BILANCIO

2024

FONDO PENSIONE TELEMACO

Fondo Nazionale Pensione Complementare per i Lavoratori delle Aziende di Telecomunicazioni

FONDO TELEMACO

TELEMACO

Fondo Nazionale Pensione Complementare
per i Lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione

BILANCIO
AL 31.12.2024

FONDO TELEMACO

SOMMARIO

RELAZIONE SULLA GESTIONE **3**

BILANCIO AL 31/12/2024 ..... **38**

RENDICONTO COMPARTO GARANTITO (WHITE) **72**

RENDICONTO COMPARTO PRUDENTE (GREEN) **86**

RENDICONTO COMPARTO BILANCIATO (YELLOW) **103**

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Associati,
il bilancio al 31 dicembre 2024 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	DESIGNATI DALLE AZIENDE ASSOCIATE
Stefano Castrignanò (Vicepresidente)	Claudio Varani (Presidente)
Salvatore Carta	Francesco Algieri
Natascia Treossi	Mario Iannaccone
Giustino Oggiano	Claudio Cenci Proietti
Norma Marighetti	Marco Rendina
Antonella Rago	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	DESIGNATI DALLE AZIENDE ASSOCIATE
Roberto Pera (presidente)	**Giovanni Mastrosanti (sindaco effettivo)**
Fabio Robibaro (sindaco effettivo)	**Chiara Rinaldi (sindaco effettivo)**

I soggetti incaricati

Depositario: BFF Bank S.p.A.
Gestore amministrativo e contabile: Previnet S.p.A.
Società incaricata della revisione legale dei conti: Deloitte & ToucheS.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 Ldt. - 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, UBS Asset Management (Italia) SGR S.p.A, 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. Di seguito le attività svolte nell'esercizio 2024:

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: - 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
Processo di Adesione	La verifica verte sui seguenti aspetti: instaurazione del rapporto associativo, il rispetto delle disposizioni statutarie, il rispetto delle regole di condotta dettate dalla Covip in materia (Deliberazione Covip 25 maggio 2016 e s.m.i), i contenuti della welcome letter, modalità e termini di iscrizione a libro soci.
Processo di monitoraggio della gestione delle risorse	La verifica verte sul processo di selezione, affidamento e monitoraggio degli incarichi di gestione finanziaria. Analizza poi la corretta individuazione dei centri di responsabilità e le modalità di determinazione e aggiornamento delle scelte di asset allocation. Infine, verifica il rispetto delle normative di settore (anche con riferimento ad universo investibile e limiti di investimento) e dell'ordinamento interno, la corretta redazione del DPI.
Processo di gestione del personale	La verifica verte sui profili inerenti alla gestione, alla selezione ed al pagamento del personale dipendente e gestione dei rimborsi spese. In tale ambito, si ricomprendono altresì le modalità di selezione dei fornitori e la gestione di acquisti di beni e servizi se avvenute nel corso del periodo di osservazione.
Processo di gestione dei trasferimenti in ingresso	L'attività di Audit tradizionale verterà sull'analisi dell'intero processo di gestione dei trasferimenti in ingresso.
Special Investigation sistema IT service Amministrativo - focus sulle implementazioni informatiche agli applicativi su richiesta del Fondo	Il presente audit, avviato nel corso dell'esercizio 2023, è centrato sulle modalità di gestione dei test da parte del Service Amministrativo, a monte dei rilasci di modifica degli applicativi in uso presso il Fondo.
Attendibilità delle rilevazioni contabili	La verifica effettuata opera nell'ambito delle verifiche previste dall'art. 5 quater c. 2 del D.lgs 252/2005 in ordine alla verifica di attendibilità delle rilevazioni contabili e gestionali del Fondo. La verifica è condotta presso l'outsourcer amministrativo, con il supporto documentale del Fondo e tenendo conto anche dei presidi di controllo esperiti dallo stesso. Il perimetro sarà oggetto di condivisione anche con il Collegio Sindacale per opportuno allineamento.

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

Attività della Funzione di Risk Management nel 2024

Le attività svolte dalla Funzione di Risk Management (di seguito anche "Funzione di Gestione del Rischio" o, per brevità, "FGR") nel corso del 2024 sono state pianificate all'interno di uno specifico documento, denominato "Piano di Attività 2024" (di seguito anche solo "Piano") approvato dal C.d.A. del Fondo nella seduta del 24/01/2024.

Nei primi mesi del 2024, la FGR è stata impegnata nell'effettuare, a supporto del C.d.A., la Valutazione Interna del Rischio che, ai sensi dell'art. 5-nonies del Decreto, deve essere rivista con cadenza almeno triennale.
I risultati dell'aggiornamento della valutazione qualitativa e quantitativa dei rischi sono stati sintetizzati e formalizzati nel "Documento sulla Valutazione Interna del Rischio" che è stato oggetto di approvazione del C.d.A. il 24/04/2024.
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 24/04/2024.
Tra marzo e aprile 2024, la FGR ha predisposto la Relazione Annuale, portata all'attenzione del C.d.A. nella seduta del 24/04/2024, contenente il riepilogo dell'attività svolta durante l'anno 2023, ovvero le verifiche effettuate, i risultati emersi, gli eventuali punti di debolezza o carenze rilevate e gli interventi realizzati e da realizzare (azioni correttive) per la loro rimozione.
A seguire, la FGR ha proseguito con l'aggiornamento del documento denominato "Master Plan 2024", approvato dal C.d.A. nell'adunanza del 25/07/2024, 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. Ai fini dell'aggiornamento, la FGR ha eseguito il follow-up dello stato di avanzamento delle azioni correttive già proposte nonché verificato, tramite il monitoraggio del Risk Appetite Framework (soglie e limiti di tolleranza al rischio), la necessità di proporre nuove azioni correttive, in aggiunta a quelle in corso di implementazione.
Con riferimento al follow up delle azioni correttive già proposte, è stato riepilogato l'elenco delle azioni correttive individuate dalla FGR, con il dettaglio del grado di completamento a giugno 2024 (su un totale di 14 azioni correttive, 12 risultano concluse, 1 è conclusa in parte e 1 è in progress).
Con riferimento al monitoraggio del Risk Appetite Framework, è stato verificato il rispetto delle soglie e dei limiti di tolleranza al rischio definiti nella Politica di Gestione del Rischio, al fine di verificare la necessità di implementare nuove azioni correttive di riallineamento. In particolare, la Funzione di Risk Management. ha provveduto alla:

- 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 "Sufficiente", "Da adeguare" o "Inesistente/Inefficace". A valle dell'analisi, è stata proposta una nuova azione correttiva sulla quale il Fondo si era già attivato per l'implementazione.

L'attività di monitoraggio della FGR è proseguita nel continuo ed è stata formalizzata del Report di monitoraggio (c.d. "Report di monitoraggio – novembre 2024"), portato all'attenzione del C.d.A. nell'adunanza del 27/11/2024, nel quale sono stati rendicontati gli esiti delle verifiche svolte in termini di: analisi degli eventi rilevanti riscontrati (dai quali non sono emerse particolari problematiche), stato di avanzamento delle azioni correttive e verifica dell'andamento della gestione finanziaria, ivi compreso il monitoraggio delle soglie di tolleranza.
Nel corso del 2024, la FGR ha, inoltre, effettuato una serie di analisi e approfondimenti che hanno riguardato sia il rischio di *outsourcing* relativo ai processi amministrativi, previdenziali e contabili (affidati al Service Amministrativo) sia i rischi finanziari. In entrambi i casi sono stati analizzati gli attuali sistemi di controllo di I livello e II livello e la necessità, eventuale, di prevedere un rafforzamento degli stessi.

Ai fini dell'analisi del rischio *outsourcing* sono stati esaminati i controlli di primo livello implementati dal Service Amministrativo, allo scopo di identificazione il rischio associato alle attività allo stesso affidate, in corrispondenza di ciascuna attività/processo che prevede il diretto coinvolgimento dell'outsourcer stesso e sono stati valutati di congiunto con il sistema dei controlli interni del Fondo a presidio dell'attività svolte dal Service. Gli esiti delle analisi, che non hanno evidenziato criticità significative da segnalare, sono stati riepilogati all'interno di uno specifico Report, che sarà oggetto di condivisione con il Fondo nei primi mesi del 2025.
Relativamente, invece, all'analisi dei rischi finanziari, la FGR ha approfondito il framework dei controlli di I e II livello a presidio dei i cd. "Financial risks" (o rischi finanziari). Posto che la Funzione Finanza, con il supporto degli ulteriori soggetti coinvolti nella gestione finanziaria, ha strutturato un buon sistema di controllo e tenuto conto che la FGR già effettua dei controlli di II livello (i cui esiti sono stati riepilogati nel Documento di Valutazione interna del rischio) che saranno rafforzati con il maggiore coinvolgimento al fine di garantire il rispetto della Legge 9 dicembre 2021, n. 220, si ritiene l'attuale sistema di controllo adeguato e proporzionato al profilo di rischio del Fondo.

L'Organismo di Vigilanza ai sensi del Dlgs. 231/01
Nel corso del 2024 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 2024 sono stati i seguenti:

Taglio dei tassi di interesse da parte delle Banche Centrali

La Federal Reserve e la Banca Centrale Europea hanno svolto un ruolo centrale nel 2024. Dopo una fase di rialzi aggressivi dei tassi per contenere l'inflazione nel corso dell'anno precedente, entrambe le istituzioni hanno gradualmente cambiato direzione nel corso del 2024, avviando tagli per stimolare la crescita economica. L'Eurozona ha beneficiato del raffreddamento dei prezzi dell'energia, con l'inflazione scesa al 2,6% nel 2024, avvicinandosi agli obiettivi della BCE. Questo ha favorito un graduale allentamento della politica monetaria, con la Banca Centrale Europea che ha iniziato a ridurre i tassi di interesse nella seconda metà dell'anno, sostenendo i mercati obbligazionari e il credito alle imprese. Nel corso del 2024 il Consiglio Direttivo ha, infatti, effettuato un totale di quattro riduzioni dei tassi di interesse sui depositi, rifinanziamento principali e marginali che a fine anno si attestano si attestano rispettivamente al 3,00%, 3,15% e 3,40%.

Eventi geopolitici

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 nel corso dell'anno precedente. Nel 2024 lo scenario è rimasto profondamente incerto, benché confinato, senza apparentemente avere ripercussioni sui risultati dei mercati finanziari.

Tuttavia, ad aumentare l'incertezza sull'evoluzione dello scenario geopolitico, è stata l'elezione di Donald Trump negli Stati Uniti, legata principalmente ai timori sull'impatto che la nuova amministrazione USA potrà avere nel supporto all'Ucraina nella guerra contro la Russia e nei rapporti con la Cina.

In Europa, nel luglio 2024, la Francia ha affrontato elezioni politiche anticipate a causa dello scioglimento dell'Assemblea nazionale da parte del presidente Emmanuel Macron introducendo una nuova fonte di volatilità e incertezza nei mercati finanziari.

L'Italia ha subito un impatto rilevante dalle crisi geopolitiche, soprattutto per via della sua dipendenza dalle importazioni energetiche e dalla forte esposizione del settore manifatturiero ai mercati esteri. Il calo dell'export verso Russia e Ucraina (-16,6 miliardi di euro tra 2021 e 2024) ha colpito settori chiave come la meccanica, la moda e l'agroalimentare. Tuttavia, le esportazioni verso gli Stati Uniti e i mercati asiatici hanno in parte compensato questa perdita. L'aumento della spesa per l'energia (+76,3 miliardi di euro tra 2022 e 2024) ha inciso sui costi di produzione e sui margini delle imprese, rallentando gli investimenti industriali. Il PIL italiano è cresciuto solo dello 0,9% nel 2024, inferiore alla media UE, con una debolezza particolarmente marcata nel settore manifatturiero e nelle costruzioni. Tuttavia, il turismo ha fornito un supporto importante alla crescita, con un afflusso record di visitatori stranieri che ha contribuito al buon andamento del settore dei servizi.

Anche il conflitto in Palestina, dal 7 ottobre 2023, non ha tardato a produrre conseguenze in termini di instabilità anche economica. La situazione ha infatti influenzato l'economia israeliana, con previsioni di crescita del PIL riviste al ribasso all'1,6% per il 2024, secondo il Fondo Monetario Internazionale. Nonostante ciò, il settore tecnologico israeliano ha mostrato resilienza, con startup che hanno raccolto 3,1 miliardi di dollari in 220 round di finanziamento privato nei sette mesi successivi all'inizio del conflitto. Tuttavia, il rischio di un'estensione del conflitto potrebbe ancora influenzare negativamente la stabilità economica regionale e globale. Nonostante le tensioni geopolitiche, l'economia globale ha comunque mostrato una certa resilienza. Secondo l'OCSE, la crescita del PIL mondiale si è stabilizzata al 3,2% sia nel 2024 che nel 2025, sostenuta da una ripresa dei salari reali e da una politica monetaria meno restrittiva in molte economie. Tuttavia, permangono rischi significativi legati alle tensioni geopolitiche e commerciali, che potrebbero compromettere gli investimenti e incrementare i prezzi delle importazioni.

Il commercio mondiale di beni ha mostrato una modesta ripresa, con una crescita dell'1,6% nel 2024 e una previsione del 2,8% per il 2025, tornando ai ritmi medi pre-pandemia. Tuttavia, l'aumento delle tensioni geopolitiche e l'escalation dei conflitti militari in atto rappresentano tutt'ora rischi al ribasso per questa crescita.

Mercati finanziari

Nonostante le incertezze legate agli eventi geopolitici ed alle attese sugli interventi di politica monetaria su tutti i principali mercati nel corso dell'ultimo trimestre del 2024, l'anno si conclude in positivo per tutte le classi di attivo, soprattutto azionarie, e con una ripresa del dollaro sostenuto dall'elezione di Trump alla Casa Bianca e dal taglio dei tassi da parte della FED. I risultati sono sostenuti anche dalle aspettative di crescita positiva sia negli Stati Uniti che in Europa, sebbene su livelli più contenuti.
Inoltre, l'aver intrapreso politiche monetarie maggiormente accomodanti nel corso dell'anno da parte delle Banche Centrali ha favorito positivamente i rendimenti obbligazionari. Inoltre, la maggiore incertezza legata ai paesi core europei (soprattutto di Francia e Germania) ha in parte favorito un restringimento degli spread sui paesi periferici, soprattutto in favore dei titoli di stato italiani. In sintesi, il 2024 si è rivelato un anno complesso per l'Europa e per l'Italia, con un'economia frenata dalle incertezze geopolitiche ma sostenuta da una graduale ripresa del commercio globale e dall'allentamento delle politiche monetarie. Tuttavia, il futuro resta condizionato dall'evoluzione dei conflitti in Ucraina e Medio Oriente e dalle dinamiche inflattive, che continueranno a influenzare la crescita e la stabilità finanziaria.

Selezione advisor finanziario

A marzo 2024 il Consiglio di amministrazione ha assegnato l'incarico di advisor finanziario per la verifica della Politica di investimento del Fondo, la definizione delle linee guida di sostenibilità (ivi inclusa l'attività di monitoraggio) ed il supporto al Fondo nella selezione dei gestori finanziari (ivi inclusi FIA di private assets in caso di futuri investimenti in modalità diretta) alla società European Investment Consulting S.r.l.

Aggiornamento e revisione della politica di investimento e selezione gestor finanziari

In previsione della scadenza delle convenzioni di gestione (30 aprile 2025) dei comparti Prudente (GREEN) e Bilanciato (YELLOW) - ad eccezione delle convenzioni per gli investimenti in private assets - e tenuto conto del mutato contesto macroeconomico, il Consiglio di amministrazione del Fondo, nelle adunanze del 23 ottobre e del 19 dicembre 2023, ha deliberato di procedere con le attività propedeutiche all'effettuazione della verifica di rispondenza degli obiettivi e dei criteri della propria politica di investimento agli interessi degli iscritti, facendosi supportare nell'esecuzione delle stesse da uno studio attuariale per la definizione del fabbisogno previdenziale e da un advisor finanziario per la verifica ed eventuale ottimizzazione dell'Asset Allocation Strategica dei comparti e del relativo modello gestionale.
L'obiettivo del Fondo è stato quello di procedere con ampio anticipo a dette attività rispetto alla scadenza delle convenzioni stante la volontà di avviare un iter di selezione dei gestori finanziari ex art. 6, commi 6 e ss. D.lgs. 252/2005 - tenuto conto del precedente rinnovo dei mandati in essere, disposto nell'esercizio 2021 in relazione alla loro scadenza prevista al 30 aprile 2022 - e, pertanto, di considerare nello svolgimento dello stesso l'eventuale revisione della politica di investimento del Fondo, anche alla luce della individuazione ed adozione di linee guida in materia di sostenibilità.
Pertanto, ad inizio anno 2024, il Fondo ha avviato una serie di analisi volte a verificare la coerenza della politica di investimento e dell'Asset Allocation Strategica dei suddetti comparti Prudente (GREEN) e Bilanciato (YELLOW), partendo dalla disamina delle caratteristiche sociodemografiche della popolazione di riferimento e dei relativi bisogni previdenziali.
A tal fine, il Fondo, con il supporto dello studio attuariale De Angelis Savelli & Associati, ha provveduto a determinare il fabbisogno previdenziale dei propri aderenti e, quindi, l'apporto che agli stessi dovrebbe derivare dalla previdenza complementare per il raggiungimento di un determinato tasso di sostituzione complessivo (in media almeno il 75%, comprensivo del primo pilastro).
Successivamente la Funzione Finanza, con il supporto dell'Advisor finanziario European Investment Consultig ha effettuato una verifica sui rendimenti attesi dell'Asset Allocation Strategica sulla base di uno scenario centrale di mercato aggiornato.
La Funzione Finanza, quindi, con il supporto dell'Advisor, ha esaminato le diverse possibilità di intervento sull'Asset Allocation Strategica dei comparti Prudente (GREEN) e Bilanciato (YELLOW) con l'obiettivo di massimizzare il rendimento dei portafogli in ottica di contenimento del rischio, nonché di aumentare la diversificazione degli investimenti. Le opzioni percorribili sono state presentate e discusse nell'ambito delle riunioni del Comitato Finanza e Controllo Rischi del 15 maggio 2024 e del 18 giugno 2024, nonché nelle sedute del Consiglio di amministrazione del 21 maggio 2024 e del 27 giugno 2024. Nel corso di quest'ultima seduta, il Consiglio di amministrazione ha deliberato di procedere con le seguenti modifiche all'Asset Allocation Strategica dei due comparti Prudente (GREEN) e Bilanciato (YELLOW):

- eliminazione degli indici monetari con spread di rendimento in favore di una esposizione esplicita alla componente azionaria del 30% sul comparto Prudente (GREEN) e 60% sul comparto Bilanciato (YELLOW);
- eliminazione della componente di liquidità destinata alla gestione del "risk overlay";

- sostituzione di tutti gli indici investment grade con un solo indice «global aggregate» a cambio coperto;
- sostituzione dell'indice corporate high yield con un indice globale high yield sul comparto Prudente (GREEN) ed eliminazione della componente high yield sul comparto Bilanciato (YELLOW), in ottica di contenimento del rischio per il ricorso ad una maggiore esposizione alla componente azionaria;
- utilizzo di un indice governativo euro di breve durata per ridurre la duration complessiva;
- riduzione dell'indice azionario europeo con aumento di esposizione all'azionario globale a cambio aperto e, sebbene in misura più contenuta, al mercato azionario dei Paesi emergenti;
- inserimento di una componente azionaria globale small cap.

Con specifico riferimento alla scelta di aumentare la componente azionaria al 60% sul comparto Bilanciato (YELLOW), rispetto all'originario 50%, la stessa è stata effettuata:

- per diversificare ulteriormente l'offerta previdenziale del Fondo individuando un profilo rischio/rendimento più adeguato per gli aderenti, sia iscritti che potenziali, aventi un orizzonte temporale di investimento più lungo in relazione alla propria età pensionabile;
- per posizionare meglio il comparto all'interno del Profilo life–cycle offerto dal Fondo.

La revisione dell'Asset Allocation Strategica e l'analisi degli elementi acquisiti per tale finalità, ha portato altresì il Fondo, nella medesima seduta del Consiglio di amministrazione del 27 giugno 2024, a deliberare in merito ad un'ottimizzazione del Profilo life-cycle, con l'obiettivo di ridurre il rischio finale senza pregiudicarne il rendimento, nei termini di seguito riportati:

- permanenza nel comparto Bilanciato (YELLOW) fino ai 45 anni di età (considerando un'età di ingresso al Fondo di 25 anni e di uscita per pensionamento di 70 anni);
- maggiore gradualità nel passaggio da un'allocazione all'altra con step di sei anni;
- procedere nell'allocazione su tale Profilo della posizione individuale per multipli del 25%, come peraltro previsto nel caso di scelta dell'allocazione tramite multicomparto;
- permanenza nel comparto Garantito (WHITE) per almeno 5 anni al termine della "vita contributiva" al Fondo.

Relativamente al comparto Garantito (WHITE), il Consiglio di amministrazione ha ritenuto di non apportare modifiche all'attuale allocazione, ritenuta in linea con l'obiettivo di tale linea di investimento e coerente con la convenzione di gestione in essere con UnipolSai Assicurazioni S.p.A. (vigente fino al 30 giugno 2029).

Con riferimento agli investimenti in mercati privati, a seguito della verifica del profilo atteso di liquidità dei comparti Prudente (GREEN) e Bilanciato (YELLOW), il Consiglio di amministrazione del 27 giugno 2024 ha deliberato la nuova allocazione degli stessi, individuando le medesime categorie di classi di attivo coperte e aumentando il peso strategico complessivo degli investimenti in tali strumenti dal 6% al 12% sul comparto Prudente (GREEN) e dal 12,5% al 15% sul comparto Bilanciato (YELLOW), distribuito, a seconda del grado di rischio del comparto, tra private debt e private equity e/o tra classi di attivo similari, ferma restando la necessità di effettuare nuove e più approfondite valutazioni in merito alle modalità di investimento, alle strategie ed alla quantificazione degli impegni in termini di masse da destinare a tali investimenti.

Ad esito del processo di revisione dell'Asset Allocation Strategica sopra descritto, il Consiglio di amministrazione nella seduta del 27 giugno 2024, ha approvato le seguenti caratteristiche ed articolazione dei mandati sui due comparti Prudente (GREEN) e Bilanciato (YELLOW):

- gestione delle diverse asset class esclusivamente attraverso mandati specializzati, anche al fine di rendere più lineare il finanziamento dei richiami provenienti dagli investimenti in mercati privati rispettivamente dai mandati obbligazionari globali e azionari;
- stile di gestione attivo di tutta la componente obbligazionaria dei suddetti comparti per il tramite di quattro mandati specializzati sul comparto Prudente (GREEN) e tre sul comparto Bilanciato (YELLOW);
- assegnazione della componente obbligazionaria a breve termine ad un mandato specializzato, in modo da consentire al Fondo di gestire, sia pure parzialmente, la duration del portafoglio;
- mantenimento nel benchmark della componente high yield del comparto Prudente (GREEN), gestita attraverso i mandati obbligazionari globali;

- stile di gestione diversificato tra attivo e passivo della componente azionaria di entrambi i comparti;
- assegnazione ad un mandato attivo della componente azionario Europa su entrambe le linee di investimento;
- affidamento della componente azionario globale mercati sviluppati a due mandati di gestione, uno con stile attivo ed uno con stile passivo, su entrambi i comparti;
- date le dimensioni contenute delle allocazioni ai mercati emergenti e small cap, gestione di dette componenti con un mandato passivo, al quale assegnare anche la parte residuale dei mercati sviluppati;
- assegnazione ai mandati Europa attivo e in parte al globale attivo della copertura del rischio di cambio della componente azionaria del comparto Bilanciato (YELLOW).

L'implementazione di tutte le suddette modifiche avrà decorrenza contestualmente all'avvio dei nuovi mandati di gestione prevista per il 1° maggio 2025.

Per effetto della revisione dell'Asset Allocation Strategica, nella seduta del 25 luglio 2024, il Consiglio di amministrazione ha deliberato di apportare le seguenti ulteriori modifiche ai comparti di investimento ed al Profilo life-cycle con decorrenza dalla data di avvio dei nuovi mandati di gestione:

- stante il sopra descritto aumento dal 50% al 60% della componente azionaria del comparto Bilanciato (YELLOW), lo stesso è stato riclassificato quale comparto rientrante nella categoria "azionario", in luogo di "bilanciato", ai sensi delle indicazioni fornite con la Deliberazione Covip del 22 dicembre 2020, recante "Istruzioni in materia di trasparenza";
- per effetto di quanto sopra ma anche per garantire una maggiore trasparenza informativa nei confronti degli iscritti, anche potenziali, il Consiglio di amministrazione ha deciso di adottare per tutte le linee di investimento una nuova denominazione che fosse più coerente con la composizione dei loro investimenti e non legata ad uno specifico colore. In particolare, i comparti del Fondo verranno così ridenominati:
  - il Garantito (WHITE), in "Garantito";
  - il Prudente (GREEN), in "Prudente";
  - il Bilanciato (YELLOW), in "Dinamico".

A completamento del processo di revisione della politica di investimento il Consiglio di amministrazione ha, inoltre, approvato la "Politica di sostenibilità" del Fondo recante le linee guida di sostenibilità sia con riferimento al processo di selezione degli investimenti (e conseguente monitoraggio) che dei gestori finanziari (sia di mercati pubblici che privati).

Le linee guida riportate nel Documento si differenziano a seconda delle caratteristiche delle classi di attivo, in particolare dei mandati "tradizionali" e degli investimenti in mercati privati. Per quanto concerne le "gestioni tradizionali", è prevista una strategia basata sui seguenti criteri:

- una selezione negativa, la quale prevede che il Fondo escluda totalmente l'esposizione al settore delle armi controverse, alle armi ed agli emittenti coinvolti nelle attività indicate nella Legge n. 220/2021, nonché ad emittenti che violino i principi sanciti dalle Nazioni Unite;
- una selezione positiva, la quale, oltre a prevedere una generica valutazione positiva di quegli emittenti più virtuosi in termini di sostenibilità (valutati tramite rating ESG), mette un focus su quegli emittenti che, rispetto al proprio settore di appartenenza, registrano livelli inferiori di impronta di carbonio e che dimostrano una particolare attenzione all'applicazione nei rapporti di lavoro dei contratti collettivi nazionali e delle norme a tutela della salute e sicurezza sul lavoro, che adottano politiche atte a favorire la parità di genere, che evitano discriminazioni legate all'origine etnica, alla lingua, all'età, alla disabilità o alla religione, e che promuovono l'adesione alla previdenza complementare;
- un'attività di engagement;
- per gli investimenti in OICR e FIA, così come definiti dalla normativa di settore, gli stessi sono effettuati privilegiando gli strumenti che promuovono caratteristiche ambientali sociali e di governance (cosiddetti "prodotti ex Art.8" ai sensi del Regolamento europeo 2019/2088).

Coerentemente al resto delle modifiche apportate alla politica di investimento, anche tali previsioni in tema di sostenibilità avranno validità a partire dai nuovi mandati di gestione con l'eccezione del mandato Garantito – stante la durata della convenzione fino al 30 giugno 2029 – per il quale il Fondo ha avviato un tempestivo confronto con il gestore UnipolSai Assicurazioni S.p.A. per modificare opportunamente l'accordo di gestione entro le tempistiche di avvio dei nuovi mandati.

Nella seduta del 2 ottobre 2024, il Consiglio di amministrazione, conformemente alle previsioni normative, ha definito preliminarmente i criteri per la valutazione delle candidature, ha deliberato in merito alle modalità

di svolgimento della procedura di selezione dei gestori finanziari dei comparti attualmente denominati Prudente (GREEN) e Bilanciato (YELLOW), approvando il bando di gara ed i questionari.
La selezione è stata avviata l'11 ottobre 2024 con la pubblicazione del bando di gara sul sito internet del Fondo e di un suo estratto sui quotidiani a tiratura nazionale "Il Sole 24 Ore" e "Milano Finanza".
Il bando, recante le informazioni di cui all'art. 5 della Deliberazione COVIP del 9 dicembre 1999, prevedeva l'assegnazione per un triennio dei seguenti mandati di gestione delle risorse, aventi le caratteristiche di seguito riportate:

- Obbligazionario euro 1-3 anni – 1 mandato sui comparti Prudente (GREEN) e Bilanciato (YELLOW)
- Obbligazionario globale – 3 mandati sul comparto Prudente (GREEN)
- Obbligazionario globale – 2 mandati sul comparto Bilanciato (YELLOW)
- Azionario Europa Attivo – 1 mandato sui comparti Prudente (GREEN) e Bilanciato (YELLOW)
- Azionario Globale Attivo – 1 mandato sul comparto Prudente (GREEN)
- Azionario Globale Attivo – 1 mandato per il comparto Bilanciato (YELLOW)
- Azionario Globale Passivo – 2 mandati sui comparti Prudente (GREEN) e Bilanciato (YELLOW)

Il Fondo ha analizzato le candidature pervenute e definito le short lits- in modo tale da consentire il raffronto tra una pluralità di soggetti e comunque in misura congrua rispetto al numero dei gestori- ed a seguire nel mese di gennaio 2025 ha svolto le audizioni per tutti i mandati.
Il Consiglio di amministrazione nella seduta del 29 gennaio 2025 ha deliberato all'unanimità le seguenti assegnazioni per ogni mandato di gestione:

- Obbligazionario Euro 1-3 anni: affidamento dell'incarico al gestore Generali Asset Management S.p.A. SGR
- Obbligazionario Globale Prudente: affidamento dell'incarico ai gestori Amundi SGR SPA, BNY - Insight Investment, BlackRock Investment Management UK;
- Obbligazionario Globale Bilanciato: affidamento dell'incarico ai gestori Neuberger Berman Asset Management Ireland Limited e RBC BlueBay Asset Management;
- Azionario Europa Attivo: affidamento dell'incarico al gestore Anima SGR SPA;
- Azionario Globale Attivo: affidamento dell'incarico al gestore Groupama Asset Management;
- Azionario Globale Passivo: l'affidamento dell'incarico al gestore Northern Trust Asset Management.

