

FOPEN

FONDO PENSIONE

DIPENDENTI GRUPPO ENEL

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL
31 DICEMBRE 2023**

Ventiquattresimo Esercizio

FOPEN – FONDO PENSIONE DIPENDENTI DEL GRUPPO ENEL

Sede Legale: Viale Regina Margherita, 137 – 00198 Roma

Sede Operativa: Corso Trieste, 42 – 00198 Roma

Iscritto al n. 99 dell'Albo Covip istituito ai sensi dell'art. 4 del D. Lgs n. 252/2005

www.fondofopen.it

INDICE

ORGANI SOCIALI	3
SOCIETA' INCARICATE.....	4
RELAZIONE SULLA GESTIONE.....	5
BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2023.....	29
STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO.....	30
STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ	30
STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ.....	30
CONTO ECONOMICO	31
NOTA INTEGRATIVA.....	32
COMPARTO OBBLIGAZIONARIO GARANTITO	44
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO.....	45
STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ	45
STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ.....	45
CONTO ECONOMICO	46
NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO	47
COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO	66
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO.....	67
STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ	67
STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ.....	67
CONTO ECONOMICO	68
NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO	69
COMPARTO BILANCIATO AZIONARIO	94
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO.....	95
STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ	95
STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ.....	96
CONTO ECONOMICO	97
NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO	98
INFORMATIVA SULLA SOSTENIBILITÀ.....	128
RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI	130
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE.....	133
GLOSSARIO.....	138

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione¹

Presidente

Umberto PISANTI

Vice Presidente

Leonardo ZANNELLA

Consiglieri:

Fabio BONETTI

Cesare CHIABRERA

Lucio LICCHELLO

Roberto MUSCOGIURI

Federica NATOLA

Lucio OTTINO

Giovanni PASSARINI

Stefano PASTORELLI

Michele SPITALE

Michele TASSINI

Collegio Sindacale¹

Presidente

Luigi MAROTTA

Sindaco effettivo

Claudia CANTONI

Sindaco effettivo

Stefano SCUDIERE

Sindaco effettivo

Monica VECCHIATI

¹ Organi eletti dall'Assemblea Ordinaria dei Delegati del FOPEN del 18 gennaio 2023

SOCIETA' INCARICATE

➤ **REVISIONE LEGALE DEL BILANCIO**

BDO Italia S.p.A. – Roma

➤ **GESTORI FINANZIARI**

- ◇ Amundi SGR S.p.A. (*fino al 31 gennaio 2023*)
- ◇ Candriam Investors Group (*fino al 31 Luglio 2023*)
- ◇ Edmond de Rothschild Asset Management – Parigi (*fino al 31 Luglio 2023*)
- ◇ Generali Insurance Asset Management S.p.a. (*fino al 31 Luglio 2023*)
- ◇ Fidelity International Luxemburg (*fino al 31 Luglio 2023*)
- ◇ Axa Investment Management
- ◇ PIMCO Europe GmbH
- ◇ Eurizon Capital Sgr S.p.a.
- ◇ Fisher Investments Ireland (*fino al 31 Luglio 2023*)
- ◇ Grüner Fisher Investments GmbH (*dal 1° Agosto 2023*)
- ◇ Ardian France
- ◇ Stepstone Group Europe AI Ltd – Ireland
- ◇ Fondo Italiano d'Investimento SGR
- ◇ Eurizon Capital Real Asset Sgr S.p.A. (*dal 1° marzo 2023*)
- ◇ UnipolSai Assicurazioni S.p.A. (*dal 1° febbraio 2023*)
- ◇ BNP Paribas Asset Management France (*dal 1° agosto 2023*)
- ◇ Schroder Investment Management Limited (*dal 1° agosto 2023*)
- ◇ UBS Asset Management (UK) Ltd (*dal 1° agosto 2023*)

➤ **EROGAZIONE DELLE RENDITE**

Generali Assicurazioni SpA – Trieste

➤ **FUNZIONE DI REVISIONE INTERNA**

Ellegi Consulenza SpA - Roma

➤ **DEPOSITARIO**

BFF Bank S.p.A. - Milano

FOPEN

RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO D'ESERCIZIO 31/12/2023

Signori Delegati,

il bilancio al 31 dicembre 2023 che il Consiglio di Amministrazione presenta all'approvazione dell'Assemblea è il ventiquattresimo dall'inizio dell'attività del FOPEN avvenuta nel 2000 con la raccolta dei primi contributi.

Sono di seguito riportati, rispettando, ove possibile, l'ordine cronologico, gli eventi di rilievo e le attività principali svolte dal Fopen durante l'anno 2023 (come pure anticipato nella Relazione per l'anno 2022).

Primo semestre:

- Svolgimento, in data 18 gennaio, dell'Assemblea dei Delegati che ha nominato i nuovi organi di amministrazione e controllo del Fondo;
- Assegnazione, in data 1° febbraio, delle risorse finanziarie al nuovo gestore del comparto Obbligazionario Garantito, UnipolSai Assicurazioni;
- al fine di consentire un ordinato svolgimento della selezione dei nuovi mandati di gestione, nel mese di febbraio, sono state prorogate al successivo mese di luglio le convenzioni di gestione vigenti (senza altra modifica di pattuizioni contrattuali);
- nel mese di marzo sono state conferite le risorse al gestore ECRA Sgr relativo al "Progetto Vesta" in consorzio con altri quattro fondi pensioni negoziali per la sottoscrizione di quote di FIA attivi nell'investire in partecipazioni di progetti infrastrutturali soprattutto europei;
- nomina del nuovo Responsabile della Funzione di Gestione del Rischio;
- nomina del nuovo Responsabile del Servizio Prevenzione e Protezione (RSPP) in seguito alla cessazione dell'attività lavorativa del precedente responsabile;
- conferimento dell'incarico di Responsabile della Funzione Finanza ad interim in capo al Direttore Generale, in seguito alle dimissioni volontarie del Responsabile in carica;
- in seguito a processo di selezione (su inviti), designazione del consulente per la sicurezza informatica;

- avvio del progetto sull'esercizio del diritto di voto nelle assemblee delle società partecipate dal Fondo. Il progetto, guidato dall'associazione di categoria, Assofondipensione, prevede la partecipazione consorziata del maggior numero di Fondi pensione con l'obiettivo di un efficientamento dei costi e di una rilevanza maggiore nelle delibere in questione, soprattutto sui temi della sostenibilità, della governance e della parità in generale;

Secondo semestre:

- avvio delle nuove convenzioni di gestione, in data 1° agosto, e trasferimento del patrimonio ai nuovi gestori finanziari;
- su specifiche indicazioni della Covip e per lo più su questioni formali, modificato lo Statuto di Fopen;
- rinnovo alla società Ellegi Consulenza dell'incarico di Revisione Interna di Fopen;
- rinnovo alla società Nummus dell'incarico di consulenza per i rischi ESG del Fondo;
- in adempimento a quanto previsto dal D.Lgs. n° 24/2023, in seguito a selezione (ad inviti) Fopen ha assegnato l'incarico di Responsabile delle segnalazioni (*Whistleblowing*);
- rinnovo alla società Protection Trade srl, dell'incarico di consulenza in tema di *privacy*;
- assegnazione dell'incarico di Data Protection Officer (DPO) in seguito alla cessazione dell'attività lavorativa del precedente responsabile;
- assunzione – a tempo determinato - di una nuova risorsa ad esito di selezione pubblica, per rafforzare il team della Funzione Finanza.

A ciò vanno aggiunte quelle attività significative e non ricorrenti che si sono comunque svolte durante tutto il corso dell'anno come:

- il rintraccio di aderenti cessati che avevano un credito nei confronti del Fondo,
- il miglioramento, in termini di efficacia e trasparenza, di alcune funzionalità dell'area riservata,

- il programma di approfondimento finanziario e operativo dedicato ai Delegati,
- l'aggiornamento delle Politiche e della documentazione di Fopen in ragione dei cambiamenti avvenuti nel tempo (o per il sopraggiunto termine di validità).

Particolare impegno è stato dedicato agli incontri presso le aziende nell'ambito del "progetto DiFFONDO" per sensibilizzare i lavoratori, soprattutto i più giovani, sulle potenzialità della previdenza complementare. A tale proposito si sono svolte numerose riunioni, sia in presenza che in videoconferenza con i lavoratori (soprattutto neoassunti) dei gruppi Enel e Terna;

Numerose e senza soluzione di continuità sono state quindi le attività finalizzate dal Fondo nel 2023 e a tale proposito si evidenzia che le stesse sono state condotte nella prosecuzione della modalità di lavoro "agile" (*smart working*). Lo smart working è stato adottato dagli organi di amministrazione e controllo, dalla struttura del Fondo e da tutti i principali partners (Service Amministrativo, Depositario, Gestori finanziari, etc.). Diversamente dall'anno precedente, le riunioni del Consiglio di Amministrazione e le Assemblee dei Delegati si sono svolte in presenza.

Ciò premesso, vengono di seguito fornite informazioni sui principali dati "quantitativi" che caratterizzano il Fondo, ed illustrati in dettaglio gli aspetti più significativi relativi alla gestione dell'esercizio 2023.

LA GESTIONE PREVIDENZIALE

Aderenti e aziende associate

A fine 2023 risultano associate n. 164 Aziende, mentre il numero degli iscritti raggiunge le 50.707 unità, in crescita del 3,8% rispetto al 2022. Le nuove iscrizioni, pari a 3.335 unità, risultano in aumento rispetto al dato dell'anno precedente (pari a 3.106 unità) per l'incremento delle assunzioni da parte delle principali aziende del

settore elettrico. Il numero di nuove adesioni di familiari fiscalmente a carico (su un totale di 1.758 unità) è pari a 187 unità, e contro le 112 del 2022. Il tasso di adesione stimato è di circa il 90% dei potenziali aderenti. Le due tabelle seguenti danno l'evidenza grafica dell'andamento della numerosità degli aderenti e delle aziende iscritte al Fondo.

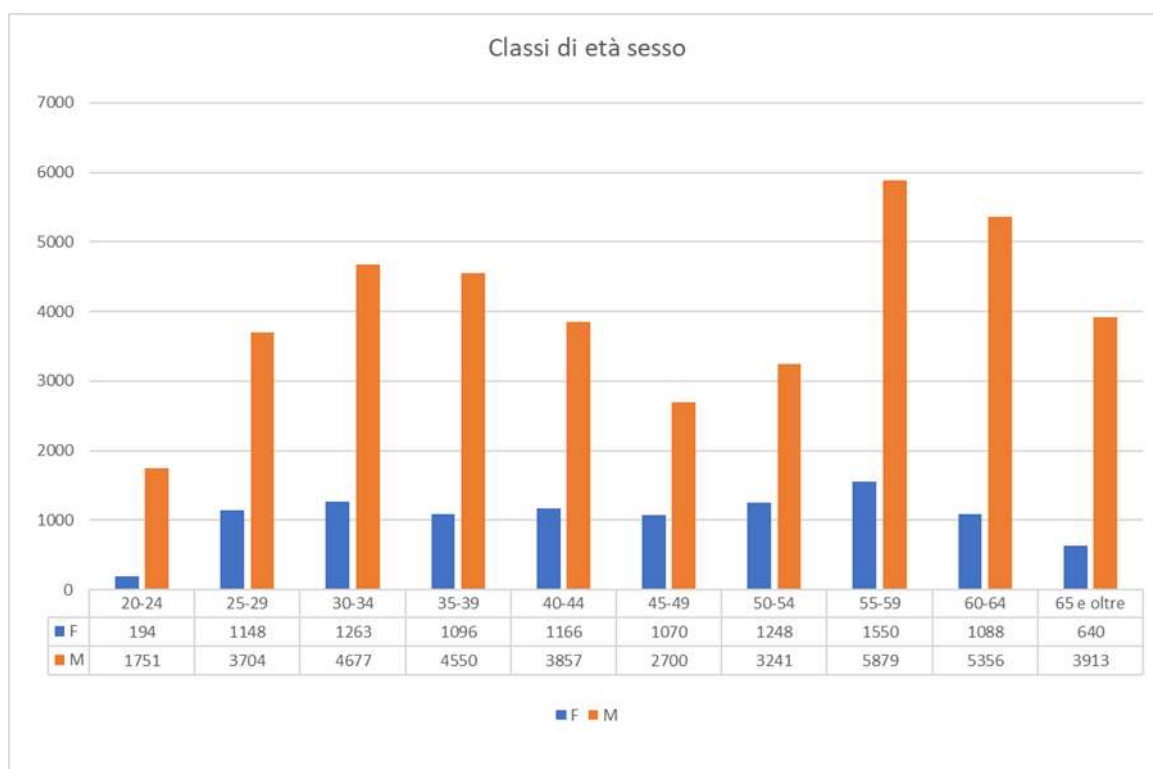


La tabella che segue – depurata dalle iscrizioni dei soggetti “fiscalmente a carico” - riporta la distribuzione degli iscritti per classi di età confrontata con i dati

dell'esercizio precedente, da cui si evince la prosecuzione del processo di ringiovanimento della popolazione di Fopen.

Classi di età	31/12/2023	31/12/2022	Differenza
Inferiore a 20	0,03%	0,08%	-0,04%
20-24	3,43%	2,81%	0,62%
25-29	9,27%	8,97%	0,30%
30-34	11,57%	10,53%	1,04%
35-39	11,19%	11,38%	-0,19%
40-44	10,15%	9,44%	0,71%
45-49	7,68%	7,72%	-0,04%
50-54	9,14%	10,43%	-1,29%
55-59	15,13%	15,91%	-0,78%
60-64	13,12%	13,74%	-0,63%
65 e oltre	9,29%	8,99%	0,30%

La ripartizione per sesso e classi di età è riportato nel grafico seguente:



Le richieste di liquidazione della posizione individuale sono state 1.987, prevalentemente dovute a riscatti totali e prestazioni previdenziali – pari a 1.496 – alle quali si aggiungono 203 nuove RITA e 288 riscatti parziali. In totale esse aumentano del 7% circa rispetto alle 1.853 del 2022; i trasferimenti in uscita della posizione individuale sono stati 157 (227 nel 2022) e le anticipazioni sulla posizione previdenziale sono state 2.404 (2.026 nel 2022).

Contributi e prestazioni

Viene di seguito indicato il dettaglio dei contributi versati al Fondo pensione negli anni 2023 e 2022 (al netto degli switch in e switch out tra i comparti pari a euro 57.684.700). Si segnala che l'importo "contributo azienda" include anche il premio di risultato convertito in welfare pari a euro 5.305.142 nel 2023 ed euro 8.568.862 nel 2022.

	2023	2022
Contributi lavoratori	38.493.965	32.250.340
Contributi azienda	50.001.697	48.829.703
Contributi volontari	5.324.209	4.268.181
Tfr	114.931.704	103.918.654
Trasferimenti da altri fondi	5.215.794	3.766.894
TOTALE	213.967.368	193.033.771

Analogamente (e sempre al netto degli switch in e out tra i comparti), nella successiva tabella vengono riepilogati per tipologia i movimenti in uscita dovuti al trasferimento della posizione individuale, anticipazioni, riscatti per cessazione del rapporto di lavoro e liquidazioni per erogazione della prestazione previdenziale. Tra quest'ultime si segnalano le 26 erogazioni di prestazioni in forma di rendita, ai sensi dell'art. 6, comma 3 del D.Lgs. n.252/2005, per le quali le posizioni maturate dagli aderenti sono state trasferite alla compagnia di assicurazione convenzionata che provvede direttamente all'erogazione. Il totale delle rendite attive sale quindi a 148. Non essendovi attività o passività riconducibili alla fase di erogazione in capo al Fondo, non viene riportato alcun rendiconto della fase di erogazione ma viene

solamente data evidenza nel conto economico dell'importo della posizione previdenziale trasferita. Si segnalano infine n. 385 Rendite Integrative Temporanee Anticipate (RITA) in corso di erogazione di cui 203 attivate nel 2023.

	2023	2022
Prestazioni previdenziali in forma di capitale e rendita	57.247.653	61.323.665
Riscatti e trasferimenti ad altre forme di previdenza	42.888.732	44.985.539
Anticipazioni	39.849.916	35.648.907
TOTALE	139.986.301	141.958.111

Gli omessi versamenti, alla data del 31.12.2023, ammontano ad euro 172.173 (circa lo 0,08% del totale del flusso contributivo annuale e 0,006% del patrimonio del Fondo), relativo alle distinte trasmesse al Fondo per le quali non è stato effettuato il corrispondente bonifico da parte di alcune aziende. Su di esse Fopen monitora costantemente la situazione effettuando tutte le azioni di sollecito, informative e sanzionatorie previste dall'apposito Regolamento sulla contribuzione delle aziende. Si precisa tuttavia che Fopen, in considerazione della mancata attuazione del principio di delega di cui all'art. 1, co.1, lett. e), n. 8 della Legge n. 243/2004, non può attivare a favore dei propri aderenti gli strumenti di tutela dell'obbligazione contributiva previsti nel sistema di previdenza obbligatorio.

LA GESTIONE FINANZIARIA

I mercati finanziari

Il 2023, contrariamente all'anno precedente, si è rivelato un anno caratterizzato da consistenti e generalizzati rialzi dei mercati finanziari e di volatilità in diminuzione. L'unico asset in controtendenza è stato il petrolio. Si segnala tuttavia che, mentre i mercati azionari dei paesi sviluppati hanno superato i precedenti massimi, quelli dei mercati emergenti e quelli obbligazionari non hanno recuperato completamente le

perdite del 2022. La seguente tabella mostra le variazioni delle principali classi di attivo alla fine dell'anno (in valuta locale).

Classi di attivo OBBLIGAZIONARIO	RENDIMENTO anno 2022	Classi di attivo AZIONARIO	RENDIMENTO anno 2022
Titoli di Stato Italia LT	9,05%	Azioni Italia	28,03%
<i>Titoli di Stato Europa LT</i>	7,57%	<i>Azioni UEM</i>	19,19%
<i>Titoli di Stato USA LT</i>	2,79%	<i>Azioni Europa</i>	12,73%
<i>Titoli di Stato Emergenti</i>	15,03%	<i>Azioni USA</i>	24,23%
<i>Titoli di debito IG UEM</i>	8,01%	<i>Azioni Giappone</i>	28,24%
<i>Titoli di debito IG USA</i>	8,39%	<i>Azioni Emergenti (in EUR)</i>	6,11%
<i>Titoli high yield UEM</i>	12,00%	<i>Materie prime</i>	-4,27%
<i>Titoli high yield USA</i>	13,44%	<i>Cambio Eur/USD</i>	3,12%

Per quanto riguarda in particolare i titoli obbligazionari va rilevato che il recupero è tutto dovuto all'andamento dell'ultimo trimestre dell'anno durante il quale i prezzi sono cresciuti con un ritmo e un'intensità raramente registrati in passato. La particolarità che ha contraddistinto invece i mercati azionari è che il rialzo è stato sostenuto soprattutto dai titoli tecnologici USA. Anche le azioni giapponesi, dopo circa trent'anni di sottoperformance, si sono distinte avvicinandosi ai massimi storici.