Contestualmente a tale processo il Fondo ha deciso di avvalersi di un soggetto in possesso di competenze specifiche in materia di asset management per la presa in carico dell'organizzazione e del coordinamento di ogni fase delle attività di transizione degli attivi, per la pianificazione delle strategie di disinvestimento e di reinvestimento delle risorse finanziarie in modo che siano in linea con le necessità del Fondo, eseguendo l'operazione in modo trasparente, efficientandone i costi e minimizzandone i rischi (c.d. "Transition Manager"). Dal punto vista dell'analisi dei rischi, infatti, la scelta di avvalersi della figura del Transition Manager comporta indubbi vantaggi in termini di mitigazione dei rischi operativi e finanziari derivanti dall'operazione di transizione, nell'ottica della tutela finanziaria del Fondo e dei suoi aderenti,
Con rifermento alla convenzione per l'erogazione delle prestazioni pensionistiche in forma di rendita, infine, nel corso dell'adunanza del 19 dicembre 2024 il Consiglio di amministrazione ha deliberato di accettare la proposta di rinegoziazione in melius della Convenzione in essere con UnipolSai Assicurazioni S.p.A. con prorogatio della scadenza fino al 2029 e con decorrenza delle condizioni migliorative dal 1° gennaio 2025.

Rinnovo del contratto con il service amministrativo

Il Consiglio di Amministrazione, valutando il rapporto con Previnet S.p.A. proficuo e rispondente alle esigenze del Fondo, ha ritenuto che proseguire nella collaborazione sia attualmente la scelta migliore a salvaguardia dell'operatività Fondo e degli interessi dei suoi iscritti. In tale ottica ha operato una complessiva revisione dell'assetto contrattuale con Previnet S.p.A. integrandolo con le previsioni attinenti alla sopravvenuta normativa primaria e secondaria ed alla mutata operatività interna. Il nuovo testo contrattuale decorre dal 1° gennaio 2025 ed ha scadenza al 31 dicembre 2027.

Reg. UE 2022/2554 (cd. Reg. DORA) e Dir. UE 2022/2556 (modifica Dir. IORP II) - Resilienza operativa digitale per il settore finanziario.

Il c.d. ''Regolamento DORA'' ha istituito un quadro normativo europeo sulla resilienza operativa digitale nel settore finanziario al fine di garantire la sicurezza dei sistemi informatici e di rete che sostengono i processi commerciali delle entità finanziarie regolamentate. Tale normativa si applica anche ai fondi pensione negoziali, pertanto, Telemaco ha iniziato un percorso di adeguamento strutturale, di governace e documentale finalizzato

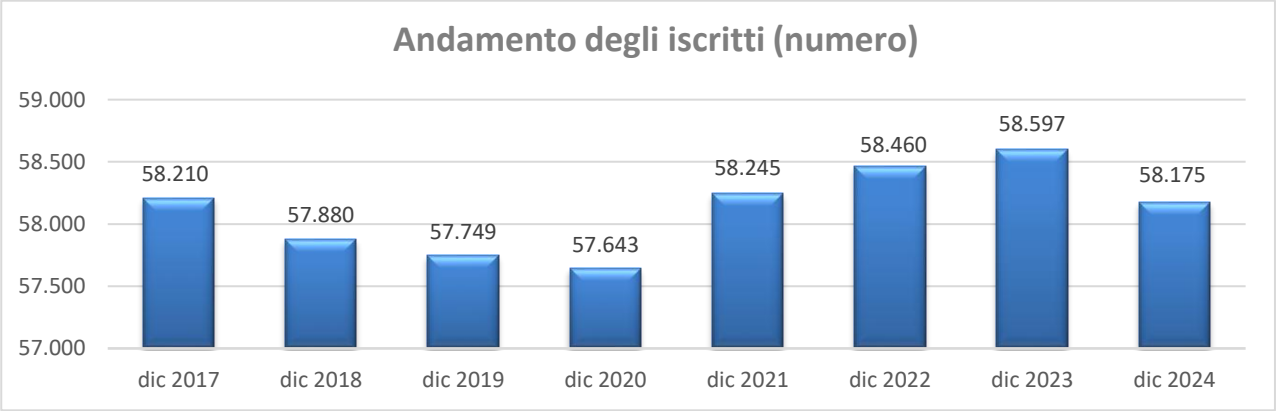
a rendere conforme a tale normativa l'attività del Fondo. A tal proposito è stata attribuita la Responsabilità della gestione e sorveglianza dei rischi informatici (art. 6, comma 4, del Reg. DORA) all'attuale titolare della Funzione di Gestione del Rischio, è stato programmato l'aggiornamento dell'infrastruttura IT e contestualmente avviata l'attività di revisione e l'aggiornamento delle politiche e dei documenti tecnici connessi a tale processo di adeguamento.

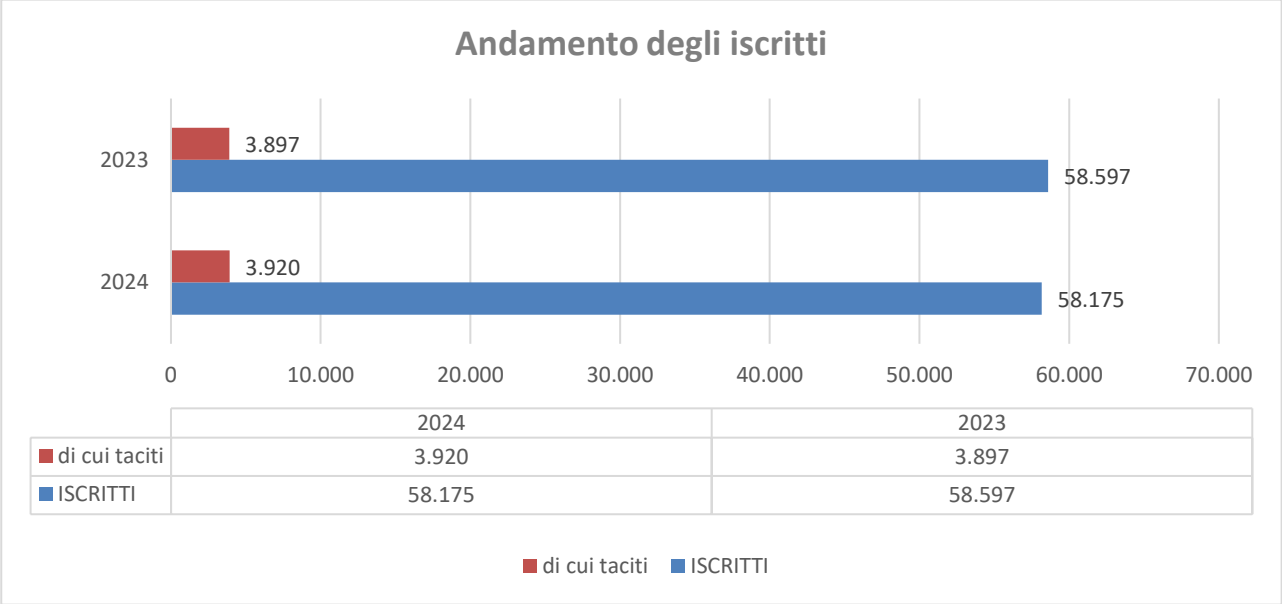
Dimissione di consiglieri e sindaci

In data 11 marzo il sindaco effettivo di parte datoriale Filippo Pino ha rassegnato le dimissioni con effetto dal 15 aprile 2024 ed è stato sostituito dal sindaco Giovanni Mastrosanti, già supplente. Nel corso dell'Assemblea dei Delegati del 22 aprile 2024 è stato eletto il sindaco supplente di parte datoriale Alberto Pregaglia il quale, però, in data 16 dicembre 2024 ha rassegnato le dimissioni con effetto immediato. Il 10 ottobre 2024 sono pervenute le dimissioni dei consiglieri supplenti di parte sindacale Fabio Scurpa e Nicola Di Ceglie con effetto immediato. Si procederà alla loro sostituzione ed a quella del sindaco supplente alla prima Assemblea utile ai sensi dell'art. 19 dello Statuto.

GLI ISCRITTI

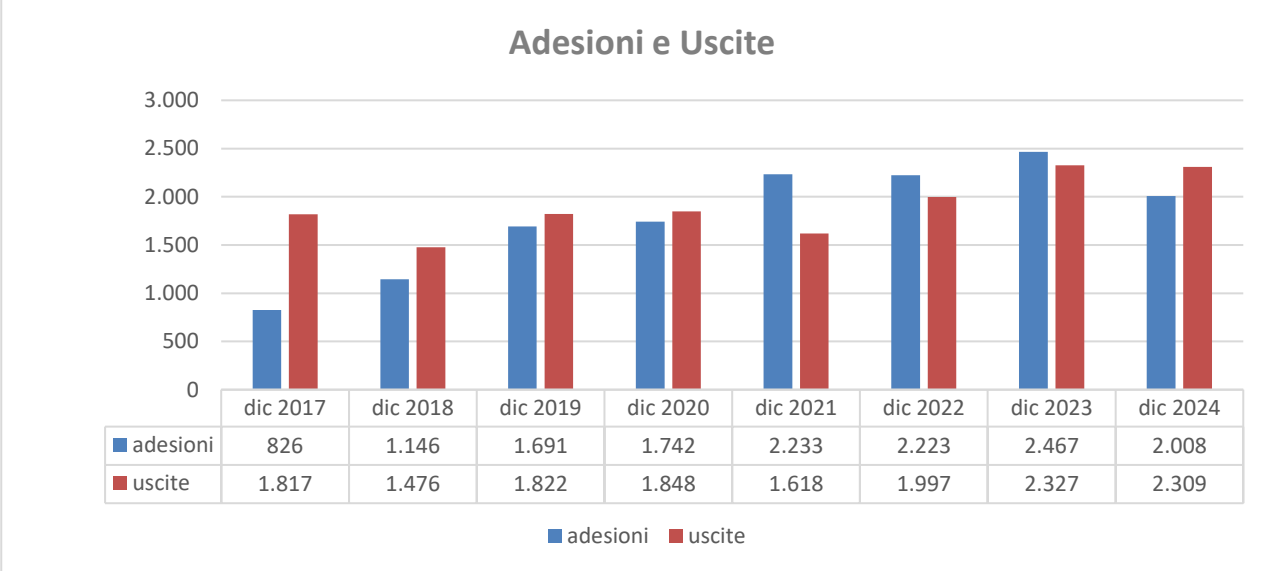
Al 31.12.2024 gli iscritti attivi a TELEMACO sono 58.175 (di cui 3.920 in forma tacita) rispetto ai 58.597 del 2023 con un decremento di 422 unità rispetto alla fine del 2023. Considerato che i potenziali aderenti sono stimabili in circa 150.000 lavoratori, il tasso di adesione al Fondo è pari al 38.78%, leggermente inferiore rispetto a quello del 2023 pari al 39.06%.





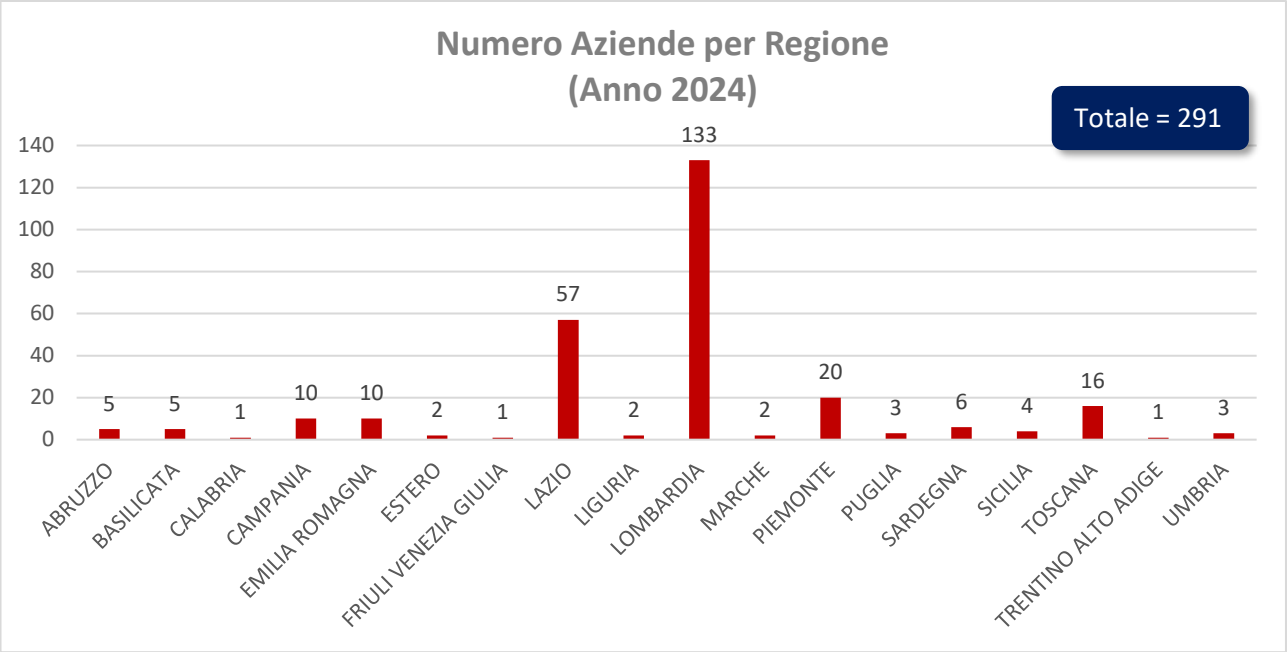
	2024	2023
di cui taciti	3.920	3.897
ISCRITTI	58.175	58.597

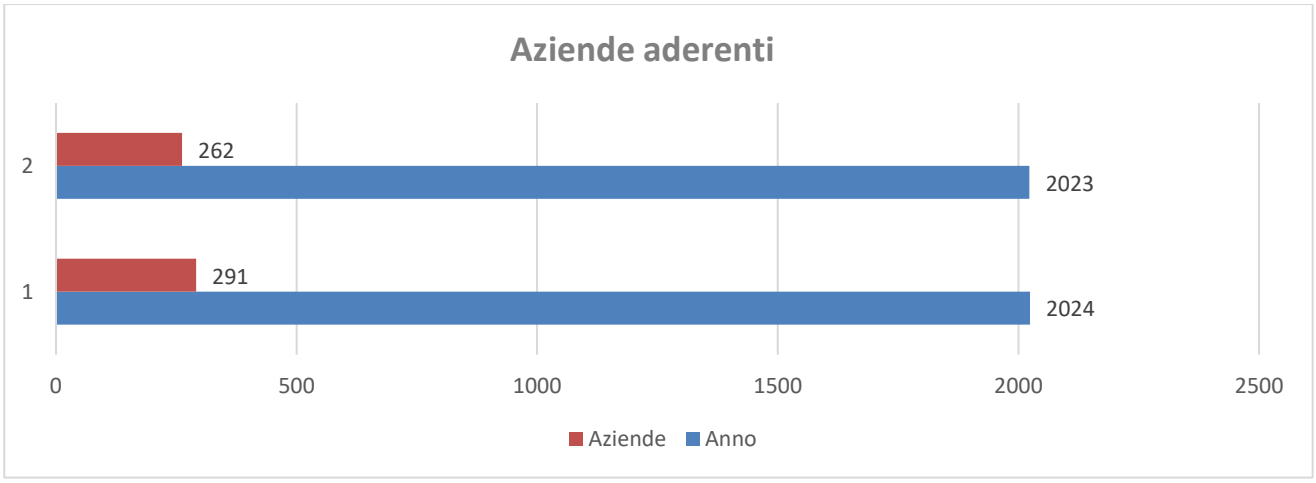
Le nuove adesioni nell'anno sono state 2.008 inferiori rispetto alle 2.467 del 2023, mentre le uscite sono ammontate a 2.309 inferiori rispetto al 2023 in cui erano state 2.327.



	dic 2017	dic 2018	dic 2019	dic 2020	dic 2021	dic 2022	dic 2023	dic 2024
adesioni	826	1.146	1.691	1.742	2.233	2.223	2.467	2.008
uscite	1.817	1.476	1.822	1.848	1.618	1.997	2.327	2.309

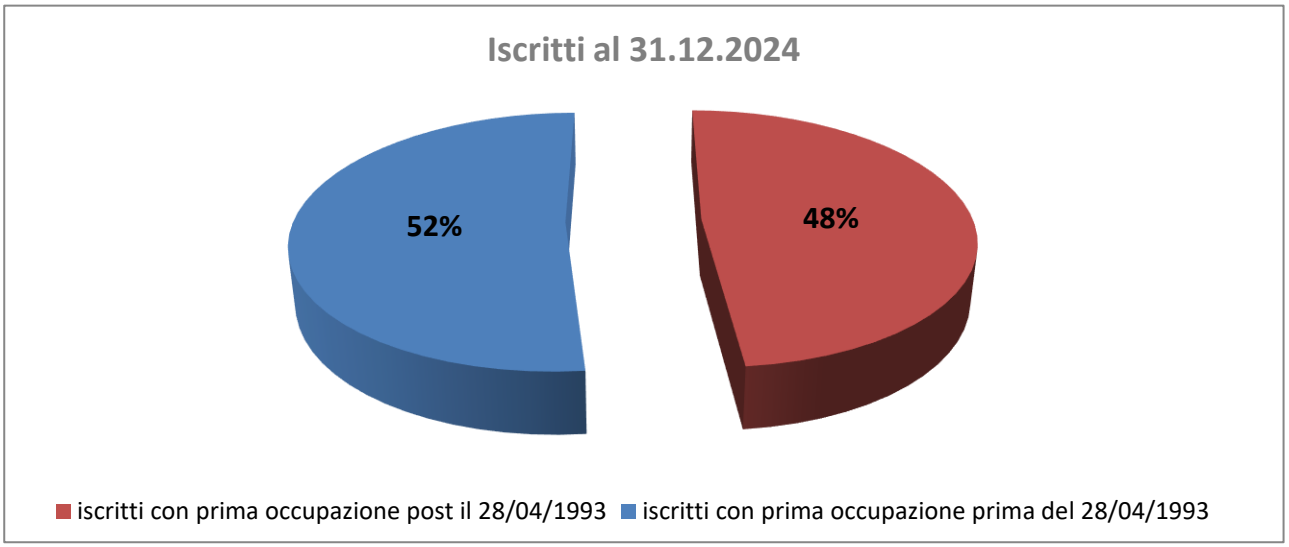
Le Aziende associate a TELEMACO al 31.12.2024 sono 291 rispetto alle 262 del 2023.
Di seguito la distribuzione geografica per sede legale.

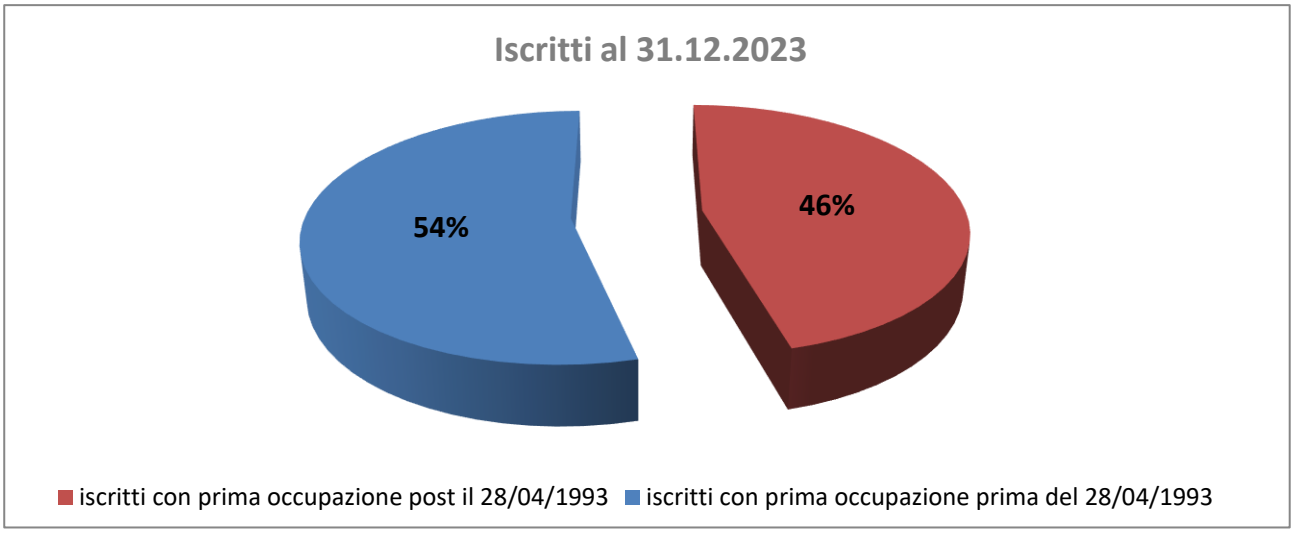




Di seguito alcuni grafici con le caratteristiche degli associati a TELEMACO.

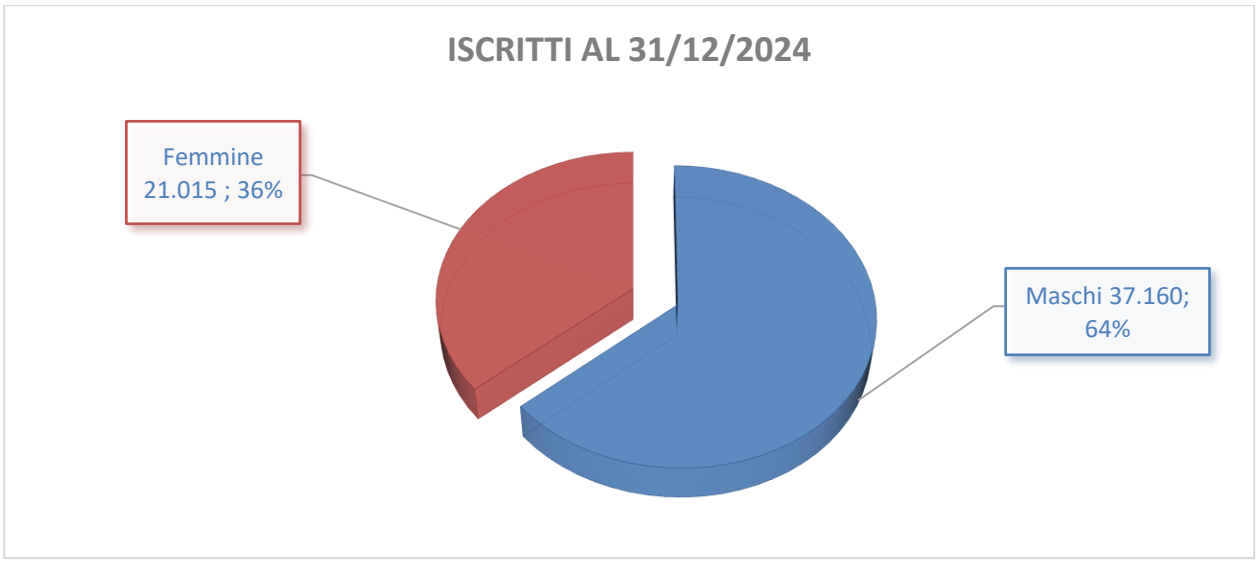
Composizione in base alla data di prima occupazione

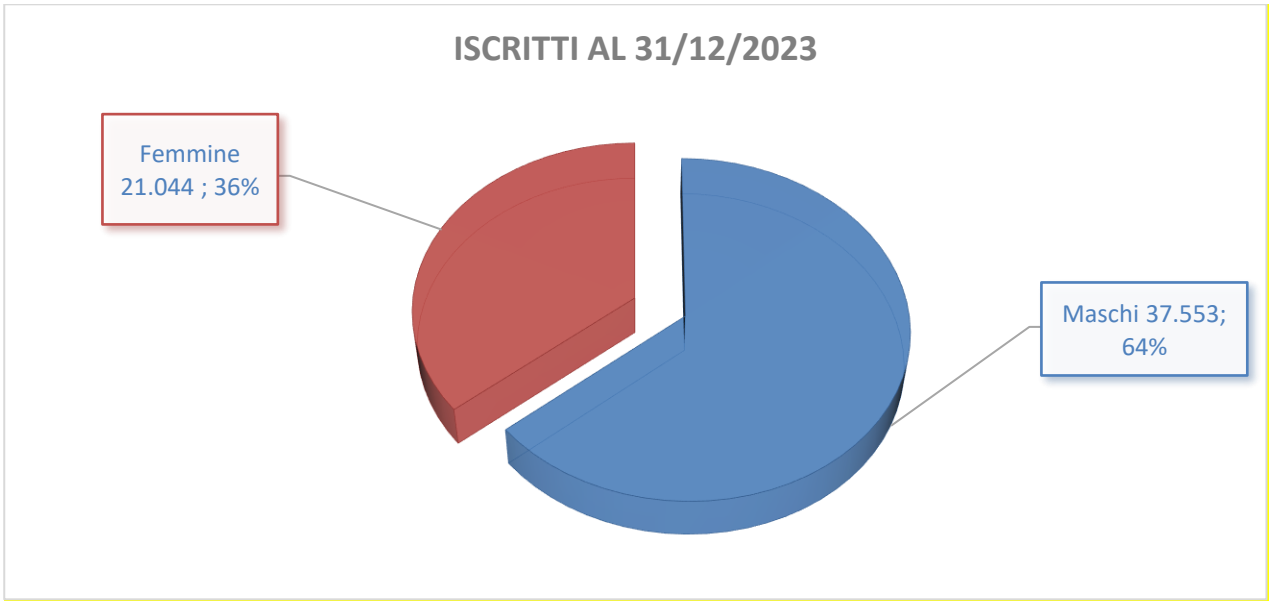




Il peso dei lavoratori più giovani con prima occupazione successiva al 28/4/1993 sale al 48% rispetto al 46% del 2023.

Composizione in base al sesso





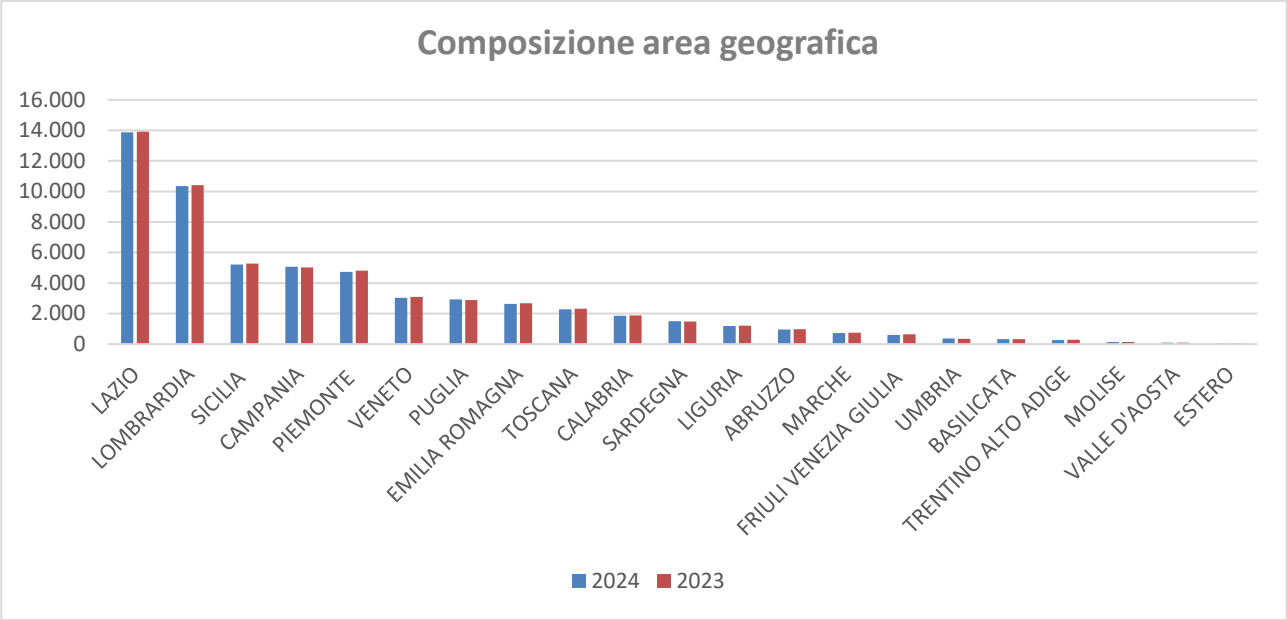
La composizione per sesso risulta sostanzialmente invariata rispetto alla fine del 2023, con la componente femminile pari al 36%.

Composizione in base all'età

	<20	20-24	25-29	30-34	35-39	40-44	45-49	50-54	55-59	60-64	>64
tot 2023	268	487	1.381	2.065	3.548	5.098	8.992	13.377	14.840	6.881	1.660
tot 2024	276	491	1.554	1.977	3.508	4.696	8.215	12.361	15.256	7.822	2.019

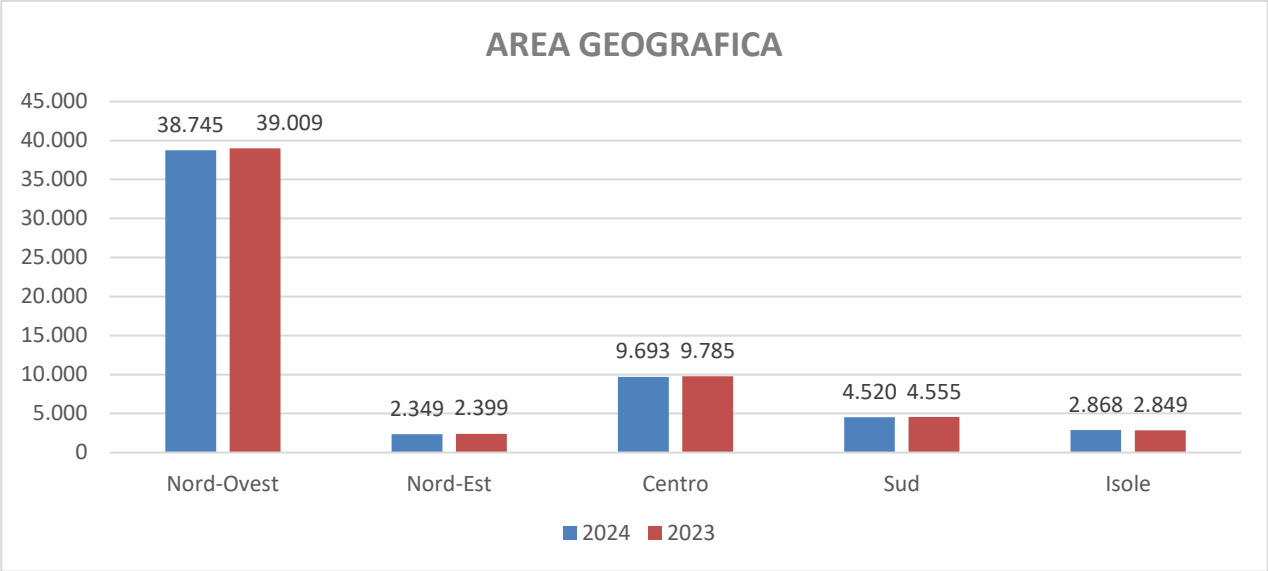
Nel 2024 aumenta la numerosità della popolazione con età superiore a 55 anni che passa da 23.381 unità del 2023 a 25.097. Le fasce di età oltre i 40 anni mantengono sostanzialmente invariato il proprio peso all'86% del totale rispetto al 2023, mentre quelle fino a 34 anni lo aumentano di poco al 7,4% rispetto al 7,2% del 2023.

Distribuzione regionale



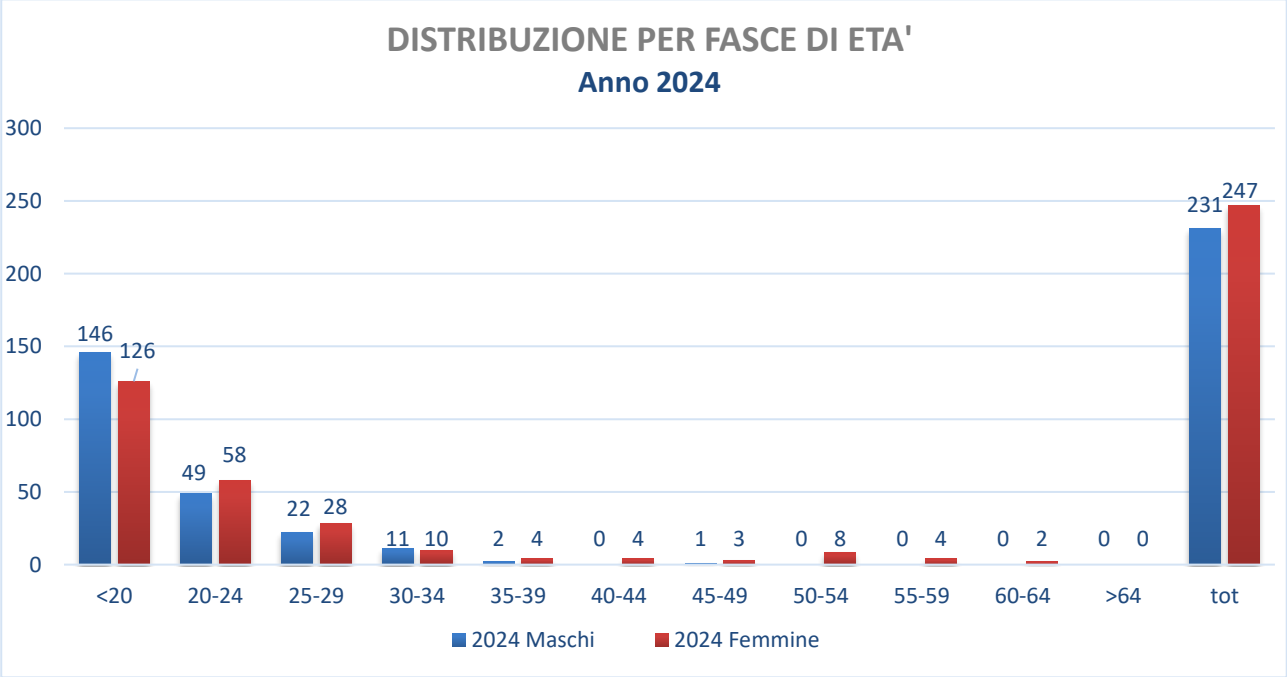
regione	2024	2023
LAZIO	13.863	13.918
LOMBRARDIA	10.349	10.418
SICILIA	5.216	5.285
CAMPANIA	5.061	5.028
PIEMONTE	4.736	4.822
VENETO	3.039	3.093
PUGLIA	2.930	2.882
EMILIA ROMAGNA	2.627	2.665
TOSCANA	2.284	2.311
CALABRIA	1.860	1.878
SARDEGNA	1.495	1.478
LIGURIA	1.176	1.213
ABRUZZO	964	978
MARCHE	719	739
FRIULI VENEZIA GIULIA	603	638
UMBRIA	362	348
BASILICATA	330	327
TRENTINO ALTO ADIGE	273	283
MOLISE	131	135
VALLE D'AOSTA	96	100
ESTERO	61	58

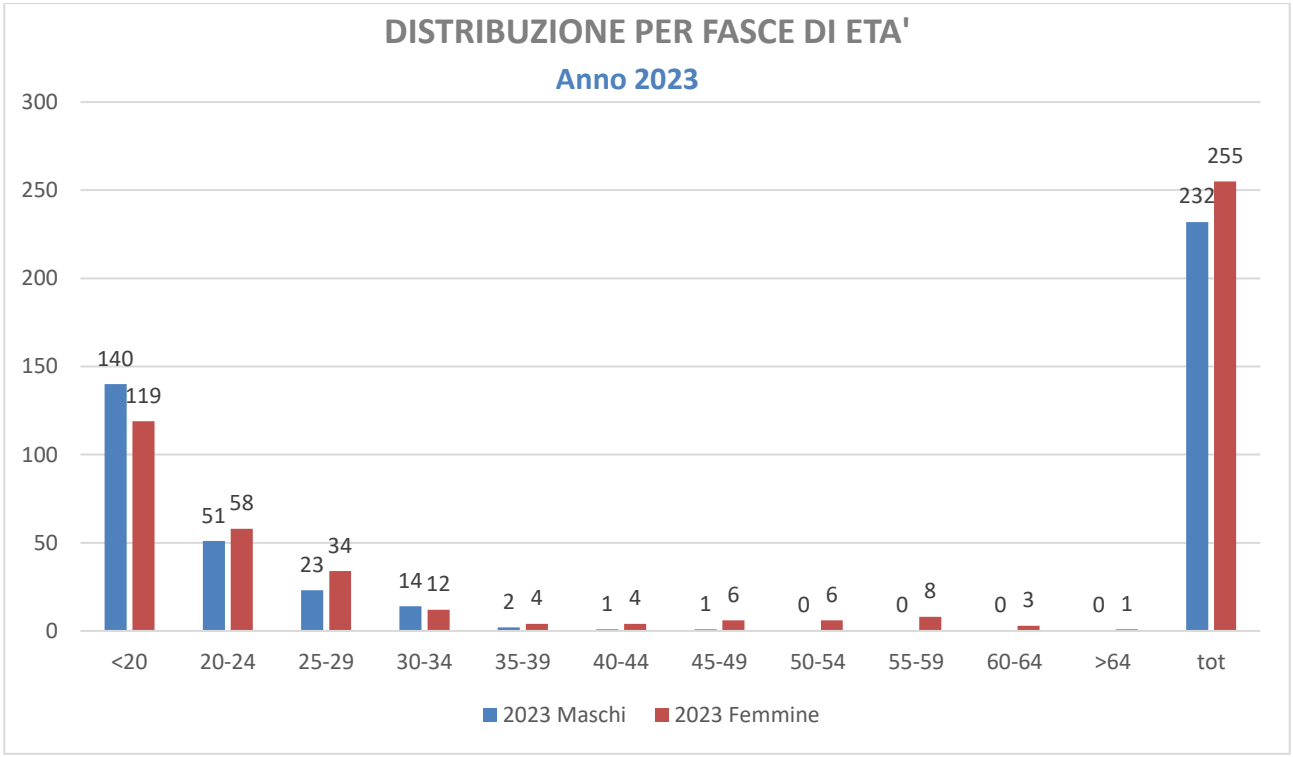
Le prime cinque regioni per numero di adesioni si confermano essere il Lazio, la Lombardia, la Sicilia, la Campania ed il Piemonte che raccolgono il 67% della popolazione.

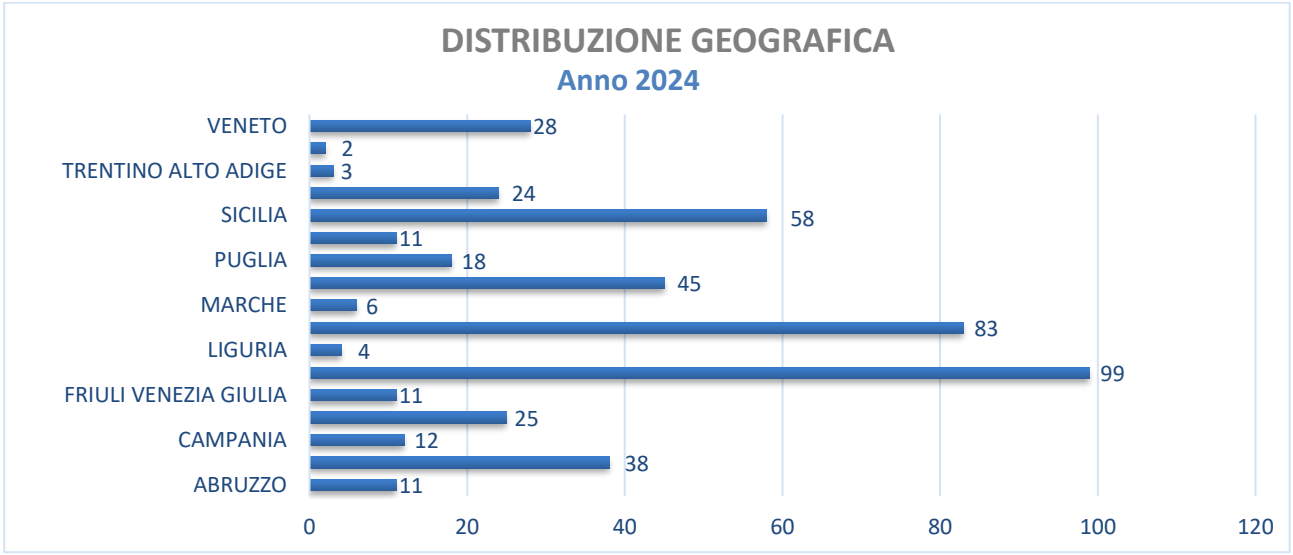


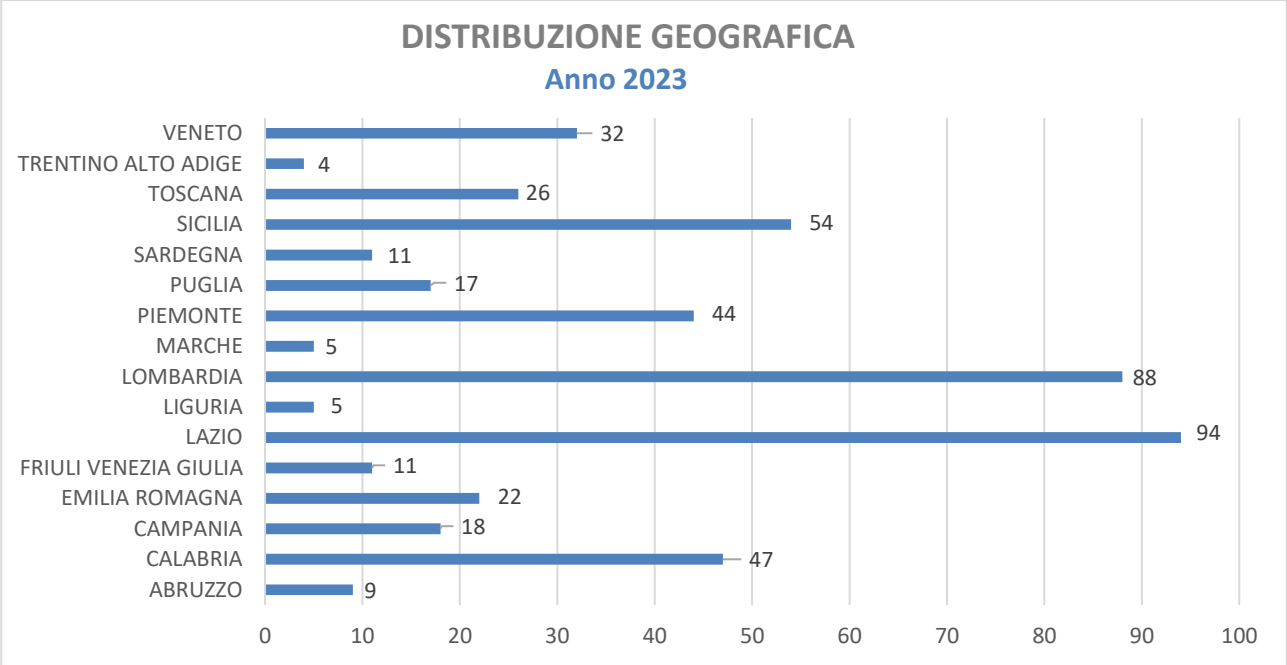
Fiscalmente a carico

Al 31.12.2024 il totale dei fiscalmente a carico iscritti è di 478 rispetto ai 487 del 2023. Di seguito una rappresentazione delle principali caratteristiche di questa popolazione che si divide quasi equamente tra genere femminile e maschile.



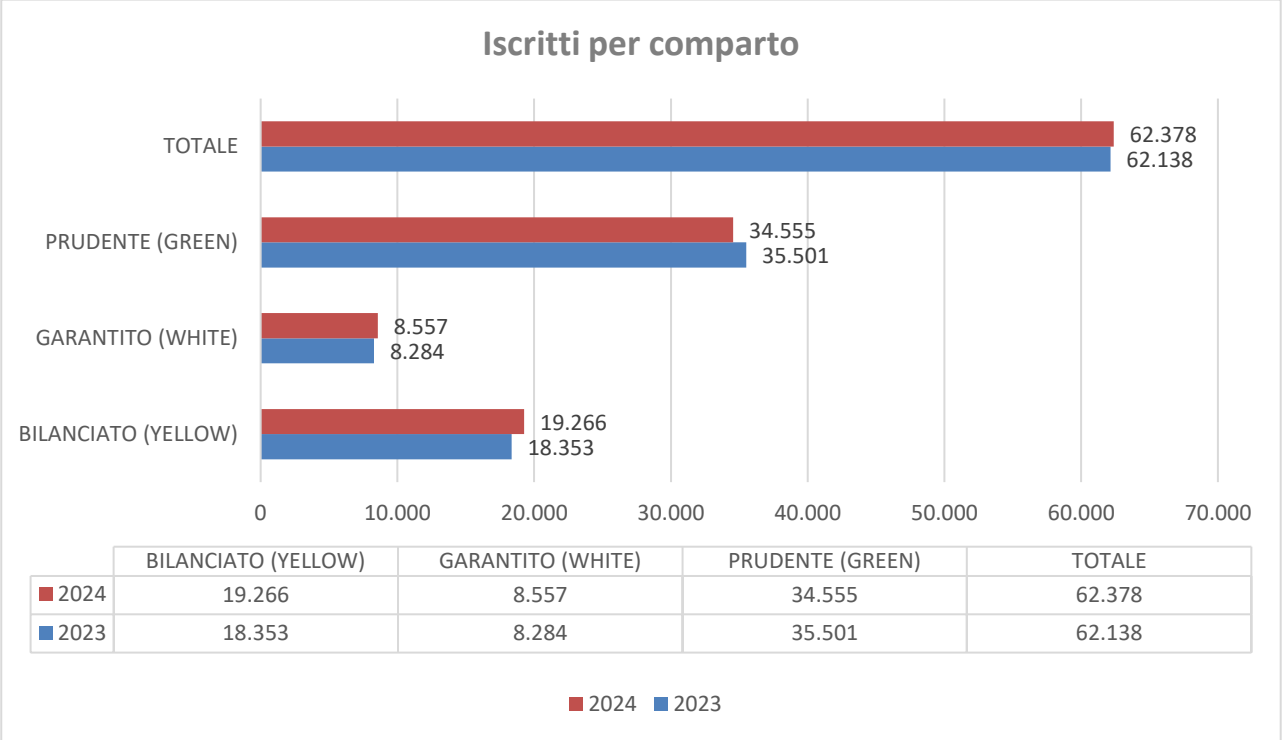

DISTRIBUZIONE PER FASCE DI ETA'
Anno 2023
300
250
200
150
100
50
0
140
119
51
58
23
34
14
12
2
4
1
4
1
6
0
6
0
8
0
3
0
1
232
255
<20
20-24
25-29
30-34
35-39
40-44
45-49
50-54
55-59
60-64
>64
tot
2023 Maschi
2023 Femmine


DISTRIBUZIONE GEOGRAFICA
Anno 2024
VENETO
28
TRENTINO ALTO ADIGE
2
SICILIA
3
PUGLIA
24
MARCHE
58
LIGURIA
11
FRIULI VENEZIA GIULIA
18
CAMPANIA
45
ABRUZZO
6
83
4
99
11
25
12
38
11
0
20
40
60
80
100
120



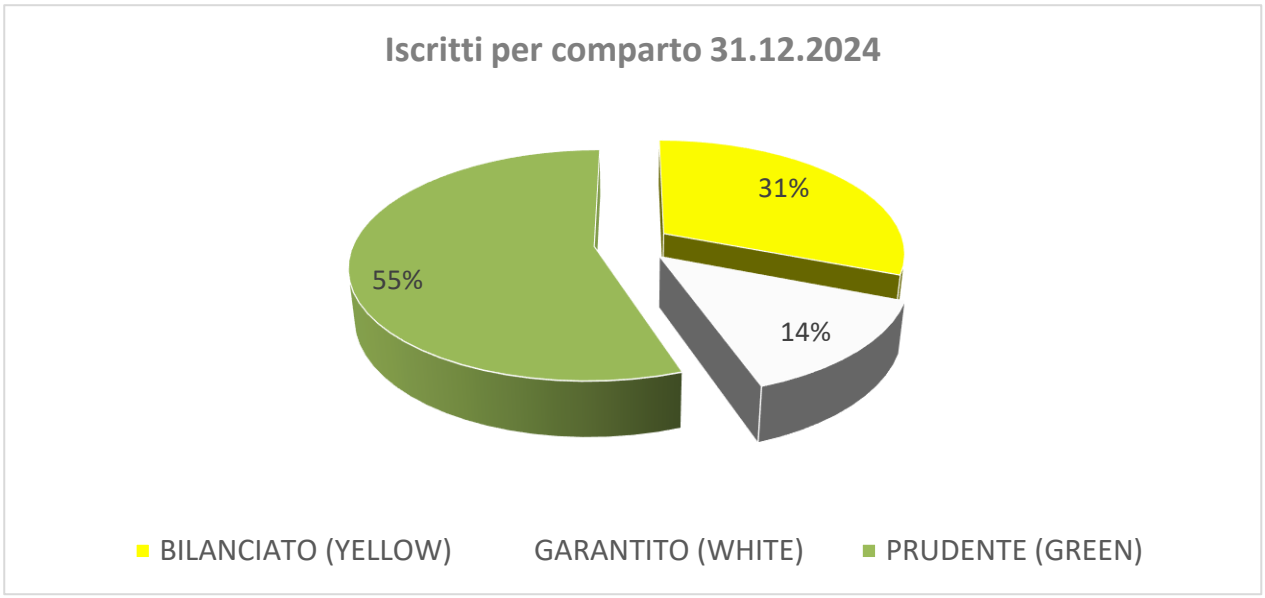
Iscritti per comparto

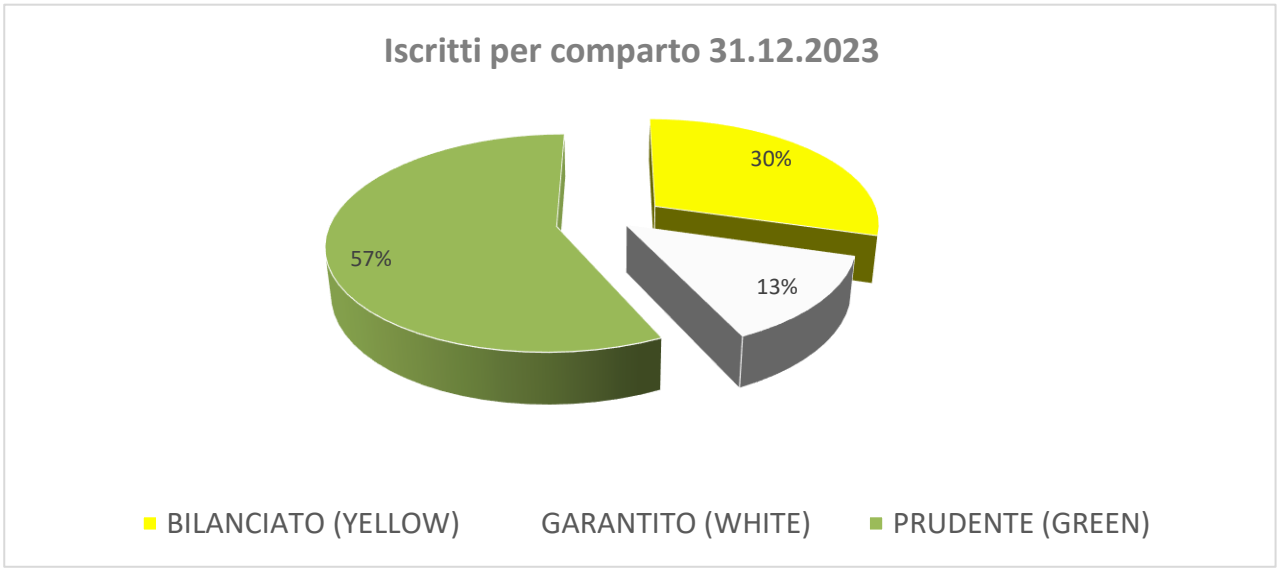
Al 31.12.2024 la distribuzione delle adesioni per i comparti è la seguente:



	BILANCIATO (YELLOW)	GARANTITO (WHITE)	PRUDENTE (GREEN)	TOTALE
2024	19.266	8.557	34.555	62.378
2023	18.353	8.284	35.501	62.138

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.



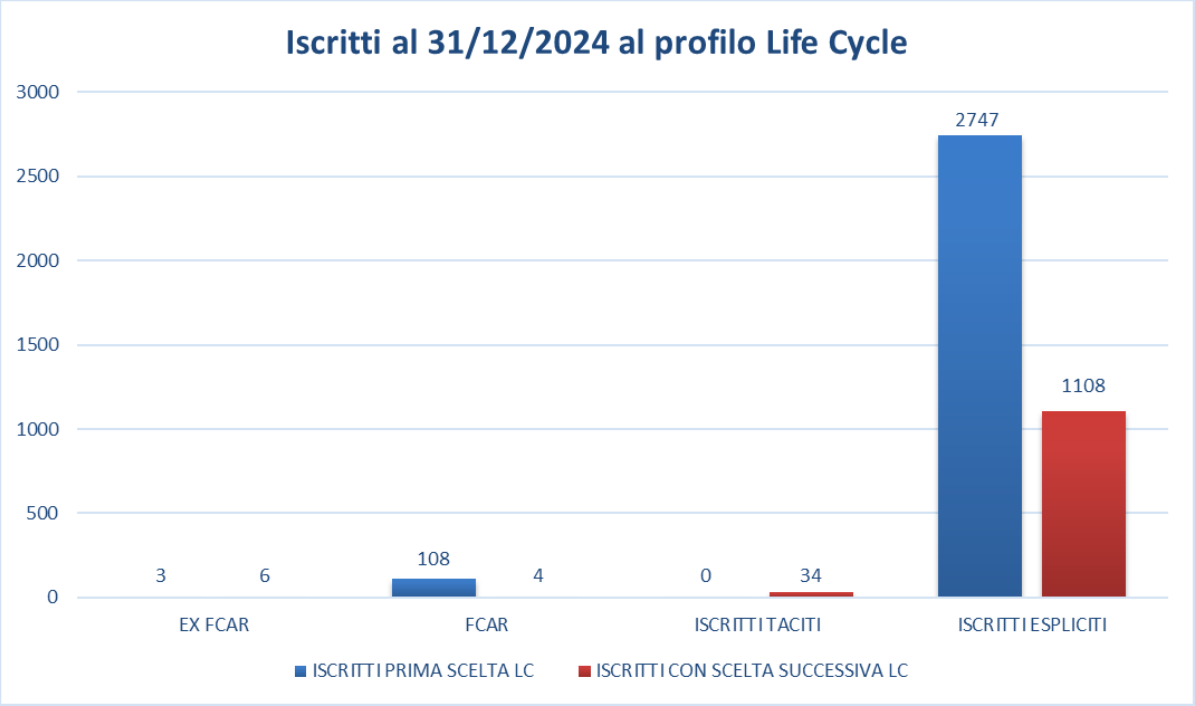


Il comparto Prudente (Green) si conferma il comparto di gran lunga con il maggior numero di iscritti (55% del totale), anche se in calo rispetto a fine 2023 a vantaggio del comparto Bilanciato (Yellow).

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 31.12.2024 gli aderenti al profilo Life Cycle sono 4.010 in aumento rispetto ai 3.367 del 2023.



Totale iscritti profilo Life Cycle n° 4.010 di cui:
• per scelta in fase di adesione n° 2.858
• per scelta successiva n° 1152
• fiscalmente a carico (ed ex) n° 121

LA CONTRIBUZIONE

L'incremento della gestione previdenziale riferibile alla contribuzione è pari nel 2024 a 152 milioni di euro in aumento di poco più di 500 mila euro rispetto al 2023.

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	1.458.152	14.060.532	8.118.212	23.636.896	15,53%
ADERENTE	2.349.256	19.085.473	13.237.169	34.671.898	22,79%
TFR	11.290.267	44.342.375	32.767.631	88.400.273	58,09%
Trasferimenti In	754.933	1.822.468	2.771.139	5.348.540	3,51%
TFR Pregresso	0	32.684	58.042	90.726	0,06%
Ristoro Posizioni	5.115	7.544	8.355	21.014	0,01%
Totale	***15.857.723***	***79.351.076***	***56.960.548***	***152.169.347***	100,00%
	10,42%	52,15%	37,43%	100,00%	

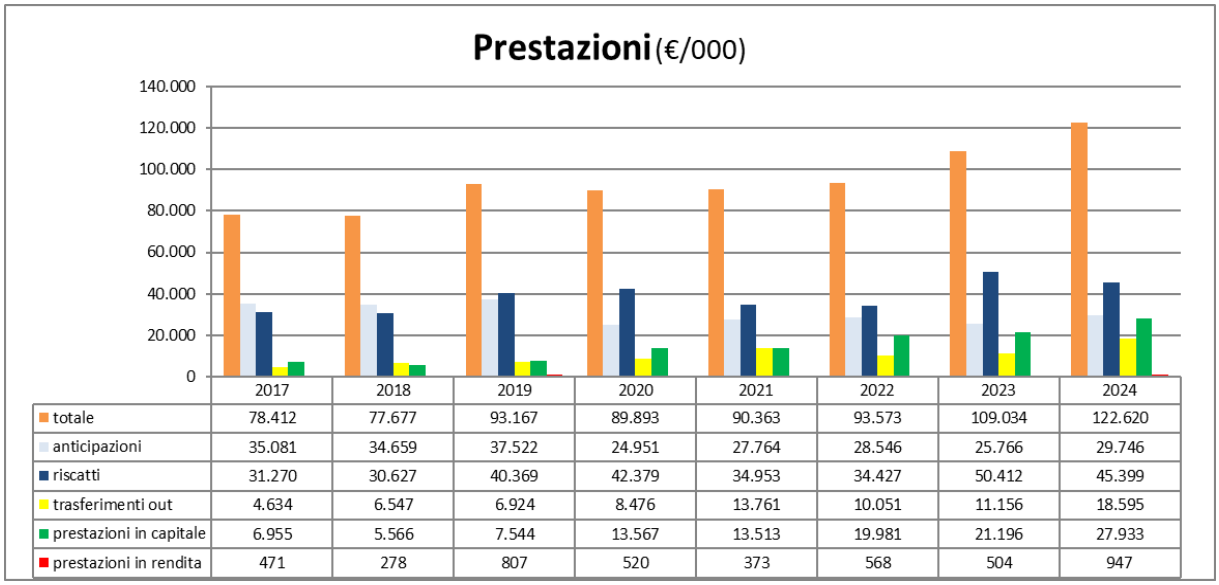
Contributi versati e non riconciliati
I contributi versati ma non riconciliati al 31.12.2024 ammontano ad euro 778.654,01 con un'incidenza sul totale dei contributi versati nell'anno pari all'0,53%.