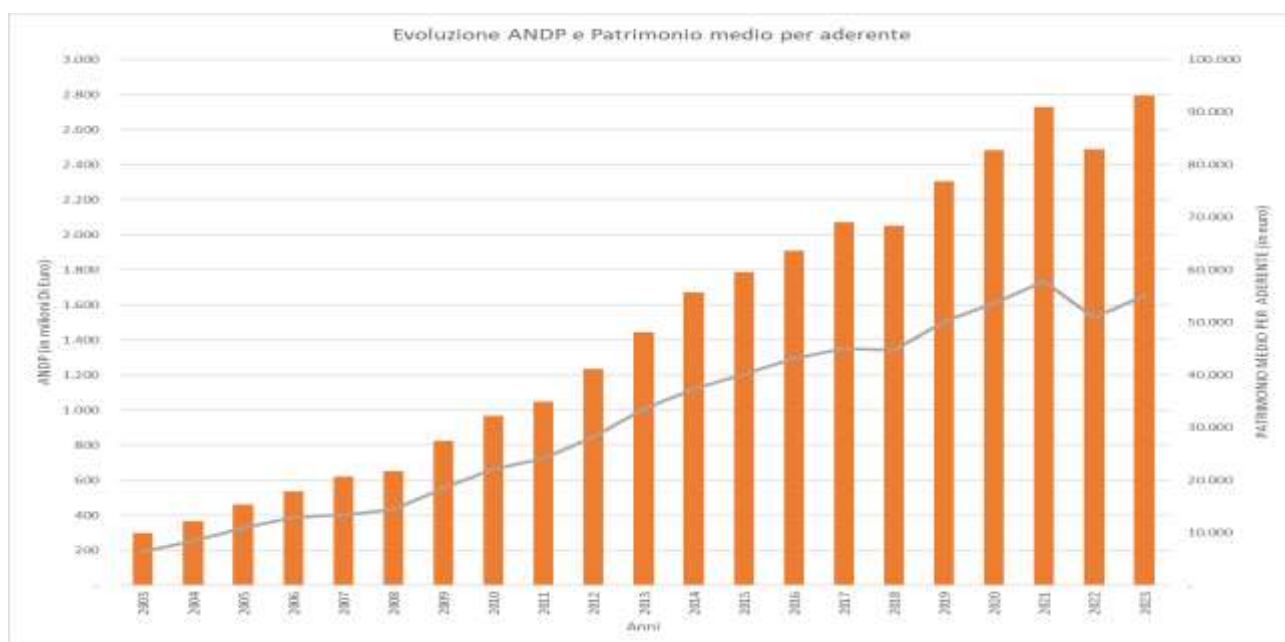
Le ragioni economiche di quanto accaduto alle variabili finanziarie sono molteplici ma fra tutte vanno citate: i) il dinamismo dell'economia nordamericana dove il mercato del lavoro non ha subito contrazioni significative e i salari salgono costantemente tanto da assorbire i continui rialzi dei tassi ufficiali disposti dalle autorità monetarie; ii) la contrazione dell'economia cinese alle prese con una crisi immobiliare senza precedenti e le difficoltà dell'Europa e in particolare di Germania e Francia; iii) il rientro del fenomeno inflattivo che tuttavia rimane al momento al di sopra dei target delle banche centrali e che lascia pensare che un ciclo di taglio dei tassi possa essere avviato nel secondo semestre del 2024. Invece, le tensioni geopolitiche (conflitto russo-ucraino, le operazioni militari nella striscia di Gaza, il terrorismo nel golfo persico) e le loro conseguenze hanno finora avuto ampia risonanza sui media ma scarso impatto sulle principali variabili economiche. L'aumento della tensione in tante aree del mondo sembra essere ancora confinato

geograficamente e probabilmente per verificare la loro concreta incidenza bisognerà attendere ancora qualche trimestre, anche in relazione all'esito delle elezioni presidenziali USA.

Il patrimonio e i comparti d'investimento

In ragione di quanto commentato nel paragrafo precedente, l'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni, ovvero il valore del patrimonio del Fondo destinato all'erogazione delle prestazioni, al 31 dicembre 2023 ammonta a 2.794 milioni di euro con un incremento del 12,30% rispetto al 31 dicembre 2022.

Il patrimonio medio per aderente risulta pari ad un valore di 55.100 euro, anch'esso in aumento. L'andamento delle due grandezze è mostrato nel seguente grafico combinato (Andp, scala di sinistra; patrimonio medio aderente, scala di destra)



La gestione del patrimonio del FOPEN è suddivisa in **tre comparti**, a ciascuno dei quali corrisponde una specifica politica di investimento ed un diverso profilo di rischio, come di seguito rappresentati:

♦ **"Comparto Obbligazionario Garantito²":** il comparto, destinato a raccogliere anche i flussi di TFR conferiti tacitamente, ha l'obiettivo - principalmente attraverso l'investimento in titoli di debito di paesi e aziende dell'area Euro e, marginalmente (e comunque fino ad un massimo del 10% del patrimonio) sui mercati azionari globali – di realizzare con elevata probabilità, in un orizzonte temporale pluriennale, rendimenti comparabili, nei limiti previsti dalla normativa, al tasso di rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto.

È garantito il capitale versato nel comparto, al netto delle spese di iscrizione, delle spese direttamente a carico dell'aderente, oneri fiscali, delle spese per l'esercizio di prerogative individuali, di eventuali anticipazioni, riscatti, rate di RITA erogate, trasferimenti di comparto e trasferimenti della posizione previdenziale ad altra forma pensionistica, fino al termine contrattuale (31 gennaio 2028) se l'aderente vi mantiene la posizione ovvero, entro tale data, al verificarsi di uno dei seguenti eventi:

- Esercizio del diritto alla prestazione pensionistica complementare al momento della maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni stabiliti nel regime obbligatorio di appartenenza, con almeno cinque anni di partecipazione ad una forma pensionistica complementare;
- Decesso;
- Riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- Riscatto per inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
- Perdita dei requisiti di partecipazione (ai sensi dell'art. 14 comma 5 D.Lgs 252/2005);
- Anticipazione per spese sanitarie;
- Anticipazione per acquisto o ristrutturazione prima casa;
- Rendita Temporanea Integrativa Anticipata.

² Si riportano le caratteristiche del comparto al 31.12.2023. Le vigenti caratteristiche conseguenti all'avvio del nuovo mandato dal 1° febbraio 2023, sono ulteriormente dettagliate nella Nota Informativa e nel Documento sulla politica di investimento del Fondo.

Il benchmark del comparto è così costituito:

Descrizione	Peso	Ticker Bloomberg
ICE BofA Euro Government Index All Mats	5%	EG00 Index
ICE BofA 1-5 Year Euro Government Index	50%	EG0V Index
ICE BofA 1-5 Year Italy Government Index	20%	GVI0 Index
ICE BofA 1-5 Year Euro Large Cap Corporate Index	20%	ERLV Index
MSCI World Net Total Return EUR Index	5%	MSDEWIN Index

Il patrimonio è affidato totalmente al gestore UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

♦ **“Comparto Bilanciato Obbligazionario³”**: il comparto ha l’obiettivo di incrementare il valore del capitale nel medio periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario e obbligazionario globale, mantenendo un livello di rischio medio.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

- titoli di debito – max 75% del patrimonio del comparto;
- titoli di capitale – max 35% del patrimonio del comparto.

Per quanto riguarda i mandati sui mercati pubblici, pari a circa l’89% del patrimonio, il benchmark del comparto, è così costituito:

Descrizione	Peso	Ticker Bloomberg
ICE BofA Pan-Europe Govt., TR € hedged	25,0%	W0GE Index
ICE BofA US Treasury, TR € hedged	12,0%	G0Q0 Index
ICE BofA 1-10Y Global Inflat. Lkd. Govt. excl. Japan, TR € hedged	6,0%	W5JI Index
ICE BofA US Emerging Markets Ext. Sov. IG, TR € hedged	2,0%	DGIG Index
ICE BofA Global Corporate IG, TR € hedged	15,0%	G0BC Index
ICE BofA Global Corp. High Yield BB-B, TR € hedged	5,0%	HW40 Index
MSCI World, NTR €	20,5%	MSDEWIN Index
MSCI Emerging Markets, NTR €	2,5%	MSDEEEMN Index
FTSE Italia Star	1,0%	ITSTARN Index

³ Si riporta la composizione degli attivi del comparto al 31.12.2023. La vigente composizione, conseguente all’avvio dei nuovi mandati in data 1° agosto 2023, è ulteriormente dettagliata nella Nota Informativa e nel Documento sulla politica di investimento del Fondo.

Il restante 11% circa, destinato ai mercati privati, è così suddiviso:

- Per il 5% attraverso un mandato di gestione nel settore del private equity e da un investimento in forma diretta attraverso la sottoscrizione di quote del Fondo di fondi "FOF Private Equity Italia", istituito e gestito da Fondo Italiano di Investimento Sgr.
- Per il 5% attraverso un mandato di gestione nel settore del private debt.
- Per l'1% attraverso un mandato di gestione nel settore delle infrastrutture.

Il parametro di riferimento per questi ultimi investimenti non è rappresentato da un tradizionale benchmark ma da un rendimento obiettivo legato alla massimizzazione del "cash multiple", ossia il rapporto tra il valore del portafoglio e l'ammontare delle risorse conferite.

Tranne che nel caso della sottoscrizione diretta nel FoF Private Equity Italia, il patrimonio è affidato, secondo criteri di specializzazione degli attivi, ai gestori:

Pimco Europe GmbH, Eurizon Capital Sgr, Axa IM Paris, BNP Paribas AM France, Grüner Fisher Investments GmbH, Schroder IM Limited, UBS Asset Management (UK) Ltd, Ardian France (mandato private equity), StepStone Group Europe Alternative Investments Limited (mandato private debt) e Eurizon Capital Real Asset SGR S.p.A. (mandato infrastrutture).

♦ **"Comparto Bilanciato Azionario⁴"**: il comparto ha l'obiettivo di incrementare il valore del capitale nel lungo periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario e obbligazionario globale, mantenendo un livello di rischio alto.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

- titoli di debito – max 48% del patrimonio del comparto;

⁴ Si riporta la composizione degli attivi del comparto al 31.12.2023. La vigente composizione, conseguente all'avvio dei nuovi mandati in data 1° agosto 2023, è ulteriormente dettagliata nella Nota Informativa e nel Documento sulla politica di investimento del Fondo.

- titoli di capitale – max 68% del patrimonio del comparto.

Per quanto riguarda i mandati sui mercati pubblici, pari almeno al 86,5% del patrimonio, il benchmark del comparto è così costituito:

Descrizione	Peso	Ticker Bloomberg
ICE BofA Pan-Europe Govt., TR € hedged	13,5%	W0GE Index
ICE BofA US Treasury, TR € hedged	6,5%	G0Q0 Index
ICE BofA 1-10Y Global Inflat. Lkd. Govt. excl. Japan, TR € hedged	3,0%	W5JI Index
ICE BofA US Emerging Markets Ext. Sov. IG, TR € hedged	1,0%	DGIG Index
ICE BofA Global Corporate IG, TR € hedged	8,0%	G0BC Index
ICE BofA Global Corp. High Yield BB-B, TR € hedged	3,0%	HW40 Index
MSCI World, NTR €	21,5%	MSDEWIN Index
MSCI World, NTR 100% € hedged	22,5%	MSDEEEMN Index
MSCI Emerging Markets, NTR €	5,5%	MSDEEEMN Index
FTSE Italia Star	2,0%	ITSTARN Index

Il restante 13,5% (massimo), investito nei mercati privati, è così suddiviso:

- Per il 7% attraverso un mandato di gestione nel settore del private equity e da un investimento in forma diretta attraverso la sottoscrizione di quote del Fondo di fondi "FOF Private Equity Italia", istituito e gestito da Fondo Italiano di Investimento Sgr.
- Per il 5% attraverso un mandato di gestione nel settore del private debt.
- Per l'1,5% attraverso un mandato di gestione nel settore delle Infrastrutture.

Il parametro di riferimento per questi ultimi investimenti non è rappresentato da un tradizionale benchmark ma da un rendimento obiettivo legato alla massimizzazione del "cash multiple", ossia il rapporto tra il valore del portafoglio e l'ammontare delle risorse conferite.

Tranne che nel caso della sottoscrizione diretta nel FoF Private Equity Italia, il patrimonio è affidato, secondo criteri di specializzazione degli attivi, ai gestori:

Pimco Europe GmbH, Eurizon Capital Sgr, Axa IM Paris, BNP Paribas AM France, Grüner Fisher Investments GmbH, Schroder IM Limited, UBS Asset Management (UK) Ltd, Ardian France (mandato private equity), StepStone Group Europe Alternative

Investments Limited (mandato private debt) e Eurizon Capital Real Asset SGR S.p.A. (mandato infrastrutture).

Fopen effettua un controllo costante della gestione finanziaria per valutare la correttezza dell'operato dei gestori ed il rispetto delle linee di indirizzo indicate. Il presidio sulla gestione è attuato dalla Funzione Finanza e dal Comitato Finanza e Risk Management, assistiti da un consulente esterno. Il Comitato si avvale di un consulente anche per il monitoraggio dei parametri e dei rischi ESG (ambientali, sociali e di governo) del patrimonio. Esso riporta al Consiglio di Amministrazione che delibera su eventuali modifiche di asset allocation strategica (ad esempio cambio di benchmark o di modalità di gestione), di allocazione tattica alle singole gestioni nell'ambito dei due comparti bilanciati e su eventuali decisioni in merito ai gestori finanziari o a titoli non più conformi alla politica di sostenibilità.

L'attività del Consiglio di Amministrazione non riguarda, invece, la cosiddetta asset allocation tattica, ossia la selezione dei singoli titoli e la composizione del portafoglio dei singoli mandati di gestione, che è necessariamente una prerogativa dei gestori.

Il modello per il controllo della gestione finanziaria prevede un'analisi ex ante e un monitoraggio ex post della gestione finanziaria attraverso la verifica del rispetto dei limiti di investimento ed una valutazione dell'efficienza della gestione finanziaria stessa, mediante il monitoraggio di specifici indicatori di rendimento e di rischio. In questo modo vengono evidenziate tempestivamente eventuali criticità meritevoli di approfondimento da parte degli organi competenti (scostamenti dal benchmark a fronte di modifiche della strategia del gestore, dello stile di gestione, dell'andamento dei mercati finanziari) anche attraverso periodici incontri con i gestori.

Lo switch di comparto di investimento

Nel corso del 2023, sono state registrate 1.326 modifiche di profilo di investimento. Lo spaccato tra i vari comparti è riportato nella seguente tabella:

		Obbligazionario garantito	Bilanciato obbligazionario	Bilanciato Azionario	Totale
switch in uscita	Obbligazionario garantito		285	268	553
	Bilanciato obbligazionario	142		455	597
	Bilanciato Azionario	93	83		176
	Totale	235	368	723	1.326

Per effetto della dinamica tra nuovi iscritti, liquidazioni e dei cambi di comparto intervenuti nel corso dell'anno, al 31 dicembre 2023, gli associati sono ripartiti nei diversi comparti, nel modo seguente:

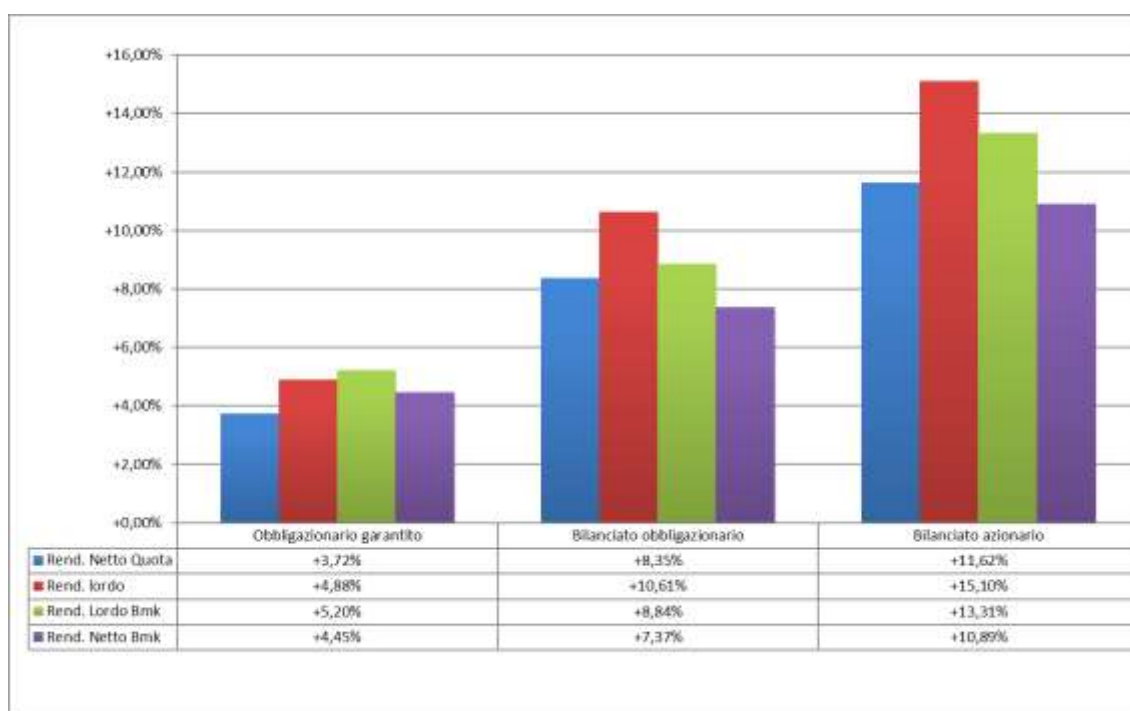
- 11% (5.701 associati) nel Comparto "*Obbligazionario Garantito*"
- 48% (24.326 associati) nel Comparto "*Bilanciato Obbligazionario*"
- 41% (20.707 associati) nel Comparto "*Bilanciato Azionario*"

Valorizzazione della quota

Conseguentemente all'andamento positivo dei mercati finanziari, il valore delle quote (al netto di imposte ed oneri di gestione) nel periodo 1° gennaio 2023 – 31 dicembre 2023 ha fatto registrare i risultati seguenti:

	Obbligazionario garantito	Bilanciato obbligazionario	Bilanciato Azionario
Rendimento quota	+3,72%	+8,35%	+11,62%

Nel periodo 1° gennaio 2023 – 31 dicembre 2023 il rendimento delle quote dei comparti (al netto di qualsiasi onere amministrativo, fiscale e commissionale), confrontato con il rendimento lordo degli stessi comparti e del rendimento del benchmark relativo (sia lordo che netto) è rappresentato dalla tabella seguente:



Di seguito si commentano i risultati dei singoli comparti.

Obbligazionario Garantito. Il comparto registra nell'anno un rendimento positivo, pari al 3,72%. Tuttavia, il confronto con il benchmark è leggermente negativo a causa della costante sottoesposizione al mercato azionario globale mantenuto dal gestore per tutto il periodo. Anche la duration (e cioè il rischio) della parte obbligazionaria è rimasta contenuta. Entrambi i posizionamenti, in un contesto di mercati orientati al rialzo, se da un lato ha eroso in parte il rendimento complessivo del comparto, dall'altro ha protetto il patrimonio e ridotto di molto la volatilità dei valori quota nell'anno. La sottoesposizione ai titoli obbligazionari corporate, ancorché con alto merito creditizio e con focus sui paesi area euro, ha invece contribuito al buon risultato complessivo.