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 31.12.2024 euro 710.394,31 a fronte di euro 506.554,66 al 31.12.2023.
L'entità del fenomeno rimane molto contenuta, rappresentando lo 0,48% del flusso contributivo 2024.
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:

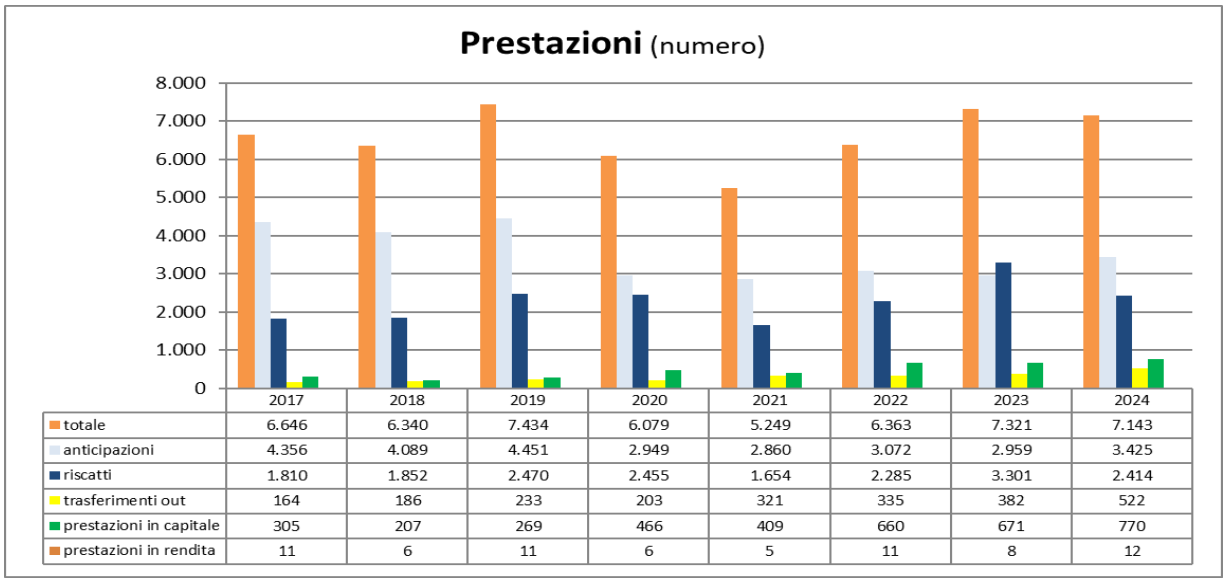
- la normativa vigente non consente al Fondo di verificare l'esattezza della posizione contributiva dell'associato riguardo ai versamenti effettuati dalle aziende;
- contro il rischio derivante dall'omesso e/o insufficiente versamento dei contributi al Fondo da parte del datore di lavoro insolvente ed 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



	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
totale	78.412	77.677	93.167	89.893	90.363	93.573	109.034	122.620
anticipazioni	35.081	34.659	37.522	24.951	27.764	28.546	25.766	29.746
riscatti	31.270	30.627	40.369	42.379	34.953	34.427	50.412	45.399
trasferimenti out	4.634	6.547	6.924	8.476	13.761	10.051	11.156	18.595
prestazioni in capitale	6.955	5.566	7.544	13.567	13.513	19.981	21.196	27.933
prestazioni in rendita	471	278	807	520	373	568	504	947



	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
totale	6.646	6.340	7.434	6.079	5.249	6.363	7.321	7.143
anticipazioni	4.356	4.089	4.451	2.949	2.860	3.072	2.959	3.425
riscatti	1.810	1.852	2.470	2.455	1.654	2.285	3.301	2.414
trasferimenti out	164	186	233	203	321	335	382	522
prestazioni in capitale	305	207	269	466	409	660	671	770
prestazioni in rendita	11	6	11	6	5	11	8	12

Le anticipazioni

Le richieste di anticipazioni erogate nel corso dell'esercizio sono state complessivamente 3.425 per un valore di circa 30 milioni di euro, rispetto allo scorso esercizio si rileva una riduzione di circa 4 milioni.

I riscatti

I riscatti nell'anno sono stati 2.414 rispetto ai 3.301 del 2023 per un controvalore di circa 45 milioni, in diminuzione rispetto al 2023 sia nella numerosità (- 887) che nel controvalore totale (- 5 milioni di euro.)
Le erogazioni a titolo di rendita integrativa temporanea anticipata (RITA) sono state nel 2024 n. 464 rispetto alle n. 324 del 2023 per un controvalore di euro 7.107.814 a fronte di 4.598.500 mila euro nel 2023.

I trasferimenti
I trasferimenti in uscita nell'anno sono stati 522 a fronte di 382 nel 2023 per un controvalore di circa 19 milioni contro 11 milioni di euro del 2023 e risultano, pertanto, in aumento sia nel numero (+140) che

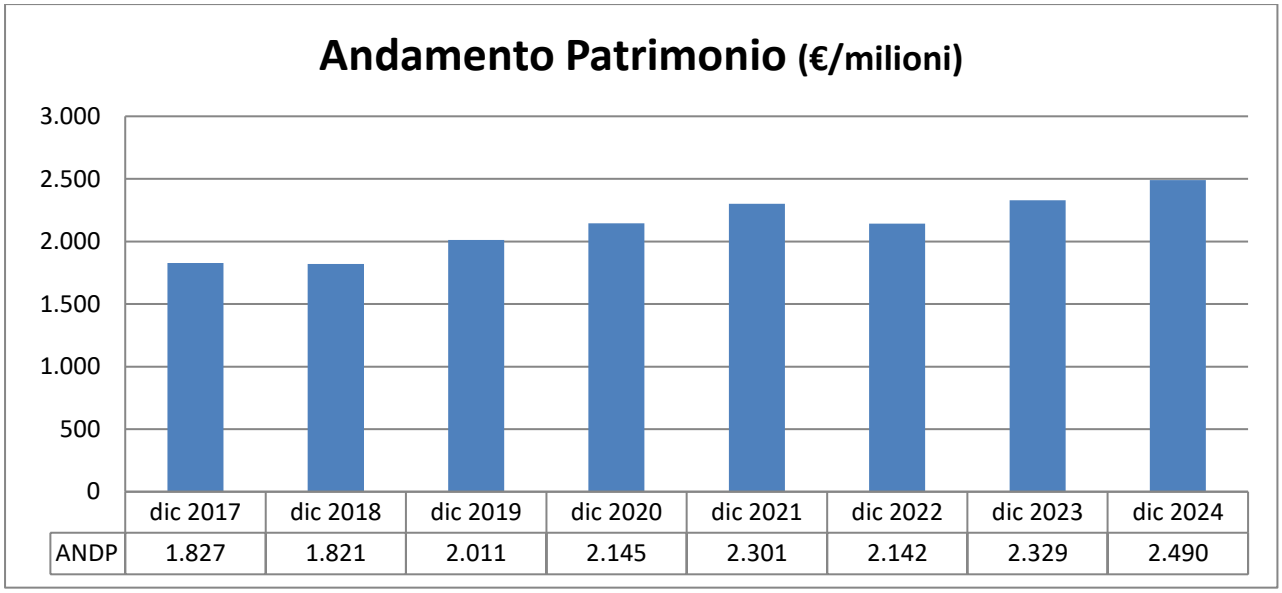
nel controvalore totale (+ 7 milioni di euro), leggermente superiore rispetto al 2023 il controvalore medio, pari a circa 36 mila euro.

Le prestazioni pensionistiche
Le prestazioni pensionistiche in capitale nell'anno sono state 770 a fronte di 671 nel 2023 per un controvalore di poco meno di 28 milioni a fronte di 21 milioni di euro del 2023 e risultano, pertanto, in aumento nel numero di prestazioni (+99) e in aumento nel controvalore totale (+ 7 milioni di euro) e nel controvalore medio pari a circa 36 mila euro. Ci sono state 12 trasformazioni in rendita nel corso dell'anno per un controvalore totale di 947 mila euro rispetto alle 8 del 2023 per un controvalore totale di 79 mila euro.

I cambi comparto (switch)
I cambi di comparto sono stati pari a 46,4 milioni rispetto ai 56,6 milioni di euro del 2023 e risultano pertanto in diminuzione (-10,2 milioni di euro). I comparti Garantito e Bilanciato hanno registrato un saldo positivo mentre il comparto Prudente un saldo negativo.

IL PATRIMONIO

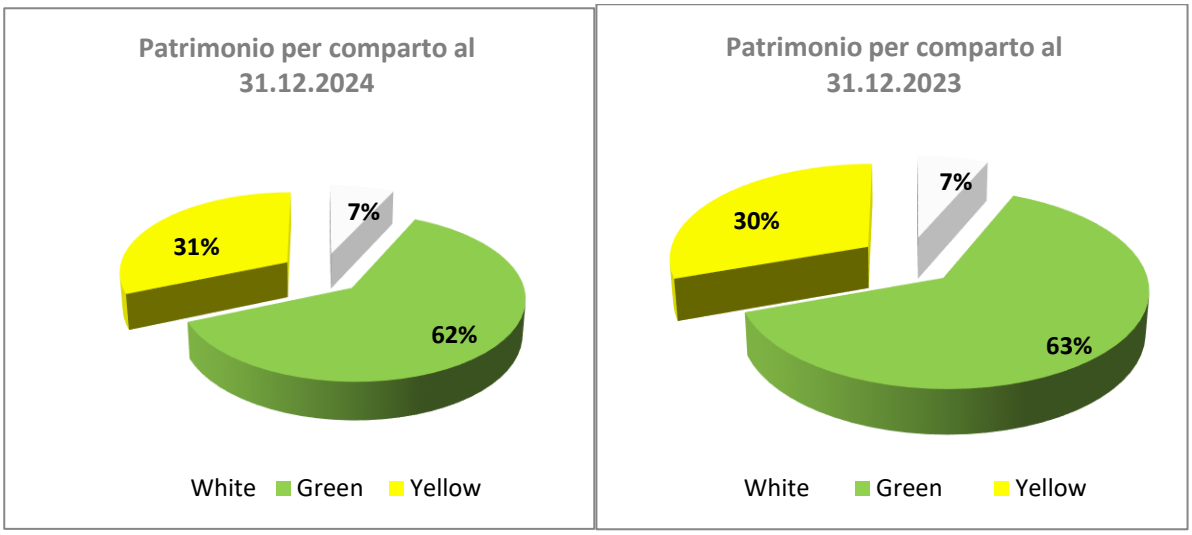
Il patrimonio complessivo del Fondo è pari a 2.490 milioni di euro al 31.12.2024, con un aumento di 161 milioni di euro (+4%) rispetto alla fine del 2023.



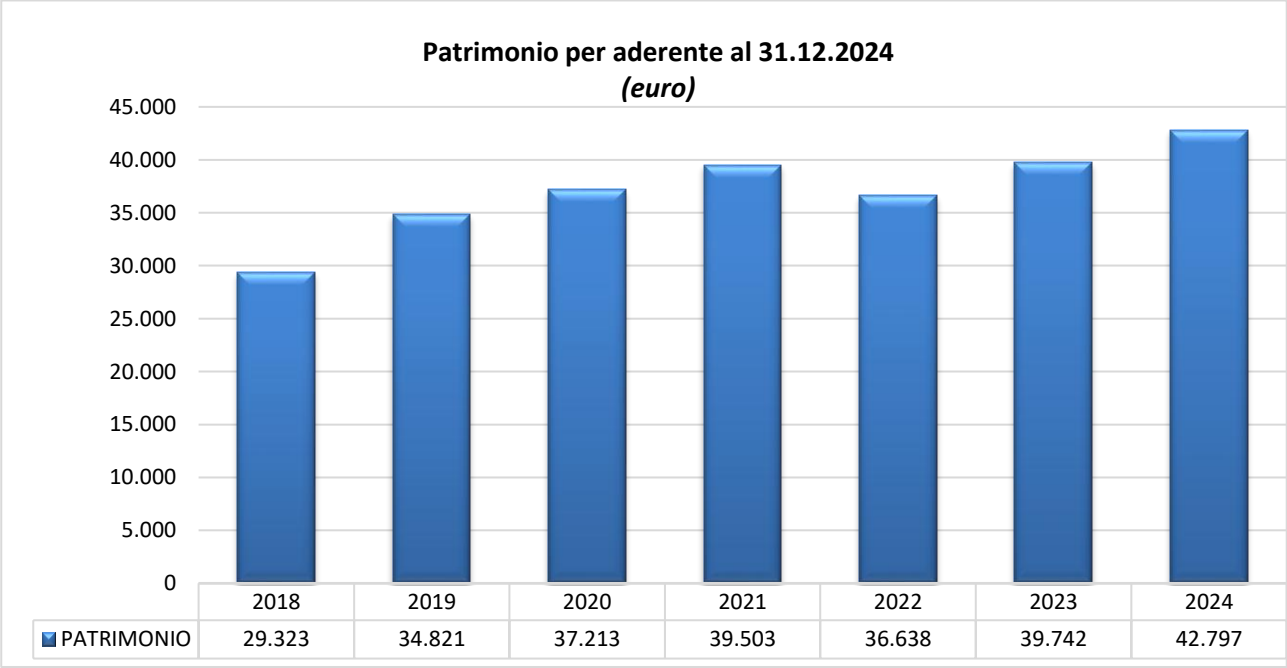
	dic 2017	dic 2018	dic 2019	dic 2020	dic 2021	dic 2022	dic 2023	dic 2024
ANDP	1.827	1.821	2.011	2.145	2.301	2.142	2.329	2.490

Il patrimonio per comparto

ANDP (€)	*White*	*Green*	*Yellow*	*Totale Fondo*
31/12/2024	172.890.545	1.534.904.325	781.926.542	2.489.721.413
31/12/2023	150.948.875	1.468.953.810	708.847.272	2.328.749.957



Il comparto Prudente (Green) si conferma la linea di investimento con il maggior patrimonio (62% del totale).
Il patrimonio per aderente al 31.12.2024 è pari a 42.797 euro, in aumento rispetto ai 39.742 euro al 31.12.2023.



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 Rischi, 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

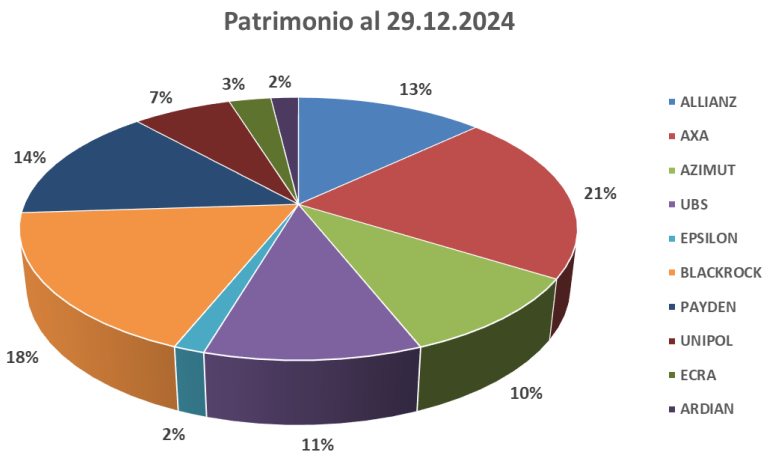
"Comunicazioni al pubblico ai sensi degli artt. 4 e 5 della Delibera Covip del 2/12/2020" e pubblicate sul sito web del Fondo.

I gestori e i mandati

Nel corso del 2024 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";
- UBS Asset Management (Italia) SGR S.p.A, 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 2024 le risorse affidate in gestione (dossier titoli e liquidità) ammontano a 2.509 milioni di euro (2.320 milioni di euro al 31.12.2023) 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 2024 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%		
MISCI 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

Sebbene il 2024 sia stato un anno caratterizzato da incertezza e volatilità su tutti i principali mercati finanziari, l'anno si è concluso con rendimenti positivi da parte di tutte le principali classi di attivo. A guidare le sorti dei mercati finanziari nel 2024 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, nonché gli accadimenti geopolitici a livello mondiale.

La perdurante forza dell'economia e il rallentamento nella riduzione dell'inflazione hanno portato i mercati a riprezzare le aspettative sulle azioni di BCE e FED, le quali hanno ritardato i primi tagli dei tassi di interesse fino a rispettivamente giugno e settembre. La BCE ha avviato in anticipo i tagli grazie al calo dell'inflazione nell'Eurozona, più vicina all'obiettivo del +2,0%. Ciò è stato favorito dalla discesa in corso d'anno dei prezzi energetici al consumo, sostenuta dal ribasso delle quotazioni del petrolio. La dinamica core dei prezzi, cioè al netto di energia e alimentari, invece, non mostra rallentamenti significativi negli ultimi mesi e resta ancora elevata. A ottobre, la BCE ha confermato che le decisioni sui tassi verranno prese di seduta in seduta in base ai nuovi dati disponibili sull'economia, senza un sentiero predefinito. La BCE considera, comunque, che il livello dei tassi vada mantenuto sufficientemente restrittivo, per il tempo necessario, per contribuire alla stabilizzazione dell'inflazione al +2,0%.

In merito ai dati inerenti alla crescita globale, gli stessi mostrano una crescita positiva per l'Europa sebbene su livelli decisamente più contenuti rispetto agli Stati Uniti ed alla Cina. Persistono, tuttavia, fattori che frenano la produzione e gli scambi globali: tassi ancora elevati, prezzi energetici superiori alle quotazioni pre-pandemia, crisi militari regionali in Ucraina e Medio Oriente, crescenti misure protezionistiche ed elevata incertezza nei rapporti multilaterali, alimentata anche dalle preoccupazioni legate all'elezione di Trump negli Stati Uniti. Tali fattori agiscono in modo diseguale tra settori ed aree geografiche. Energia cara, guerra in Ucraina, crisi dell'automotive indeboliscono, in particolare, l'attività industriale in Europa e soprattutto in Germania. La crescita economica più robusta negli Stati Uniti rispetto all'Eurozona tende a mantenere relativamente debole l'euro sul dollaro. L'elevata incertezza geopolitica connessa alle crisi militari in Ucraina e Medio Oriente, che per vicinanza geografica e impatto sui prezzi energetici pesa soprattutto sulle prospettive europee, rappresenta un rischio al ribasso per la moneta unica.

Con riferimento ai mercati finanziari, il 2024 ha confermato rendimenti positivi per i mercati azionari, soprattutto USA - ed in particolare per il settore tecnologico - in coerenza con i dati legati alla crescita ed alle aspettative sull'andamento delle politiche monetarie.

I mercati obbligazionari hanno invece vissuto un anno di incertezza: negli Stati Uniti, le aspettative di tagli dei tassi da parte della FED hanno portato a un aumento dei rendimenti obbligazionari mentre in Europa, il mercato obbligazionario ha beneficiato delle aspettative di allentamento monetario da parte della BCE, registrando maggiore volatilità e cautela nei rendimenti.

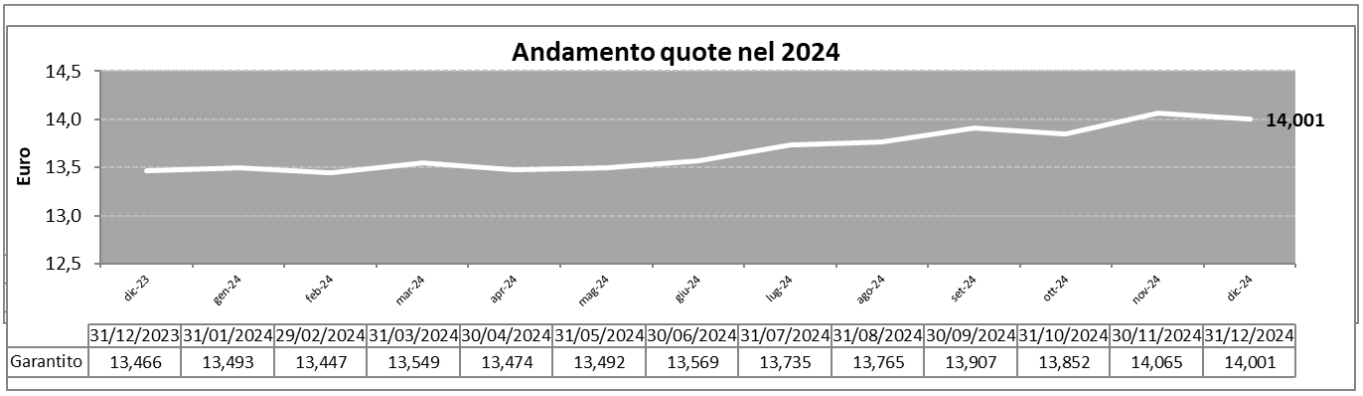
Le obbligazioni societarie si sono rivelate maggiormente volatili nel corso dell'anno ma il restringimento degli spread ha reso l'asset class, soprattutto per gli strumenti a più basso merito creditizio, meno conveniente rispetto ad inizio anno ed ai titoli governativi.

Con riferimento agli investimenti in mercati privati, nel 2024 si è assistito ad un generale rallentamento delle operazioni per effetto dello scenario macroeconomico incerto. Tuttavia, le prospettive rimangono positive grazie alla graduale ripresa delle operazioni di M&A, supportate anche da un trend di raccolta ancora positivo, soprattutto a livello globale.

L'andamento dei comparti

Nel 2024 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)*
31/12/2024	14,001	22,761	25,843
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



	31/12/2023	31/01/2024	29/02/2024	31/03/2024	30/04/2024	31/05/2024	30/06/2024	31/07/2024	31/08/2024	30/09/2024	31/10/2024	30/11/2024	31/12/2024
Garantito	13,466	13,493	13,447	13,549	13,474	13,492	13,569	13,735	13,765	13,907	13,852	14,065	14,001

Nel 2024 i comparti di Telemaco hanno avuto risultati positivi.

Rendimenti dei comparti di Telemaco							
Periodi	Garantito		Green		Yellow		TFR
	Comparto	*Benchmark*	Comparto	*Benchmark*	Comparto	*Benchmark*	
2024	3,97%	4,21%	5,04%	5,09%	7,04%	7,13%	1,93%
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%
Rendimenti medi annui composti							
3 anni	0,16%	0,30%	0,49%	1,60%	1,45%	2,88%	3,90%
5 anni	0,69%	0,78%	1,96%	2,44%	3,29%	3,86%	3,31%
10 anni	0,94%	1,01%	2,26%	2,60%	3,41%	3,81%	2,43%
Rendimenti cumulati							
Da avvio Garantito	40,0%	40,3%					52,3%
Da avvio Multicomparto			99,1%	112,9%	126,1%	151,2%	69,6%
Da avvio Telemaco			120,4%		150,2%		22,5%

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 2024*	*Totale Fondo 2023*
Investimenti in gestione	174.960.131	1.552.003.015	796.657.366	2.523.620.512	**2.336.136.296**
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	6.864	-	-	6.864	155.901
Attivita' della gestione amministrativa	1.572.217	7.148.375	3.953.666	12.674.258	13.146.458
Crediti di imposta	-	-	-	-	14.788.294
Totale Attività	**176.539.212**	**1.559.151.390**	**800.611.032**	**2.536.301.634**	**2.364.226.949**
Passivita' della gestione previdenziale	2.935.196	14.563.445	7.825.990	25.324.631	30.316.254
Passivita' della gestione finanziaria	143.415	2.291.367	1.086.312	3.521.094	3.454.532
Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	6.864	-	-	6.864	155.901
Passivita' della gestione amministrativa	162.324	1.317.432	635.571	2.115.327	1.533.179
Debiti di imposta	400.868	6.074.821	9.136.617	15.612.306	17.126
Totale Passività	**3.648.667**	**24.247.065**	**18.684.490**	**46.580.222**	**35.476.992**
Attivo netto destinato alle prestazioni	**172.890.545**	**1.534.904.325**	**781.926.542**	**2.489.721.412**	**2.328.749.957**

CONTO ECONOMICO	*Garantito (White)*	*Prudente (Green)*	*Bilanciato (Yellow)*	*Totale Fondo 2024*	*Totale Fondo 2023*
Saldo della gestione previdenziale	15.488.067	-8.610.987	22.163.847	**29.040.927**	**42.118.679**
*Contributi versati nell'anno **	*15.857.723*	*79.351.076*	*56.960.548*	*152.169.347*	*151.610.874*
Switch netti tra comparti	*13.301.760*	*-16.410.001*	*3.108.241*	*0*	*0*
Riscatti, trasferimenti, anticipazioni e prestazioni pensionistiche	*-13.638.040*	*-71.235.656*	*-37.747.498*	*-122.621.194*	*-109.035.419*
Altre variazioni	*-33.376*	*-316.406*	*-157.444*	*-507.226*	*-456.776*
Margine della gestione finanziaria	7.673.174	91.675.234	62.982.720	**162.331.128**	**177.954.412**
Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-	-
Imposta sostitutiva	-1.219.571	-17.113.732	-12.067.297	**-30.400.600**	**-33.177.397**
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	**21.941.670**	**65.950.515**	**73.079.270**	**160.971.455**	**186.895.694**

Al 31.12.2024 il Patrimonio del Fondo è pari a circa 2.490 milioni di euro, con un aumento nell'anno di 161 milioni di euro (+6,91%). Il Fondo ha avuto un aumento di patrimonio pari a € 160.971.455, aumento positivo ma inferiore al 2023 che è stato pari a € 186.895.694.

La gestione previdenziale

Il saldo di 29 milioni di euro della gestione previdenziale, in diminuzione rispetto ai 42 milioni del 2023, è essenzialmente il risultato di:

- versamenti contributivi per 152 milioni di euro (151 milioni nel 2023), compresi i contributi relativi alle posizioni trasferite da altre forme pensionistiche complementari;
- prestazioni erogate a favore dei soci per 122 milioni di euro (109 milioni nel 2023).

Nel corso del 2024 sono state liquidate:

- richieste di anticipazione per un controvalore pari a 29 milioni di euro
- richieste di riscatto, per un importo complessivo di 45 milioni di euro
- richieste di prestazione pensionistica in forma di capitale per un importo complessivo di 27 milioni di euro
- prestazioni pensionistiche in rendita, trasferendo alla compagnia di assicurazione demandata all'erogazione della rendita un importo complessivo di 947 mila euro
- richieste di trasferimento ad altri fondi pensione per un importo complessivo di 18 milioni di euro.

La gestione finanziaria

La gestione finanziaria ha chiuso il 2024 con un margine positivo di 162,3 milioni di euro, in diminuzione di circa 15,6 milioni rispetto al 2023.

La gestione finanziaria indiretta ha chiuso con un risultato positivo di 165,9 milioni di euro (in diminuzione di 16,3 milioni rispetto al 2023), derivante essenzialmente dai profitti netti da operazioni finanziarie sui titoli in portafoglio per 109,2 milioni (133,1 milioni nel 2023) e dai proventi finanziari per dividendi e interessi per 56,5 milioni (+7,5 milioni nel 2023). Gli oneri della gestione finanziaria ammontano a 3,5 milioni di euro, in diminuzione rispetto ai 4,3 milioni del 2023, con un'incidenza sul patrimonio di fine anno pari allo 0,14% (0,19% a fine 2023). I compensi al Depositario ammontano a 0,43 milioni (0,40 milioni nel 2023), mentre le commissioni per la gestione finanziaria sono pari a 3,1 milioni, in diminuzione di 767 mila del 2023.

Oneri della gestione finanziaria e incidenza sul patrimonio	*Garantito (White)*		*Prudente (Green)*		*Bilanciato (Yellow)*		*Totale Fondo 2024*	
	Euro	*%ANDP*	*Euro*	*%ANDP*	*Euro*	*%ANDP*	*Euro*	*%ANDP*
Gestione Finanziaria	484.759	0,28	1.757.742	0,11	911.546	0,12	3.154.047	0,13
Depositario	29.159	0,02	272.847	0,02	137.657	0,02	439.663	0,02
Totale	**513.918**	**0,30**	**2.030.589**	**0,13**	**1.049.203**	**0,13**	**3.593.710**	**0,14**

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 2024 con un saldo in pareggio. Le spese per la gestione amministrativa sono pari a 1,16 milioni di euro (1,32 milioni nel 2023), con un'incidenza sul patrimonio a fine anno dello 0,05%, in diminuzione rispetto al 2023.

Oneri della gestione finanziaria e incidenza sul patrimonio	*Garantito (White)*		*Prudente (Green)*		*Bilanciato (Yellow)*		*Totale Fondo 2024*	
	Euro	*%ANDP*	*Euro*	*%ANDP*	*Euro*	*%ANDP*	*Euro*	*%ANDP*
Gestione amministrativa	157.501	0,09	650.434	0,04	352.725	0,05	1.160.660	0,05

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 2024 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

Selezione gestori finanziari

Il Consiglio di amministrazione nella seduta del 29 gennaio 2025, a conclusione del processo di selezione dei gestori finanziari avviato nel 2024, ha deliberato all'unanimità e per la durata di un triennio l'assegnazione per i comparti attualmente denominati Prudente (GREEN) e Bilanciato (YELLOW) dei seguenti mandati di gestione delle risorse finanziarie:

- Obbligazionario Euro 1-3 anni: affidamento dell'incarico al gestore Generali Asset Management S.p.A. SGR
- Obbligazionario Globale Prudente: affidamento dell'incarico ai gestori Amundi SGR SPA, BNY - Insight Investment, BlackRock Investment Management UK;
- Obbligazionario Globale Bilanciato: affidamento dell'incarico ai gestori Neuberger Berman Asset Management Ireland Limited e RBC BlueBay Asset Management;
- Azionario Europa Attivo: affidamento dell'incarico al gestore Anima SGR SPA;
- Azionario Globale Attivo: affidamento dell'incarico al gestore Groupama Asset Management;
- Azionario Globale Passivo: l'affidamento dell'incarico al gestore Northern Trust Asset Management.

I mandati decoreranno dal 1 maggio 2025.

Politica di impegno

Il 26 febbraio 2025, ai sensi degli artt. 4 e 5 della Delibera COVIP del 2/12/2020, è stata approvata dal Consiglio di amministrazione – e successivamente pubblicata sul sito del Fondo- la comunicazione in materia di trasparenza della politica di impegno e di strategia di investimento azionario.

Avanzo della gestione amministrativa

Il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 25 marzo 2025 ha deliberato di riportare alla voce "*risconto dei contributi per copertura oneri amministrativi*", l'avanzo della gestione amministrativa 2024 per un importo pari ad euro 614.159,00 e rinviarlo all'esercizio successivo evitando, pertanto, incrementi di oneri a carico degli aderenti e per far fronte a spese di promozione e sviluppo del Fondo incluse le future spese di natura amministrativa, fiscale e legale, nonché gli oneri che gli Organi decideranno di affrontare in merito, anche, al possibile cambiamento della sede del Fondo (acquisto o locazione di un nuovo immobile con eventuali interventi di ristrutturazione e pagamento oneri connessi), all'adeguamento del Fondo alle disposizioni del Reg. UE 2022/2554 – c.d. Reg. DORA – e dei regolamenti e disposizioni attuative dello stesso, compresi le implementazioni ed aggiornamenti dei sistemi informatici e digitali che dovessero rendersi ulteriormente necessari a tal fine, compresi i costi connessi alla modifica dell'AAS del Fondo e che impatteranno anche sui sistemi operativi del Fondo. Ha inoltre deliberato che la restante parte dell'avanzo della gestione amministrativa per l'importo pari ad euro 830.773,00 venga destinato in parti uguali agli aderenti al 31.12.2024, ed ancora attivi al Fondo al 30.04.2025, a diretto incremento delle singole posizioni individuali.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Le performance dei comparti del Fondo nel 2025 dipenderanno dagli andamenti dei mercati finanziare che, dato il contesto di forte incertezza sui mercati finanziari, principalmente legata alle dinamiche geopolitiche (amministrazione Trump, conflitto in Medio Oriente e conflitto in Ucraina) nonché alle dinamiche sull'andamento dei tassi di interesse a seguito delle decisioni di politica monetaria, potrebbe essere ancora caratterizzato da volatilità anche per l'anno in corso.

Stante la modifica alla politica di investimento del Fondo ed all'avvio dei nuovi mandati di gestione in data 01 maggio 2025, l'andamento dei comparti dipenderà anche dalle modifiche apportate, soprattutto con riferimento all'aumento della componente azionaria sul futuro comparto Dinamico (attualmente Bilanciato) dal 50% al 60%, nonché dall' implementazione di differenti strategie da parte dei nuovi gestori finanziari incaricati.

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 2024, 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 2024;
- deliberare di riportare alla voce "*risconto dei contributi per copertura oneri amministrativi*", l'avanzo della gestione amministrativa 2024 per un importo pari ad euro 614.159,00 e rinviarlo all'esercizio successivo evitando, pertanto, incrementi di oneri a carico degli aderenti e per far fronte a spese di promozione e sviluppo del Fondo incluse le future spese di natura amministrativa, fiscale e legale, nonché gli oneri che gli Organi decideranno di affrontare in merito, anche, al possibile cambiamento della sede del Fondo (acquisto o locazione di un nuovo immobile con eventuali interventi di ristrutturazione e pagamento oneri connessi), all'adeguamento del Fondo alle disposizioni del Reg. UE 2022/2554 – c.d. Reg. DORA – e dei regolamenti e disposizioni attuative dello stesso, compresi le implementazioni ed aggiornamenti dei sistemi informatici e digitali che dovessero rendersi ulteriormente necessari a tal fine, compresi i costi connessi alla modifica dell'AAS del Fondo e che impatteranno anche sui sistemi operativi del Fondo.

Nonché a deliberare che la restante parte dell'avanzo della gestione amministrativa per l'importo pari ad euro 830.773,00 venga destinato in parti uguali agli aderenti al 31.12.2024, ed ancora attivi al Fondo al 30.04.2025, a diretto incremento delle singole posizioni individuali

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente Claudio Varani

BILANCIO AL 31/12/2024

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2024 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 2024, 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	31/12/2024	31/12/2023
20	Investimenti in gestione	2.523.620.512	2.336.136.296
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	6.864	155.901
40	Attivita' della gestione amministrativa	12.674.258	13.146.458
50	Crediti di imposta	-	14.788.294
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**2.536.301.634**	**2.364.226.949**

	PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2024	31/12/2023
10	Passivita' della gestione previdenziale	25.324.631	30.316.254
20	Passivita' della gestione finanziaria	3.521.094	3.454.532
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	6.864	155.901
40	Passivita' della gestione amministrativa	2.115.327	1.533.179
50	Debiti di imposta	15.612.306	17.126
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**46.580.222**	**35.476.992**
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	**2.489.721.412**	**2.328.749.957**
	CONTI D'ORDINE	**94.871.515**	**205.070.664**

	CONTO ECONOMICO IN FASE DI ACCUMULO	31/12/2024	31/12/2023
10	Saldo della gestione previdenziale	29.040.927	42.118.679
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	165.924.838	182.276.991
40	Oneri di gestione	-3.593.710	-4.322.579
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	162.331.128	177.954.412
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	**191.372.055**	**220.073.091**
80	Imposta sostitutiva	**-30.400.600**	**-33.177.397**
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**160.971.455**	**186.895.694**

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 31/12/2024 risultano iscritti a Telemaco 58.175 soci lavoratori attivi, con un decremento netto di 422 iscritti rispetto al 31/12/2023. Le aziende attive, con aderenti che contribuiscono, sono 291 (261 alla fine del 2023).

- ***Ripartizione del patrimonio nei comparti***
  Al 31 dicembre 2024 il patrimonio del Fondo è suddiviso nei seguenti comparti sulla base delle scelte degli aderenti.

Comparto	Patrimonio netto al 31/12/2024		Patrimonio netto al 31/12/2023	
Garantito (White)	172.890.545	6,94%	150.948.875	6,48%
Prudente (Green)	1.534.904.325	61,65%	1.468.953.810	63,08%
Bilanciato (Yellow)	781.926.542	31,41%	708.847.272	30,44%
Totale	**2.489.721.412**	**100%**	**2.328.749.957**	**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 31/12/24	Valore quota al 31/12/23	Variazione valore quota nel 2024	Variazione valore quota da avvio comparto (*)
Garantito (White)	14,001	13,466	+3,97%	40,01%
Prudente (Green)	22,761	21,668	+5,04%	99,01%
Bilanciato (Yellow)	25,843	24,144	+7,04%	126,06%

- ***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 2024 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";
- UBS Asset Management (Italia) SGR S.p.A, 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 2024 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 31.12.2024 *	
		Comparto Green	Totale mandato		AUM €/mln	%_peso AUM su comparto
Garantito	Obbligazioni Governative Euro	82,0%	100,0%	Unipol	172,30	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 31.12.2024 *	
		Comparto Green	Totale mandato		AUM €/mln	%_peso AUM su comparto
Obbligazionario Globale Attivo	Obbligazioni Governative Euro	17,0%	45,5%	Allianz	326,41	21,1%
	Obbligazioni Governativa US$	8,0%				
	Obbligazioni Governative Emerging Markets	4,5%				
	Obbligazioni Corporate Euro	6,5%		AXA	326,98	21,2%
	Obbligazioni Corporate US$	6,5%				
	Obbligazioni Corporate Global High Yield	3,0%				
Azionario Europa Attivo	Azioni Europa	10,0%	10%	Azimut	150,95	9,8%
Azionario Globale Passivo	Azioni Mercati Sviluppati Mondo	13,0%	15%	Blackrock	234,27	15,2%
	Azioni Emerging Markets	2,0%				
Multi-Asset Total Return	Multi Asset	12,0%	12%	Ubs	186,06	12,0%
Obbligazionario Globale Total Return	Obbligazionario Globale	16,0%	16%	Payden Global SIM	224,93	14,6%
Risk Overlay	Derivati per copertura	1,5%	1,50%	Epsilon	22,47	1,5%
Private debt	Private Debt	87mln	-	Eurizon Capital Real Asset	72,76	4,7%

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

COMPARTO BILANCIATO (YELLOW)

Mandato	Asset Class	% AAS		Gestore	Patrimonio gestito al 31.12.2024 *	
		Comparto Green	Totale mandato		AUM €/mln	%_peso AUM su comparto
Obbligazionario Globale Attivo	Obbligazioni Governative Euro	9,0%	25,0%	Axa	197,49	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	102,19	12,9%
Azionario Globale Passivo	Azioni Mercati Sviluppati Mondo	24,0%	15%	Blackrock	214,06	27,0%
	Azioni Emerging Markets	4,0%				
Multi-Asset Total Return	Multi Asset	17,0%	12%	Ubs	79,46	10,0%
Obbligazionario Globale Total Return	Obbligazionario Globale	10,0%	16%	Payden Global SIM	135,50	17,1%
Risk Overlay	Derivati per copertura	2,0%	1,50%	Epsilon	15,67	2,0%
Private Equity	Private Equity	81mln	-	Ardian	47,86	6,0%

* 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 Rischi, 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 31/12/2024***

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 81milioni 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. 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 2024 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale. In particolare, i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla 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 delle future spese di natura amministrativa, fiscale e legale, innovazioni digitali e tecnologiche nonché per gli oneri che gli Organi decideranno di affrontare in merito, anche, al possibile cambiamento della sede del Fondo.

- ***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	2024		2023	
Amministratori	167.950		143.520	
Sindaci	62.570		81.800	
Totale		**230.520**		**225.320**

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	
	2024	2023
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 2024 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 31/12/2024 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		31/12/2024	31/12/2023	Variazioni	
20	**Investimenti in gestione**	**2.523.620.512**	**2.336.136.296**	**187.484.216**	**8,03%**
	20-a) Depositi bancari	116.891.442	92.590.514	24.300.928	26,25%
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	625.670.605	611.403.285	14.267.320	2,33%
	20-d) Titoli di debito quotati	572.361.890	582.394.698	-10.032.808	-1,72%
	20-e) Titoli di capitale quotati	298.071.311	274.561.707	23.509.604	8,56%
	20-f) Titoli di debito non quotati	153.583.226	83.083.100	70.500.126	84,85%
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	0,00%
	20-h) Quote di O.I.C.R.	710.091.746	640.068.944	70.022.802	10,94%
	20-i) Opzioni acquistate	-	-	-	0,00%
	20-l) Ratei e risconti attivi	14.353.734	11.609.233	2.744.501	23,64%
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	5.080.345	7.379.576	-2.299.231	-31,16%
	20-p)Crediti per operazioni forward	-	-	-	0,00%
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	27.516.213	33.045.239	-5.529.026	-16,73%
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**6.864**	**155.901**	**-149.037**	**-95,60%**
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**12.674.258**	**13.146.458**	**-472.200**	**-3,59%**
	40-a) Cassa e depositi bancari	12.603.655	13.091.107	-487.452	-3,72%
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	2.794	4.698	-1.904	-40,53%
	40-c) Immobilizzazioni materiali	7.315	9.746	-2.431	-24,94%
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	60.494	40.907	19.587	47,88%
50	**Crediti di imposta**	**0**	**14.788.294**	**-14.788.294**	**-100,00%**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**2.536.301.634**	**2.364.226.949**	**172.074.685**	**7,28%**

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2024	31/12/2023	Variazioni	
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**25.324.631**	**30.316.254**	**-4.991.623**	**-16,47%**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	25.324.631	30.316.254	-4.991.623	-16,47%
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**3.521.094**	**3.454.532**	**66.562**	**1,93%**
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	3.521.094	3.454.532	66.562	1,93%
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**6.864**	**155.901**	**-149.037**	**-95,60%**
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**2.115.327**	**1.533.179**	**582.148**	**37,97%**
	40-a) TFR	71.201	67.149	4.052	6,03%
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	599.193	631.067	-31.874	-5,05%
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.444.933	834.963	609.970	73,05%
50	**Debiti di imposta**	**15.612.306**	**17.126**	**15.595.180**	**91061,43%**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**46.580.222**	**35.476.992**	**11.103.230**	**31,30%**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**2.489.721.412**	**2.328.749.957**	**160.971.455**	**6,91%**
	CONTI D'ORDINE	**94.871.515**	**205.070.664**	**-165.808.809**	**-80,85%**

CONTO ECONOMICO FASE DI ACCUMULO		31/12/2024	31/12/2023	Variazioni	
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**29.040.927**	**42.118.679**	**-13.077.752**	**-31,05%**
	10-a) Contributi per le prestazioni	152.169.347	151.610.874	558.473	0,37%
	10-b) Anticipazioni	-29.745.973	-25.766.003	-3.979.970	15,45%
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-63.994.316	-61.568.364	-2.425.952	3,94%
	10-d) Trasformazioni in rendita	-947.434	-504.890	-442.544	87,65%
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-27.933.471	-21.196.162	-6.737.309	31,79%
	10-h) Altre uscite previdenziali	-508.822	-475.305	-33.517	7,05%
	10-i) Altre entrate previdenziali	1.596	18.529	-16.933	-91,39%
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**165.924.838**	**182.276.991**	**-16.352.153**	**-8,97%**
	30-a) Dividendi e interessi	56.581.671	49.013.379	7.568.292	15,44%
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	109.295.874	133.147.737	-23.851.863	-17,91%
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	28.969	30.247	-1.278	-4,23%
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	18.324	85.628	-67.304	-78,60%
40	**Oneri di gestione**	**-3.593.710**	**-4.322.579**	**728.869**	**-16,86%**
	40-a) Societa' di gestione	-2.877.218	-2.969.264	92.046	-3,10%
	40-b) Banca depositaria	-439.663	-401.052	-38.611	9,63%
	40-c) Altri oneri di gestione	-276.829	-952.263	675.434	-70,93%
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**162.331.128**	**177.954.412**	**-15.623.284**	**-8,78%**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	-	-		
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.605.593	2.158.091	447.502	20,74%
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-342.082	-318.283	-23.799	7,48%
	60-c) Spese generali ed amministrative	-967.502	-903.931	-63.571	7,03%
	60-d) Spese per il personale	-696.117	-676.222	-19.895	2,94%
	60-e) Ammortamenti	-4.334	-7.457	3.123	-41,88%
	60-g) Oneri e proventi diversi	849.375	582.765	266.610	45,75%
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-1.444.933	-834.963	-609.970	73,05%
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**191.372.055**	**220.073.091**	**-28.701.036**	**-13,04%**
80	**Imposta sostitutiva**	**-30.400.600**	**-33.177.397**	**2.776.797**	**-8,37%**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**160.971.455**	**186.895.694**	**-25.924.239**	**-13,87%**

Prospetto di riepilogo dei rendiconti della fase di accumulo dei comparti

	ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo	Rettifiche da consolidamento	Totale Fondo Netto
20	**Investimenti in gestione**	**174.960.131**	**1.552.003.015**	**796.657.366**	**2.523.620.512**	-	**2.523.620.512**
	20-a) Depositi bancari	617.337	78.890.509	37.383.596	116.891.442	-	116.891.442
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	126.289.236	368.922.617	130.458.752	625.670.605	-	625.670.605
	20-d) Titoli di debito quotati	30.634.881	385.580.549	156.146.460	572.361.890	-	572.361.890
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	187.760.787	110.310.524	298.071.311	-	298.071.311
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	95.766.436	57.816.790	153.583.226	-	153.583.226
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	13.594.799	407.017.651	289.479.296	710.091.746	-	710.091.746
	20-i) Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.665.913	8.978.579	3.709.242	14.353.734	-	14.353.734
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	2.157.965	1.287.129	1.635.251	5.080.345	-	5.080.345
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-	-	-	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	17.798.758	9.717.455	27.516.213		27.516.213
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**6.864**	-	-	**6.864**	-	**6.864**
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**1.572.217**	**7.148.375**	**3.953.666**	**12.674.258**	-	**12.674.258**
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.566.088	7.108.973	3.928.594	12.603.655	-	12.603.655
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	379	1.566	849	2.794	-	2.794
	40-c) Immobilizzazioni materiali	993	4.099	2.223	7.315	-	7.315
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	4.757	33.737	22.000	60.494	-	60.494
50	**Crediti di imposta**	-	-	-	-		-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**176.539.212**	**1.559.151.390**	**800.611.032**	**2.536.301.634**	-	**2.536.301.634**

	PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo	Rettifiche da consolidamento	Totale Fondo Netto
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**2.935.196**	**14.563.445**	**7.825.990**	**25.324.631**	-	**25.324.631**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.935.196	14.563.445	7.825.990	25.324.631	-	25.324.631
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**143.415**	**2.291.367**	**1.086.312**	**3.521.094**	-	**3.521.094**
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	143.415	2.291.367	1.086.312	3.521.094	-	3.521.094
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**6.864**	-	-	**6.864**	-	**6.864**
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**162.324**	**1.317.432**	**635.571**	**2.115.327**	-	**2.115.327**
	40-a) TFR	9.662	39.901	21.638	71.201	-	71.201
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	81.310	335.788	182.095	599.193	-	599.193
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	71.352	941.743	431.838	1.444.933	-	1.444.933
50	**Debiti di imposta**	**400.868**	**6.074.821**	**9.136.617**	**15.612.306**	-	**15.612.306**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**3.648.667**	**24.247.065**	**18.684.490**	**46.580.222**	-	**46.580.222**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**172.890.545**	**1.534.904.325**	**781.926.542**	**2.489.721.412**	-	**2.489.721.412**
	CONTI D'ORDINE	**5.327.833**	**37.188.638**	**52.355.044**	**94.871.515**	-	**94.871.515**

	CONTO ECONOMICO FASE DI ACCUMULO	Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo	Rettifiche da consolidamento	Totale Fondo Netto
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**15.488.067**	**-8.610.987**	**22.163.847**	**29.040.927**	-	**29.040.927**
	10-a) Contributi per le prestazioni	33.427.353	90.309.684	74.811.316	198.548.353	-46.379.006	152.169.347
	10-b) Anticipazioni	-1.757.669	-17.181.687	-10.806.617	-29.745.973	-	-29.745.973
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-13.769.837	-60.282.339	-36.321.146	-110.373.322	46.379.006	-63.994.316
	10-d) Trasformazioni in rendita	-186.594	-649.005	-111.835	-947.434	-	-947.434
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.191.810	-20.491.234	-5.250.427	-27.933.471	-	-27.933.471
	10-h) Altre uscite previdenziali	-34.972	-316.406	-157.444	-508.822	-	-508.822
	10-i) Altre entrate previdenziali	1.596	0	0	1.596	-	1.596
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**8.187.092**	**93.705.823**	**64.031.923**	**165.924.838**	-	**165.924.838**
	30-a) Dividendi e interessi	3.305.321	37.326.578	15.949.772	56.581.671	-	56.581.671
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.863.447	56.352.446	48.079.981	109.295.874	-	109.295.874
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	26.799	2.170	28.969	-	28.969
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	18.324	-	-	18.324	-	18.324
40	**Oneri di gestione**	**-513.918**	**-2.030.589**	**-1.049.203**	**-3.593.710**	-	**-3.593.710**
	40-a) Societa' di gestione	-484.759	-1.661.945	-730.514	-2.877.218	-	-2.877.218
	40-b) Banca depositaria	-29.159	-272.847	-137.657	-439.663	-	-439.663
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-95.797	-181.032	-276.829	-	-276.829
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**7.673.174**	**91.675.234**	**62.982.720**	**162.331.128**	-	**162.331.128**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	-	-	-	-	-	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	228.853	1.592.177	784.563	2.605.593	-	2.605.593
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-46.420	-191.703	-103.959	-342.082	-	-342.082
	60-c) Spese generali ed amministrative	-131.290	-542.188	-294.024	-967.502	-	-967.502
	60-d) Spese per il personale	-94.463	-390.104	-211.550	-696.117	-	-696.117
	60-e) Ammortamenti	-588	-2.429	-1.317	-4.334	-	-4.334
	60-g) Oneri e proventi diversi	115.260	475.990	258.125	849.375	-	849.375
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-71.352	-941.743	-431.838	-1.444.933		-1.444.933
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**23.161.241**	**83.064.247**	**85.146.567**	**191.372.055**	-	**191.372.055**
80	**Imposta sostitutiva**	**-1.219.571**	**-17.113.732**	**-12.067.297**	**-30.400.600**	-	**-30.400.600**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**21.941.670**	**65.950.515**	**73.079.270**	**160.971.455**	-	**160.971.455**

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 2.523.620.512 euro e sono così costituiti:

	31/12/2024	31/12/2023
Investimenti in gestione	**2.523.620.512**	**2.336.136.296**
Depositi bancari presso Depositario	788.905	726.949
Crediti per attività di Prestito titoli	29	3.264
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	4.858.908	4.030.663
Compensazione verso altri comparti	4.558.873	5.986.290
Debiti per commissioni di garanzia	98.261	82.832
Debiti per commissione di gestione	712.549	696.475
Debiti per commissioni di performance	347.229	388.087
Debiti per operazioni da regolare	2.136.930	2.083.237
Patrimonio in gestione	**2.510.118.828**	**2.322.138.499**
ALLIANZ	326.747.275	311.982.981
ARDIAN	*47.854.661*	*37.873.490*
AXA	*524.668.345*	*489.983.525*
AZIMUT	*253.029.261*	*249.265.934*
BLACKROCK	*448.345.419*	*433.667.657*
CREDIT SUISSE/UBS	*265.704.423*	*244.960.524*
EPSILON	*38.036.049*	*26.276.002*
EURIZON CAPITAL REAL ASSET	*72.716.542*	*59.666.594*
PAYDEN & RYGEL	*360.723.668*	*318.896.682*
UNIPOLSAI	*172.293.185*	*149.565.110*

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
174.960.131	1.552.003.015	796.657.366	2.523.620.512

a) Depositi bancari **€ 116.891.442**

La voce è composta per € 112.032.534 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario e per € 4.858.908 dal saldo del conto corrente raccolta.

c)-d) -e) -f) -h) Titoli detenuti in portafoglio **€ 2.359.778.778**

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

- € 625.670.605 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 572.361.890 relativi a titoli di debito quotati;
- € 298.071.311 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 153.583.226 relativi a titoli di debito non quotati;
- € 710.091.746 relativi a quote di O.I.C.R.

i) Opzioni acquistate **€ -**

Nulla da segnalare per l'esercizio 2024.

l) Ratei e risconti attivi **€ 14.353.734**

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

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 5.080.345**

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	4.558.873
Crediti per operazioni da regolare su titoli	312.981
Crediti per commissioni di retrocessione	208.374
Prestito Titoli	29
Crediti per penali CSDR da rimborsare	88
Totale	**5.080.345**

p) Crediti per operazioni forward **€ -**

Nulla da segnalare per l'esercizio 2024.

r) Valutazione e margini su futures e opzioni **€ 27.516.213**

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 € 6.864.

40. Attività della gestione amministrativa

Le attività della gestione amministrativa sono pari ad € 12.674.258 Euro così ripartite:

	31/12/2024		31/12/2023	
Attività della gestione amministrativa		**12.674.258**		**13.146.458**
a) Cassa e depositi bancari	12.603.655		13.091.107	
b) Immobilizzazioni immateriali	2.794		4.698	
c) Immobilizzazioni materiali	7.315		9.746	
d) Altre attività della gestione amministrativa	60.494		40.907	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
1.572.217	7.148.375	3.953.666	12.674.258

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.

	31/12/2024		31/12/2023	
Cassa e Depositi Bancari		**12.603.655**		**13.091.107**
Cassa contanti		44		344
Depositi bancari		12.603.616		13.090.767
- BFF Bank Spa c/spese amministrative	*441.820*		*698.292*	
- BFF Bank Spa c/prestazioni	*12.161.796*		*12.392.475*	
Carte di credito prepagate		-5		-4
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.

	31/12/2024		31/12/2023	
Immobilizzazioni immateriali		**2.794**		**4.698**
Software		**1.337**		**1.783**
Saldo iniziale		*1.783*		-
Acquisti	-		*2229*	
- Ammortamento di periodo	*-446*		*-446*	
- Arrotondamenti	-		-	
Saldo Finale		*1.337*		*1.783*
Spese su immobili di terzi		***1.457***		***2.915***
Saldo iniziale		*2.915*		*4.373*
Acquisti	-		-	
- Ammortamento di periodo	*-1.458*		*-1.458*	
- Arrotondamenti	-		-	
Saldo Finale		*1.457*		*2.915*

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.

	31/12/2024		31/12/2023	
Immobilizzazioni materiali		**7.315**		**9.746**
Impianti		**1.319**		**1.613**
Saldo iniziale		*1.613*		*748*

	31/12/2024		31/12/2023	
Acquisti	-		*1.158*	
- Ammortamento di periodo	*-294*		*-293*	
- Arrotondamenti	-		-	
Saldo Finale		*1.319*		*1.613*
Attrezzature e macchine d'ufficio		***905***		***1.509***
Saldo iniziale		*1.509*		*3.421*
Acquisti	-		*1.815*	
- Ammortamento di periodo	*-604*		*-3.727*	
- Arrotondamenti	-		-	
Saldo Finale		*905*		*1.509*
Mobili e arredamenti		***5.091***		***6.624***
Saldo iniziale		*6.624*		*8.157*
Acquisti	-		-	
- Ammortamento di periodo	*-1.533*		*-1.533*	
- Arrotondamenti	-		-	
Saldo Finale		*5.091*		*6.624*

d) *Altre attività della gestione amministrativa*: ammontano a 60.494 Euro e comprendono i crediti della gestione amministrativa quali, tra gli altri:
- risconti attivi per 29.338 Euro (costituiti, dai premi assicurativi per 20.731 Euro per il periodo 2024, dai corrispettivi per i servizi MEFOP relativi al primo bimestre 2024 per 2.389 Euro, dai corrispettivi per i servizi informativi e erogazione rete idrica per 1.911 Euro e dalle spese per consulenza finanziaria per 4.307 Euro);
- depositi cauzionali relativi all'affitto della sede sociale per 5.007 Euro;
- altri crediti per 712 Euro derivante da pagamento doppi non ancora recuperati alla data di chiusura dell'esercizio;
- crediti verso gestori per 25.437 Euro riguarda il credito verso la gestione finanziaria per il pagamento della fattura relativa ai recuperi fiscali.

50. Crediti di imposta

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame, pari a zero.

Ripartizione per linee d'investimento

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

PASSIVITA'

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2024 le Passività della gestione previdenziale ammontano a 25.324.631 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 (917.038 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 (24.407.593 Euro, di cui 23.295.545 Euro verso gli associati e 1.112.048 Euro verso l'erario) e che sono stati in massima parte bonificati agli aderenti nei primi mesi del 2025, mentre le relative imposte sono state versate nei termini di legge.

	31/12/2024		31/12/2023	
Debiti della gestione previdenziale		**25.324.631**		**30.316.254**
Contributi e Trasferimenti non riconciliati, non processati o da restituire	917.038		1.015.873	
Prestazioni da liquidare e Trasferimento per cambio comparto	24.407.593		29.300.381	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
2.935.196	14.563.445	7.825.990	25.324.631

20. Passività della gestione finanziaria

Le Passività della gestione finanziaria ammontano a 3.521.094 Euro e sono costituite esclusivamente da *Altre Passività della gestione finanziaria* per 3.521.094 Euro, che comprendono il debito per la commissione maturata per il servizio di Depositario nel secondo semestre 2024, i debiti per le commissioni di pertinenza dei gestori finanziari maturate nel quarto trimestre 2024 e i debiti per transazioni effettuate in data anteriore al 31/12/2024 ma con regolamento nei giorni successivi alla data di chiusura del bilancio.

	31/12/2024		31/12/2023	
Passività della gestione finanziaria		**3.521.094**		**3.454.532**
Altre passività della gestione finanziaria		3.521.094		3.454.532
Commissioni Depositario	*226.125*		*203.901*	
Commissioni Gestori	*1.158.039*		*1.167.394*	
Operazioni da regolare	*2.136.930*		*2.083.237*	
Debiti su operazioni forward/future		-		-

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
143.415	2.291.367	1.086.312	3.521.094

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Sono presenti garanzie di risultato maturate a favore delle posizioni individuali del comparto Garantito per € 6.864.

40. Passività della gestione amministrativa

Le Passività della gestione amministrativa sono pari a 2.115.327 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 27.752 euro, verso la banca depositaria per 25.437 euro e verso la società di revisione Deloitte per 8.867 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 100.915 euro, verso il service amministrativo per Euro 75.685, verso società di consulenza per 28.629 euro. per 11.708 Euro e verso la società di revisione legale del bilancio per € 13.000.
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 2025 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 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 delle future spese di natura amministrativa, fiscale e legale, innovazioni digitali e tecnologiche nonché per gli oneri che gli Organi decideranno di affrontare in merito, anche, al possibile cambiamento della sede del Fondo.

		31/12/2024		31/12/2023	
	Passività della gestione amministrativa		**2.115.327**		**1.533.179**
a)	Trattamento fine rapporto		71.201		67.149
b)	Altre passività della gestione amm.va		599.193		631.067
	Debiti verso Fornitori	*67.971*		*66.276*	
	Debiti verso fornitori per fatture da ricevere	*269.609*		*249.722*	
	Debiti verso dipendenti per retribuzioni da liquidare	*58.253*		*46.236*	
	Debiti verso l'erario	*59.198*		*68.830*	
	Debiti verso enti previdenziali	*14.535*		*14.201*	
	Debiti verso amministratori, sindaci e delegati	*23.739*		*28.759*	

	Altri debiti	*615*		*1.377*	
		31/12/2024		**31/12/2023**	
	Altre passività della gestione amm.va	-		-	
	Debiti per commissioni di gestione e banca depositaria da liquidare	*105.095*		*155.488*	
	Debiti per contributi da girocontare	*178*		*178*	
	Debiti verso gestori	-		-	
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		1.444.933		834.963

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
162.324	1.317.432	635.571	2.115.327

50. Debiti d'imposta

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva per 15.612.306 Euro. Tale imposta, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio, è stata versata entro la scadenza di legge del 17/02/2025.

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
400.868	6.074.821	9.136.617	15.612.306

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a 2.489.721.412 euro con un aumento pari a 160.971.455 euro rispetto al 31.12.2023, corrispondente alla variazione netta del Conto Economico.

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
172.890.545	1.534.904.325	781.926.542	2.489.721.412

CONTI D'ORDINE

Come indicato nei criteri di bilancio, la voce comprende:

- i contributi dichiarati dalle aziende nei primi mesi del 2025, aventi competenza quarto trimestre 2024 e periodi precedenti, e versati nei primi mesi del 2025 (36,7 milioni di euro)
- i contributi, ristori posizioni e trasferimenti dichiarati dalle aziende al 31/12/2024 e non versati (2,5 milioni di euro)
- Importi residui nei confronti dei FIA per i mandati di “private debt” e “private equity”.