Bilanciato Obbligazionario. Il comparto registra nell'anno un rendimento positivo, pari all' 8,35%, con una performance superiore rispetto al benchmark dell'1%. Le scelte in termini di allocazione strategica da parte del Fondo, ivi incluso l'allungamento delle scadenze della parte obbligazionaria, a seguito dell'avvio dei nuovi mandati di

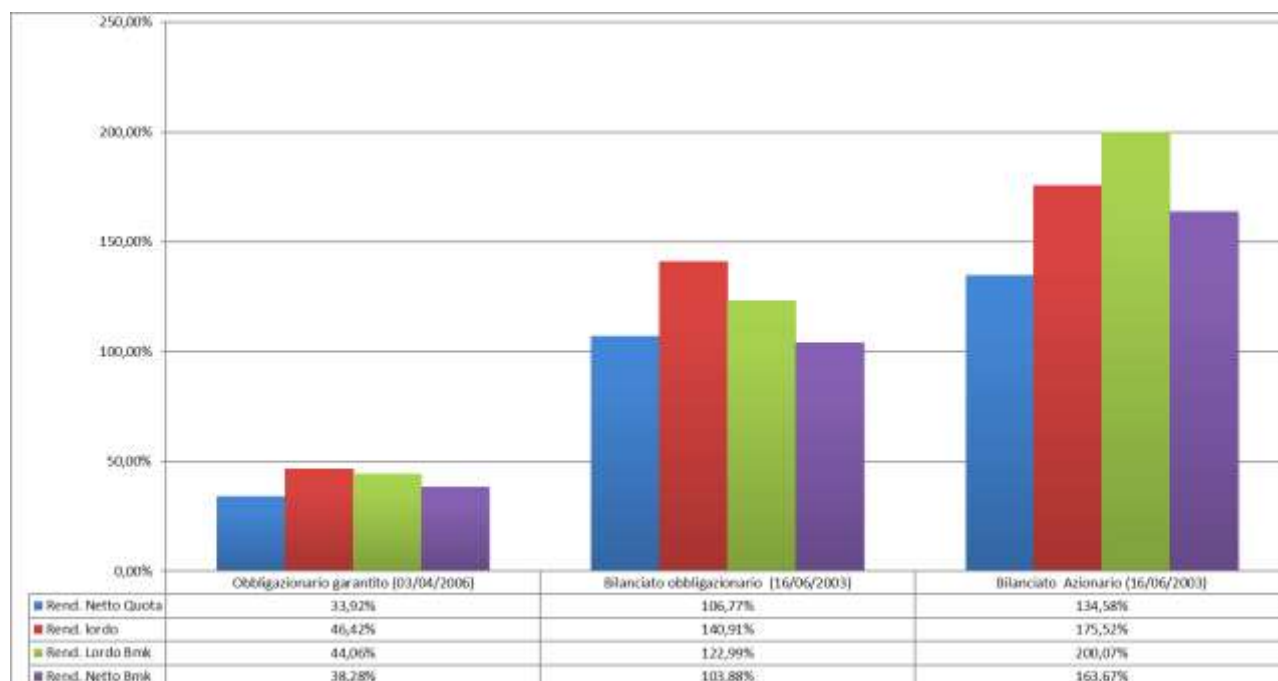
gestione, sono state premianti su tutti i principali mercati finanziari globali. La maggior parte del contributo alla performance di comparto è ascrivibile alle gestioni azionarie, volte a privilegiare titoli azionari di tipo *growth* appartenenti al settore IT degli Stati Uniti. In aggiunta, un altro contributo alla valorizzazione patrimoniale complessiva di comparto deriva dalla diversificazione degli investimenti in Private Equity, Private Debt ed Infrastrutture pari 86 milioni di euro nel 2023 e destinati a crescere ulteriormente nei prossimi anni.

Bilanciato Azionario. Il comparto registra nell'anno un rendimento positivo pari all'11,62%, con una performance superiore rispetto al benchmark di 0,73%. Analogamente a quanto commentato per il comparto Bilanciato Obbligazionario, oltre che alle nuove scelte di AAS, una parte rilevante del contributo alla performance di comparto deriva dalle scelte di investimento dei gestori azionari, che hanno privilegiato titoli azionari di tipo *growth* appartenenti al settore tecnologico degli USA. Come previsto da AAS di comparto, che vede l'adozione di una componente del benchmark espressa in valuta locale, l'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro USA nel corso dell'anno ha difatti migliorato ulteriormente la performance di comparto. In aggiunta, un altro apporto alla valorizzazione patrimoniale complessiva di comparto deriva dalla diversificazione degli investimenti in Private Equity, Private Debt ed Infrastrutture pari 66 milioni di euro nel 2023 e destinati a crescere ulteriormente nei prossimi anni.

Nel periodo 16 giugno 2003 (data di partenza della gestione multicomparto)⁵ – 31 dicembre 2023 il rendimento delle quote dei comparti (al netto di qualsiasi onere amministrativo, fiscale e commissionale), confrontato con il rendimento lordo degli

⁵ Per il comparto “Obbligazionario Garantito” la data di partenza utilizzata per il calcolo delle performance è il 3 aprile 2006 (data di inizio gestione del vecchio comparto “Obbligazionario”). Per il “Bilanciato Azionario” le performance sono calcolate sulla base della serie storica del precedente comparto Bilanciato (in seguito alla fusione tra comparti avvenuta nel 2017).

stessi comparti e del rendimento del benchmark relativo (sia lordo che netto) è rappresentato dalla tabella seguente:



Si fa presente che il rendimento del benchmark del Bilanciato Azionario, non tiene conto dei costi di copertura valutaria (imposta dalla normativa) che invece gravano sulle quote del comparto.

Nel medesimo periodo i dati della volatilità della quota dei singoli comparti e del relativo benchmark sono esposti nella seguente tabella:

	Obbligazionario garantito	Bilanciato obbligazionario	Bilanciato Azionario
Portafoglio	2,45%	4,86%	8,00%
Benchmark	2,84%	4,71%	7,78%

ONERI DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA E FINANZIARIA

Su un totale dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni pari a 2.794 milioni di euro, i costi amministrativi, pari a 1.629.296, incidono per lo 0,06%. I ricavi nell'esercizio ammontano a euro 1.900.986.

Il costo delle consulenze finanziarie pari a euro 115.999, presente nella voce 60 c) del conto economico non è posto a carico della gestione amministrativa ma a carico di quella finanziaria, come previsto dalla normativa. Il valore del prelievo dello 0,02% sul patrimonio, pari a euro 522.876, è posto direttamente a carico dei comparti d'investimento ed è rilevato nel conto economico nella gestione amministrativa nella voce 60 g) oneri e proventi diversi. Entrambi gli importi, pertanto, non rilevano nel saldo della gestione amministrativa. Il saldo della gestione amministrativa venutosi a determinare al termine dell'esercizio 2023 è stato positivo e pari a euro 271.690. In seguito a specifica delibera assunta dal Consiglio di Amministrazione, esso è stato redistribuito sulla posizione previdenziale degli aderenti.

Gli oneri di gestione finanziaria ammontano a -13.222.121 euro, pari allo 0,47% dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni contro lo 0,008% dell'anno 2022. Tali oneri comprendono le commissioni spettanti alla banca depositaria (344.244 euro) e le commissioni dovute ai gestori dei tre comparti per 12.877.877 euro. L'aumento rispetto all'anno precedente è dovuto alle commissioni di incentivo maturate nel corso dell'anno e corrisposto ai gestori al termine del contratto, che data la significativa overperformance di molti di essi rispetto all'indice di riferimento, sono risultate di importo significativo. Si rinvia a quanto riportato in Nota Integrativa per le informazioni di dettaglio.

Il margine finanziario dell'esercizio 2023, comprensivo dei suddetti oneri, è positivo ed ammonta a 285.359.294 euro, che si compara ad un margine negativo di - 358.079.027 euro nel 2022.

INFORMAZIONI SU OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE

I conflitti di interesse sono stati trattati ai sensi della specifica Politica adottata dal Consiglio di Amministrazione. A tale riguardo si segnala che le situazioni di potenziale conflitto effettivamente rilevate sono state gestite secondo le previsioni del documento accertando che alcun pregiudizio fosse arrecato agli aderenti o ai beneficiari.

Per quanto riguarda gli investimenti in titoli emessi dalle società tenute alla contribuzione e/o a quelli emessi dal gruppo del gestore in essere alla data di chiusura dell'esercizio, si rimanda a quanto riportato nella Nota Integrativa dei singoli comparti di investimento.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Tra i fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio si segnala che:

- è stato formalizzato il progetto sull'esercizio del diritto di voto consorziato, cui hanno aderito in questa fase iniziale quattordici Fondi pensione, tra cui Fopen. In coordinamento con l'associazione di categoria, Assofondipensione, e il supporto di un consulente ad-hoc, i singoli Fondi avranno facoltà di esprimere il loro voto nelle Assemblee degli Azionisti delle aziende presenti in portafoglio. Nella fase di avvio del progetto, la copertura del voto riguarderà le società europee;
- è stata aggiornata la Politica di Impegno alla luce dell'adesione del Fondo al progetto consorziato di cui al precedente punto (per maggiori dettagli sul progetto, si rimanda a questo documento);
- in seguito alla maturazione dei requisiti pensionistici del precedente, è stato nominato il nuovo Responsabile del Servizio Protezione e Sicurezza (RSPP);
- nell'ambito del Progetto DìFFONDO, si sono svolti degli incontri con i lavoratori del gruppo Erg;
- nel mese di febbraio, è stato avviato un assessment del personale del Fondo, al fine di valorizzare e motivare le singole professionalità ed assicurare percorsi di carriera coerenti;
- è stata avviata un'analisi volta a verificare la possibilità di incrementare la quota di investimenti nei mercati privati;
- in occasione del termine dei mandati di gestione per i comparti Bilanciato Obbligazionario e Bilanciato Azionario, in data 31 luglio 2023, il Fondo ha

condotto una verifica sull'importo delle commissioni di overperformance maturate nel corso del mandato dai gestori - per effetto dei positivi risultati conseguiti rispetto all'indice di riferimento – e da corrispondere agli stessi. Da tale approfondimento è emerso che due gestori finanziari su entrambi i comparti citati avessero maturato delle commissioni di overperformance (cioè quelle dovute in caso di superamento degli obiettivi di risultato fissati nella Convenzione di gestione) diverse rispetto a quelle inizialmente computate. Tale circostanza ha determinato una sopravvenienza passiva in un caso e attiva nell'altro nell'ambito della gestione finanziaria. Nella tabella seguente si riportano i dettagli di tali rilevazioni

	Bil. Obbligazionario		Bil. Azionario		totale
Fisher - Sopravvenienza Passiva	-	1.224.958	-	486.461	- 1.711.419
Pimco - Sopravvenienza Attiva		31.784		4.655	36.439
<i>totale</i>	-	1.193.174	-	481.806	

Nel corso del 2024, entrambe le sopravvenienze, verranno recuperate e liquidate.

- è pervenuto, nei termini contrattuali, da parte del locatore, il recesso del contratto di locazione degli uffici operativi del Fondo in corso Trieste, Roma.

Per quanto riguarda l'evoluzione dei mercati finanziari, come anticipato nel commento alla gestione finanziaria dell'anno passato, il 2024 si presenta come un anno di transizione soprattutto per gli effetti delle elezioni che coinvolgeranno quasi la metà della popolazione mondiale: alcune stime riportano infatti che circa quattro miliardi di elettori saranno chiamati alle urne. Le presidenziali USA, in novembre, sono unanimemente considerate l'evento politico più importante dell'anno e potrebbero sancire la definitiva affermazione della deglobalizzazione. Se la globalizzazione si era contraddistinta per circa vent'anni di crescita generalizzata, la deglobalizzazione si sta segnalando come un periodo di crescita diversificata (o tematica). Di conseguenza, potremmo assistere, anche nell'ambito della stessa asset class, a delle divergenze significative. La plastica rappresentazione del fenomeno è

rappresentata dall'andamento delle "Magnificent seven", le magnifiche sette, e cioè i titoli azionari Apple, Meta, Microsoft, Tesla, Nvidia, Amazon e Alphabet che hanno trainato da sole tutta la crescita della borsa USA e che capitalizzano a fine 2023 quanto tutto il PIL di Germania, Giappone ed India cioè la terza, la quarta e la quinta economia mondiale messe insieme, a significare che l'industria tecnologica e dell'innovazione è il vero fattore/tema di discontinuità rispetto a tutto il resto dell'economia che cresce (se cresce) a ritmi molto più blandi. Per cui, anche la ricerca di un'ampia diversificazione degli attivi potrebbe risultare una scelta non vincente, contrariamente a quello che la teoria finanziaria raccomanda da decenni, di fatto aumentando il livello di rischio degli investimenti. La transizione del 2024, inoltre, riguarda anche l'atteso passaggio da un regime di tassi d'interesse più alti ad un regime di tassi più bassi, come scontato dai rendimenti dei titoli di stato a livello globale (con l'eccezione più significativa del Giappone). Tuttavia, tale forte convinzione affermatisi tra gli operatori di mercato nell'ultimo trimestre del 2023, è stata fortemente messa in crisi già nelle primissime settimane del 2024 a causa della forza dell'economia USA. Pertanto qualche analista già mette in dubbio un recupero generalizzato e continuativo dei titoli obbligazionari. Gestire le suddette tendenze dei mercati finanziari è un compito molto difficile, sia per il Fondo pensione che per i gestori cui è stato affidato il patrimonio, e quindi potrebbe risultare una scelta ragionevole – anche rispetto al tema di gestione dei rischi - quella di spostare una parte degli investimenti di Fopen verso l'economia "reale" attraverso una maggiore e prudente partecipazione nei mercati privati che consentono il diretto finanziamento ad aziende operanti in settori economici innovativi e con attese di crescita maggiori rispetto a quelle quotate nei mercati finanziari.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per la restante parte dell'anno 2024, il Fondo sarà impegnato a:

- in previsione della scadenza della locazione dell'attuale sede operativa (febbraio 2025), valutare una negoziazione con l'attuale conduttore o indirizzarsi verso una diversa soluzione;
- completare l'analisi di fattibilità e finalizzare l'adesione on line al Fondo;
- rafforzare l'infrastruttura tecnologica e i presidi di sicurezza per contenere i rischi "cyber";
- avviare le procedure per un nuovo mandato di private equity e verificare la possibilità di rinnovare con l'attuale gestore il mandato di private debt;
- avviare l'analisi di fattibilità per una più efficace proposta previdenziale agli aderenti riguardante le alternative di investimento e la possibilità di introdurre il *Life-cycle*;
- consolidare il "Progetto Caring", sviluppando iniziative specifiche di interlocuzione specialistica verso alcune categorie di aderenti sensibili e più in generale rafforzare il Fondo nell'ambito della comunicazione verso l'esterno, eventualmente definendo un rapporto con un'agenzia specializzata.

Ritenendo con ciò di aver assolto i compiti assegnati dall'Atto Costitutivo e dallo Statuto Vi invito, anche a nome del Consiglio di amministrazione, a prendere atto della Relazione del Collegio dei Sindaci e della società di revisione e ad approvare il Bilancio 2023 e la relativa Relazione sulla Gestione non senza aver prima rivolto un vivo ringraziamento per la serietà e l'impegno profuso al Direttore Generale e all'intera struttura del Fondo, all'Assemblea dei Delegati, nonché alle Fonti Istitutive con l'auspicio che possano confermare il loro impegno nell'opera di continuo sviluppo del FOPEN.

Roma, 27 marzo 2024

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
F.to Umberto Pisanti

FOPEN

BILANCIO D'ESERCIZIO

AL

31 DICEMBRE 2023

Stato Patrimoniale – Fase di Accumulo

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2023	31/12/2022
10 Investimenti diretti	7.253.800	5.357.102
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	6.968.901	4.779.851
10-d) Depositi bancari	284.899	577.251
20 Investimenti in gestione	2.923.814.648	2.423.832.165
20-a) Depositi Bancari	81.918.730	108.589.914
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.013.323.837	801.367.124
20-d) Titoli di debito quotati	426.094.192	404.776.727
20-e) Titoli di capitale quotati	968.311.514	776.179.150
20-h) Quote di O.I.C.R.	273.432.994	279.486.287
20-l) Ratei e risconti attivi	12.156.343	8.555.252
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	114.030.998	2.275.528
20-p) Margini e crediti su operazioni forward/future	34.546.040	42.602.183
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	1.648.281
40 Attività della gestione amministrativa	20.832.147	12.539.810
40-a) Cassa e depositi bancari	11.752.833	8.806.487
40-b) Immobilizzazioni immateriali	104.442	114.835
40-c) Immobilizzazioni materiali	23.575	12.244
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	8.951.297	3.606.244
50 Crediti di imposta	65.519.795	65.536.036
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.017.420.390	2.508.913.394

STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2023	31/12/2022
10 Passività della gestione previdenziale	16.905.836	9.265.206
10-a) Debiti della gestione previdenziale	16.905.836	9.265.206
20 Passività della gestione finanziaria	149.785.592	6.631.680
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	148.334.860	5.387.325
20-e) Debiti su operazioni forward/future	1.450.732	1.244.355
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	1.648.281
40 Passività della gestione amministrativa	2.737.299	2.153.909
40-a) TFR	532	547
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	1.664.730	1.081.323
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.072.037	1.072.039
50 Debiti di imposta	54.014.136	1.235.793
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	223.442.863	20.934.869
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	2.793.977.527	2.487.978.525
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	29.199.666	27.601.869
Contributi da ricevere	- 29.199.666	- 27.601.869
Contratti future	- 597.490.929	- 573.300.786
Controparte c/ contratti futures	597.490.929	573.300.786
Valute da regolare	- 427.604.564	- 67.938.760
Controparte per valute da regolare	427.604.564	67.938.760
Impegni private equity e private debt	- 128.410.590	- 115.568.677
Controparte impegni private equity e private debt	128.410.590	115.568.677

Conto Economico – Fase di Accumulo

CONTO ECONOMICO

	31/12/2023	31/12/2022
10 Saldo della gestione previdenziale	73.981.067	51.075.659
10-a) Contributi per prestazioni	271.652.070	246.708.531
10-b) Anticipazioni	- 39.849.916	- 35.648.907
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 100.573.434	- 98.660.300
10-d) Trasformazioni in rendita	- 1.947.145	- 3.109.222
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 55.300.508	- 58.214.443
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	296.697	157.879
20-b) Utili e perdite da realizzo	- 294.266	- 63.722
20-c) Plusvalenze / minusvalenze	- 590.963	- 94.157
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	298.284.718	357.712.108
30-a) Dividendi e interessi	47.367.508	36.249.431
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	249.890.212	394.000.543
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	1.026.998	39.004
40 Oneri di gestione	- 13.222.121	- 209.040
40-a) Società di gestione	- 12.877.877	- 139.864
40-b) Banca depositaria	- 344.244	- 348.904
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	285.359.294	358.079.027
60 Saldo della gestione amministrativa	- 273.602	- 631.423
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	- 2.499.541	- 2.427.148
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 274.674	- 220.513
60-c) Spese generali ed amministrative	- 574.320	- 560.364
60-d) Spese per personale	- 764.095	- 716.429
60-e) Ammortamenti	- 36.963	- 21.894
60-g) Oneri e proventi diversi	- 51.053	- 467.332
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 1.072.038	- 1.072.039
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	359.066.759	307.634.791
80 Imposta sostitutiva	- 53.067.759	65.530.233
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	305.999.000	- 242.104.558

FOPEN

NOTA INTEGRATIVA AL 31 DICEMBRE 2023

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2023

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla presente Nota Integrativa, è stato redatto nel rispetto delle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli Ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento dell'esercizio. Tale struttura, essendo il Fondo caratterizzato da più comparti è stata riprodotta per ciascuno di essi.