	31/12/2024	31/12/2023
Contributi e ristori da ricevere	39.261.855	39.178.255
Impegni residui verso FIA	55.609.660	165.892.409
Conti d'ordine	**94.871.515**	**205.070.664**

Ripartizione per linee d’investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
5.327.833	37.188.638	52.355.044	**94.871.515**

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è pari a 29.040.927 euro ed è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2024		2023	
Saldo della gestione previdenziale			**29.040.927**		**42.118.679**
a)	**Contributi per le prestazioni**		**152.169.347**		**151.610.874**
	- Contributi lavoratori	*34.671.898*		*34.608.131*	
	- Contributi datore di lavoro	*23.636.896*		*24.217.767*	
	- Trattamento di Fine Rapporto	*88.400.273*		*88.031.395*	
	- Trasferimenti in entrata	*5.348.540*		*4.692.959*	
	- TFR Pregresso	*90.726*		*27.384*	
	- Ristori Posizioni	*21.014*		*33.238*	
b)	**Anticipazioni**		**-29.745.973**		**-25.766.003**
c)	**Trasferimenti e riscatti**		**-63.994.316**		**-61.568.364**
	- Riscatti	*-45.399.386*		*-50.412.110*	
	- Trasferimenti in uscita	*-18.594.930*		*-11.156.254*	
d)	**Trasformazioni in rendita**		**-947.434**		**-504.890**
e)	**Erogazioni in forma di capitale**		**-27.933.471**		**-21.196.162**
h)	**Altre uscite previdenziali**		**-508.822**		**-475.305**
	- Prelievo dal patrimonio a copertura spese amministrative	*-507.517*		*-468.035*	
	- Altre uscite previdenziali	*-1.305*		*-7.270*	
i)	**Altre entrate previdenziali**		**1.596**		**18.529**
	- Incremento patrimonio da avanzo gestione amministrativa	*-*		*-*	
	- Altre entrate previdenziali	*1.596*		*18.529*	

Informazioni sugli switch intercomparto

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
17.569.630	10.958.608	17.850.768	46.379.006
-4.267.870	-27.368.609	-14.742.527	-46.379.006
13.301.760	**-16.410.001**	**3.108.241**	**-**

Ripartizione per linee d'investimento

Comparti	Incrementi		Decrementi						
	Contributi, Trasferimenti e TFR pregresso	Switch in	Riscatti e Trasferimenti	Anticipazioni	Erogazioni in c/capitale	Trasformazioni in rendita	Altre variazioni	Switch out	Totale Fondo
Garantito (White)	15.857.723	17.569.630	-9.501.967	-1.757.669	-2.191.810	-186.594	-33.376	-4.267.870	**15.488.067**
Prudente (Green)	79.351.076	10.958.608	-32.913.730	-17.181.687	-20.491.234	-649.005	-316.406	-27.368.609	**-8.610.987**
Bilanciato (Yellow)	56.960.548	17.850.768	-21.578.619	-10.806.617	-5.250.427	-111.835	-157.444	-14.742.527	**22.163.847**
Totale	**152.169.347**	**46.379.006**	**-63.994.316**	**-29.745.973**	**-27.933.471**	**-947.434**	**-507.226**	**-46.379.006**	**29.040.927**

a) *Contributi per le prestazioni*
I contributi ammontano complessivamente a 152.169.347 Euro (al netto degli switch tra comparti) in aumento di 558 mila euro rispetto al 2023. 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 29.745.973 euro. La voce comprende i contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione. Rispetto allo scorso esercizio si rileva un aumento di 3,9 milioni euro.

c) *Trasferimenti e riscatti*
Le richieste di trasferimento e riscatto liquidate nel 2024 ammontano complessivamente a 63.994.316 euro (al netto degli switch tra comparti) con un aumento di 2,4 milioni di euro rispetto al 2023. 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 947.434 euro con un aumento di 442 mila euro rispetto al 2023. 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 27.933.471 euro con un aumento di 6,7 milioni di euro rispetto al 2023. 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 508.822 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 507.517.

i) Altre entrate previdenziali
Ammontano a 1.596.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un saldo positivo di 165.924.838 euro, derivante essenzialmente dagli interessi/dividendi maturati o incassati per 56,6 milioni (rispetto ai 49 milioni del 2023) e da profitti netti da operazioni finanziarie per 109,3 milioni (rispetto ai 133,1 milioni di perdite del 2023) sui titoli in portafoglio.

		2024		2023	
Risultato della gestione finanziari indiretta			**165.924.838**		**182.276.991**
a)	**Dividendi e interessi**		**56.581.671**		**49.013.379**
	- su depositi bancari	*3.544.333*		*2.744.543*	
	- su titoli di stato e organismi internazionali	*14.185.990*		*11.736.683*	
	- su titoli di debito quotati e non quotati	*29.404.545*		*24.865.087*	
	- su titoli di capitale quotati	*7.287.281*		*7.060.253*	
	- su quote O.I.C.R.	*2.159.522*		*2.606.813*	
b)	**Profitti e perdite da operazioni finanziarie**		**109.295.874**		**133.147.737**
	- Titoli di stato e organismi internazionali	*7.215.377*		*14.700.481*	
	- Titoli di debito quotati e non quotati	*31.563.172*		*17.168.186*	
	- Titoli di capitale quotati	*24.778.866*		*33.795.237*	
	- Depositi bancari	*1.623.522*		*603.157*	
	- Quote di O.I.C.R.	*102.041.984*		*93.507.836*	
	- Altri costi	*-51.535*		*-88.238*	
	- Altri ricavi	*756.447*		*579.793*	
	- Commissioni di negoziazione	*-71.409*		*-59.035*	
	- Commissioni di retrocessione	*285.306*		*327.355*	
	- Futures	*-48.340.720*		*-3.545.087*	
	-Opzioni	*-11.659.794*		*-23.103.113*	
	-Proventi FIA	*1.538.012*		*111.948*	
	-Oneri FIA	*-386.315*		*-868.939*	
	-Bonus CSDR	*2.961*		*18.156*	

		2024		2023	
c)	**Commissioni e provvigioni su prestito titoli**		**28.969**		**30.247**
e)	**Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione**		**18.324**		**85.628**

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
8.187.092	93.705.823	64.031.923	165.924.838

40. Oneri di gestione

Ammontano a 3.593.710 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.

		2024		2023	
Oneri di gestione			**-3.593.710**		**-4.322.579**
a)	**Società di gestione**		**-2.877.218**		**-2.969.264**
	ARDIAN	*-31.658*		*-18.394*	
	AXA	*-682.036*		*-357.200*	
	AZIMUT	*120.613*		*-557.512*	
	CREDIT SUISSE/UBS	*-199.504*		*-181.649*	
	EPSILON	*-403.957*		*-371.824*	
	EURIZON	*-176.379*		*-143.885*	
	UNIPOLSAI	*-484.759*		*-407.695*	
	ALLIANZ	*-223.753*		*-204.703*	
	BLACKROCK	*-243.811*		*-218.920*	
	PAYDEN&RYGEL	*-551.974*		*-507.482*	
a)	***Banca Depositaria***		***-439.663***		**-401.052**
e)	***Altri oneri di gestione -Commissioni gestione FIA***		***-276.829***		**-952.263**

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
-513.918	-2.030.589	-1.049.203	-3.593.710

50. Margine della gestione finanziaria

La gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 162.331.128 euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

		2024		2023	
Margine della gestione finanziaria			**162.331.128**		**177.954.412**
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	*165.924.838*		*182.276.991*	
40	**Oneri di gestione**	*-3.593.710*		*-4.322.579*	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
7.673.174	91.675.234	62.982.720	162.331.128

60. Saldo della gestione amministrativa

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

		2024		2023	
	Saldo della gestione amministrativa		-		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.605.593		2.158.091	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-342.082		-318.283	
c)	Spese generali ed amministrative	-967.502		-903.931	
d)	Spese per il personale	-696.117		-676.222	
e)	Ammortamenti	-4.334		-7.457	
g)	Oneri e proventi diversi	849.375		582.765	
i)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-1.444.933		-834.963	

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Ammontano a 2.605.593 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 2024 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.

	2024		2023	
Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi		**2.605.593**		**2.158.091**
Quote associative	1.195.562		1.202.369	
Copertura delle spese amministrative mediante prelievo da patrimonio	507.517		468.036	
Risconti dei contributi rivenienti da precedenti esercizi	834.963		418.608	
Spese per esercizio prerogative individuali ex art 7 Statuto	48.756		45.770	
Quote d'iscrizione	18.759		23.308	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
228.853	1.592.177	784.563	2.605.593

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi.

Ammontano a 342.082 euro e comprendono i costi sostenuti per i servizi amministrativi prestati da terzi come da dettaglio sotto riportato.

	2024		2023	
Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		**-342.082**		**-318.283**
-Service amministrativo	-342.082		-318.027	
-Hosting sito internet	-		-256	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
-46.420	-191.703	-103.959	-342.082

c) Spese generali ed amministrative

Ammontano a 967.502 euro e sono di seguito dettagliate:

	2024		2023	
Spese generali ed amministrative		**-967.502**		**-903.931**
Emolumenti organi sociali	-255.001		-244.543	
Altre spese organi sociali	-30.874		-34.604	
Revisione interna	-29.000		-30.000	
Compensi Società di Revisione	-21.445		-18.379	
Gestione del Rischio	-15.080		-15.599	
Acquisto beni e servizi	-172.677		-41.657	
Spese per la sede	-56.052		-54.863	
Utenze	-27.077		-14.030	
Consulenze e prestazioni professionali	-103.045		-94.532	
Consulenze finanziarie	-61.244		-37.173	
Spese per spedizioni e postali	-30.941		-48.209	
Altre spese generali ed amministrative	-32.482		-52.434	
Contributo di vigilanza Covip	-74.072		-71.611	
Spese promozionali	-58.512		-146.297	

- 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 2024.
- 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, da European Investment Consulting S.r.l. per il supporto per l'aggiornamento della politica di investimento e di sostenibilità del Fondo e dallo studio Studio Attuariale ACRA per l'attività di consulenza per la determinazione del Fabbisogno Previdenziale degli Aderenti del Fondo.
- 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
-131.290	-542.188	-294.024	-967.502

d) Spese per il personale

Ammontano a 696.117 euro. Nella voce "Altri costi del personale" sono compresi i costi per buoni pasto e assistenza sanitaria.

	2024		2023	
Spese per il personale		**-696.117**		**-676.222**
Personale dipendente	-664.987		-630.662	
Altri costi del personale	-31.130		-45.560	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
-94.463	-390.104	-211.550	-696.117

Al 31 dicembre 2024 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	2024	2023
Dirigenti	1,0	1,0
Impiegati	8,0	8,0
Totale	**9,0**	**9,0**

e) Ammortamenti

Gli ammortamenti dell'esercizio ammontano ad euro 4.334 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.

	2024		2023	
Ammortamenti		**-4.334**		**-7.457**
Beni Materiali		-2.431		-5.553
- Impianti	*-294*		*-293*	
- Mobili ed arredi	*-1.533*		*-1.533*	
- Macchine impianti per ufficio ed apparecchiature TLC	*-604*		*-3.727*	
Beni immateriali		-1.903		-1.904
- Software	*-445*		*-446*	
- Spese su immobili di terzi	*-1.458*		*-1.458*	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
-588	-2.429	-1.317	-4.334

g) Oneri e proventi diversi

Presentano un saldo positivo per 849.375 euro e sono costituiti dalle voci rappresentate nella tabella di seguito riportata:

Proventi	2024	2023
- Sopravvenienze attive	*61.329*	*25.863*
- Sanzioni alle aziende per ritardati versamenti	*17.244*	*9.062*
- Altri ricavi e proventi	*10.175*	*861*
- Abbuoni e arrotondamenti	*27*	*3*
- Interessi conti correnti	*770.750*	*549.742*
	859.525	***585.531***
Oneri	**2024**	**2023**
- Sopravvenienze passive	*-9.122*	*-2.213*
- Spese ed oneri bancari	*-984*	*-330*
- Spese costi e oneri diversi	*-44*	*-223*
	-10.150	***-2.766***

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
115.260	475.990	258.125	849.375

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

La voce ammonta a 1.444.933 euro e rappresenta l'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 delle future spese di natura amministrativa, fiscale e legale, innovazioni digitali e tecnologiche nonché per gli oneri che gli Organi decideranno di affrontare in merito, anche, al possibile cambiamento della sede del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 25 marzo 2025 ha deliberato che l'avanzo della gestione amministrativa 2024 venga in parte riscontato per un importo di euro 614.159,00. e riportato all'esercizio 2025 per far fronte a spese di promozione e sviluppo del Fondo. Specificatamente, in coerenza con il principio della sana e prudente gestione, gli importi riscontanti al 2025 hanno consentito, da un lato, di mantenere invariati l'importo della quota associativa per l'anno 2025 (20 euro) e gli oneri in capo agli aderenti per l'esercizio delle prerogative individuali (anticipazioni per ulteriori esigenze, 10 euro; anticipazioni per acquisto e ristrutturazione prima casa, 20 euro; switch, 10 euro; attivazione della RITA, 5 euro; adesione al profilo Life Cycle, 5 euro) e dall'altro, saranno utilizzati a copertura delle future spese di natura amministrativa, fiscale e legale, nonché per gli oneri che gli Organi decideranno di affrontare in merito, anche, al possibile cambiamento della sede del Fondo (acquisto o locazione di un nuovo immobile con eventuali interventi di ristrutturazione e pagamento oneri connessi), all'adeguamento del Fondo alle disposizioni del Reg. UE 2022/2554 – c.d. Reg. DORA – e dei regolamenti e disposizioni attuative dello stesso, compresi le implementazioni ed aggiornamenti dei sistemi informatici e digitali che dovessero rendersi ulteriormente

necessari a tal fine, nonché le possibili spese per la promozione e lo sviluppo funzionale del Fondo, compresi i costi connessi alla modifica dell'AAS del Fondo e che impatteranno anche sui sistemi operativi del Fondo. Ha inoltre deliberato che la restante parte dell'avanzo della gestione amministrativa per l'importo pari ad euro 830.773,00 venga destinato in parti uguali agli aderenti al 31.12.2024, ed ancora attivi al Fondo al 30.04.2025, a diretto incremento delle singole posizioni individuali

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 191.372.055 euro, come risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2024		2023	
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		**191.372.055**		**220.073.091**
		2024		**2023**	
10	Saldo della gestione previdenziale	29.040.927		42.118.679	
50	Margine della gestione finanziaria	162.331.128		177.954.412	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
23.161.241	83.064.247	85.146.567	191.372.055

80. Imposta sostitutiva

L'imposta sostitutiva, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio, è pari complessivamente a 30.400.600. Euro, di cui 30.396.935 euro per l'imposta a debito maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame e per 3.665 euro per l'imposta a debito sulle garanzie.

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
-1.219.571	-17.113.732	-12.067.297	-30.400.600

RENDICONTO COMPARTO GARANTITO (WHITE)

Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2024	31/12/2023	Variazioni	
20	**Investimenti in gestione**	**174.960.131**	**151.854.771**	**23.105.360**	**15,22%**
	20-a) Depositi bancari	617.337	8.351.482	-7.734.145	-92,61%
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	126.289.236	98.199.804	28.089.432	28,60%
	20-d) Titoli di debito quotati	30.634.881	32.131.336	-1.496.455	-4,66%
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	0,00%
	20-h) Quote di O.I.C.R.	13.594.799	10.567.992	3.026.807	28,64%
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.665.913	773.049	892.864	115,50%
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	2.157.965	1.831.108	326.857	17,85%
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**6.864**	**155.901**	**-149.037**	**-95,60%**
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**1.572.217**	**1.673.887**	**-101.670**	**-6,07%**
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.566.088	1.666.709	-100.621	-6,04%
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	379	609	-230	-37,77%
	40-c) Immobilizzazioni materiali	993	1.264	-271	-21,44%
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	4.757	5.305	-548	-10,33%
50	**Crediti di imposta**	**-**	**818.703**	**-818.703**	**-100,00%**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**176.539.212**	**154.503.262**	**22.035.950**	**14,26%**

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2024	31/12/2023	Variazioni	
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**2.935.196**	**3.144.581**	**-209.385**	**-6,66%**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.935.196	3.144.581	-209.385	-6,66%
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**143.415**	**120.879**	**22.536**	**18,64%**
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	143.415	120.879	22.536	18,64%
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**6.864**	**155.901**	**-149.037**	**-95,60%**
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**162.324**	**115.900**	**46.424**	**40,06%**
	40-a) TFR	9.662	8.709	953	10,94%
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	81.310	81.849	-539	-0,66%
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	71.352	25.342	46.010	181,56%
50	**Debiti di imposta**	**400.868**	**17.126**	**383.742**	**2240,70%**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**3.648.667**	**3.554.387**	**94.280**	**2,65%**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**172.890.545**	**150.948.875**	**21.941.670**	**14,54%**
	CONTI D'ORDINE	**5.327.833**	**5.081.420**	**246.413**	**4,85%**

Conto economico

		31/12/2024	31/12/2023	Variazioni	
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**15.488.067**	**15.979.221**	**-491.154**	**-3,07%**
	10-a) Contributi per le prestazioni	33.427.353	33.143.275	284.078	0,86%
	10-b) Anticipazioni	-1.757.669	-1.443.830	-313.839	21,74%
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-13.769.837	-13.642.391	-127.446	0,93%
	10-d) Trasformazioni in rendita	-186.594	-137.765	-48.829	35,44%
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.191.810	-1.927.729	-264.081	13,70%
	10-h) Altre uscite previdenziali	-34.972	-29.137	-5.835	20,03%
	10-i) Altre entrate previdenziali	1.596	16.798	-15.202	-90,50%
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**8.187.092**	**9.833.500**	**-1.646.408**	**-16,74%**
	30-a) Dividendi e interessi	3.305.321	2.088.325	1.216.996	58,28%
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.863.447	7.659.547	-2.796.100	-36,50%
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	18.324	85.628	-67.304	-78,60%
40	**Oneri di gestione**	**-513.918**	**-432.365**	**-81.553**	**18,86%**
	40-a) Societa' di gestione	-484.759	-407.695	-77.064	18,90%
	40-b) Banca depositaria	-29.159	-24.670	-4.489	18,20%
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**7.673.174**	**9.401.135**	**-1.727.961**	**-18,38%**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	-	-		
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	228.853	196.952	31.901	16,20%
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-46.420	-41.282	-5.138	12,45%
	60-c) Spese generali ed amministrative	-131.290	-117.240	-14.050	11,98%
	60-d) Spese per il personale	-94.463	-87.706	-6.757	7,70%
	60-e) Ammortamenti	-588	-967	379	-39,19%
	60-g) Oneri e proventi diversi	115.260	75.585	39.675	52,49%
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-71.352	-25.342	-46.010	181,56%
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**23.161.241**	**25.380.356**	**-2.219.115**	**-8,74%**
80	**Imposta sostitutiva**	**-1.219.571**	**-1.418.805**	**199.234**	**-14,04%**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**21.941.670**	**23.961.551**	**-2.019.881**	**-8,43%**

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**11.209.840,430**		**150.948.875**
a) Quote emesse	2.456.512,674	33.428.949	
b) Quote annullate	-1.317.637,118	-17.940.882	
c) Variazione del valore quota		6.453.603	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			21.941.670
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**12.348.715,986**		**172.890.545**

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2024 è di € 14,001, rispetto a quello al 31 dicembre 2023 di € 13,466. L'aumento del valore della quota nell'anno in esame è stato pari al 3,97%.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 15.488.067, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 6.453.603) 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 **€ 174.960.131**

Le risorse del Comparto sono state affidate in gestione nel 2024 a Unipol Assicurazioni S.p.A (UnipolSai Assicurazioni S.p.A.).

Gli investimenti in gestione ammontano a 174.960.131 Euro e sono così costituiti:

	31/12/2024	31/12/2023
Investimenti in gestione	**174.960.131**	**151.854.771**
Depositi bancari presso Depositario	7.455	7.210
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	376.450	345.396
Compensazione verso altri comparti	2.154.875	1.829.013
Debiti per commissioni di garanzia	98.261	82.832
Debiti per commissione di gestione	29.905	25.210
Patrimonio in gestione	**172.293.185**	**149.565.110**
UNIPOLSAI	172.293.185	149.565.110

a) Depositi bancari **€ 617.337**

La voce è composta per € 240.887 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario e per € 376.450 dal saldo del conto corrente raccolta.

c)-d) -h) Titoli detenuti in portafoglio **€ 170.518.916**

L'importo complessivo dei titoli in gestione è così dettagliato:
- € 126.289.236 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 30.634.881 relativi a titoli di debito quotati;
- € 13.594.799 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	13.244.863	7,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2027 3,45	IT0005599904	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.490.604	7,08
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2029 2,8	IT0005495731	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.022.770	5,11
BUONI POLIENNALI DEL TES 28/01/2026 3,2	IT0005584302	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.874.096	5,03
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2028 3,8	IT0005548315	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.547.527	3,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2029 4,1	IT0005566408	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.209.455	3,52
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2029 ,25	DE0001102465	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.679.039	3,22
BUONI POLIENNALI DEL TES 28/10/2027 ,65	IT0005388175	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.811.073	2,16
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,85	IT0005556011	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.584.665	2,03
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2027 2,7	IT0005622128	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.013.920	1,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2029 3,35	IT0005584849	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.864.484	1,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/02/2027 2,95	IT0005580045	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.628.028	1,49
EUROPEAN UNION 04/07/2034 3,25	EU000A3K4D41	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.474.808	1,40

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2030 4	IT0005561888	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.105.860	1,19
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2027 2,5	ES0000012M77	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.008.040	1,14
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2034 2,2	DE000BU2Z023	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.878.302	1,06
BUONI POLIENNALI DEL TES 14/03/2028 2	IT0005532723	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.714.376	0,97
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2029 3	IT0005611055	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.712.036	0,97
BUONI POLIENNALI DEL TES 21/05/2026 ,55	IT0005332835	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.583.575	0,90
AGENCE FRANCAISE DEVELOP 28/10/2027 0	FR0014000AU2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.581.629	0,90
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2033 3,55	ES0000012L78	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.567.200	0,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2030 3,7	IT0005542797	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.555.815	0,88
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2038 1,25	FR0014009O62	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.542.920	0,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2034 3,85	IT0005584856	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.447.096	0,82
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2045 3,25	FR0011461037	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.436.295	0,81
NRW.BANK 07/06/2027 ,5	DE000NWB17W8	I.G - TDebito Q UE	1.433.490	0,81
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2029 5,5	FR0000571218	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.339.620	0,76
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2027 0	FR0014003513	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.333.318	0,76
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2026 3,8	IT0005538597	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.323.049	0,75
CAISSE CENT CREDIT IMMOB 26/06/2028 3,25	XS2639007587	I.G - TDebito Q UE	1.319.708	0,75
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/11/2030 2,4	DE000BU27006	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.315.288	0,75
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2028 ,5	FI4000348727	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.310.344	0,74
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2028 3,4	IT0005521981	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.230.132	0,70
INSTITUT CREDITO OFICIAL 31/10/2029 3,05	XS2838987506	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.120.691	0,63
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2028 0	AT0000A2VB47	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.044.514	0,59
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2034 2,5	NL0015001XZ6	I.G - TStato Org.Int Q UE	992.420	0,56
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2043 3,45	ES0000012K95	I.G - TStato Org.Int Q UE	988.300	0,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	966.969	0,55
AUTOBAHN SCHNELL AG 15/09/2030 1,5	XS1291270319	I.G - TStato Org.Int Q UE	943.460	0,53
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2029 3,5	ES0000012M51	I.G - TStato Org.Int Q UE	936.828	0,53
CAISSE DAMORT DETTE SOC 25/11/2029 ,6	FR0014008E81	I.G - TStato Org.Int Q UE	902.210	0,51
DEXIA 17/01/2025 ,5	XS1751347946	I.G - TDebito Q UE	899.127	0,51
EUROPEAN UNION 06/07/2032 1	EU000A3K4DD8	I.G - TStato Org.Int Q UE	885.490	0,50
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2034 3,25	ES0000012M85	I.G - TStato Org.Int Q UE	815.008	0,46
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2030 2,5	NL0015001DQ7	I.G - TStato Org.Int Q UE	807.504	0,46
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2029 2,75	FR001400HI98	I.G - TStato Org.Int Q UE	804.448	0,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2043 4,45	IT0005530032	I.G - TStato Org.Int Q IT	798.105	0,45
KFW 10/01/2034 2,625	DE000A352ED1	I.G - TDebito Q UE	796.864	0,45
DEXIA 17/01/2026 ,625	XS1936137139	I.G - TDebito Q UE	784.528	0,44
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027 1	FR0013250560	I.G - TStato Org.Int Q UE	775.752	0,44
Altri			44.073.273	24,97
Totale			**170.518.916**	**96,59**

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 31/12/2024.

Posizioni di copertura del rischio cambio
Non ci sono posizioni aperte al 31/12/2024.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	75.637.743	49.219.013	1.432.480	126.289.236
Titoli di debito quotati	2.423.728	22.157.623	6.053.530	30.634.881
Quote di OICR	-	13.594.799	-	13.594.799
Depositi bancari	617.337	-	-	617.337
Totale	**78.678.808**	**84.971.435**	**7.486.010**	**171.136.253**

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	126.289.236	30.634.881	13.594.799	617.337	**171.136.253**
Totale	**126.289.236**	**30.634.881**	**13.594.799**	**617.337**	**171.136.253**

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	171.136.253
Ratei e risconti attivi	1.665.913
Altre attività della gestione finanziaria	2.157.965
Totale investimenti in gestione	**174.960.131**

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	Totale Area geografica
Titoli di Stato quotati	3,026	5,331	1,796	3,910
Titoli di debito quotati	2,497	1,893	1,328	1,830
Totale obbligazioni	3,010	4,262	1,417	3,503
Duration del portafoglio	**3,50**			

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	-87.347.227	60.155.016	-27.192.211	147.502.243
Titoli di debito quotati	-20.503.840	18.435.799	-2.068.041	38.939.639
Quote di OICR	-561.263	346.065	-215.198	907.328
Totale	**-108.412.330**	**78.936.880**	**-29.475.450**	**187.349.210**

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	272.500	EUR	13.244.863
Totale					**13.244.863**

l) Ratei e risconti attivi **€ 1.665.913**

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

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 2.157.965**

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	2.154.875
Crediti per commissioni di retrocessione	3.090
Totale	**2.157.965**

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€ 6.864**

Sono presenti, alla data del 31 dicembre 2024, garanzie di risultato prestate dalla compagnia assicurativa per euro 6.864.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 1.572.217**

a) Cassa e depositi bancari **€ 1.566.088**

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 **€ 379**

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 **€ 993**

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 **€ 4.757**

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 **€ -**

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 2.935.196**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 2.935.196**

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 2025, 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 Rata R.I.T.A.	899.657
Passività della gestione previdenziale	427.526
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	332.103
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	279.682
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	245.899
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	218.551
Erario ritenute su redditi da capitale	150.851
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	119.183
Contributi da riconciliare	86.013
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	83.778
Debiti verso aderenti - Riscatti	52.642
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	19.650
Contributi da rimborsare	18.779
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	828
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	44
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	10
Totale	**2.935.196**

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 2025;

- 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 € 143.415

d) Altre passività della gestione finanziaria € 143.415

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per commissioni di garanzia	98.261
Debiti per commissione di gestione	29.905
Debiti per commissioni Depositario	15.249
Totale	**143.415**

30 - Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali € 6.864

Alla data del 31 dicembre 2024, sono presenti garanzie di risultato prestate dalla compagnia assicurativa per euro 6.864.

40 – Passività della gestione amministrativa € 162.324

a) Trattamento di fine rapporto € 9.662

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 € 81.310

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 € 71.352

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 delle future spese di natura amministrativa, fiscale e legale, innovazioni digitali e tecnologiche nonché per gli oneri che gli Organi decideranno di affrontare in merito, anche, al possibile cambiamento della sede del Fondo.

50 – Debiti di imposta € 400.868

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 17/02/2025.

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 172.890.545

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad euro 172.890.545 con un incremento di euro 21.941.670 rispetto al 31.12.2023.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 5.327.833**

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 **€ 15.488.067**

a) Contributi per le prestazioni **€ 33.427.353**

La posta si articola come segue:

Contributi	15.097.675
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	17.569.630
Trasferimenti in ingresso	754.933
Contributi per ristoro posizioni	5.115
Totale	**33.427.353**

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

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2024, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	2.349.256
A carico del datore di lavoro	1.458.152
TFR	11.290.267
Totale	**15.097.675**

b) Anticipazioni **€ -1.757.669**

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

c) Trasferimenti e riscatti **€ -13.769.837**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Liquidazione posizioni Rata R.I.T.A.	-4.348.024
Riscatto per conversione comparto	-4.267.870
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-1.966.845
Trasferimento posizione individuale in uscita	-1.723.450
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-991.544
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-357.465
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-114.639
Totale	**-13.769.837**

d) Trasformazione in rendita **€ -186.594**

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

€ -2.191.810

e) Erogazioni in forma capitale

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

h) Altre uscite previdenziali **€ -34.972**

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 **€ 1.596**

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 **€ 8.187.092**

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	2.556483	1.235.983
Titoli di debito quotati	600.989	783.342
Depositi Bancari	147.849	-
Quote di OICR	-	2.811.609
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-72
Commissioni di retrocessione	-	31.554
Proventi	-	1.031
Totale	**3.305.321**	**4.863.447**

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	361.258	874.725
Titoli di debito quotati	187.090	596.252
Quote di OICR	59.261	2.752.348
Totale	**607.609**	**4.223.325**

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione **€ 18.324**

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 **€ -513.918**

a) Società di gestione € -484.759

La voce è così suddivisa:

Gestore	2024			2023		
	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Commissioni totali	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Commissioni totali
UNIPOLSAI	-113.111	-371.648	-484.759	-95.129	-312.566	-407.695
Totale	**-113.111**	**-371.648**	**-484.759**	**-95.129**	**-312.566**	**-407.695**

b) Depositario **€ -29.159**

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

50 – Margine della gestione finanziaria **€ 7.673.174**

La gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 7.673.174 euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

		2024		2023	
Margine della gestione finanziaria			**7.673.174**		**9.401.135**
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	8.187.092		9.833.500	
40	Oneri di Gestione	-513.918		-432.365	

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

Al 31 dicembre 2024 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

	2024	
Saldo della gestione amministrativa		-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	228.853	
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-46.420	
c) Spese generali ed amministrative	-131.290	
d) Spese per il personale	-94.463	
e) Ammortamenti	-588	
g) Oneri e proventi diversi	115.260	
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-71.352	

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 228.853**

La voce si compone come da tabella sottostante:

Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	33.835
Quote associative	153.242
Quote iscrizione	4.910
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	25.342
Quote associative usciti	3.549
Trattenute per esercizio prerogative individuali	7.975
Totale	**228.853**

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -46.420**

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 **€ -131.290**

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 **€ -94.463**

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

e) Ammortamenti **€ -588**

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

g) Oneri e proventi diversi **€ 115.260**

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 **€ -71.352**

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 **€ 23.161.241**

L'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione negativa per 2.219.115 euro, come risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2024	
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		**23.161.241**
10	Saldo della gestione previdenziale	15.488.067	
50	Margine della gestione finanziaria	7.673.174	

80 – Imposta sostitutiva **€ -1.219.571**

L'imposta sostitutiva, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio, è pari complessivamente a 1.418.805 Euro, di cui 1.215.906 Euro a credito maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame e a debito per 3.665 Euro su garanzie.

RENDICONTO COMPARTO PRUDENTE (GREEN)

Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2024	31/12/2023	Variazioni	
20	**Investimenti in gestione**	**1.552.003.015**	**1.471.867.474**	**80.135.541**	**5,44%**
	20-a) Depositi bancari	78.890.509	61.475.309	17.415.200	28,33%
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	368.922.617	389.940.630	-21.018.013	-5,39%
	20-d) Titoli di debito quotati	385.580.549	392.779.559	-7.199.010	-1,83%
	20-e) Titoli di capitale quotati	187.760.787	170.594.246	17.166.541	10,06%
	20-f) Titoli di debito non quotati	95.766.436	53.457.371	42.309.065	79,15%
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	0,00%
	20-h) Quote di O.I.C.R.	407.017.651	371.035.087	35.982.564	9,70%
	20-i) Opzioni acquistate	-	-	-	0,00%
	20-l) Ratei e risconti attivi	8.978.579	7.680.477	1.298.102	16,90%
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.287.129	3.521.315	-2.234.186	-63,45%
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-	-	0,00%
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	17.798.758	21.383.480	-3.584.722	-16,76%
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**7.148.375**	**7.628.528**	**-480.153**	**-6,29%**
	40-a) Cassa e depositi bancari	7.108.973	7.596.479	-487.506	-6,42%
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	1.566	2.720	-1.154	-42,43%
	40-c) Immobilizzazioni materiali	4.099	5.643	-1.544	-27,36%
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	33.737	23.686	10.051	42,43%
50	**Crediti di imposta**	**-**	**11.038.911**	**-11.038.911**	**-100,00%**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**1.559.151.390**	**1.490.534.913**	**68.616.477**	**4,60%**

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2024	31/12/2023	Variazioni	
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**14.563.445**	**18.080.046**	**-3.516.601**	**-19,45%**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	14.563.445	18.080.046	-3.516.601	-19,45%
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**2.291.367**	**2.532.979**	**-241.612**	**-9,54%**
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	2.291.367	2.532.979	-241.612	-9,54%
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**1.317.432**	**968.078**	**349.354**	**36,09%**
	40-a) TFR	39.901	38.879	1.022	2,63%
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	335.788	365.388	-29.600	-8,10%
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	941.743	563.811	377.932	67,03%
50	**Debiti di imposta**	**6.074.821**	**-**	**6.074.821**	**0,00%**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**24.247.065**	**21.581.103**	**2.665.962**	**12,35%**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**1.534.904.325**	**1.468.953.810**	**65.950.515**	**4,49%**
	CONTI D'ORDINE	**37.188.638**	**81.238.758**	**-59.236.414**	**-72,92%**

Conto economico

		31/12/2024	31/12/2023	Variazioni	
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**-8.610.987**	**-1.017.390**	**-7.593.597**	**746,38%**
	10-a) Contributi per le prestazioni	90.309.684	98.516.394	-8.206.710	-8,33%
	10-b) Anticipazioni	-17.181.687	-15.548.569	-1.633.118	10,50%
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-60.282.339	-67.783.229	7.500.890	-11,07%
	10-d) Trasformazioni in rendita	-649.005	-140.812	-508.193	360,90%
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-20.491.234	-15.760.030	-4.731.204	30,02%
	10-h) Altre uscite previdenziali	-316.406	-302.875	-13.531	4,47%
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	1.731	-1.731	-100,00%
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**93.705.823**	**109.354.732**	**-15.648.909**	**-14,31%**
	30-a) Dividendi e interessi	37.326.578	33.581.197	3.745.381	11,15%
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	56.352.446	75.747.688	-19.395.242	-25,61%
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	26.799	25.847	952	3,68%
40	**Oneri di gestione**	**-2.030.589**	**-2.071.295**	**40.706**	**-1,97%**
	40-a) Societa' di gestione	-1.661.945	-1.709.348	47.403	-2,77%
	40-b) Banca depositaria	-272.847	-254.187	-18.660	7,34%
	40-c) Altri oneri di gestione	-95.797	-107.760	11.963	-11,10%
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**91.675.234**	**107.283.437**	**-15.608.203**	**-14,55%**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	-	-		
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.592.177	1.329.902	262.275	19,72%
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-191.703	-184.285	-7.418	4,03%
	60-c) Spese generali ed amministrative	-542.188	-523.376	-18.812	3,59%
	60-d) Spese per il personale	-390.104	-391.532	1.428	-0,36%
	60-e) Ammortamenti	-2.429	-4.318	1.889	-43,75%
	60-g) Oneri e proventi diversi	475.990	337.420	138.570	41,07%
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-941.743	-563.811	-377.932	67,03%
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**83.064.247**	**106.266.047**	**-23.201.800**	**-21,83%**
80	**Imposta sostitutiva**	**-17.113.732**	**-20.016.514**	**2.902.782**	**-14,50%**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**65.950.515**	**86.249.533**	**-20.299.018**	**-23,54%**

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**67.792.465,167**		**1.468.953.810**
a) Quote emesse	4.073.888,198	90.309.684	
b) Quote annullate	-4.430.681,322	-98.920.671	
c) Variazione del valore quota		74.561.502	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			65.950.515
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**67.435.672,043**		**1.534.904.325**

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2024 è di € 22,761, rispetto a quello al 31 dicembre 2023 di € 21,668. L'aumento del valore della quota nell'anno in esame è stato pari al 5,04%.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € -8.610.987, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 74.561.502) 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 **€ 1.552.003.015**

Le risorse del Comparto sono state affidate in gestione nel 2024 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";
- UBS Asset Management (Italia) SGR S.p.A, 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 1.552.003.015 euro e sono così costituiti:

	31/12/2024	31/12/2023
Investimenti in gestione	**1.552.003.015**	**1.471.867.474**
Depositi bancari presso Depositario	689.281	634.581
Crediti per attività di Prestito titoli	15	2.667
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	2.816.921	2.301.858
Compensazione verso altri comparti	872.267	2.379.351
Debiti per commissione di gestione	455.904	446.265
Debiti per commissioni di performance	188.029	189.548
Debiti per operazioni da regolare	1.507.785	1.768.794
Patrimonio in gestione	**1.545.472.813**	**1.464.144.410**
ALLIANZ	*326.747.275*	*311.982.981*
AXA	*327.095.158*	*313.348.313*
AZIMUT	*150.925.194*	*150.786.026*
BLACKROCK	*234.278.115*	*232.674.140*
CREDIT SUISSE/UBS	*186.191.293*	*175.026.285*
EPSILON	*22.405.430*	*16.243.292*
EURIZON CAPITAL REAL ASSET	*72.716.542*	*59.666.594*
PAYDEN & RYGEL	*225.113.807*	*204.416.779*

a) Depositi bancari **€ 78.890.509**

La voce è composta per € 76.073.588 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario e per € 2.816.921 dal saldo del conto corrente raccolta.

c)-d) -e) -f) -h) Titoli detenuti in portafoglio **€ 1.445.048.040**

L'importo complessivo dei titoli in gestione è così dettagliato:
- € 368.922.617 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 385.580.549 relativi a titoli di debito quotati;
- € 187.760.787 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 95.766.436 relativi a titoli di debito non quotati;
- € 407.017.651 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	199.645.630	12,80
ISH EMER MKT SCREE EQ IX-FEA	IE00BKPTWY98	I.G - OICVM UE	34.620.360	2,22
ALLIANZ E/M SOV-IT8 H2 EUR	LU2052517583	I.G - OICVM UE	28.008.962	1,80
AXA WORLD-GL EMK BD-M	LU0295688476	I.G - OICVM UE	26.933.996	1,73
ALLIANZ GL HIGH YL-P-WT9 H2	LU1568876095	I.G - OICVM UE	19.199.297	1,23
AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	LU0184632700	I.G - OICVM UE	16.678.217	1,07
UNITED KINGDOM GILT 31/07/2034 4,25	GB00BQC82C90	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	14.633.740	0,94
EQUITA PRIVATE DEBT FUND II (EPDII)	IT0005383473	I.G - OICVM IT NQ	13.519.633	0,87
PEMBERTON STRATEGIC CREDIT FUND II	QU0006747251	I.G - OICVM UE NQ	13.503.453	0,87
BUNDESOBLIGATION 13/04/2028 2,2	DE000BU25000	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.262.098	0,79
ARES CAPITAL EUROPE V (E)	QU0006747244	I.G - OICVM UE NQ	11.363.166	0,73
BUNDESOBLIGATION 15/10/2027 1,3 (30/06/2022)	DE0001141869	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.241.610	0,72
ICG EUROPE FUND VIII FEEDER SCSP	QU0006752236	I.G - OICVM UE NQ	10.101.192	0,65
TIKEHAU DIRECT LENDING V	LU2178692773	I.G - OICVM UE NQ	9.873.065	0,63
TSY INFL IX N/B 15/01/2034 1,75	US91282CJY84	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	9.085.022	0,58
CANADIAN GOVERNMENT 01/02/2025 3,75	CA135087P659	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	9.066.688	0,58
GERMAN TREASURY BILL 14/05/2025 ZERO COUPON	DE000BU0E170	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.018.737	0,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2034 4,2	IT0005560948	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.658.136	0,49
US TREASURY N/B 15/02/2042 2,375	US912810TF57	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	7.295.177	0,47
US TREASURY N/B 31/10/2028 4,875	US91282CJF95	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	7.276.950	0,47
TSY INFL IX N/B 15/10/2029 1,625	US91282CLV18	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	7.146.633	0,46
TREASURY CERTIFICATES 09/01/2025 ZERO COUPON	BE0312798706	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.597.030	0,42
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.489.394	0,42
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2055 3,25	FR001400OHF4	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.712.750	0,37
SPAIN I/L BOND 30/11/2039 2,05	ES0000012M69	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.488.714	0,35
HAYFIN DIRECT LENDING FUND IV	QU0006758183	I.G - OICVM UE NQ	5.415.785	0,35
US TREASURY N/B 31/01/2026 4,25	US91282CJV46	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.360.334	0,34
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2029 0	NL0015000LS8	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.303.520	0,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2032 1,25	IT0005138828	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.278.238	0,34
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2034 2,2	DE000BU2Z023	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.140.616	0,33
BUNDESOBLIGATION 11/10/2029 2,5	DE000BU25034	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.077.450	0,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2028 ,25	IT0005433690	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.069.699	0,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2034 3,85	IT0005584856	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.919.093	0,32
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65	IT0005094088	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.896.666	0,31
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2029 ,5	FR0013407236	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.748.224	0,30
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2027 0	FR0014003513	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.733.279	0,30
TSY INFL IX N/B 15/01/2033 1,125	US91282CGK18	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.662.913	0,30
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,85	IT0005556011	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.608.855	0,30
TREASURY BILL 12/06/2025 ZERO	US912797LN52	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.597.218	0,29
CSIF LX EQ EM ESG BLUE-DBEUR	LU1587908077	I.G - OICVM UE	4.549.275	0,29
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.507.126	0,29
BUONI POLIENNALI DEL TES 21/05/2026 ,55	IT0005332835	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.453.804	0,29
UNITED KINGDOM GILT 07/06/2032 4,25	GB0004893086	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.439.821	0,28
PAYD GLO INV GRA COR BON-EUR	IE00B61PPC21	I.G - OICVM UE	4.395.690	0,28
TREASURY BILL 09/01/2025 ZERO	US912797LX35	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.245.685	0,27
US TREASURY N/B 15/06/2026 4,125	US91282CHH79	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.242.931	0,27

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
PAYDEN-GLB HIGH YIELD B-	IE0032904777	I.G - OICVM UE	4.211.828	0,27
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	FR0011008705	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.205.039	0,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2032 2,5	IT0005494239	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.134.936	0,27
US TREASURY N/B 15/05/2034 4,375	US91282CKQ32	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.092.566	0,26
Altri			825.337.799	52,94
Totale			**1.445.048.040**	**92,7**

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 risultano operazioni di acquisto titoli stipulate ma non ancora regolate:

Denominazione	Codice_ISIN	Tipo Operazione	Nominale	Data operazione	Divisa	Controvalore divisa ricalcolato
GCBSL 2024-77A C 25/01/2038 FLOATING	US38180QAE44	ACQUISTO A CONTANTI	850.000	24/01/2025	USD	-820.859
Totale						**-820.859**

Posizioni di copertura del rischio cambio

Non ci sono posizioni aperte al 31/12/2024.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	66.067.730	145.169.183	139.191.758	18.493.946	368.922.617
Titoli di debito quotati	15.278.595	124.266.579	234.626.447	11.408.928	385.580.549
Titoli di capitale quotati	9.568.680	80.864.942	96.582.211	744.954	187.760.787
Titoli di debito non quotati	699.337	29.252.738	58.403.386	7.410.975	95.766.436
Quote di OICR	-	338.243.257	-	-	338.243.257
Quote di OICR non quotati	13.519.633	55.254.761	-	-	68.774.394
Depositi bancari	78.890.509	-	-	-	78.890.509
Totale	**184.024.484**	**773.051.460**	**528.803.802**	**38.058.803**	**1.523.938.549**

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	224.693.804	197.167.489	485.697.872	44.779.542	952.338.707
USD	98.380.902	279.361.634	46.842.683	26.625.792	451.211.011
GBP	31.508.297	4.817.862	29.909.630	2.544.805	68.780.594
JPY	4.660.617	-	1.974.394	1.325.848	7.960.859
AUD	612.309	-	-	941.730	1.554.039
DKK	-	-	7.538.308	635.625	8.173.933
SEK	-	-	3.861.775	555.641	4.417.416
CHF	-	-	18.454.160	505.358	18.959.518
CAD	9.066.688	-	-	475.711	9.542.399
NOK	-	-	499.616	368.548	868.164
HKD	-	-	-	131.909	131.909

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito quotati e non quotati	Titoli di capitale/OICR	Depositi bancari	Totale
Totale	**368.922.617**	**481.346.985**	**594.778.438**	**78.890.509**	**1.523.938.549**

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

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	1.523.938.549
Ratei e risconti attivi	8.978.579
Altre attività della gestione finanziaria	1.287.129
Valutazioni e margini su futures e opzioni	17.798.758
Totale investimenti in gestione	**1.552.003.015**

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	2,226	0,566	1,867	0,500	1,373
Titoli di Debito quotati	3,441	4,357	5,070	3,802	4,738
Titoli di Stato quotati	4,792	4,780	6,287	4,620	5,344
Totale obbligazioni	4,517	4,192	5,033	3,624	4,627
Duration del portafoglio		**4,62**			

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:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga/Corta	Divisa	Controvalore Euro contratti aperti
Futures	C$ CURRENCY FUT Mar25	CORTA	USD	9.157.508
Futures	EURO FX CURR FUT Mar25	LUNGA	USD	-140.452.921
Futures	BP CURRENCY FUT Mar25	CORTA	USD	15.621.204
Futures	AUDUSD Crncy Fut Mar25	CORTA	USD	478.223
Futures	JPN YEN CURR FUT Mar25	CORTA	USD	5.029.575
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar25	CORTA	EUR	-1.868.160
Futures	EURO FX CURR FUT Mar25	LUNGA	USD	-118.256.344
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar25	LUNGA	GBP	-19.973.558
Futures	EURO/CHF FUTURE Mar25	LUNGA	CHF	-13.708.242
Futures	EURO FX CURR FUT Mar25	LUNGA	USD	-7.022.646
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar25	LUNGA	GBP	-26.003.311
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar25	LUNGA	CHF	4.682.935

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga/Corta	Divisa	Controvalore Euro contratti aperti
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar25	LUNGA	GBP	2.077.776
Futures	EURO STOXX 50 Mar25	LUNGA	EUR	4.441.710
Futures	US ULTRA BOND CBT Mar25	CORTA	USD	-1.837.277
Futures	US LONG BOND(CBT) Mar25	CORTA	USD	-1.099.409
Futures	US 10YR NOTE (CBT)Mar25	CORTA	USD	-12.392.564
Futures	US 10yr Ultra Fut Mar25	CORTA	USD	-6.019.797
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar25	CORTA	EUR	-4.937.280
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar25	CORTA	EUR	-8.957.360
Futures	EURO FX CURR FUT Mar25	LUNGA	USD	-162.273.286
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar25	LUNGA	GBP	-2.889.257
Futures	EUR/AUSTRL $ X-RAT Mar25	LUNGA	AUD	-125.437
Futures	EURO FX CURR FUT Mar25	LUNGA	USD	-50.161.758
Futures	EURO/CHF FUTURE Mar25	LUNGA	CHF	-1.869.306
Opzioni	December 25 Puts on SPX (P4500,00 / 100)	LUNGA	USD	629.165
Opzioni	December 25 Puts on DAX (P14000,00 / 5)	LUNGA	EUR	235.725
Opzioni	December 25 Puts on SPX (P4200,00 / 100)	LUNGA	USD	234.186
Opzioni	December 26 Puts on DAX (P16000,00 / 5)	LUNGA	EUR	440.400
Opzioni	December 26 Puts on SX5E (P4200,00 / 10)	LUNGA	EUR	698.425
Opzioni	December 26 Puts on SPX (P4400,00 / 100)	LUNGA	USD	1.628.199
Opzioni	June 25 Puts on FTSEMIB (P28000,00 / 2,5)	LUNGA	EUR	155.000
Opzioni	December 25 Puts on NKY (P32000,00 / 1000)	LUNGA	JPY	583.756
Opzioni	December 25 Puts on SPX (P4000,00 / 100)	LUNGA	USD	426.509
Opzioni	December 25 Puts on SX5E (P3700,00 / 10)	LUNGA	EUR	299.000
Futures	US 10YR NOTE (CBT)Mar25	CORTA	USD	-19.008.933
Futures	US 5YR NOTE (CBT) Mar25	LUNGA	USD	20.326.729
Futures	US ULTRA BOND CBT Mar25	LUNGA	USD	1.952.106
Futures	LONG GILT FUTURE Mar25	LUNGA	GBP	21.683.043
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar25	CORTA	EUR	-12.810.240
Futures	EURO-BUXL 30Y BND Mar25	CORTA	EUR	-7.828.120
Futures	EURO-SCHATZ FUT Mar25	LUNGA	EUR	8.344.830
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar25	LUNGA	EUR	22.864.840
Futures	AUST 10Y BOND FUT Mar25	LUNGA	AUD	8.031.429
Futures	JPN 10Y BOND(OSE) Mar25	CORTA	JPY	-15.695.048
Totale				**-505.167.981**

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	-629.027.635	542.888.304	-86.139.331	1.171.915.939
Titoli di Debito quotati	-204.117.376	224.867.739	20.750.363	428.985.115
Titoli di capitale quotati	-45.350.493	43.982.032	-1.368.461	89.332.525

Tipologia	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Debito non quotati	-118.552.674	57.908.352	-60.644.322	176.461.026
Quote di OICR	-23.002.789	50.416.545	27.413.756	73.419.334
Totale	**-1.020.050.967**	**920.062.972**	**-99.987.995**	**1.940.113.939**

Commissioni di negoziazione

Tipologia	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	1.171.915.939	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	428.985.115	-
Titoli di Capitale quotati	18.677	12.499	31.176	89.332.525	0,035
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	176.461.026	-
Quote di OICR	906	15.104	16.010	73.419.334	0,022
Totale	**19.583**	**27.603**	**47.186**	**1.940.113.939**	**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
AMAZON.COM INC	UBS	US0231351067	10.066	USD	2.132.670
BT GROUP PLC	AZIMUT	GB0030913577	220.520	GBP	384.203
CELLNEX TELECOM SA	AZIMUT	ES0105066007	8.959	EUR	273.339
VODAFONE GROUP PLC	AZIMUT	GB00BH4HKS39	430.172	GBP	355.355
ACCENTURE PLC-CL A	AZIMUT	IE00B4BNMY34	1.274	USD	432.816
TELECOM ITALIA-RSP	AZIMUT	IT0003497176	648.000	EUR	187.596
ALLIANZ GL HIGH YL-P-WT9 H2	ALLIANZ	LU1568876095	161	EUR	19.199.297
VODAFONE GROUP PLC 24/05/2039 2,5	UBS	XS2002019060	300.000	EUR	265.371
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	UBS	IT0005090300	10.831	EUR	106.306
AXA WORLD-GL EMK BD-M	AXA	LU0295688476	212.782	EUR	26.933.996
AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	AXA	LU0184632700	112.683	EUR	16.678.217
ALLIANZ E/M SOV-IT8 H2 EUR	ALLIANZ	LU2052517583	28.610	EUR	28.008.962
AMAZON.COM INC	AZIMUT	US0231351067	5.880	USD	1.245.788
CELLNEX FINANCE CO SA 15/01/2029 1,25	UBS	XS2300292963	300.000	EUR	278.511
INTESA SANPAOLO SPA 16/03/2028 ,75	AXA	XS2317069685	841.000	EUR	786.587
STELLANTIS NV 30/03/2027 ,625	AXA	XS2325733413	678.000	EUR	643.924
CSIF LX EQ EM ESG BLUE-DBEUR	UBS	LU1587908077	3.518	EUR	4.549.275
ILIAD HOLDING SAS 15/10/2028 5,625	UBS	XS2397781944	300.000	EUR	307.719
ORANGE SA 01/03/2031 9	ALLIANZ	US35177PAL13	1.150.000	USD	1.323.361
ORANGE SA PERPETUAL VARIABLE (18/04/2023)	AXA	FR001400GDJ1	400.000	EUR	426.024
GENERALI 20/04/2033 5,399	AXA	XS2609970848	656.000	EUR	730.325
TELECOM ITALIA SPA 31/07/2028 7,875 (20/07/2023)	UBS	XS2637954582	103.000	EUR	116.746
VODAFONE INTERNAT FINANC 10/02/2043 4	ALLIANZ	XS2586851300	350.000	EUR	362.093
Totale					**105.725.481**

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.

l) Ratei e risconti attivi **€ 8.978.579**

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

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 1.287.129**

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	872.267
Crediti per operazioni da regolare su titoli	274.232
Crediti per commissioni di retrocessione	140.527
Crediti per penali CSDR da rimborsare	88
Altre attività della gestione finanziaria Prestito titoli	15
Totale	**1.287.129**

r) Valutazione e margini su futures e opzioni **€ 17.798.758**

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

40 Attività della gestione amministrativa **€ 7.148.375**

a) Cassa e depositi bancari **€ 7.108.973**

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 **€ 1.566**

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 **€ 4.099**

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 **€ 33.737**

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 **€ -**

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 **€ 14.563.445**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 14.563.445**

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 2025, 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 - Prestazione previdenziale	3.781.308
Passività della gestione previdenziale	2.581.094
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	2.500.214
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	1.383.868
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	1.155.265
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	722.571
Erario ritenute su redditi da capitale	622.968
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	549.228
Debiti verso aderenti Rata R.I.T.A.	357.442
Contributi da riconciliare	355.209
Debiti verso aderenti - Riscatti	217.395
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	151.454
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	81.149
Contributi da rimborsare	77.550
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	26.506
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	181
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	43
Totale	**14.563.445**

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 2025;
- 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 **€ 2.291.367**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 2.291.367**

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per operazioni da regolare	1.507.785
Debiti per commissione di gestione	455.904
Debiti per commissioni di overperformance	188.029
Debiti per commissioni banca depositaria	139.649
Totale	**2.291.367**

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 1.317.432**

a) Trattamento di fine rapporto **€ 39.901**

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

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 335.788**

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 **€ 941.743**

Tale importo, composto dal residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, riscontato e rinviato al successivo esercizio a copertura di spese promozionali e sviluppo del Fondo nonché a copertura delle future spese di natura amministrativa, fiscale e legale, innovazioni digitali e tecnologiche nonché per gli oneri che gli Organi decideranno di affrontare in merito, anche, al possibile cambiamento della sede del Fondo.

50 – Debiti di imposta **€ 6.074.821**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Prudente maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Tale imposta, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio, è stata versata entro la scadenza di legge del 17/02/2025.

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 1.534.904.325**

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad euro 1.534.904.325 con un aumento di Euro 65.950.515 rispetto al 31.12.2023.

Conti d'ordine ***€ 37.188.638***

Crediti per contributi da ricevere **€ 22.002.344**

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 **€ 15.186.294**

Gestore	Mandato	Importo
ECRA	BLACKSTONE EUROPEAN SENIOR DEBT FUND III	5.969.343
ECRA	ICG EUROPE FUND VIII	5.373.094
ECRA	ARES CAPITAL EUROPE V	1.935.357
ECRA	HAYFIN DIRECT LENDING FUND IV	1.736.988
ECRA	HERMES EUROPEAN DIRECT LENDING	171.512
ECRA	EQUITA PRIVATE DEBT FUND II	-
ECRA	PEMBERTON STRATEGIC CREDIT Fund II	-
ECRA	TIKEHAU DIRECT LENDING V	-
Totale		**15.186.294**

Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ -8.610.987**

a) Contributi per le prestazioni **€ 90.309.684**

La posta si articola come segue:

Contributi	77.488.380
Trasferimenti in ingresso	1.822.468
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	10.958.608
Contributi per ristoro posizioni	7.544
TFR Pregresso	32.684
Totale	**90.309.684**

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2024 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.
I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2024, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	19.085.473
A carico del datore di lavoro	14.060.532
TFR	44.342.375
Totale	**77.488.380**

b) Anticipazioni **€ -17.181.687**

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

c) Trasferimenti e riscatti **€ -60.282.339**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-27.368.609
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-10.016.731
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-9.148.189
Trasferimento posizione individuale in uscita	-7.782.392
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-3.490.971
Liquidazione posizioni Rata R.I.T.A.	-1.852.725
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-622.722
Totale	**-60.282.339**

d) Trasformazioni in rendita **€ -649.005**
La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma di rendita.

e) Erogazioni in forma capitale **€ -20.491.234**
La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

h) Altre uscite previdenziali **€ -316.406**
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 e al prelievo dal patrimonio a copertura delle spese amministrative.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 93.705.823**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	8.519.904	3.743.705
Titoli di debito quotati e non quotati	19.788.798	20.834.217
Titoli di capitale quotati	4.487.866	16.317.105
Quote di OICR	2.159.522	52.928.278
Depositi bancari	2.370.488	1.398.244
Differenziale futures e opzioni	-	-40.752.617
Differenziale da operazioni in Derivati - Swap	-	-171.648
Commissioni di negoziazione	-	-47.186
Commissioni di retrocessione	-	242.011
Proventi e oneri su FIA	-	1.476.544
Altri ricavi e proventi su operazioni	-	456.982
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-32.598
Bonus CSDR	-	1.327
Differenziale divisa	-	-41.918
Totale	**37.326.578**	**56.352.446**

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	562.957	3.180.748
Titoli di debito quotati e non quotati	3.120.350	17.713.867
Titoli di capitale quotati	2.863.338	13.453.767
Quote di OICR	50.563.345	2.364.933
Depositi bancari	1.057.399	340.845
Proventi e oneri su FIA	1.476.544	-
Differenziale futures e opzioni	-29.325.769	-11.426.848
Totale	**30.318.164**	**25.627.312**

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli **€ 26.799**

La voce si riferisce alle provvigioni maturate sul prestito titoli nel corso del 2024.

40 – Oneri di gestione **€ -2.030.589**

a) Società di gestione **€ -1.661.945**

La voce è così suddivisa:

Gestore	2024			2023		
	Commissioni di gestione	Commissioni di performance	Commissioni totali	Commissioni di gestione	Commissioni di performance	Commissioni totali
AXA	-256.211	-188.028	-444.239	-241.277	8.247	-233.030
AZIMUT	-117.776	189.548	71.772	-109.944	-189.548	-299.492
CREDIT SUISSE/UBS	-140.916	-	-140.916	-130.129	-	-130.129
EPSILON	-270.907	-	-270.907	-252.769	-	-252.769
EURIZON CAPITAL	-176.379	-	-176.379	-143.885	-	-143.885
ALLIANZ	-223.753	-	-223.753	-210.282	5.579	-204.703
BLACKROCK	-128.790	-	-128.790	-117.545	-	-117.545
PAYDEN & RYGEL	-348.733	-	-348.733	-327.795	-	-327.795
Totale	**-1.663.465**	**1.520**	**-1.661.945**	**-1.533.626**	**-175.722**	**-1.709.348**

b) Depositario **€ -272.847**

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

c) Altri oneri di gestione **€ -95.797**

La voce rappresenta gli oneri gestione per commissioni FIA sostenute nel corso dell'anno 2024.

50. Margine della gestione finanziaria **€ 91.675.234**

La gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 91.675.234 euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

		2024		2023	
	Margine della gestione finanziaria		**91.675.234**		**107.283.437**
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	*93.705.823*		*109.354.732*	
40	**Oneri di gestione**	*-2.030.589*		*-2.071.295*	

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

Al 31 dicembre 2024 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

		2024		2023	
	Saldo della gestione amministrativa		-		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.592.177		1.329.902	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-191.703		-184.285	
c)	Spese generali ed amministrative	-542.188		-523.376	

d)	Spese per il personale	-390.104		-391.532	
e)	Ammortamenti	-2.429		-4.318	
g)	Oneri e proventi diversi	475.990		337.420	
i)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-941.743		-563.811	

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.592.177**

La voce si compone come da tabella sottostante:

Quote associative	668.654
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	563.811
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	316.406
Trattenute per esercizio prerogative individuali	24.560
Quote associative usciti	14.658
Quote iscrizione	4.088
Totale	**1.592.177**

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -191.703**

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 **€ -542.188**

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 **€ -390.104**

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

e) Ammortamenti **€ -2.429**

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

g) Oneri e proventi diversi **€ 475.990**

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 **€ -941.743**

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 € 83.064.247

L'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 83.064.247 euro, come risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2024		2023	
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		**83.064.247**		**106.266.047**
10	Saldo della gestione previdenziale	-8.610.987		-1.017.390	
50	Margine della gestione finanziaria	91.675.234		107.283.437	

80 – Imposta sostitutiva € -17.113.732

L’imposta sostitutiva è pari a 17.113.732 euro ed è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio.