In particolare, il bilancio contiene un distinto rendiconto per ciascun comparto a sua volta composto da uno stato patrimoniale, da un conto economico e da una nota integrativa.

Si precisa inoltre che, così come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 integrata dalla delibera del 16 gennaio 2002, nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico non vengono indicate le voci che non presentano importi, né per il periodo al quale si riferisce il presente bilancio né per quello precedente. Pertanto, tali voci non sono state singolarmente commentate nella Nota Integrativa.

Relativamente alla natura dell'attività del Fondo ed ai fatti intervenuti successivamente alla data di chiusura del 31 dicembre 2023, si rinvia alla Relazione sulla gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione.

Il bilancio di esercizio del FOPEN è assoggettato a revisione legale da parte della società di revisione BDO ITALIA S.p.A.. La relazione della società, congiuntamente alla relazione del collegio sindacale costituisce parte integrante del fascicolo di Bilancio.

INFORMAZIONI GENERALI

Caratteristiche strutturali

Il *"Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL"* è stato istituito, in attuazione dell'Accordo Sindacale sulla Previdenza Complementare del 3 dicembre 1998, ai sensi del D.Lgs. 21 aprile 1993, n.124, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo:

- i lavoratori dipendenti dell'ENEL S.p.A. e delle sue società controllate direttamente ed indirettamente, ai sensi dell'articolo 2359, n. 1 e 2 del codice civile;
 - i lavoratori dipendenti delle Società costituite/operanti nel servizio elettrico nazionale.
- L'adesione al FOPEN di detti lavoratori deve essere preceduta dalla sottoscrizione di uno

specifico accordo sindacale tra le Società di appartenenza e le Organizzazioni Sindacali dei lavoratori interessati, previa acquisizione del parere favorevole dei soggetti sottoscrittori della fonte istitutiva.

- i lavoratori dipendenti di altri soggetti giuridici costituiti/operanti a seguito di contratti collettivi o accordi sindacali tra i soggetti sottoscrittori della Fonte istitutiva, nonché le Associazioni sindacali firmatarie della contrattazione collettiva applicata nel Gruppo Enel. L'adesione al FOPEN di detti lavoratori deve essere preceduta dalla sottoscrizione di uno specifico accordo tra i soggetti sottoscrittori della Fonte istitutiva;
- i soggetti fiscalmente a carico – ai sensi delle disposizioni normative vigenti - dei lavoratori associati di cui alle precedenti lettere, che ne facciano esplicita richiesta *(a partire dal 1° ottobre 2011)*.

La gestione finanziaria è suddivisa, così come indicato nella Relazione sulla Gestione in **tre comparti**, a ciascuno dei quali corrisponde una specifica politica di investimento ed un diverso profilo di rischio.

Il Depositario

Così come previsto dall'art. 7 del D. Lgs 252/2005 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso un istituto di credito, "*Il Depositario*", BFF Bank S.p.A con sede a Milano in Via Anna Maria Mozzoni 1.1.

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

Esso esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non siano contrarie alla legge e allo statuto del Fondo stesso e comunica al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Imposta sostitutiva

In conformità con l'articolo 17, primo comma del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, comma 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. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano tassati al 12,5% (c.d. aliquota agevolata). Secondo le disposizioni della Legge n. 199 del 23 dicembre 2014, i rendimenti derivanti dall'investimento in titoli di stato italiano e di emittenti internazionali rientranti nella c.d. "white list" concorrono alla formazione della base imponibile (a cui si applica l'aliquota del 20%) in base al rapporto tra l'aliquota del 12,5% e quella del 20%, cioè per il 62,50% del loro ammontare.

Principi Contabili e Criteri di Valutazione

Il presente bilancio è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Fondo. Esso è stato redatto applicando i principi fondamentali previsti dai principi contabili di riferimento ed in particolare:

- il principio della competenza: l'effetto degli eventi e operazioni è contabilizzato quando essi si verificano e non quando si manifestano i correlati incassi e pagamenti, ad eccezione della contabilizzazione dei contributi previdenziali come di seguito illustrato;
- il principio della rilevanza: nel rilevare i fatti di gestione nelle scritture contabili si è data rilevanza al principio della sostanza economica rispetto a quello della forma;
- il principio della comparabilità: il bilancio fornisce informazioni comparative con il periodo precedente.

I contributi previdenziali sono invece rilevati secondo il principio di cassa. Il Fondo investe i contributi solo nel momento in cui questi vengono incassati ed abbinati ciò in quanto solo quando i contributi incassati vengono attribuiti alle singole posizioni individuali degli aderenti possono essere trasferiti alla gestione finanziaria delle singole linee di investimento.

Conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementati solo a seguito dell'incasso e abbinamento dei contributi.

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

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

Si precisa inoltre che non si è proceduto al raggruppamento di voci nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico e che non ci sono elementi dell'Attivo e del Passivo che ricadano sotto più voci dello schema.

Di seguito sono elencati i criteri di valutazione ed i principi contabili adottati nella redazione del bilancio.

Immobilizzazioni materiali

Sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

Il costo, come sopra definito, viene svalutato in caso di perdite durevoli di valore ed eventualmente ripristinato qualora vengano meno tali presupposti.

I costi per manutenzioni di carattere ricorrente sono imputati al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Le immobilizzazioni in oggetto sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti e riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

Immobilizzazioni immateriali

Sono rilevate in base al costo di acquisizione e sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti nei limiti posti dalla normativa vigente.

Strumenti finanziari

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni disponibili il giorno cui si riferisce la valutazione. Per i titoli esteri il prezzo "*last*", per i titoli obbligazionari italiani il prezzo "*medio ponderato*" o il prezzo "*ufficiale*" e per i titoli azionari italiani il prezzo di "*riferimento*".

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

I titoli obbligazionari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul corrispondente mercato. Nel caso in cui il corrispondente mercato non offra un'apprezzabile continuità di valutazione, viene considerato un secondo mercato. Nel caso in cui dai corrispondenti mercati individuati non sia rilevabile una quotazione negli ultimi 15 giorni precedenti il giorno di valutazione, viene assegnato un diverso criterio di valutazione secondo una matrice prestabilita. Gli OICR vengono valutati all'ultimo NAV disponibile, ad eccezione degli ETF e dei fondi chiusi quotati che vengono valutati secondo l'ultima quotazione disponibile nel mercato di acquisto o di quotazione.

Gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo conto di tutti gli elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire a una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo. In particolare, i FIA dei mercati privati sono valutati in base all'ultima valorizzazione disponibile adeguata al flusso dei richiami e delle distribuzioni di capitale alla data della suddetta valorizzazione (NAV adjusted).

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

Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

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".

Futures

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

Il valore di mercato si ottiene moltiplicando il numero dei contratti detenuti per il fattore moltiplicativo (factor o tick) degli stessi e per il prezzo di mercato alla data di riferimento.

Parallelamente alla valorizzazione delle posizioni aperte viene contabilizzato il saldo margini (closing balance). Si tratta della posizione debitoria o creditoria che il Fondo vanta nei confronti della cassa di compensazione (clearing house) alla luce dei pagamenti/incassi effettuati a seguito dell'attività di marginazione quotidiana o periodica che caratterizza l'operatività in futures e che si impone per il mantenimento del margine iniziale di garanzia.

Complessivamente le due componenti costituiscono il valore complessivo (total equity) delle esistenze investite attraverso la cassa di compensazione.

Così come previsto dalla delibera COVIP del 17 giugno 1998 in Nota integrativa sono riportate le informazioni sulle posizioni in contratti derivati detenute alla data di chiusura dell'esercizio distinte per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione, di finalità, di controparte. Per completezza espositiva il controvalore dei contratti future aperti alla data di bilancio è riportato nei conti d'ordine dello Stato Patrimoniale.

Garanzie di risultato

La voce *Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali* accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio. La voce è valorizzata sia nell'attivo che nel passivo, senza effetti sull'attivo netto destinato alle prestazioni.

Nel conto economico viene riportata la voce *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione*, che si riferisce all'importo effettivamente erogato nel corso dell'esercizio, e deriva dalla

differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento ed il rendimento effettivo attribuito alle singole posizioni individuali in uscita, al momento della liquidazione della prestazione (o della scadenza della convenzione).

Partecipazione nella Società Mefop S.p.A.

Ai sensi dell'art. 69 comma 17 della legge 23 dicembre 2000 n. 388 il Fondo ha acquisito a titolo gratuito una partecipazione, legata alla sottoscrizione di un contratto di fornitura di servizi, nella società Mefop S.p.A., società costituita in attuazione dell'art. 59, comma 31, della legge del 27 dicembre 1997 n. 449, allo scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione, formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi.

Secondo quanto indicato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione sulla rappresentazione contabile delle partecipazioni nella società Mefop S.p.A. tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento di tale partecipazione non è stata inserita nelle immobilizzazioni finanziarie del Fondo.

Contributi da ricevere

I contributi dovuti dagli aderenti, in espressa deroga al principio della competenza e al fine di fornire una corretta misura dell'attivo effettivamente disponibile per le prestazioni, vengono registrati tra le entrate solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi.

Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono registrati in appositi conti d'ordine.

Criteri di riparto dei costi comuni

I costi comuni caratterizzanti l'attività del Fondo sono stati ripartiti secondo i seguenti criteri:

- i costi per i quali è stato individuato in modo certo il comparto di pertinenza, sono stati imputati a quest'ultimo per l'intero importo;
- i costi comuni a più comparti sono stati invece imputati sulla base dell'importo incassato a titolo di quota associativa e quota di iscrizione da ogni singolo comparto indipendentemente dalla capitalizzazione dello stesso.

Nella tabella sottostante si riportano le percentuali di riparto dei costi comuni tra i vari comparti del Fondo.

COMPARTO	% RIPARTO
Comparto Obbligazionario Garantito	10,72%

Comparto Bilanciato Obbligazionario	51,10%
Comparto Bilanciato Azionario	38,18%
TOTALE	100,00%

L'importo per consulenze finanziarie pari a euro 115.999, presente nella voce 60-c del conto economico non è posto a carico della gestione amministrativa, seppur ivi rappresentato, ma a carico di quella finanziaria.

60 - Saldo Gestione Amministrativa	Importo
60-a Contributi destinati a copertura oneri amm.vi	2.499.541
Quote associative	814.825
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	1.072.038
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	520.237
Trattenute per copertura oneri funzionamento	40.875
Quote iscrizione	51.566
60-b Oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	- 274.674
Spese per Servizi Amm.vi	- 274.674
60-c Spese generali ed amministrative	- 574.320
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	- 115.999
Contributo annuale Covip	- 95.033
Locazione e spese generali sede	- 66.476
Consulenze	- 23.709
Supporto IT	- 2.542
Compensi e rimborsi organi sociali	- 60.632
Spese assembleari	- 21.364
Spese diverse di funzionamento	- 55.758
Info provider finanziario	- 27.583
Funzione di Revisione Interna	- 32.000
Compensi Società di Revisione - Controllo contabile	- 23.937
Quota associazioni di categoria	- 26.307
Assicurazioni	- 14.119
OdV ai sensi del D.Lgs. N. 231/2001 e DPO	- 8.861
60-d Spese per il personale	- 764.095
Retribuzioni Dipendenti e Dirigente	- 476.059
Contributi INPS	- 136.922
Personale in distacco	- 91.709
T.F.R.	- 31.523

Fondi Sanitari FISDE e FASI	-	9.731
Contributi di previdenza complementare	-	14.530
Altri costi	-	2.327
INAIL	-	1.269
Arrotondamento attuale	-	75
Arrotondamento precedente		50
60-e Ammortamenti	-	36.963
Ammortamento Software	-	31.742
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-	5.221
60-g Oneri e proventi diversi	-	51.053
Sopravvenienze attive		5.473
Interessi attivi		468.010
Arrotondamenti attivi		1
Oneri bancari	-	96
Sopravvenienze passive	-	1.565
Copertura spese amministrative	-	522.876
60-i Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	1.072.038
Risconto passivo entrate per copertura oneri amministrativi	-	1.072.038

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

I debiti sono iscritti al nominale.

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

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

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

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e registra, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

Si è tenuto conto, in ottemperanza del principio di competenza, degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento del prospetto ma non ancora liquidati o riscossi. Le stime degli oneri e

proventi sono state effettuate anche in corso d'anno, al fine di evitare anomalie non necessarie del valore della quota in occasione della determinazione del risultato d'esercizio.

Il prospetto del patrimonio viene redatto dagli Organi del Fondo con cadenza bimensile.

Il contenuto di ciascuna delle voci che vanno a determinare il valore della quota – così come indicato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione – è riportato nella tabella che segue.

Investimenti diretti	Investimenti in azioni o quote di soc. immobiliari o quote di Fondi comuni di investimento immobiliare e mobiliare chiusi
Investimenti in gestione	Investimenti e depositi bancari affidati ai Gestori Finanziari
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi a fornitori, risconti e ratei non finanziari e crediti per quote di iscrizione
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari e interessi accreditati non ancora riscossi.
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare conto acquisto
Passività della gestione amministrativa	Voce che include le passività imputabili alla gestione amministrativa
Crediti e debiti di imposta	Imposta sostitutiva DL 47/2000

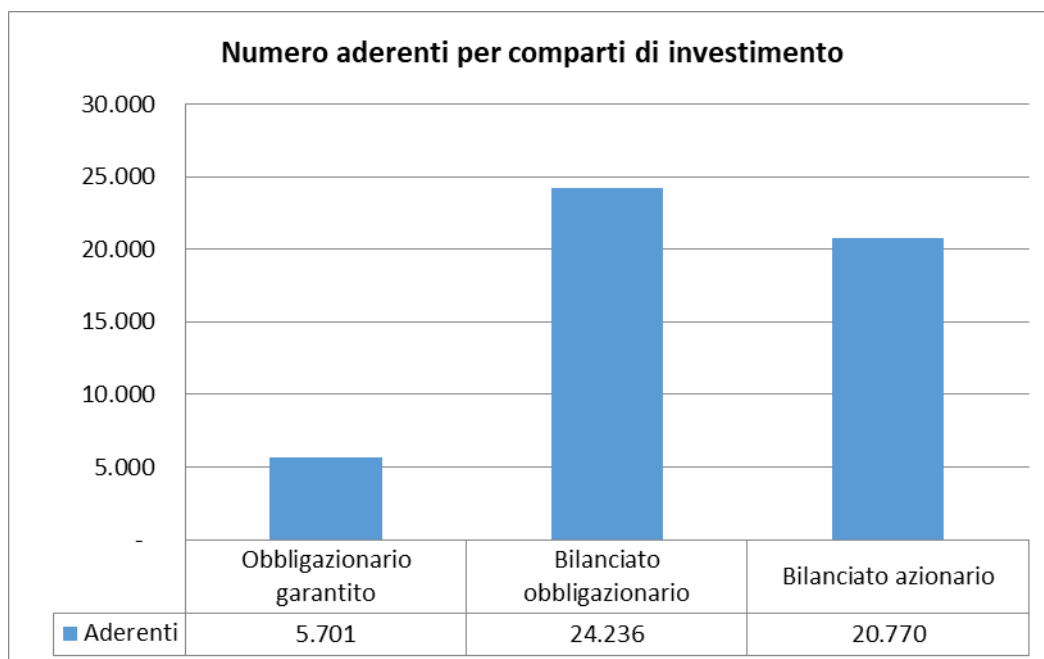
In corso d'anno, gli oneri, che sono rappresentati da costi amministrativi, spese per il depositario e commissioni di gestione, sono stati quantificati come segue:

- **Spese amministrative:** il budget predisposto all'inizio dell'anno, presentato all'Assemblea 2023 in sede di approvazione del bilancio 2022, è stato adeguato alle spese effettivamente sostenute in corso d'anno.
- **Spese per il Depositario:** sono determinate in proporzione al patrimonio e, in misura marginale in quota fissa per i costi di custodia e amministrazione.
- **Commissioni di gestione:** vengono determinate in proporzione al patrimonio gestito da ciascun gestore.

Categorie, comparti e gruppi di aderenti e di imprese

	ANNO 2023	ANNO 2022
Aderenti attivi	50.707	48.848
Aziende	164	165

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende con dipendenti iscritti è di 164 unità, per un totale di 50.707 aderenti di cui 1.758 "fiscalmente a carico" così ripartiti:



Tutti gli iscritti al 31 dicembre 2023 si trovano nella "Fase di accumulo".

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società associate al Fondo stesso:

	2023	2022
Dirigenti	1	1
Restante personale	8	8
TOTALE	9	9

Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del Codice Civile nonché della delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 così come integrata dalla delibera della Commissione di Vigilanza del 16 gennaio 2002, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, riconosciuti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci per l'esercizio 2023 e quelli riconosciuti per l'esercizio precedente, al netto di oneri previdenziali e accessori (cassa previdenza, contributi previdenziali e I.V.A., pari rispettivamente a euro 735, euro 960 e euro 4.201 e di addebiti per rimborso spese

pari a euro 725,60. Si ricorda a tale proposito, che alcuni consiglieri e sindaci hanno rinunciato, a favore del Fondo, ai propri compensi per tutta la durata del mandato.

	ANNO 2023	ANNO 2022
Amministratori	22.000	18.000
Sindaci	18.000	19.000

Ulteriori informazioni

Deroghe e principi particolari

Ai sensi di quanto previsto dalla Covip, la voce "risconto contributi per la copertura delle spese amministrative" accoglie le quote di iscrizione che il Fondo - rispettando il principio di proporzionalità rispetto alla dimensione del patrimonio e delle spese di gestione - ha la facoltà di accumulare e rinviare all'esercizio successivo per spese di impianto e formazione che per loro natura possono essere programmate e distribuite in un arco di tempo pluriennale. Per ulteriori approfondimenti si rimanda a quanto dettagliato nella Relazione al Bilancio (sezione Oneri della gestione amministrativa) e nella Nota Integrativa in commento ai dati 2023 della voce in questione.