RENDICONTO COMPARTO BILANCIATO (YELLOW)

Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2024	31/12/2023	Variazioni	
20	**Investimenti in gestione**	**796.657.366**	**712.414.051**	**84.243.315**	**11,83%**
	20-a) Depositi bancari	37.383.596	22.763.723	14.619.873	64,22%
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	130.458.752	123.262.851	7.195.901	5,84%
	20-d) Titoli di debito quotati	156.146.460	157.483.803	-1.337.343	-0,85%
	20-e) Titoli di capitale quotati	110.310.524	103.967.461	6.343.063	6,10%
	20-f) Titoli di debito non quotati	57.816.790	29.625.729	28.191.061	95,16%
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	0,00%
	20-h) Quote di O.I.C.R.	289.479.296	258.465.865	31.013.431	12,00%
	20-i) Opzioni acquistate	-	-	-	0,00%
	20-l) Ratei e risconti attivi	3.709.242	3.155.707	553.535	17,54%
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.635.251	2.027.153	-391.902	-19,33%
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-	-	0,00%
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	9.717.455	11.661.759	-1.944.304	-16,67%
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**3.953.666**	**3.844.043**	**109.623**	**2,85%**
	40-a) Cassa e depositi bancari	3.928.594	3.827.919	100.675	2,63%
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	849	1.369	-520	-37,98%
	40-c) Immobilizzazioni materiali	2.223	2.839	-616	-21,70%
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	22.000	11.916	10.084	84,63%
50	**Crediti di imposta**	**-**	**2.930.680**	**-2.930.680**	**-100,00%**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**800.611.032**	**719.188.774**	**81.422.258**	**11,32%**

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2024	31/12/2023	Variazioni	
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**7.825.990**	**9.091.627**	**-1.265.637**	**-13,92%**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	7.825.990	9.091.627	-1.265.637	-13,92%
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**1.086.312**	**800.674**	**285.638**	**35,67%**
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	1.086.312	800.674	285.638	35,67%
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**635.571**	**449.201**	**186.370**	**41,49%**
	40-a) TFR	21.638	19.561	2.077	10,62%
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	182.095	183.830	-1.735	-0,94%
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	431.838	245.810	186.028	75,68%
50	**Debiti di imposta**	**9.136.617**	**-**	**9.136.617**	0,00%
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**18.684.490**	**10.341.502**	**8.342.988**	**80,67%**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**781.926.542**	**708.847.272**	**73.079.270**	**10,31%**
	CONTI D'ORDINE	**52.355.044**	**118.750.486**	**-106.818.808**	**-89,95%**

Conto economico

		31/12/2024	31/12/2023	Variazioni	
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**22.163.847**	**27.156.848**	**-4.993.001**	**-18,39%**
	10-a) Contributi per le prestazioni	74.811.316	76.572.304	-1.760.988	-2,30%
	10-b) Anticipazioni	-10.806.617	-8.773.604	-2.033.013	23,17%
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-36.321.146	-36.763.843	442.697	-1,20%
	10-d) Trasformazioni in rendita	-111.835	-226.313	114.478	-50,58%
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-5.250.427	-3.508.403	-1.742.024	49,65%
	10-h) Altre uscite previdenziali	-157.444	-143.293	-14.151	9,88%
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	-	-	0,00%
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**64.031.923**	**63.088.759**	**943.164**	**1,49%**
	30-a) Dividendi e interessi	15.949.772	13.343.857	2.605.915	19,53%
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	48.079.981	49.740.502	-1.660.521	-3,34%
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	2.170	4.400	-2.230	-50,68%
40	**Oneri di gestione**	**-1.049.203**	**-1.818.919**	**769.716**	**-42,32%**
	40-a) Societa' di gestione	-730.514	-852.221	121.707	-14,28%
	40-b) Banca depositaria	-137.657	-122.195	-15.462	12,65%
	40-c) Altri oneri di gestione	-181.032	-844.503	663.471	-78,56%
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**62.982.720**	**61.269.840**	**1.712.880**	**2,80%**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	-	-		
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	784.563	631.237	153.326	24,29%
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-103.959	-92.716	-11.243	12,13%
	60-c) Spese generali ed amministrative	-294.024	-263.315	-30.709	11,66%
	60-d) Spese per il personale	-211.550	-196.984	-14.566	7,39%
	60-e) Ammortamenti	-1.317	-2.172	855	-39,36%
	60-g) Oneri e proventi diversi	258.125	169.760	88.365	52,05%
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-431.838	-245.810	-186.028	75,68%
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**85.146.567**	**88.426.688**	**-3.280.121**	**-3,71%**
80	**Imposta sostitutiva**	**-12.067.297**	**-11.742.078**	**-325.219**	**2,77%**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**73.079.270**	**76.684.610**	**-3.605.340**	**-4,70%**

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**29.359.364,976**		**708.847.272**
a) Quote emesse	2.985.723,104	74.811.316	
b) Quote annullate	-2.087.889,037	-52.647.469	
c) Variazione del valore quota		50.915.423	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			73.079.270
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**30.257.199,043**		**781.926.542**

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2024 è di € 25,843, rispetto a quello al 31 dicembre 2023 di € 24,144. L'aumento del valore della quota nell'anno in esame è stato pari al 7,04%.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 22.163.847, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 50.915.423) 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 **€ 796.657.366**

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";
– UBS Asset Management (Italia) SGR S.p.A., per i mandati "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 796.657.366 Euro e sono così costituiti:

	31/12/2024	31/12/2023
Investimenti in gestione	**796.657.366**	**712.414.051**
Depositi bancari presso Depositario	92.170	85.158
Crediti per attività di Prestito titoli	14	597
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	1.665.537	1.383.409
Compensazione verso altri comparti	1.531.731	1.777.926
Debiti per commissione di gestione	226.740	225.000
Debiti per commissioni di performance	159.200	198.539
Debiti per operazioni da regolare	629.145	314.443
Patrimonio in gestione	**792.352.829**	**708.428.979**
ARDIAN	*47.854.661*	*37.873.490*
AXA	*197.573.187*	*176.635.212*
AZIMUT	*102.104.067*	*98.479.908*
BLACKROCK	*214.067.304*	*200.993.517*
CREDIT SUISSE/UBS	*79.513.130*	*69.934.239*
EPSILON	*15.630.619*	*10.032.710*
PAYDEN & RYGEL	*135.609.861*	*114.479.903*

a) Depositi bancari **€ 37.383.596**

La voce è composta per € 35.718.059 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario e per € 1.665.537 dal saldo del conto corrente raccolta.

c)-d)-e)-f)-h) Titoli detenuti in portafoglio **€ 744.211.822**

L'importo complessivo dei titoli in gestione è così dettagliato:
– € 130.458.752 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
– € 156.146.460 relativi a titoli di debito quotati;
– € 110.310.524 relativi a titoli di capitale quotati;
– € 57.816.790 relativa a titoli di debito non quotati;
– € 289.479.296 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	182.499.876	22,80
ISH EMER MKT SCREE EQ IX-FEA	IE00BKPTWY98	I.G - OICVM UE	31.560.700	3,94
AXA WORLD-GL EMK BD-M	LU0295688476	I.G - OICVM UE	14.973.978	1,87
ARDIAN BUYOUT FUND VII A	FR0013401098	I.G - OICVM UE NQ	12.730.413	1,59
AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	LU0184632700	I.G - OICVM UE	9.905.630	1,24
ARDIAN EXPANSION FUND V	FR0013453206	I.G - OICVM UE NQ	9.461.279	1,18
AKSIA CAPITAL V	IT0005363053	I.G - OICVM IT NQ	6.146.802	0,77
BUNDESOBLIGATION 13/04/2028 2,2	DE000BU25000	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.829.522	0,73
US TREASURY N/B 31/01/2026 4,25	US91282CJV46	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.003.880	0,63
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	FR0011008705	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.973.401	0,62
US TREASURY N/B 15/02/2042 2,375	US912810TF57	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.748.748	0,59
UNITED KINGDOM GILT 31/07/2034 4,25	GB00BQC82C90	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.720.561	0,59
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2034 2,2	DE000BU2Z023	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.349.752	0,54
TSY INFL IX N/B 15/10/2029 1,625	US91282CLV18	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.287.980	0,54
ARDIAN CO-INVESTMENT FUND VI EUROPE SLP	FR0014004DC6	I.G - OICVM UE NQ	4.183.768	0,52
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2027 0	FR0014003513	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.523.769	0,44
US TREASURY N/B 30/11/2028 4,375	US91282CJN20	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.923.286	0,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2034 3,85	IT0005584856	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.880.755	0,36
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2029 3,5	ES0000012M51	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.862.530	0,36
BUNDESOBLIGATION 11/10/2029 2,5	DE000BU25034	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.741.823	0,34
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2029 ,5	FR0013407236	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.716.532	0,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,85	IT0005556011	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.662.894	0,33
ALCEDO V	IT0005433898	I.G - OICVM IT NQ	2.627.808	0,33
NOVO NORDISK A/S-B	DK0062498333	I.G - TCapitale Q UE	2.627.378	0,33
TREASURY BILL 09/01/2025 ZERO	US912797LX35	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.605.307	0,33
PAYD GLO INV GRA COR BON-EUR	IE00B61PPC21	I.G - OICVM UE	2.595.645	0,32
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	2.584.490	0,32
ASTORG MIDCAP I SCS	QUASTORGMCP1	I.G - OICVM UE NQ	2.538.052	0,32
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2033 2,3 (13/01/2023)	DE000BU2Z007	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.448.905	0,31
PAYDEN-GLB HIGH YIELD B-	IE0032904777	I.G - OICVM UE	2.419.945	0,30
US TREASURY N/B 15/05/2034 4,375	US91282CKQ32	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.379.399	0,30
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2028 ,25	IT0005433690	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.232.528	0,28
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	2.194.981	0,27
SAP SE	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	2.174.669	0,27
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	2.170.479	0,27
ASF IX EURO FEEDER S.C.S.	QASFIXFEEDER	I.G - OICVM UE NQ	2.080.320	0,26
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	2.018.560	0,25
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65	IT0005094088	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.949.599	0,24
PAI PARTNERS VIII-1 GLOBAL SCSP	QU000PAIVIII	I.G - OICVM UE NQ	1.944.184	0,24
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q OCSE	1.937.700	0,24
CSIF LX EQ EM ESG BLUE-DBEUR	LU1587908077	I.G - OICVM UE	1.937.039	0,24
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	1.891.372	0,24
ARDIAN GROWTH III S.L.P.	FR00140098Z2	I.G - OICVM UE NQ	1.873.858	0,23
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	1.821.856	0,23
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.802.850	0,23
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	1.774.952	0,22
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.774.826	0,22
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	1.755.756	0,22
US TREASURY N/B 15/02/2052 2,25	US912810TD00	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.748.286	0,22
BUONI POLIENNALI DEL TES 21/05/2026 ,55	IT0005332835	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.732.035	0,22
Altri			358.881.164	44,83
Totale			**744.211.822**	**92,97**

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 risultano operazioni di acquisto titoli stipulate ma non ancora regolate:

Denominazione	Codice_ISIN	Tipo Operazione	Nominale	Data operazione	Divisa	Controvalore divisa ricalcolato
GCBSL 2024-77A C 25/01/2038 FLOATING	US38180QAE44	ACQUISTO A CONTANTI	650.000	24/01/205	USD	-627.716
Totale						**-627.716**

Posizioni in contratti derivati

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

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga/Corta	Divisa	Controvalore Euro contratti aperti
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar25	CORTA	EUR	-1.067.520
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar25	LUNGA	GBP	-10.552.068
Futures	EURO FX CURR FUT Mar25	LUNGA	USD	-73.110.762
Futures	EURO/CHF FUTURE Mar25	LUNGA	CHF	-747.722
Futures	EURO FX CURR FUT Mar25	LUNGA	USD	-21.067.938
Opzioni	December 25 Puts on SPX (P4500,00 / 100)	LUNGA	USD	786.456
Opzioni	December 25 Puts on SPX (P4200,00 / 100)	LUNGA	USD	234.186
Opzioni	December 25 Puts on DAX (P14000,00 / 5)	LUNGA	EUR	117.863
Opzioni	December 26 Puts on SPX (P4400,00 / 100)	LUNGA	USD	868.373
Opzioni	June 25 Puts on FTSEMIB (P28000,00 / 2,5)	LUNGA	EUR	155.000
Opzioni	December 26 Puts on DAX (P16000,00 / 5)	LUNGA	EUR	220.200
Opzioni	December 26 Puts on SX5E (P4200,00 / 10)	LUNGA	EUR	376.075
Opzioni	December 25 Puts on NKY (P32000,00 / 1000)	LUNGA	JPY	291.878
Opzioni	December 25 Puts on SPX (P4000,00 / 100)	LUNGA	USD	213.254
Opzioni	December 25 Puts on SX5E (P3700,00 / 10)	LUNGA	EUR	299.000
Opzioni	December 25 Puts on SPX (P3500,00 / 100)	LUNGA	USD	136.770
Futures	EURO FX CURR FUT Mar25	LUNGA	USD	-3.762.132
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar25	LUNGA	GBP	-15.576.863
Futures	EURO/CHF FUTURE Mar25	LUNGA	CHF	-8.100.325
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar25	LUNGA	CHF	3.697.054
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar25	LUNGA	GBP	3.265.076
Futures	EURO STOXX 50 Mar25	LUNGA	EUR	4.441.710
Futures	US ULTRA BOND CBT Mar25	CORTA	USD	-1.148.298
Futures	US LONG BOND(CBT) Mar25	CORTA	USD	-549.704
Futures	US 10YR NOTE (CBT)Mar25	CORTA	USD	-7.561.564
Futures	US 10yr Ultra Fut Mar25	CORTA	USD	-4.192.359
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar25	CORTA	EUR	-2.802.240
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar25	CORTA	EUR	-5.303.700
Futures	EURO FX CURR FUT Mar25	LUNGA	USD	-98.944.067
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar25	LUNGA	GBP	-1.381.818
Futures	EUR/AUSTRL $ X-RAT Mar25	LUNGA	AUD	-125.438
			Totale	**-240.891.623**

Posizioni di copertura del rischio cambio

Non sono presenti posizioni di copertura del rischio di cambio alla data del 31/12/2024.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	NON OCSE	Totale
Titoli di Stato	24.446.642	51.469.430	47.386.198	7.156.482	130.458.752
Titoli di Debito quotati	6.511.298	50.293.532	95.274.501	4.067.129	156.146.460
Titoli di Capitale quotati	6.259.645	52.040.743	51.593.151	416.985	110.310.524
Titoli di Debito non quotati	299.716	17.065.781	35.137.428	5.313.865	57.816.790
Quote di OICR	-	245.892.813	-	-	245.892.813
Quote di OICR non quotato	8.774.610	34.811.873	-	-	43.586.483
Depositi bancari	37.383.596	-	-	-	37.383.596
Totale	**83.675.507**	**451.574.172**	**229.391.278**	**16.954.461**	**781.595.418**

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	79.965.185	79.879.820	340.518.450	30.084.800	530.448.255
USD	40.329.631	132.750.065	22.352.180	3.902.695	199.334.571
GBP	9.908.807	1.333.365	17.835.021	1.570.983	30.648.176
CHF	-	-	10.788.140	362.745	11.150.885
DKK	-	-	4.902.684	555.684	5.458.368
SEK	-	-	2.298.933	290.712	2.589.645
JPY	-	-	803.192	110.754	913.946
NOK	-	-	291.220	286.394	577.614
AUD	255.129	-	-	173.189	428.318
HKD	-	-	-	39.337	39.337
CAD	-	-	-	6.303	6.303
Totale	**130.458.752**	**213.963.250**	**399.789.820**	**37.383.596**	**781.595.418**

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

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	781.595.418
Ratei e risconti attivi	3.709.242
Altre attività della gestione finanziaria	1.635.251
Valutazione e margini su futures e opzioni	9.717.455
Totale investimenti in gestione	**796.657.366**

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	2,226	0,551	2,483	0,500	1,740
Titoli di Debito quotati	3,349	3,947	4,580	3,039	4,285
Titoli di Stato non quotati	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Titoli di Stato quotati	4,337	4,654	7,114	3,958	5,451
Totale obbligazioni	4,110	3,767	4,845	2,708	4,306
Duration del portafoglio	**4,30**				

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 31/12/2024 risultano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore EURO
AXA WORLD-GL EMK BD-M	AXA	LU0295688476	118.297	EUR	14.973.978
AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	AXA	LU0184632700	66.925	EUR	9.905.630
INTESA SANPAOLO SPA 16/03/2028 ,75	AXA	XS2317069685	420.000	EUR	392.826
STELLANTIS NV 30/03/2027 ,625	AXA	XS2325733413	339.000	EUR	321.962
ORANGE SA PERPETUAL VARIABLE (18/04/2023)	AXA	FR001400GDJ1	200.000	EUR	213.012
GENERALI 20/04/2033 5,399	AXA	XS2609970848	350.000	EUR	389.655
VODAFONE GROUP PLC	AZIMUT	GB00BH4HKS39	255.109	GBP	210.740
CELLNEX TELECOM SA	AZIMUT	ES0105066007	6.564	EUR	200.268
AMAZON.COM INC	AZIMUT	US0231351067	3.955	USD	837.941
ACCENTURE PLC-CL A	AZIMUT	IE00B4BNMY34	908	USD	308.474
TELECOM ITALIA-RSP	AZIMUT	IT0003497176	422.800	EUR	122.401
BT GROUP PLC	AZIMUT	GB0030913577	130.777	GBP	227.847
AMAZON.COM INC	UBS	US0231351067	4.332	USD	917.815
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	UBS	IT0005090300	4.519	EUR	44.354
CSIF LX EQ EM ESG BLUE-DBEUR	UBS	LU1587908077	1.498	EUR	1.937.039
ILIAD HOLDING SAS 15/10/2028 5,625	UBS	XS2397781944	100.000	EUR	102.573
VODAFONE GROUP PLC 24/05/2039 2,5	UBS	XS2002019060	200.000	EUR	176.914
CELLNEX FINANCE CO SA 15/01/2029 1,25	UBS	XS2300292963	100.000	EUR	92.837
Totale					**31.376.266**

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	-238.842.364	201.699.599	-37.142.765	440.541.963
Titoli di Debito quotati	-97.478.982	104.295.507	6.816.525	201.774.489
Titoli di capitale quotati	-22.375.838	24.176.939	1.801.101	46.552.777
Titoli di Debito non quotati	-74.782.430	36.264.306	-38.518.124	111.046.736
Quote di OICR	-12.557.993	31.179.026	18.621.033	43.737.019
Totale	**-446.037.607**	**397.615.377**	**-48.422.230**	**843.652.984**

Commissioni di negoziazione

Tipologia	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	440.541.963	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	201.774.489	0,000
Titoli di Capitale quotati	8.907	8.243	17.150	46.552.777	0,037
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	111.046.736	0,000
Quote di OICR	635	6.438	7.073	43.737.019	0,016
Totale	**9.542**	**14.681**	**24.223**	**843.652.984**	**0,003**

l) Ratei e risconti attivi **€ 3.709.242**

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

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 1.635.251**

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	1.531.731
Crediti per commissioni di retrocessione	64.757
Crediti per operazioni da regolare	38.749
Altre attività della gestione finanziaria Prestito titoli	14
Totale	**1.635.251**

r) Valutazione e margini su futures e opzioni **€ 9.717.455**

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

40 Attività della gestione amministrativa **€ 3.953.666**

a) Cassa e depositi bancari **€ 3.928.594**

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 **€ 849**

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 **€ 2.223**

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 **€ 22.000**

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 **€ -**

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 **€ 7.825.990**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 7.825.990**

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 2025, 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 - Anticipazioni	1.740.598
Passività della gestione previdenziale	1.550.254
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	1.052.611
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	1.004.354
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	915.209
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	391.370
Erario ritenute su redditi da capitale	337.830
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	262.921
Contributi da riconciliare	192.627
Debiti verso aderenti Rata R.I.T.A.	121.927
Debiti verso aderenti - Riscatti	117.891
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	52.216
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	44.006
Contributi da rimborsare	42.055
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	98
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	23
Totale	**7.825.990**

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 2025;
- 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 **€ 1.086.312**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 1.086.312**

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per operazioni da regolare	629.145
Debiti per commissione di gestione	226.740
Debiti per commissioni di overperformance	159.200
Debiti per commissioni Depositario	71.227
Totale	**1.086.312**

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 635.571**

a) Trattamento di fine rapporto **€ 21.638**

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

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 182.095**

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 **€ 431.838**

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 delle future spese di natura amministrativa, fiscale e legale, innovazioni digitali e tecnologiche nonché per gli oneri che gli Organi decideranno di affrontare in merito, anche, al possibile cambiamento della sede del Fondo.

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 9.136.617**

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad euro 781.926.542 con un incremento di euro 73.079.270 rispetto al 31.12.2023.

Conti d'ordine ***€ 52.355.044***

Crediti per contributi da ricevere **€ 11.931.678**

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 **€ 40.423.366**

Gestore	Mandato	Importo
Ardian	ARDIAN Buyout Fund VII A SLP	3.951.691
Ardian	Aksìa Capital V	105.332
Ardian	ARDIAN Expansion Fund V	539.905
Ardian	Astorg MidCap I SCS	2.175.000
Ardian	ARDIAN Co-Investment Fund VI Europe SLP	6.348.642
Ardian	Alcedo V	2.057.662
Ardian	ASF IX Euro Feeder S.C.S., SICAV-RAIF	11.817.669
Ardian	ARDIAN Growth III S.L.P.	5.381.960
Ardian	PAI Partners VIII-1 Global SCSp	3.045.505
Ardian	IK X Fund No.2 SCSp	5.000.000
Totale		**40.423.366**

Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 22.163.847**
a) Contributi per le prestazioni **€ 74.811.316**

La posta si articola come segue:

Contributi	54.123.012
Trasferimenti in ingresso	2.771.139
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	17.850.768
Contributi per ristoro posizioni	8.355
TFR Pregresso	58.042
Totale	**74.811.316**

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

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2024, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	13.237.169
A carico del datore di lavoro	8.118.212
TFR	32.767.631
Totale	**54.123.012**

b) Anticipazioni **€ -10.806.617**

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

c) Trasferimenti e riscatti **€ -36.321.146**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-14.742.527
Trasferimento posizione individuale in uscita	-9.089.088
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-6.601.167
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-3.424.689
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-1.263.596
Liquidazione posizioni Rata R.I.T.A.	-907.065
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-293.014
Totale	**-36.321.146**

d) Trasformazioni in rendita **€ -111.835**

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

e) Erogazioni in forma capitale **€ -5.250.427**

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

h) Altre uscite previdenziali **€ -157.444**

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 **€ 64.031.923**

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	3.109.603	2.235.689
Titoli di debito quotati e non quotati	9.014.758	9.945.613
Titoli di capitale quotati	2.799.415	8.461.761
Quote di OICR	-	46.302.097
Depositi bancari	1.025.996	225.278
Differenziale futures e opzioni	-	-19.034.331
Commissioni di negoziazione	-	-24.223
Proventi e oneri su FIA	-	-324.847
Proventi diversi	-	8.745
Altri ricavi	-	290.720
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-14.451
Oneri diversi	-	-4.414
Commissioni di retrocessione	-	11.741
Bonus CSDR	-	603
Totale	**15.949.772**	**48.079.981**

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	1.122.783	1.112.906
Titoli di debito quotati e non quotati	1.547.715	8.397.898
Titoli di capitale quotati	1.611.482	6.850.279
Quote di OICR	2.454.614	43.847.483
Depositi bancari	189.661	35.617
Differenziale futures e opzioni	-12.565.276	-6.469.055
Totale	**-5.639.021**	**53.775.128**

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli **€ 2.170**

La voce si riferisce alle provvigioni maturate sul prestito titoli nel corso del 2024.

40 – Oneri di gestione **€ -1.049.203**

a) Società di gestione **€ -730.514**

La voce è così suddivisa:

Gestore	2024			2023		
	Commissioni di gestione	Commissioni di performance	Commissioni totali	Commissioni di gestione	Commissioni di performance	Commissioni totali
AXA	-150.284	-87.513	-237.796	-133.449	9.279	-124.170
AZIMUT	-78.011	126.852	48.840	-74.935	-183.085	-258.020
CREDIT SUISSE/UBS	-58.588	-	-58.588	-51.520	-	-51.520
EPSILON	-133.050	-	-133.050	-119.055	-	-119.055
BLACKROCK	-115.021	-	-115.021	-101.375	-	-101.375
ARDIAN	-31.658	-	-31.658	-18.394	-	-18.394
PAYDEN & RYGEL	-203.241	-	-203.241	-179.687	-	-179.687
Totale	**-769.853**	**39.339**	**-730.514**	**-678.415**	**-173.806**	**-852.221**

b) Depositario **€ -137.657**

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

c) Altri oneri di gestione **€ -181.032**

La voce rappresenta le commissioni di gestione relative ai FIA sottostanti il mandato di Private Equity e richiamate nel corso dell'anno 2024.

50. Margine della gestione finanziaria **€ 62.982.720**

La gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 62.982.720 euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

		2024		2023	
	Margine della gestione finanziaria		**62.982.720**		**61.269.840**
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	*64.031.923*		*63.088.759*	
40	**Oneri di gestione**	*-1.049.203*		*-1.818.919*	

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

Al 31 dicembre 2024 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

		2024		2023	
	Saldo della gestione amministrativa		-		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	784.563		631.237	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-103.959		-92.716	
c)	Spese generali ed amministrative	-294.024		-263.315	
d)	Spese per il personale	-211.550		-196.984	
e)	Ammortamenti	-1.317		-2.172	
g)	Oneri e proventi diversi	258.125		169.760	
i)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-431.838		-245.810	

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 784.563**

La voce si compone come da tabella sottostante:

Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	157.276
Quote associative	347.510
Quote iscrizione	9.797
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	245.810
Quote associative usciti	7.949
Trattenute per esercizio prerogative individuali	16.221
Totale	**784.563**

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -103.959**

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 **€ -294.024**

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 **€ -211.550**

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

e) Ammortamenti **€ -1.317**

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

g) Oneri e proventi diversi **€ 258.125**

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 **€ -431.838**

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 **€ 85.146.567**

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:

		2024		2023	
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		**85.146.567**		**88.426.688**
10	Saldo della gestione previdenziale	22.163.847		27.156.848	
50	Margine della gestione finanziaria	62.982.720		61.269.840	

80 – Imposta sostitutiva **€ -12.067.297**

L'imposta sostitutiva è pari a 12.067.297 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*)

Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.
Via Vittorio Veneto, 89
00187 Roma
Italia

Tel: +39 06 367491
Fax: +39 06 36749282
www.deloitte.it

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 (il "Fondo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2024, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Telemaco al 31 dicembre 2024 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio dei Sindaci 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.

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.

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 dei Sindaci 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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter),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 2024, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio;
- esprimere un giudizio sulla conformità ai provvedimenti emanati da Covip della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione Telemaco al 31 dicembre 2024.

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

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co.2, lettera e-ter), del D. Lgs. 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, 28 marzo 2025

FONDO PENSIONE TELEMACO

Fondo Nazionale Pensione Complementare per i Lavoratori delle Aziende di Telecomunicazioni

Relazione del Collegio dei Sindaci sul bilancio dell'esercizio 2024 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 2024 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 2024, 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 2024.

FONDO PENSIONE TELEMACO

Fondo Nazionale Pensione Complementare per i Lavoratori delle Aziende di Telecomunicazioni

Il Fondo ha trasmesso al Collegio la Relazione al bilancio 2024 della Società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. in data 28 marzo 2025.

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.

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 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 denunzie 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 2024, approvato dal Consiglio di Amministrazione il 25 marzo 2025.

Il Collegio Sindacale, preso atto:

- *che il progetto del Bilancio consuntivo al 31 dicembre 2024 è stato messo a disposizione dal Consiglio di Amministrazione in data 25 marzo 2025,*

- *che il Consiglio di Amministrazione ha convocato per il giorno 14 aprile 2025, in prima seduta, ovvero per il 15 aprile 2025, in seconda seduta, l'Assemblea dei Delegati per l'approvazione del Bilancio consuntivo al 31 dicembre 2024,*

rinuncia espressamente al termine previsto dall'art. 2429, comma 1, del Codice Civile.

Il suddetto Bilancio risulta costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa. Inoltre, l'organo ammnistrativo 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 2024 rispetto all'esercizio precedente è composta dalle variazioni dei singoli Comparti di investimento, come risulta dal seguente prospetto:

Variazione del Patrimonio	***2024***	***2023***
Comparto White – Garantito	*21.941.670*	*23.961.551*
Comparto Green - Prudente	*65.950.515*	*86.249.533*
Comparto Yellow – Bilanciato	*73.079.270*	*76.684.610*
Totale variazione	***160.971.455***	***186.895.694***

Si evidenzia anche che il valore della quota del Fondo al 31 dicembre 2024 è composta, nei singoli Comparti, come risulta dal seguente prospetto:

Variazione del Patrimonio	***N. quote al 31.12.2024***	***Attivo netto (Euro) al 31.12.2024***	***Valore quota al 31.12.2024***	***Valore quota al 31.12.2023***
Comparto White – Garantito	*12.348.715,986*	*172.890.545*	*14,001*	*13,466*
Comparto Green - Prudente	*67.435.672,043*	*1.534.904.325*	*22,761*	*21,668*
Comparto Yellow – Bilanciato	*30.257.199,043*	*781.926.542*	*25,843*	*24,144*
Totale		***2.489.721.412***		

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 ostative all'approvazione da parte Vostra e, pertanto, propone di approvare il Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, così come redatto e proposto dagli Amministratori.

Roma, 28 marzo 2025

Il Collegio sindacale

Roberto Pera (Presidente)

Chiara Rinaldi

Fabio Robibaro

Giovanni Mastrosanti