FOPEN

IL RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2023

COMPARTO OBBLIGAZIONARIO GARANTITO

Gestore Finanziario:

Amundi SGR S.p.A. (*fino al 31 gennaio 2023*)

UnipolSai Assicurazioni S.p.A. (*dal 1° febbraio 2023*)

Ripartizione degli attivi finanziari (AAS):

95% obbligazionario

5% azionario

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2023	31/12/2022
20 Investimenti in gestione	245.383.525	235.329.212
20-a) Depositi Bancari	1.171.517	56.798.770
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	186.738.301	131.085.630
20-d) Titoli di debito quotati	45.268.324	43.074.521
20-h) Quote di O.I.C.R.	10.402.228	1.886.211
20-l) Ratei e risconti attivi	1.800.409	2.484.243
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	2.746	163
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	1.648.281
40 Attività della gestione amministrativa	2.460.870	1.368.067
40-a) Cassa e depositi bancari	1.487.567	965.615
40-b) Immobilizzazioni immateriali	11.196	12.379
40-c) Immobilizzazioni materiali	2.527	1.320
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	959.580	388.753
50 Crediti di imposta	382.220	394.007
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	248.226.615	238.739.567

STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2023	31/12/2022
10 Passività della gestione previdenziale	1.812.306	1.005.055
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.812.306	1.005.055
20 Passività della gestione finanziaria	318.560	509.676
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	318.560	509.676
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	1.648.281
40 Passività della gestione amministrativa	290.193	229.251
40-a) TFR	57	59
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	175.214	113.626
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	114.922	115.566
50 Debiti di imposta	1.819.550	143.215
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	4.240.609	3.535.478
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	243.986.006	235.204.089
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.891.832	2.892.977
Contributi da ricevere	-	-

CONTO ECONOMICO

		31/12/2023	31/12/2022
10 Saldo della gestione previdenziale	-	960.298	19.961.716
10-a) Contributi per prestazioni		40.182.362	47.761.893
10-b) Anticipazioni	-	3.960.136	2.966.538
10-c) Trasferimenti e riscatti	-	27.158.795	15.436.692
10-d) Trasformazioni in rendita	-	350.287	213.650
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	9.673.442	9.183.297
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		12.384.809	1.030.474
30-a) Dividendi e interessi		4.222.553	2.512.076
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	7.152.455	3.581.554
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		1.009.801	39.004
40 Oneri di gestione	-	1.137.499	854.181
40-a) Società di gestione	-	1.106.327	824.678
40-b) Banca depositaria	-	31.172	29.503
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)		11.247.310	1.884.655
60 Saldo della gestione amministrativa	-	14.660	51.664
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		267.950	261.646
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	29.445	23.771
60-c) Spese generali ed amministrative	-	55.565	53.526
60-d) Spese per personale	-	81.911	77.231
60-e) Ammortamenti	-	3.962	2.360
60-g) Oneri e proventi diversi	-	3.195	40.856
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	114.922	115.566
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)		10.272.352	18.025.397
80 Imposta sostitutiva	-	1.490.435	393.381
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)		8.781.917	18.418.778

NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2023.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2022.

Numero e Controvalore delle quote

	2023		2022	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	18.216.009,02	235.204.089	16.670.194,19	216.785.311
a) Quote emesse	3.167.041,26	50.010.695,66	3.693.345,09	47.864.888
b) Quote annullate	- 3.164.718,31	- 41.235.902,63	- 2.147.530,26	- 29.438.983
c) Variazione valore quota		7.124		- 7.127
Quote in essere alla fine esercizio	18.218.331,98	243.986.006	18.216.009,02	235.204.089

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2022 era pari a euro 12,912.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2023 è pari a euro 13,392.

Il rendimento annuo del comparto è stato del 3,72%.

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 245.383.525

Le risorse del Comparto Obbligazionario garantito, a partire dal 1° marzo 2023, sono affidate alla società di gestione UnipolSai Assicurazioni S.p.A. (fino al 28 febbraio 2023, erano invece affidate al gestore Amundi SGR S.p.A.).

Le risorse sono gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	245.382.708

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	245.382.708
Attività previdenziali	1
Debiti per operazioni da regolare	816
Investimenti in gestione	245.383.525

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	245.382.708
Saldo della gestione amministrativa	2.170.678
Attività previdenziali	1
Commissioni di gestione finanziaria	-301.960
Commissioni Depositario	-15.785
Passività previdenziali	-1.812.306
Debito d'imposta	-1.437.330
Attivo netto destinato alle prestazioni	243.986.006

Le risorse del Fondo possono essere investite, fermo restando i divieti ed i limiti della normativa sulla previdenza complementare e così come previsto dalla Convenzione di Gestione, in:

- a) strumenti di debito quotati sui mercati regolamentati, che siano emessi da Stati OCSE, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea), agenzie governative nonché da società residenti in paesi Ocse, o da loro veicoli societari da esse garantiti, (i cui titoli azionari, in mancanza della quotazione diretta sui mercati regolamentati, risultino negoziati nelle borse dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone). Titoli di debito emessi da Paesi non OCSE o soggetti ivi residenti, solo se denominati in USD o in EUR. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) azioni, quotate o quotande;
- c) Depositary Shares o Depositary Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea;
- d) strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro;
- e) quote di OICR come definiti all'art.1 c.1 dal DMEF 166 e compatibili con le linee di indirizzo della gestione.

Gli strumenti finanziari sono denominati in Euro o coperti dal rischio di cambio verso Euro. È consentita un'esposizione netta in valuta diversa dall'Euro fino ad un limite pari al 20% del valore del portafoglio.

Per ciò che riguarda la caratteristica del mandato conferito si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

a) Depositi bancari

€ 1.171.517

La voce, per complessivi € 1.171.517 (€ 56.798.770), è composta interamente dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso il Depositario. Il sensibile decremento rispetto al valore dell'anno precedente è imputabile alle scelte discrezionali di allocazione delle risorse effettuate dal gestore.

Portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei 50 principali strumenti finanziari detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività investite pari a **242.408.853** euro:

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO					
Isin	Titoli in portafoglio	Tipologia titolo	Area Geografica	Valore in Euro	Peso sul patrimonio investito
IT0005500068	BTP 2,65% 01/12/2027	Tit.Stato Q	Italia	20.832.000	8,59%
IT0005514473	BTP 3,50% 15/01/2026	Tit.Stato Q	Italia	18.219.600	7,52%
IT0005534281	BTP 3,40% 28/03/2025	Tit.Stato Q	Italia	12.030.000	4,96%
FR0013415627	FRTR 0 03/25/25	Tit.Stato Q	UE	9.652.700	3,98%
DE000BU0E097	BUBILL ZC 18/09/2024 ANNU	Tit.Stato Q	UE	8.294.640	3,42%
DE000BU22007	BUNDESSCHATZ 2,50% 13/03/	Tit.Stato Q	UE	7.964.640	3,29%
FR0128071059	FRANCE BTF ZC 02/10/2024	Tit.Stato Q	UE	7.793.520	3,22%
IT0005332835	BTP ITALIA I/L 0,55% 21/0	Tit.Stato Q	Italia	5.765.447	2,38%
BE0000332412	BGB 2.6 06/22/24	Tit.Stato Q	UE	4.974.550	2,05%
ES0000012E85	SPGB 0 1/4 07/30/24	Tit.Stato Q	UE	4.907.600	2,02%
ES0000012K38	SPANISH GOVT BD (BONOS Y OBLIG)	Tit.Stato Q	UE	4.797.750	1,98%
IE00BF4G6Y48	JPM GLOBAL REI ESG UCITS	Quote di OICR Q	UE	4.781.440	1,97%
FR001400FYQ4	FRANCE OAT 2,50% 24/09/20	Tit.Stato Q	UE	4.015.040	1,66%
NL0010733424	NETHER 2 07/15/24	Tit.Stato Q	UE	3.969.720	1,64%
ES0000012H33	BONOS 0,00% 31/05/2024	Tit.Stato Q	UE	3.939.920	1,63%
IT0005274805	BTPS 2.05 08/01/27	Tit.Stato Q	Italia	3.864.800	1,59%
IT0005388175	BTP ITALIA 0,65% 28/10/20	Tit.Stato Q	Italia	3.795.117	1,57%
IT0005556011	BTP 3,85% 15/09/2026	Tit.Stato Q	Italia	3.078.000	1,27%
LU1861134382	AMUNDI INDEX MSCI WRLD SR	Quote di OICR Q	UE	3.057.670	1,26%
ES0000012L29	BONOS 2,80% 31/05/2026	Tit.Stato Q	UE	3.011.790	1,24%
DE0001102382	DBR 1 08/15/25	Tit.Stato Q	UE	2.926.650	1,21%
DE0001102408	DBR 0 08/15/26	Tit.Stato Q	UE	2.839.080	1,17%
DE000BU2Z015	BUNDESSCHATZ 2,60% 15/08/	Tit.Stato Q	UE	2.099.500	0,87%
ES0000012L78	SPANISH GOVT BD (BONOS Y OBLIG)	Tit.Stato Q	UE	2.093.540	0,86%
IT0005538597	BTP 3,80% 15/04/2026	Tit.Stato Q	Italia	2.043.600	0,84%
FR0014007TY9	FRANCE OAT 0,00% 25/02/20	Tit.Stato Q	UE	1.934.680	0,80%
DE0001141836	BUNDESOBL 0,00% 10/04/202	Tit.Stato Q	UE	1.902.740	0,78%
FR001400AIN5	FRANCE (GOVT OF)	Tit.Stato Q	UE	1.883.800	0,78%
FI4000511449	FINNISH GOVT 0,00% 15/09/	Tit.Stato Q	UE	1.874.860	0,77%
IE00BDR55471	UBS ETF ACWI SRI USD ACC	Quote di OICR Q	UE	1.825.108	0,75%
DE0001135069	DBR 5 5/8 01/04/28	Tit.Stato Q	UE	1.705.785	0,70%
FR0014009062	FRANCE OAT 1,25% 25/05/20	Tit.Stato Q	UE	1.627.300	0,67%
IT0005548315	ITALIAN BTP BOND	Tit.Stato Q	Italia	1.552.635	0,64%
XS2613658710	ABNANV 4 3/8 10/20/28	Tit.Debito Q	UE	1.450.512	0,60%

AT0000A2QRW0	REP OF AUSTRIA 0,00% 20/0	Tit.Stato Q	UE	1.446.420	0,60%
FR0013250560	FRTR 1 05/25/27	Tit.Stato Q	UE	1.439.460	0,59%
FR0014003513	FRANCE OAT 0,00% 25/02/20	Tit.Stato Q	UE	1.397.175	0,58%
IT0005544082	BTP 4,35% 01/11/2033	Tit.Stato Q	Italia	1.376.960	0,57%
XS2626022573	WPP FINANCE 4,125% 30/05/	Tit.Debito Q	UE	1.339.832	0,55%
XS2606264005	FORTUM 4,00% 26/05/2028 M	Tit.Debito Q	UE	1.332.578	0,55%
FR001400CMX2	FRANCE OAT 2,50% 25/05/20	Tit.Stato Q	UE	1.301.594	0,54%
XS2671251127	SPAREBANK 1 SR BANK 4,875	Tit.Debito Q	OCSE	1.261.932	0,52%
XS2595418323	BASF 4,00% 08/03/2029 MWC	Tit.Debito Q	UE	1.043.260	0,43%
XS2597113989	HSBC HLDGS 4,752% 10/03/2	Tit.Debito Q	UE	1.036.240	0,43%
XS2726262863	MCDONALD'S 3,625% 28/11/2	Tit.Debito Q	OCSE	1.021.270	0,42%
PTOTETOE0012	PGB 2 7/8 07/21/26	Tit.Stato Q	UE	1.017.270	0,42%
ES0000012L52	SPANISH GOVT BD (BONOS Y OBLIG)	Tit.Stato Q	UE	1.015.890	0,42%
FR001400FBN9	BFCM 3,875% 26/01/2028	Tit.Debito Q	UE	1.014.730	0,42%
BE0002950310	KBC GROUP 4,50% 06/06/26	Tit.Debito Q	UE	1.009.870	0,42%
DE000BU22015	BUNDESSCHATZ 2,80% 12/06/	Tit.Stato Q	UE	1.001.560	0,41%

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2023

Nulla da segnalare.

Posizioni detenute in contratti derivati

Nulla da segnalare.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Tipologia	Italia	UE	OCSE	Totale
Titoli di Stato	75.361.730	111.376.571	-	186.738.301
Titoli di Debito	-	34.647.466	10.620.858	45.268.324
Quote di OICR	-	10.402.228	-	10.402.228
Depositi bancari	1.171.517	-	-	1.171.517
TOTALE	76.533.247	156.426.265	10.620.858	243.580.370

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Quote di OICR	Depositi Bancari	Totale	Derivati a copertura	Totale	Esposizione valutaria
EUR	186.738.301	45.268.324	10.402.228	1.171.533	243.580.386	-	243.580.386	0,0000%
JPY				-16	-16	-	-16	0,0000%
TOTALE	186.738.301	45.268.324	10.402.228	1.171.517	243.580.370		243.580.370	0,00%

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (cd duration modificata), espressa in anni, dei titoli di debito in portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Tipologia	Italia	UE	OCSE	Altro
Titoli di Stato	2,732	2,775	-	-
Titoli di Debito	-	2,935	2,835	-

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; è utilizzato come prima indicazione sul livello di rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze in cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Strumenti finanziari emessi da società tenute alla contribuzione o società appartenenti al gruppo del gestore

Si segnalano le seguenti posizioni al 31 dicembre 2023:

Codice ISIN	Denominazione	Divisa	Qta/Valore Nominale	Valore
XS2103014291	E.ON 0,375% 29/09/2027 CB	EUR	1.000.000	912.770
IE00BF4G6Y48	JPM GLOBAL REI ESG UCITS	EUR	124.000	4.781.440
Totale				5.694.210

Tali operazioni, previste e adeguatamente trattate ai sensi della specifica Politica sui conflitti di interesse adottata dal Fondo, non risulta abbiano comportato distorsioni nella efficiente gestione delle risorse del Fondo o abbiano arrecato alcun pregiudizio verso gli aderenti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari. Il rilevante importo totale è dovuto alle esigenze di riallocazione degli investimenti in seguito all'assegnazione del mandato al nuovo gestore.

Tipologia	Acquisti	Vendite	Controvalore totale scambiato
Titoli di Stato	285.111.311	233.870.233	518.981.544
Titoli di Debito	43.656.863	43.106.352	86.763.215
Quote di OICR	13.448.050	6.014.371	19.462.421
Totale	342.216.224	282.990.956	625.207.180

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

l) Ratei e risconti attivi

€ 1.800.409

La voce, per complessivi € 1.800.409 (€ 2.484.243), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 2.746

La voce, per complessivi € 2.746 (€ -163), include le attività legate alla gestione finanziaria non riconducibili alle altre poste di bilancio.

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 0

La voce, per complessivi € 0 (€ 1.648.281), accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

L'importo pari a 0 risulta essere l'effetto dell'andamento positivo del comparto nel 2023 che non ha obbligato il gestore ad accumulare garanzie nei confronti degli aderenti.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 2.460.870

Il saldo delle attività amministrative, per complessivi € 2.460.870 (€ 1.368.067), è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari

€ 1.487.567

La voce, per un totale di € 1.487.567 (€ 965.615) viene dettagliata secondo la seguente tabella:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta	1.309.750
Disponibilità liquide - Conto spese	166.966
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	10.824
Liquidità e altri valori in cassa	27
Totale	1.487.567

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 11.196

La voce, per complessivi € 11.196 (€ 12.379), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio. La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali
Esistenze iniziali	12.379
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	2.289
Riattribuzione	-
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	-69
Ammortamenti	-3.403
Rimanenze finali	11.196

c) Immobilizzazioni materiali

€ 2.527

La voce, per complessivi € 2.527 (€ 1.320), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio. La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	1.320
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	1.774
Riattribuzione	-
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	-7
Ammortamenti	-560
Rimanenze finali	2.527

Le variazioni da riattribuzione sono dovute al diverso peso assunto nel 2023 dal comparto Obbligazionario Garantito nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 959.580

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo di complessivi € 959.580 (€ 388.753):

Descrizione	Importo
Crediti verso Gestori	406.245
Risconti Attivi	912
Crediti verso aziende - Contribuzioni	170
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	216
Altri Crediti	552.037
Totale	959.580

La voce "Crediti verso Gestori" si riferisce al credito per flussi da regolare con valore quota di dicembre 2023 pari a € 406.245.

La voce "Altri crediti" si riferisce alle anticipazioni smobilizzate con valore quota 30 novembre 2023, da liquidare a gennaio 2024.

I risconti attivi sono costituiti prevalentemente dalla quota di competenza dell'esercizio 2023 dell'adesione a Mefop per € 250 e da premi per polizze assicurative per € 593.

50 – Credito di imposta

€ 382.220

Tale voce, per complessivi € 382.220 (€ 394.007), rappresenta il credito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio per € 382.134 e il credito verso l'Erario per importi versati in eccesso per € 86. Si riporta una tabella con la ricostruzione del credito:

Descrizione	Importo
Credito di imposta anno precedente (A)	394.007
Compensazione debito d'imposta anno precedente (B)	-11.873

Credito residuo anno precedente (C)=(A+B)	382.134
Imposta sostitutiva dell'esercizio a credito (D)	-
Credito verso Erario (E)	86
Credito verso INPS (F)	-
CREDITO IMPOSTA (C+D+E+F)	382.220

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 1.812.306

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 1.812.306

La voce, per complessivi € 1.812.306 (€ 1.005.055), è composta principalmente dalla voce "Debiti gestione previdenziale – Contributi Fondo" che rappresenta i contributi ricevuti a fine anno e investiti a gennaio 2024 e dalla voce "Debiti verso aderenti" per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui si riporta il dettaglio nella successiva tabella.

Descrizione	Importo
Contributi da riconciliare	29.475
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	7.271
Contributi da rimborsare	540
Contributi da identificare	713
Contributi da riconoscere	8.191
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	554.800
Debiti gestione previdenziale - Contributi Fondo	372.566
Debiti gestione previdenziale - Contributi da altro Fondo	36.756
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	143.972
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	72.624
Debiti verso aderenti – Anticipazioni	410.686
Debiti vs compagnia per trasformazione in rendita	9.416
Debiti verso aderenti – R.I.T.A.	126.071
Trasferimenti da ricevere - in entrata	216
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	32.923
Debiti vs Aderenti per contributi post liquidazione	5.922
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	164
Totale	1.812.306

20 – Passività della gestione finanziaria

€ 318.560

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 318.560

La voce, per complessivi € 318.560 (€ 509.676) si riferisce agli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione per € 301.960, alle commissioni del Depositario per € 15.785, e altre passività della gestione finanziaria per € 815.

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€ 0**

La voce, per complessivi € 0 (€ 1.648.281), accoglie il valore delle garanzie maturate alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

L'importo pari a 0 risulta essere l'effetto dell'andamento positivo del comparto nel 2023 che non ha obbligato il gestore ad accumulare garanzie nei confronti degli aderenti.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 290.193**

a) TFR **€ 57**

La voce, per complessivi € 57 (€ 59), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2023 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 175.214**

La voce, per complessivi € 175.214 (€ 113.626), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Fornitori	29.891
Debiti verso Gestori	67.998
Debito verso Aziende	53.727
Altre passività gestione amministrativa	9.815
Ratei Passivi	5.253
Personale conto ferie	4.047
Personale ex festività	518
Altri debiti	490
Personale conto 14 ^{esima}	2.302
Debiti verso Fondi Pensione	691
Debiti verso Amministratori	482
Totale	175.214

Tra il debito verso fornitori, si segnala l'importo riferito al personale in distacco per € 14.791 e quello di Parametrica Pension Fund SpA relativo costo dei servizi amministrativi del IV trimestre 2023 per € 7.179.

Il debito verso Gestori rappresenta importi da girocontare ai gestori a gennaio 2024 relativi, ad esempio, a recuperi tassazione su dividendi esteri, risultato della gestione amministrativa, ecc...

Il debito verso Aziende rappresenta l'ammontare dei contributi incassati di cui non sono ancora pervenute le relative distinte contributive.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 114.922**

La voce, per complessivi € 114.922 (€ 115.566), è relativa al residuo delle quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti negli anni precedenti e rinviate agli esercizi futuri a copertura di spese per attività di impianto e promozione del Fondo. Nella tabella seguente si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2023.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	115.566
Quote di iscrizione incassate	5.406
Altre variazioni	-6.050
Totale	114.922

La variazione dell'importo rispetto al 2022 è dovuta ad un differente peso assunto nel 2023 dal comparto Obbligazionario Garantito nella ripartizione delle poste comuni, come riscontrabile nella voce "Altre variazioni" della tabella. L'importo complessivo non ha dunque subito variazioni nel 2023 legate a utilizzo del risconto o rinvio di quote di iscrizione agli anni successivi e l'avanzo della gestione amministrativa è stato interamente reinvestito pro-quota nella posizione previdenziale degli aderenti. Si veda l'apposita sezione della Relazione sulla gestione per ulteriori dettagli.

50 – Debito di imposta **€ 1.819.550**

La voce, per complessivi € 1.819.550 (€ 143.215), rappresenta per € 1.490.435 (€ 541) il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio; per € 255.000 il debito per imposta sostitutiva relativo alle garanzie erogate da Amundi a seguito della scadenza del mandato; e per € 74.115 rappresenta le ritenute relative alle liquidazioni erogate a dicembre, gli emolumenti dei dipendenti e le ritenute dei lavoratori autonomi. Il rilevante aumento rispetto all'anno precedente è dovuto alla maturazione dell'imposta sostitutiva sul risultato positivo del comparto nel 2023 rispetto all'anno precedente.

Nel dettaglio:

Descrizione	Importo
Debito di imposta anno precedente (A)	-
Compensazione debito d'imposta anno precedente (B)	-
Debito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	1.745.435
Ritenute su redditi da capitale (E)	74.115
DEBITO IMPOSTA (C+D+E)	1.819.550

Conti d'ordine

€ 2.891.832

L'importo di € 2.891.832 (€ 2.892.977), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 2.857.034 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2023, incassati nel mese di gennaio 2024 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 34.798 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2023 le cui quote non sono state assegnate in quanto i relativi bonifici non sono ancora pervenuti o il cui importo non è conforme alle liste contributive.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ - 960.298

Il saldo della gestione previdenziale, per complessivi € - 960.298 (€ 19.961.716), risulta in netta diminuzione rispetto al 2022 principalmente per la diminuzione del flusso contributivo e per l'incremento dei trasferimenti verso gli altri comparti del Fondo. Tale voce è così dettagliata:

a) Contributi per le prestazioni

€ 40.182.362

La voce, per complessivi € 40.182.362 (€ 47.761.893), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio.

Descrizione	Importo
Contributi	21.937.430
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	17.634.731
Trasferimenti in ingresso	610.201
Totale	40.182.362

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2023 per un totale di € 21.937.430 (€ 19.536.573)

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
4.781.187	4.265.359	12.890.884

b) Anticipazioni

€ -3.960.136

Tale voce, per complessivi € 3.960.136 (€ 2.966.538), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno 2023, come di seguito dettagliate:

Descrizione	Importo
Anticipazione prima casa e interventi edilizi	-1.942.404
Anticipazione per spese sanitarie e interventi straordinari	-11.500
Anticipazione per ulteriori esigenze art. 11 L.252/05	-2.006.232
Totale	-3.960.136

c) Trasferimenti e riscatti**€ -27.158.795**

Tale voce, per complessivi € 27.158.795 (€ 15.436.692), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti del Fondo, avvenuti nell'anno 2023, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	17.447.489
Trasferimento posizione individuale in uscita	614.678
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	1.557.433
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	1.664.465
Liquidazione posizioni - Riscatto per invalidità	47.095
Liquidazione posizioni - R.I.T.A.	5.827.635
Totale	27.158.795

d) Trasformazioni in rendita**€ -350.287**

Tale voce, per complessivi € 350.287 (€ 213.650), è relativa agli importi disinvestiti, nel corso dell'esercizio, dalle posizioni individuali e liquidati alla compagnia di assicurazione per l'erogazione delle rendite.

e) Erogazioni in forma capitale**€ -9.673.442**

Tale voce, per complessivi € 9.673.442 (€ 9.183.297), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 12.384.809**

La voce, per complessivi € 12.384.809 (€ - 1.030.474), risulta così composta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.132.570	4.411.593
Titoli di Debito	608.942	1.643.291
Titoli di Capitale	-	-
Quote di OICR	-	1.082.338
Depositi bancari	481.041	-30
Commissioni di negoziazione	-	-
Retrocessione commissioni	-	-
Differenziale futures	-	-
Differenziale divisa	-	33

Altri costi	-	-62
Altri ricavi	-	15.292
Totale	4.222.553	7.152.455

Al totale riportato in tabella va aggiunta la voce 30-e del Conto Economico, che per l'anno 2023 è pari a € 1.009.801 (€ 39.004); detto importo, erogato dai gestori nel corso dell'esercizio, deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo e attribuito alle singole posizioni individuali in uscita.

40 - Oneri di gestione

€ - 1.137.499

La voce, per complessivi € 1.137.499 (€ 854.181), comprende le commissioni dovute al gestore per € 1.106.327 (€ 824.678) e quelle dovute al Depositario per € 31.172 (€ 29.503).

Denominazione	Comm. Gestione	Comm. Garanzia	Comm. Overp.	Totale
Amundi	40.092		-25.355	14.737
Unipolsai	87.327	1.004.263		1.091.590
Totale	127.419	1.004.263	-25.355	1.106.327

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ -14.660

Tale voce, per complessivi € 14.660 (€ 51.664) risulta così composta:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 267.950

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2022, è così articolata:

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Quote associative	95.314	90.388
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	115.565	117.322
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	47.252	44.499
Trattenute per copertura oneri funzionamento	4.413	4.294
Quote iscrizione	5.406	5.143
Totale	267.950	261.646

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ -29.445**

La voce, per complessivi € 29.445 (€ 23.771), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile e gestione del personale svolta dalla società Parametrica Pension Fund S.p.A.. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

c) Spese generali ed amministrative**€ -55.565**

La voce, per complessivi € 55.565 (€ 53.526), comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

Descrizione	Anno 2023
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	6.433
Contributo annuale Covip	10.188
Locazione e spese generali sede	8.012
Consulenze	2.542
Supporto IT	272
Compensi e rimborsi organi sociali	5.680
Spese assembleari	2.290
Spese diverse di funzionamento	5.911
Info provider finanziario	2.957
Funzione di Revisione Interna	3.430
Compensi Società di Revisione - Controllo contabile	2.566
Quota associazioni di categoria	2.820
Assicurazioni	1.514
Spese OdV e DPO	950
Totale	55.565

d) Spese per il personale**€ -81.911**

La voce, per complessivi € 81.911 (€ 77.231), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti**€ -3.962**

La voce, per complessivi € 3.962 (€ 2.360), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	560

Descrizione	Importo
Ammortamento Software	65
Ammortamento Sito Web	3.337
Totale	3.962

g) Oneri e proventi diversi

€ 3.195

La voce, per complessivi € 3.195 (€ - 40.856), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto. Di seguito il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Oneri bancari	-10
Sopravvenienze passive	-168
Sopravvenienze attive	587
Copertura spese amministrative	-47.384
Interessi attivi	50.171
Totale	3.195

La voce Interessi attivi indica gli interessi maturati nell'anno sulle disponibilità liquide dei conti correnti amministrativi del Fondo. L'importo significativo è dovuto alla dinamica favorevole dei tassi d'interesse del mercato monetario.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -114.922

La voce, per complessivi € 114.922 (€ 115.566), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

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

€ 10.272.352

La voce, per complessivi € 10.272.352 (€ 18.025.397), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 – Imposta sostitutiva**€ -1.490.435**

La voce per € 1.490.435 (€ -393.381), composta da € 1.480.403 relativi al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2023 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05 e da € 10.032 per il riparto dell'imposta sostitutiva relativa agli interessi attivi maturati sulla gestione amministrativa. L'imposta sostitutiva ex art. 17 del D.Lgs 252/05, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2023.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2023	245.476.441
Patrimonio al 31 dicembre 2022	- 235.204.089
Variazione del patrimonio 2023	10.272.352
Saldo della gestione previdenziale	- 49.503
Contributi a copertura oneri amministrativi nell'esercizio 2023	8.227
Rendimento della gestione	10.231.076
Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata non imponibili (37,5%)	- 2.829.061
Base imponibile	7.402.015
Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2023	1.480.403

L'aliquota applicata ai rendimenti dell'anno è del 20%. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano tassati al 12,5% (c.d. aliquota agevolata). Secondo le disposizioni della Legge n. 199 del 23 dicembre 2014, i rendimenti derivanti dall'investimento in titoli di stato italiano e di emittenti internazionali rientranti nella c.d. "white list" concorrono alla formazione della base imponibile (a cui si applica l'aliquota del 20%) in base al rapporto tra l'aliquota del 12,5% e quella del 20%, cioè per il 62,50% del loro ammontare.

FOPEN

IL RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2023

COMPARTO

BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO

Gestori finanziari della gestione indiretta:

Candriam Investors Group (*fino al 31 luglio 2023*)

Edmond de Rothschild Asset Management – Parigi (*fino al 31 luglio 2023*)

Generali Insurance Asset Management S.p.a. (*fino al 31 luglio 2023*)

Fidelity International Luxemburg (*fino al 31 luglio 2023*)

Axa Investment Management

PIMCO Europe GmbH

Eurizon Capital Sgr S.p.a. Fisher Investments Ireland (*fino al 31 luglio 2023*)

Grüner Fisher Investments GmbH (*dal 1° agosto 2023*)

Ardian France

Stepstone Group Europe AI Ltd – Ireland

Eurizon Capital Real Asset Sgr S.p.A. (*dal 1° marzo 2023*)

BNP Paribas Asset Management France (*dal 1° agosto 2023*)

Schroder Investment Management Limited (*dal 1° agosto 2023*)

UBS Asset Management (UK) Ltd (*dal 1° agosto 2023*)

Gestori Finanziari della gestione diretta:

Fondo Italiano d'Investimento Sgr

Ripartizione degli attivi finanziari (AAS):

70% obbligazionario

30% azionario

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2023	31/12/2022
10 Investimenti diretti	2.707.656	1.998.132
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	2.534.146	1.738.128
10-d) Depositi bancari	173.510	260.004
20 Investimenti in gestione	1.472.982.754	1.292.289.257
20-a) Depositi Bancari	49.367.274	28.494.561
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	584.506.424	458.726.412
20-d) Titoli di debito quotati	268.777.944	290.265.427
20-e) Titoli di capitale quotati	371.001.110	327.729.073
20-h) Quote di O.I.C.R.	153.037.327	161.049.004
20-l) Ratei e risconti attivi	7.256.774	4.460.267
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	17.547.315	1.382.339
20-p) Margini e crediti su operazioni forward/future	21.488.586	20.182.174
40 Attività della gestione amministrativa	10.514.922	6.590.101
40-a) Cassa e depositi bancari	5.875.393	4.625.253
40-b) Immobilizzazioni immateriali	53.370	60.438
40-c) Immobilizzazioni materiali	12.047	6.444
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	4.574.112	1.897.966
50 Crediti di imposta	34.193.819	34.196.459
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.520.399.151	1.335.073.949

STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2023	31/12/2022
10 Passività della gestione previdenziale	8.638.882	4.872.582
10-a) Debiti della gestione previdenziale	8.638.882	4.872.582
20 Passività della gestione finanziaria	38.993.968	4.749.147
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	38.158.704	3.640.635
20-e) Debiti su operazioni forward/future	835.264	1.108.512
40 Passività della gestione amministrativa	1.400.402	1.134.997
40-a) TFR	272	288
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	852.319	570.495
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	547.811	564.214
50 Debiti di imposta	25.226.070	644.501
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	74.259.322	11.401.227
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.446.139.829	1.323.672.722
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	13.277.315	12.923.367
Contributi da ricevere	- 13.277.315	- 12.923.367
Contratti future	- 360.574.222	- 255.650.411
Controparte c/ contratti futures	360.574.222	255.650.411
Valute da regolare	- 118.134.766	- 58.578.563
Controparte per valute da regolare	118.134.766	58.578.563
Impegni private equity e private debt	- 66.140.661	- 64.649.653
Controparte impegni private equity e private debt	66.140.661	64.649.653

CONTO ECONOMICO

	31/12/2023	31/12/2022
10 Saldo della gestione previdenziale	11.738.049	6.281.436
10-a) Contributi per prestazioni	116.336.113	104.630.911
10-b) Anticipazioni	- 19.720.951	- 19.002.779
10-c) Trasferimenti e riscatti	- 48.143.848	- 50.352.422
10-d) Trasformazioni in rendita	- 1.263.260	- 2.000.264
10-e) Erogazioni in forma di capitale	- 35.470.005	- 39.556.882
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	109.524	57.314
20-b) Utili e perdite da realizzo	- 105.372	- 23.075
20-c) Plusvalenze / minusvalenze	214.896	34.239
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	142.118.220	192.005.424
30-a) Dividendi e interessi	26.131.974	20.630.581
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	115.977.276	212.636.005
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	8.970	-
40 Oneri di gestione	- 6.475.451	- 236.839
40-a) Società di gestione	- 6.295.628	- 49.168
40-b) Banca depositaria	- 179.823	- 187.671
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	135.752.293	192.299.577
60 Saldo della gestione amministrativa	- 150.459	- 336.930
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.277.266	1.277.408
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 140.359	- 116.056
60-c) Spese generali ed amministrative	- 297.116	- 296.741
60-d) Spese per personale	- 390.452	- 377.057
60-e) Ammortamenti	- 18.888	- 11.523
60-g) Oneri e proventi diversi	- 33.098	- 248.747
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 547.812	- 564.214
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	147.339.883	198.917.943
80 Imposta sostitutiva	- 24.872.776	34.193.405
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	122.467.107	164.724.538

NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2023.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2022.

Numero e Controvalore delle quote

	2023		2022	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	68.165.091,68	1.323.672.722	68.460.269,84	1.488.397.260
a) Quote emesse	5.817.094,36	227.838.420	5.156.614,86	105.655.807
b) Quote annullate	-5.251.782,73	-105.379.959	-5.451.793,02	-270.352.619
c) Variazione valore quote	0	8.646	0	-27.726
Quote in essere alla fine esercizio	68.730.403,31	1.446.139.829	68.165.091,68	1.323.672.722

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2022 era pari a euro 19,419.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2023 è pari a euro 21,041.

Il rendimento annuo del comparto è stato del 8,35%.

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 – Investimenti diretti

€ 2.707.656

Ai sensi di quanto previsto nello Statuto, Fopen investe direttamente in quote di Fondi mobiliari chiusi. A partire dal 2021, Fopen ha sottoscritto quote del Fondo di Fondi Private Equity Italia (FOF PEI) gestito da Fondo Italiano d'Investimento Sgr (società di gestione del gruppo Cassa Depositi e Prestiti). Tale investimento rappresenta lo 0,19% del patrimonio del comparto.

Composizione del patrimonio

Di seguito il dettaglio della composizione del patrimonio in gestione diretta al 31.12.2023:

Liquidità		173.510
Depositi bancari	173.510	
Portafoglio		2.534.146
Quote di fondi mobiliari chiusi	2.534.146	
TOT. GESTIONE DIRETTA		2.707.656

Portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione degli strumenti finanziari detenuti alla data del 31.12.2023, con il relativo peso percentuale sul totale del patrimonio investito da parte del gestore.

Isin	Strumenti finanziari in portafoglio	Valore in Euro	Peso sul patrimonio investito
IT0005338204	FOF Private Equity Italia	2.534.146	100%

Controvalore di acquisti, vendite e consistenze finali

La seguente tabella riporta i dati relativi alle consistenze iniziali e finali di strumenti finanziari e i relativi incrementi/decrementi avvenuti nell'anno in corso:

		Incrementi da:			Decrementi da:			
	Esistenze Iniziali	Acquisti	Rivalutazioni	Altri	Vendite	Svalutazioni	Altri	Rimanenze Finali
Quote di fondi mobiliari chiusi	1.738.128	849.335	211.865	-	175.295	89.887	-	2.534.146
Totale	1.738.128	849.335	211.865	-	175.295	89.887	-	2.534.146

Commissioni

Le operazioni finanziarie poste in essere hanno comportato il realizzo di proventi di equalizzazione pari a euro 2.231 di seguito riportati:

Tipologia	Comm.ni su acquisti	Comm.ni su vendite	Oneri e Proventi diversi	Totale Comm.ni	Controvalore negoziato o sottoscritto	% sul volume negoziato o sottoscritto
Quote di fondi mobiliari chiusi	-	-	2.231	2.231	1.024.630	0,218
Totale	-	-	2.231	2.231	1.024.630	0,218

20 – Investimenti in gestione

€ 1.472.982.754

Il resto delle risorse al 31 dicembre 2023 è affidato, secondo criteri di specializzazione degli attivi, alle società elencate nella tabella successiva.

Le risorse sono gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare risorse nette gestite
Ardian France	41.673.990
Axa Investment Management	239.498.374
BNP Paribas Asset Management France	239.984.318
Eurizon Capital Real Asset Sgr S.p.A.	1.333.561
Eurizon Capital Sgr S.p.a	239.411.482
Grüner Fisher Investments GmbH	131.070.357
Pimco Europe GmbH	239.619.027
Schroder Investment Management Limited	130.506.041
StepStone Group Europe Alternative Investments Limited	46.470.618
UBS Asset Management (UK) Ltd	130.091.290
Totale risorse nette gestite	1.439.659.058

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
-------------	---------

Risorse nette gestite	1.439.659.058
Attività previdenziali	3.918
Debiti per operazioni da regolare	33.319.778
Investimenti in gestione	1.472.982.754

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	1.439.659.058
Investimenti diretti	2.707.656
Saldo della gestione amministrativa	9.114.519
Attività previdenziali	3.918
Commissione di gestione finanziaria	-5.583.149
Commissioni Depositario	-91.040
Passività previdenziali	-8.638.882
Debiti d'imposta	8.967.749
Attivo netto destinato alle prestazioni	1.446.139.829

Le risorse possono essere investite, fermo restando i divieti ed i limiti della normativa sulla previdenza complementare e così come previsto dalle Convenzioni di Gestione, in:

- strumenti di debito, quotati sui mercati regolamentati, che siano emessi da Stati nonché da società residenti in paesi Ocse e in via marginale non Ocse, da Organismi Internazionali di carattere pubblico (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea). Sono inclusi, in via marginale, gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- azioni quotate sui mercati regolamentati;
- contratti "futures" su indici azionari, su titoli di Stato e tassi di interesse, nonché sulle valute, solo se negoziati su mercati regolamentati e per la sola finalità di riduzione dei rischi. In via residuale sono ammessi currency forward;
- strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro;
- quote di OICR come definiti all'art.1 c.1 dal DMEF 166 per i soli mandati "Obbligazionario Aggregate Attivo" e "Azionario Globale Attivo".
- OICR alternativi come definiti dal D.M. MEF n. 166/2014.

L'esposizione complessiva del patrimonio in valute diverse dall'euro non può superare il 30% dello stesso.

Per ciò che riguarda le caratteristiche dei mandati conferiti a ciascun gestore si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

a) Depositi bancari

€ 49.367.274

La voce, per complessivi € 49.367.274 (€ 28.494.561), è composta interamente dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso il Depositario alla data di chiusura dell'esercizio. L'incremento rispetto al valore dell'anno precedente è imputabile alle scelte discrezionali di allocazione delle risorse effettuate dai gestori.

Portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei 50 principali strumenti finanziari detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività investite pari a **1.377.322.805** euro:

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO					
Isin	Titoli in portafoglio	Tipologia titolo	Area Geografica	Valore in Euro	Peso sul patrimonio investito
2099T0000004	Stepstone Senior Corp Lending FundII EUR Class B2	Quote di OICR Q	UE	24.997.430	1,81%
US91282CHC82	T 3 3/8 05/15/33	Tit.Stato Q	OCSE	24.689.155	1,79%
US9128282R06	T 2 1/4 08/15/27	Tit.Stato Q	OCSE	20.827.005	1,51%
US5949181045	MICROSOFT CORP	Tit. Capitale Q	OCSE	17.714.883	1,29%
IE00B3MW7Z87	FISHER EM MRK EQ ESG-UH EUR	Quote di OICR Q	UE	17.109.418	1,24%
US0378331005	APPLE INC	Tit. Capitale Q	OCSE	15.295.734	1,11%
US91282CDY49	T 22/02.32 1.875%	Tit.Stato Q	OCSE	13.654.587	0,99%
DE000BU2Z015	BUNDESSCHATZ 2,60% 15/08/	Tit.Stato Q	UE	11.934.608	0,87%
LU0184632700	AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	Quote di OICR Q	UE	11.736.833	0,85%
US91282CGM73	U S TREASURY NOTE	Tit.Stato Q	OCSE	11.241.570	0,82%
LU1559925570	EF-BOND HIGH YIELD-X	Quote di OICR Q	UE	11.066.751	0,80%
US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	Tit. Capitale Q	OCSE	11.039.007	0,80%
US912810TD00	T 2 1/4 02/15/52	Tit.Stato Q	OCSE	10.983.268	0,80%
GB00BMGR2809	UKT 20/07.31 0.25%	Tit.Stato Q	UE	10.777.924	0,78%
DE0001102374	DBR 0 1/2 02/15/25	Tit.Stato Q	UE	10.709.380	0,78%
IT0005542359	ITALIAN BTP BOND	Tit.Stato Q	Italia	10.425.000	0,76%
US67066G1040	NVIDIA CORP	Tit. Capitale Q	OCSE	10.198.040	0,74%
US0231351067	AMAZON.COM INC	Tit. Capitale Q	OCSE	10.163.674	0,74%
US91282CHM64	T 4 1/2 07/15/26	Tit.Stato Q	OCSE	9.412.363	0,68%
LU2355246518	BNPP FLEXI I BD WRL EM IN	Quote di OICR Q	UE	9.286.200	0,67%

US91282CHP95	TII 1 3/8 07/15/33	Tit.Stato Q	OCSE	9.239.375	0,67%
GB00BL68HH02	UKT 0 3/8 10/22/30	Tit.Stato Q	UE	8.897.275	0,65%
LU1559925141	EF-BOND EM MKT-X	Quote di OICR Q	UE	8.794.648	0,64%
FR001400L834	FRANCE GOVT OAT BD	Tit.Stato Q	UE	8.541.401	0,62%
FR0013341682	FRTR 0 3/4 11/25/28	Tit.Stato Q	UE	8.389.080	0,61%
US91282CEV90	TREASURY NOTE	Tit.Stato Q	OCSE	8.328.571	0,60%
IT0003256820	BTP 5,75% 01/02/33	Tit.Stato Q	Italia	8.287.830	0,60%
LU0347707514	BNPP FD GLB HY BD X C	Quote di OICR Q	UE	8.180.312	0,59%
FR0013313582	FRTR 1 1/4 05/25/34	Tit.Stato Q	UE	7.820.875	0,57%
US91282CCH25	TREASURY NOTE	Tit.Stato Q	OCSE	7.669.461	0,56%
US9128287D64	TII 0 3/4 07/15/29	Tit.Stato Q	OCSE	7.554.222	0,55%
LU2178692856	Tikehau Direct Lending V	Quote di OICR Q	UE	7.542.176	0,55%
GB00B84Z9V04	UKT 3 1/4 01/22/44	Tit.Stato Q	UE	7.307.467	0,53%
2099T0000001	EQT IX EUR SCSP	Quote di OICR Q	UE	7.257.110	0,53%
FR0013401098	ARDIAN Buyout Fund VII A SLP	Quote di OICR Q	UE	7.130.895	0,52%
IT0005530032	BTP 4,45% 01/09/2043	Tit.Stato Q	Italia	7.055.460	0,51%
GB00BM8Z2T38	UNITED KINGDOM GILT	Tit.Stato Q	UE	6.976.595	0,51%
ES0000012K61	SPANISH GOVT BD (BONOS Y OBLIG)	Tit.Stato Q	UE	6.718.782	0,49%
US912828ZZ63	TII 0 1/8 07/15/30	Tit.Stato Q	OCSE	6.691.544	0,49%
ES0000012K53	SPGB 22/07.29 0.8%	Tit.Stato Q	UE	6.618.618	0,48%
US912828YB05	T 19/08.29 1.625%	Tit.Stato Q	OCSE	6.525.816	0,47%
IT0005415416	BTPS 20/05.26 0.65%	Tit.Stato Q	Italia	6.387.287	0,46%
US91282CBH34	T 21/01.26 0.375%	Tit.Stato Q	OCSE	6.364.663	0,46%
FR0010070060	FRTR 4 3/4 04/25/35	Tit.Stato Q	UE	6.259.240	0,45%
GB00BPCJD997	UNITED KINGDOM GILT	Tit.Stato Q	UE	6.138.411	0,45%
FR0013453206	ARDIAN EXPANSION FUND V	Quote di OICR Q	UE	6.033.286	0,44%
ES0000012L78	SPANISH GOVT BD (BONOS Y OBLIG)	Tit.Stato Q	UE	5.935.186	0,43%
DE0001030716	GERMANY (FEDERAL REPUBLIC	Tit.Stato Q	UE	5.581.205	0,41%
GB00BQC4R999	UKT 3 3/4 01/29/38	Tit.Stato Q	UE	5.549.941	0,40%
DE0001102440	DBR 0 1/2 02/15/28	Tit.Stato Q	UE	5.292.025	0,38%

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2023

Il dettaglio delle operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio è riepilogato nelle seguenti tabelle:

Operazioni di vendita

Codice ISIN	Denominazione	Divisa	Data operazione	Data valuta	Qta/Valore Nominale	Prezzo	Cambio	Valore
FR0128071000	FRENCH DISCOUNT T-BILL	EUR	29/12/2023	03/01/2024	470.000	99,30103	1,00000	466.715
FR0128071000	FRENCH DISCOUNT T-BILL	EUR	29/12/2023	03/01/2024	1.370.000	99,30103	1,00000	1.360.424
FR0128071000	FRENCH DISCOUNT T-BILL	EUR	29/12/2023	03/01/2024	1.460.000	99,30103	1,00000	1.449.795

FR0128071000	FRENCH DISCOUNT T-BILL	EUR	29/12/2023	03/01/2024	1.400.000	99,30103	1,00000	1.390.214
FR001400FTH3	FRANCE GOVT OAT BD	EUR	29/12/2023	03/01/2024	2.500.000	98,08200	1,00000	2.452.050
JP3236200006	KEYENCE CORP	JPY	28/12/2023	04/01/2024	300	62.620,00000	155,73355	120.629
AU000000FMG4	FORTESCUE LTD NPV	AUD	28/12/2023	02/01/2024	6.697	28,75000	1,61890	118.932
Totale								7.358.759

I controvalori sono espressi in Euro.

Operazioni di acquisto

Codice ISIN	Denominazione	Divisa	Data operazione	Data valuta	Qta/Valore Nominale	Prezzo	Cambio	Valore
US8793691069	TELEFLEX INC	USD	29/12/2023	03/01/2024	58	249,34000	1,10465	13.092
US5184391044	ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	USD	29/12/2023	03/01/2024	98	146,25000	1,10465	12.975
US2786421030	EBAY INC	USD	29/12/2023	03/01/2024	332	43,62000	1,10465	13.110
US8718291078	SYSCO CORP	USD	29/12/2023	03/01/2024	198	73,13000	1,10465	13.108
US26210C1045	DROPBOX INC-CLASS A	USD	29/12/2023	03/01/2024	485	29,48000	1,10465	12.943
US7443201022	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	29/12/2023	03/01/2024	138	103,71000	1,10465	12.956
US0320951017	AMPHENOL CORP-CL A	USD	29/12/2023	03/01/2024	145	99,13000	1,10465	13.012
US1924461023	COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	USD	29/12/2023	03/01/2024	190	75,53000	1,10465	12.991
US24703L2025	DELL TECHNOLOGIES -C	USD	29/12/2023	03/01/2024	188	76,50000	1,10465	13.020
US2193501051	CORNING INC	USD	29/12/2023	03/01/2024	471	30,45000	1,10465	12.983
CH0102993182	TE CONNECTIVITY LTD	USD	29/12/2023	03/01/2024	102	140,50000	1,10465	12.973
US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	USD	29/12/2023	03/01/2024	286	50,52000	1,10465	13.080
US91282CCE93	U S TREASURY NOTE	USD	29/12/2023	03/01/2024	3.500.000	89,30078	1,10465	2.829.428
FR001400L834	FRANCE GOVT OAT BD	EUR	29/12/2023	03/01/2024	6.600.000	108,18100	1,00000	7.139.946
DE0001102564	DBR 21/08.31 0%	EUR	29/12/2023	03/01/2024	2.600.000	86,57300	1,00000	2.250.898
IT0003256820	BTP 5,75% 01/02/33	EUR	29/12/2023	03/01/2024	600.000	116,95300	1,00000	701.718
US912828YB05	T 1 5/8 08/15/29	USD	29/12/2023	02/01/2024	1.700.000	89,14063	1,10465	1.371.829
US91282CJN20	T 4 3/8 11/30/28	USD	29/12/2023	02/01/2024	3.000.000	102,44922	1,10465	2.782.308
GB00BMF9LG83	UKT 4 1/2 06/07/28	GBP	29/12/2023	02/01/2024	2.500.000	104,21700	0,86655	3.006.664
FR0014007TY9	FRTR 0 02/25/25	EUR	29/12/2023	03/01/2024	2.500.000	96,74200	1,00000	2.418.550
Totale								22.657.584

I controvalori sono espressi in Euro.

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in contratti derivati:

Tipologia contratto	Gestore	Posizione	Finalità	Strumento	Divisa	Valore
Futures	AXA	CORTA	Copertura	EUR/CANADA \$ X-RATE Mar24	CAD	-2.387.881
Futures	AXA	CORTA	Copertura	EURO FX CURR FUT Mar24	USD	-110.534.445
Futures	AXA	CORTA	Copertura	EURO/GBP FUTURE Mar24	GBP	-24.807.123
Futures	AXA	CORTA	Copertura	EURO-BUND FUTURE Mar24	EUR	-2.469.960
Futures	AXA	CORTA	Copertura	US 10yr Ultra Fut Mar24	USD	-9.935.684
Futures	BNP	CORTA	Copertura	EUR/CAD FUTURE (CME) MAR	CAD	-1.750.772
Futures	BNP	CORTA	Copertura	EUR/GBP FUTURE (CME) MAR	GBP	-10.929.152
Futures	BNP	CORTA	Copertura	EUR/USD FUTURE (CME) MAR	USD	-87.867.247
Futures	EURIZON	CORTA	Copertura	FUT EUR/AUSTRAL 03/2 FUT E	AUD	-1.126.737
Futures	EURIZON	CORTA	Copertura	FUT EUR/CANADA 03/2 FUT E	CAD	-1.759.491
Futures	EURIZON	CORTA	Copertura	FUT EURO FX CU 03/2 FUT E	USD	-82.336.883
Futures	EURIZON	CORTA	Copertura	FUT EURO/GBP F 03/2 FUT E	GBP	-23.804.815
Futures	PIMCO	LUNGA	Efficiente gestione	FIN FUT EUR-BUND 10YR EUX 03/07/24	EUR	1.372.200
Futures	PIMCO	CORTA	Copertura	FIN FUT EUX EURO-BTP 03/07/24	EUR	-1.429.800
Futures	UBS	CORTA	Copertura	E-MINI S&P 500 MAR24	USD	-654.506
Futures	UBS	CORTA	Copertura	OSE TOPIX INDX MAR24	JPY	-151.926
TOTALE						-360.574.222

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio attraverso operazioni di currency forward:

Gestore	Divisa	Posizione	Finalità	Nominale	Cambio	Valore
Pimco	GBP	CORTA	Copertura	16.325.733	0,86655	-18.839.920
Pimco	USD	CORTA	Copertura	109.686.052	1,10465	-99.294.846
TOTALE						-118.134.766

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Tipologia	Italia	UE	OCSE	Altro	Totale
Titoli di Stato	83.032.551	284.337.201	208.354.343	8.782.329	584.506.424
Titoli di Debito	11.162.027	118.322.455	137.301.604	1.991.858	268.777.944
Tit. Capitale	17.900.106	58.487.865	290.015.310	4.597.830	371.001.111
Quote di OICR	3.329.392	49.457.132	56.880.222	43.370.579	153.037.326
Depositi bancari	49.367.274	-	-	-	49.367.274
TOTALE	164.791.350	510.604.653	692.551.479	58.742.596	1.426.690.079

Tra gli investimenti in OICR sono ricompresi quelli in FIA di Private Equity Italia pari a 3.329.392 euro; Private Equity UE pari a 26.653.548 euro, Private Equity OCSE pari a 3.619.911, e Private Debt OCSE 53.260.312.

Composizione per valuta degli investimenti

Di seguito si dà conto della composizione degli investimenti suddivisi per valuta. Per completezza il dato dell'esposizione totale viene rappresentato al lordo e al netto delle coperture mediante derivati da parte dei gestori:

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale	Quote di OICR	Depositi Bancari	Esposizione totale lorda	Esposizione totale netta	Esp. Netta in %
EUR	294.249.110	110.000.869	52.367.230	149.417.417	39.035.621	645.070.247	645.070.247	0,00%
AUD			3.860.796		171.820	4.032.616	2.905.879	0,20%
CAD	4.848.019		5.220.657		946.743	11.015.419	5.117.275	0,36%
CHF			9.390.905		797.444	10.188.349	10.188.349	0,71%
DKK	436.835	13	6.019.295		86.598	6.542.741	6.542.741	0,46%
GBP	71.990.700	4.588.003	15.157.286		1.457.225	93.193.214	14.812.204	1,04%
HKD			3.498.042		37.181	3.535.223	3.535.223	0,25%
JPY			17.580.920		358.482	17.939.402	17.787.476	1,25%
MXN			493.858		14.481	508.339	508.339	0,04%
NOK			1.326.220		98.345	1.424.565	1.424.565	0,10%
NZD			80.362		16.288	96.650	96.650	0,01%
PLN					108	108	108	0,00%
SEK			1.616.902		383.246	2.000.148	2.000.148	0,14%
SGD			1.081.135		27.602	1.108.737	1.108.737	0,08%
USD	212.981.760	154.189.059	253.170.448	3.619.911	5.931.258	629.892.436	239.268.825	16,77%
ILS			137.054		4.895	141.949	141.949	0,01%
BRL					- 16	- 16	- 16	0,00%
IDR					- 16	- 16	- 16	0,00%
THB					- 16	- 16	- 16	0,00%
ZAR					- 16	- 16	- 16	0,00%
TOTALE	584.506.424	268.777.944	371.001.110	153.037.327	49.367.273	1.426.690.078	950.508.650	21,41%

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli di debito in portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Tipologia	Italia	UE	OCSE	Altro
Titoli di Stato	4,911	8,162	7,494	6,908

Titoli di Debito	3,789	5,066	7,295	4,282
------------------	-------	-------	-------	-------

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; è utilizzato come prima indicazione del livello di rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Strumenti finanziari emessi da società tenute alla contribuzione o società appartenenti al gruppo del gestore

Si segnalano le seguenti posizioni al 31 dicembre 2023:

Codice ISIN	Denominazione	Divisa	Qta/Valore Nominale	Valore
FR0010763177	EDF 6 1/8 06/02/34	GBP	150.000	184.582
FR0011132356	EDF 5 1/2 10/17/41	GBP	300.000	339.456
FR0013401098	ARDIAN Buyout Fund VII A SLP	EUR	80.000	7.130.895
FR0013453206	ARDIAN EXPANSION FUND V	EUR	64.000	6.033.286
FR0013464922	EDF 3 PERP	EUR	200.000	182.018
IE00B3MW7Z87	FISHER EM MRK EQ ESG-UH EUR	EUR	175.391	17.109.418
IT0003128367	ENEL SPA	EUR	21.168	142.461
LU0184632700	AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	EUR	85.093	11.736.833
LU1923150855	Ardian Real Estate European Fund II	EUR	1.269.570	1.761.512
XS2179037697	ISPIM 2 1/8 05/26/25	EUR	700.000	685.335
2099T0000004	Stepstone Senior Corp Lending FundII EUR Class B2	EUR	28.000.000	24.997.430
IT0003242622	TERNA SPA	EUR	3.820	28.856
NZFAPE0001S2	FISHER & PAYKEL HE NPV	NZD	2.553	34.534
XS2353182376	ENELIM 0 7/8 06/17/36	EUR	448.000	319.778
2099T0000013	ASF IX ARDIAN Euro Feeder S.C.S.	EUR	3.000.000	444.725
2099T0000015	ARDIAN Private Debt V S.C.S.	EUR	3.200.000	1.463.084
FR0014004D78	ARDIAN Co-Investment Fund VI North America	USD	35.000	529.334
FR0014004DC6	ARDIAN CO-INVESTMENT FUND VI EU	EUR	80.000	1.441.449
XS2437854487	TRNIM 2 3/8 PERP	EUR	236.000	211.022
ES0127797019	EDP Renovaveis SA	EUR	755	13.986
PTEDPLOM0017	EDPPL 1.7 07/20/80	EUR	300.000	286.290
CH0244767585	UBS GROUP AG-REG	CHF	7.495	210.411
LU0347707514	BNPP FD GLB HY BD X C	EUR	76	8.180.312
LU1559925141	EF-BOND EM MKT-X	EUR	80.737	8.794.648
LU1559925570	EF-BOND HIGH YIELD-X	EUR	99.709	11.066.751
LU2355246518	BNPP FLEXI I BD WRL EM IN	EUR	900	9.286.200

DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	5.492	66.728
PTEDP0AM0009	EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	5.345	24.346
PTEDP4OM0025	EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	200.000	207.018
US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	USD	877	56.757
USN30707AG37	ENEL FINANCE INTERNATIONA	USD	1.550.000	1.312.361
XS2576550086	ENELIM 6 3/8 PERP	EUR	210.000	219.125
XS2655852726	TRNIM 3 7/8 07/24/33	EUR	700.000	720.559
XS2673547746	E.ON SE	EUR	415.000	436.393
Totale				115.657.896

Tali operazioni, previste e adeguatamente trattate ai sensi della Politica sui conflitti di interesse adottata dal Fondo, non risulta abbiano comportato distorsioni nella efficiente gestione delle risorse del Fondo o abbiano arrecato alcun pregiudizio verso gli aderenti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari. Il rilevante importo totale è dovuto alle esigenze di riallocazione degli investimenti in seguito all'assegnazione dei mandati ai nuovi gestori.

Tipologia	Acquisti	Vendite/Rimborsi	Controvalore totale scambiato
Titoli di Stato	623.974.126	518.334.637	1.142.308.763
Titoli di Debito	328.689.437	359.174.193	687.863.630
Titoli di Capitale	308.837.285	339.291.821	648.129.106
Quote di OICR	41.853.670	78.352.874	120.206.544
FIA di Private Equity	12.851.715	1.045.209	13.896.924
FIA di Private Debt	8.933.502	4.020.146	12.953.648
Totale	1.325.139.735	1.300.218.880	2.625.358.615

Commissioni di negoziazione

Le operazioni finanziarie poste in essere dai gestori hanno comportato l'applicazione delle commissioni di negoziazione da parte degli intermediari, di seguito riportate:

Tipologia	Comm.ni su acquisti	Comm.ni su vendite	Oneri e Proventi diversi	Totale Comm.ni	Controvalore negoziato o sottoscritto	% sul volume negoziato o sottoscritto
Titoli di Stato	-	-	-	-	1.142.308.763	0,000
Titoli di Debito	-	-	-	-	687.863.630	0,000
Titoli di Capitale	172.469	48.117	-	220.586	648.129.106	0,034
Quote di OICR	-	-	28.017	28.017	147.057.116	0,019
Totale	172.469	48.117	28.017	248.603	2.625.358.615	0,009

La voce "oneri e proventi diversi" riguarda gli Oicr di Private Equity e di Private Debt. In particolare, nel corso del 2023, per il Private Equity sono state rilevate commissioni di equalizzazione pari a euro 48.407, in parte compensate da proventi di equalizzazione pari ad euro 21.781. Per il Private Debt sono stati rilevati oneri per 1.391.

l) Ratei e risconti attivi

€ 7.256.774

La voce, per complessivi € 7.256.774 (€ 4.460.267), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 17.547.315

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" per complessivi € 17.547.315 (€ 1.382.339) è così composta:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	17.543.397
Crediti Previdenziali	3.918
Totale	17.547.315

p) Margini e crediti su operazioni forward/Future

€ 21.488.586

La voce "Margini e crediti su operazioni forward/future" per complessivi € 21.488.586 (€ 20.182.174) è composta dai crediti nei confronti delle Casse di Compensazione derivanti dal deposito dei margini iniziali a garanzia delle posizioni in Futures e da crediti su operazioni forward.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 10.514.922

Il saldo delle attività amministrative pari a € 10.514.922 (€ 6.590.101), è così rappresentato:

a) Cassa e depositi bancari

€ 5.875.393

La voce, per complessivi € 5.875.393 (€ 4.625.253) viene di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta	5.027.776
Disponibilità liquide - Conto spese	795.892
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	51.597
Liquidità e altri valori in cassa	128
Totale	5.875.393

b) Immobilizzazioni immateriali**€ 53.370**

La voce, per complessivi € 53.370 (€ 60.438), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio. La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali
Esistenze iniziali	60.438
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	10.910
Riattribuzione	-
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	-1.758
Ammortamenti	-16.220
Rimanenze finali	53.370

c) Immobilizzazioni materiali**€ 12.047**

La voce, per complessivi € 12.047 (€ 6.444), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio. La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	6.444
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	8.458
Riattribuzione	-
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	-187
Ammortamenti	-2.668
Rimanenze finali	12.047

Le variazioni da riattribuzione sono dovute al diverso peso assunto nel 2023 dal comparto Bilanciato Obbligazionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario

adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 4.574.112

La voce, per complessivi € 4.574.112 (€ 1.897.966) risulta essere così composta:

Descrizione	Importo
Crediti verso Gestori	1.936.484
Risconti Attivi	4.347
Crediti verso aziende – Contribuzioni	809
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	1.028
Altri Crediti	2.631.444
Totale	4.574.112

La voce "Crediti verso Gestori" si riferisce al credito per flussi da regolare con valore quota di dicembre 2023 per € 1.936.484.

I risconti attivi sono costituiti prevalentemente dalla quota di competenza dell'esercizio 2022 dell'adesione a Mefop per € 1.191 e dal premio per polizze assicurative per € 2.827 pagati anticipatamente.

La voce "Altri Crediti" si riferisce alle anticipazioni smobilizzate con valore quota 30 novembre 2023, da liquidare a gennaio 2024.

50 – Credito di imposta

€ 34.193.819

Tale voce, per complessivi € 34.193.819 (€ 34.196.459), rappresenta il credito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio per € 34.193.405 e il credito verso l'Erario per importi versati in eccesso per € 414. Si riporta una tabella con la ricostruzione del credito:

Descrizione	Importo
Credito di imposta anno precedente (A)	34.196.459
Compensazione debito d'imposta anno precedente (B)	-3.054
Credito residuo anno precedente (C)=(A+B)	34.193.405
Imposta sostitutiva dell'esercizio a credito (D)	

Descrizione	Importo
Credito verso Erario (E)	414
Credito verso INPS (F)	-
CREDITO IMPOSTA (C+D+E+F)	34.193.819

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 8.638.882

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 8.638.882

La voce, per complessivi € 8.638.882 (€ 4.872.582), è composta principalmente dalla voce "Debiti gestione previdenziale – Contributi Fondo" che rappresenta i contributi ricevuti a fine anno e investiti a gennaio 2024 e dalla voce "Debiti verso aderenti" per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui si riporta il dettaglio nella successiva tabella.

Descrizione	Importo
Contributi da riconciliare	140.503
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	34.659
Contributi da rimborsare	2.573
Contributi da identificare	3.397
Contributi da riconoscere	39.043
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	2.644.618
Debiti gestione previdenziale - Contributi Fondo	1.775.943
Debiti gestione previdenziale – Contributi da altro Fondo	175.210
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	686.283
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	346.185
Debiti verso aderenti – Anticipazioni	1.957.657
Debiti vs compagnia per trasformazione in rendita	44.882
Debiti verso aderenti – R.I.T.A.	600.952
Trasferimenti da ricevere - in entrata	1.028
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	156.937
Debiti vs Aderenti per contributi post liquidazione	28.230
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	782
Totale	8.638.882

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 38.993.968

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 38.158.704

La voce, per complessivi € 38.158.704 (€ 3.640.635), è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati ai gestori per le commissioni di gestione pari a € 5.583.149, dal debito verso il Depositario per € 91.040 e dal debito per operazioni da regolare per € 32.484.515.

e) Debiti su operazioni forward / future € 835.264

La voce, per complessivi € 835.264 (€ 1.108.512), è composta da Debiti su forward pending e da margini su futures da regolare.

40 - Passività della gestione amministrativa € 1.400.402

a) TFR € 272

La voce, per complessivi € 272 (€ 288), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2023 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 852.319

La voce, per complessivi € 852.319 (€ 570.495), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Fornitori	142.484
Debiti verso Gestori	324.132
Debito verso Aziende	256.104
Altre passività gestione amministrativa	63.898
Ratei Passivi	25.039
Personale conto ferie	19.293
Personale ex festività	2.467
Altri debiti	2.334
Personale conto 14 ^{esima}	10.975
Debiti verso Fondi Pensione	3.293
Debiti verso Amministratori	2.300
Totale	852.319

Tra il debito verso fornitori, si segnala l'importo riferito al personale in distacco per € 70.504 e quello di Parametrica Pension Fund SpA relativo al costo dei servizi amministrativi del IV trimestre 2023 per € 34.222.

Il debito verso Aziende rappresenta l'ammontare dei contributi incassati di cui non sono ancora pervenute le relative distinte contributive.

Il debito verso Gestori rappresenta importi da girocontare ai gestori a gennaio 2024 relativi, ad esempio, a recuperi tassazione su dividendi esteri, risultato della gestione amministrativa, ecc...

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 547.811**

La voce, per complessivi € 547.811 (€ 564.214), è relativa al residuo delle quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti negli anni precedenti e rinviate agli esercizi futuri a copertura di spese per attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo. Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2023.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	564.214
Quote di iscrizione incassate	21.330
Altre variazioni	-37.733
Totale	547.811

La variazione dell'importo rispetto al 2022 è dovuta ad un differente peso assunto nel 2023 dal comparto Obbligazionario Garantito nella ripartizione delle poste comuni, come riscontrabile nella voce "Altre variazioni" della tabella. L'importo complessivo non ha dunque subito variazioni nel 2023 legate a utilizzo del risconto o rinvio di quote di iscrizione agli anni successivi e l'avanzo della gestione amministrativa è stato interamente reinvestito pro-quota nella posizione previdenziale degli aderenti. Si veda l'apposita sezione della Relazione sulla gestione per ulteriori dettagli.

50 – Debiti di Imposta **€ -25.226.070**

La voce, per complessivi € 25.226.070 (€ 644.501), rappresenta per € 24.872.776 (€ 2.642) il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio; e per € 353.294 rappresenta le ritenute relative alle liquidazioni erogate a dicembre, gli emolumenti dei dipendenti e le ritenute dei lavoratori autonomi. Il rilevante aumento rispetto all'anno precedente è dovuto alla maturazione dell'imposta sostitutiva sul risultato positivo del comparto nel 2023 rispetto all'anno precedente. Nel dettaglio:

Descrizione	Importo
Debito imposta anno precedente (A)	-
Compensazione debito d'imposta anno precedente (B)	-

Debito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	24.872.776
Ritenute su redditi da capitale (E)	353.294
DEBITO IMPOSTA (C+D+E)	25.226.070

Conti d'ordine

€ -531.572.334

L'importo totale di € -531.572.334 (€ -365.955.260) è così suddiviso:

- € 13.277.315, conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 13.192.619 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2023, incassati nel mese di gennaio 2024 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 84.696 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2023 le cui quote non sono state assegnate in quanto i relativi bonifici non sono ancora pervenuti o il cui importo non è conforme alle liste contributive.
- € -360.574.222 (€ -255.650.411), rappresenta il controvalore dei contratti future aperti alla data di chiusura del bilancio. Per un maggior dettaglio si rinvia alla voce 20 dell'attivo dello stato patrimoniale.
- € -118.134.766 (€ -58.578.563), rappresenta il controvalore delle posizioni di copertura del rischio di cambio alla data di chiusura del bilancio.
- € -66.140.661 (€ -64.649.653), la voce evidenzia gli impegni da richiamare per la sottoscrizione dei Fia di private equity e private debt.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 11.738.049

Il saldo della gestione previdenziale per complessivi € 11.738.049 (€ -6.281.436), risulta in aumento rispetto al 2022, principalmente per decremento dei trasferimenti in uscita, delle erogazioni in capitale e per l'aumento dei contributi previdenziali.

Tale voce è così dettagliata:

a) Contributi per le prestazioni

€ 116.336.113

La voce, per complessivi € 116.336.113 (€ 104.630.911), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	97.181.707
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	16.548.124
Trasferimenti in ingresso	2.606.282
Totale	116.336.113

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2022 per un totale di € 97.181.707 (€ 90.754.491).

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
23.912.602	20.523.677	52.745.428

b) Anticipazioni

€ - 19.720.951

Tale voce, per complessivi € 19.720.951 (€ 19.002.779), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno 2023, come di seguito dettagliate:

Descrizione	Importo
Anticipazione prima casa e interventi edilizi	- 8.662.648
Anticipazione per spese sanitarie e interventi straordinari	- 309.480
Anticipazione per ulteriori esigenze art. 11 L.252/05	- 10.748.823
Totale	-19.720.951

c) Trasferimenti e riscatti**€ - 48.143.848**

Tale voce, per complessivi € 48.143.848 (€ 50.352.422), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2023, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	27.378.563
Trasferimento posizione individuale in uscita	2.609.530
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	7.181.365
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	5.854.819
Liquidazione posizioni - Riscatto per invalidità	191.797
Liquidazione posizioni – R.I.T.A.	4.927.774
Totale	48.143.848

d) Trasformazione in rendita**€ -1.263.260**

Tale voce, per complessivi € 1.263.260 (€ 2.000.264), è relativa agli importi disinvestiti, nel corso dell'esercizio, dalle posizioni individuali e liquidati alla compagnia di assicurazione per l'erogazione delle rendite.

e) Erogazioni in forma capitale**€ -35.470.005**

Tale voce, per complessivi € 35.470.005 (€ 39.556.882), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta**€ 109.524**

La voce, pari a € 109.524 (€ - 57.314), risulta così composta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di FIA di Private Equity	-	214.896
Depositi bancari	-	5.504
Proventi di equalizzazione	-	2.231
Commissioni di gestione FOF PEI	-	-113.107
Totale	-	109.524

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 142.118.220**

La voce, pari a € 142.118.220 (€- 192.005.424), risulta così composta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	9.489.340	20.091.570
Titoli di Debito	9.493.207	8.948.478
Titoli di Capitale	6.141.307	74.154.964
Quote di OICR	-	7.422.820
Quote di FIA di Private Equity	-	1.477.473
Quote di FIA di Private Debt	-	2.867.370
Depositi bancari	1.005.594	3.075.380
Commissioni di negoziazione	-	-248.604
Retrocessione commissioni	-	204.891
Differenziale futures	-	792.099
Differenziale divisa	-	-2.933.137
Altri costi	-9.168	-4.252
Altri ricavi	11.694	128.224
Totale	26.131.974	115.977.276

La voce "Altri costi" si riferisce principalmente a Bolli e ad oneri diversi.

La voce "Altri ricavi" si riferisce principalmente a Sopravvenienze attive.

Al totale riportato in tabella va aggiunta la voce 30-e del Conto Economico, che per l'anno 2023 è pari a € 8.970 (€ 0); detto importo, erogato dal gestore nel corso dell'esercizio, deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo e attribuito, a seguito della cessazione della convenzione, alle singole posizioni individuali che hanno trasferito la posizione dal comparto Obbligazionario garantito al comparto Bilanciato Obbligazionario.

40 - Oneri di gestione**€ -6.475.451**

La voce, per complessivi € 6.475.451 (€ 236.839), comprende le commissioni dovute a gestori per € 6.295.628 ed il compenso riconosciuto al Depositario per € 179.823. Il rilevante aumento rispetto all'anno precedente è principalmente dovuto alla maturazione delle commissioni di overperformance da parte dei gestori. Esse sono state quantificate in base alla miglior stima delle

stesse, determinabile in relazione agli elementi di calcolo stabiliti contrattualmente tra le parti ed alle componenti di costo eventualmente già fatturate dai gestori disponibili alla data di riferimento del bilancio.

Denominazione	Comm. Gestione	Comm. Overp.	Totale
Ardian	1.099.397	-	1.099.397
Axa	268.425	30.379	298.804
BNP	75.030	-	75.030
Candriam	83.710	-	83.710
ECRA	53.702	-	53.702
Eurizon	125.275	150.885	276.160
Fidelity	51.197	-	51.197
Fisher	443.139	2.509.382	2.952.521
Generali	75.686	19.512	95.198
Rothschild	46.502	-	46.502
Pimco	331.210	144.223	475.433
Schroder	107.238	110.807	218.045
StepStone	530.728	-	530.728
UBS	39.201	-	39.201
Totale	3.330.440	2.965.188	6.295.628

Le commissioni del gestore Ardian ricomprendono le commissioni di gestione del mandato pari a euro 33.668 e quelle degli Oicr (Fia) sottoscritti pari ad euro 1.065.730. Quelle del gestore StepStone ricomprendono le commissioni di gestione del mandato pari a euro 8.339 e quelle degli Oicr (Fia) sottoscritti pari ad euro 522.390. Quelle del gestore Eurizon Ecra ricomprendono le commissioni di gestione del mandato pari a euro 682 e quelle degli Oicr (Fia) sottoscritti pari ad euro 53.010.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -150.459

Tale voce, per complessivi € -150.459 (€ -336.930) è così composta:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 1.277.266

La posta, confrontata con l'esercizio 2022, è così articolata:

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Quote associative	397.302	384.663
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	564.214	574.867
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	273.464	280.986

Trattenute per copertura oneri funzionamento	20.956	20.643
Quote iscrizione	21.330	16.249
Totale	1.277.266	1.277.408

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -140.359

La voce, per complessivi € 140.359 (€ 116.056), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile e gestione personale svolta dal service Parametrica Pension Fund SpA. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

c) Spese generali ed amministrative

€ -297.116

La voce, per complessivi € 297.116 (€ 296.741), comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo, come di seguito dettagliate:

Descrizione	Anno 2023
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	62.914
Contributo annuale Covip	48.562
Locazione e spese generali sede	38.196
Consulenze	12.114
Supporto IT	1.299
Compensi e rimborsi organi sociali	27.080
Spese assembleari	10.917
Spese diverse di funzionamento	28.169
Info provider finanziario	14.095
Funzione di Revisione Interna	16.352
Compensi Società di Revisione - Controllo contabile	12.232
Quota associazioni di categoria	13.443
Assicurazioni	7.215
Spese OdV e DPO	4.528
Totale	297.116

d) Spese per il personale

€ -390.452

La voce, per complessivi € 390.452 (€ 377.057), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti

€ -18.888

La voce, per complessivi € 18.888 (€ 11.523), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	2.668
Ammortamento Software	313
Ammortamento Sito Web	15.907
Totale	18.888

g) Oneri e proventi diversi

€ -33.098

La voce, per complessivi € -33.098 (€ 248.747), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto. Di seguito il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Arrotondamenti attivi	1
Oneri bancari	-49
Sopravvenienze passive	-800
Sopravvenienze attive	2.796
Copertura spese amministrative	-274.200
Interessi attivi	239.154
Totale	-33.098

La voce Interessi attivi indica gli interessi maturati nell'anno sulle disponibilità liquide dei conti correnti amministrativi del Fondo. L'importo significativo è dovuto alla dinamica favorevole dei tassi d'interesse del mercato monetario.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -547.812

La voce, per complessivi € 547.812 (€ 564.214), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo e destinate ad attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

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

€ 147.339.883

La voce, per complessivi € 147.339.883 (€ -198.917.943), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 – Imposta sostitutiva**€ 24.872.776**

La voce, per € 24.872.776 (€ - 34.193.405), composta da € -24.824.955 relativi al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2023 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05 e da € -47.821 per il riparto dell'imposta sostitutiva relativa agli interessi attivi maturati sulla gestione amministrativa.

L'imposta sostitutiva ex art. 17 del D.Lgs 252/05, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2023.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2023	1.471.012.605
Patrimonio al 31 dicembre 2022	- 1.323.672.722
Variazione del patrimonio 2023	147.339.883
Saldo della gestione previdenziale	- 11.747.019
Contributi a copertura oneri amministrativi nell'esercizio 2023	87.545
Rendimento della gestione	135.680.409
Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata non imponibili (37,5%)	- 11.555.635
Base imponibile	124.124.775
Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2023	24.824.955

L'aliquota applicata ai rendimenti dell'anno è del 20%. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano tassati al 12,5% (c.d. aliquota agevolata). Secondo le disposizioni della Legge n. 199 del 23 dicembre 2014, i rendimenti derivanti dall'investimento in titoli di stato italiano e di emittenti internazionali rientranti nella c.d. "white list" concorrono alla formazione della base imponibile (a cui si applica l'aliquota del 20%) in base al rapporto tra l'aliquota del 12,5% e quella del 20%, cioè per il 62,50% del loro ammontare.

FOPEN

IL RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2023

COMPARTO

BILANCIATO AZIONARIO

Gestori Finanziari della gestione indiretta:

Candriam Investors Group (*fino al 31 luglio 2023*)
Edmond de Rothschild Asset Management – Parigi (*fino al 31 luglio 2023*)
Generali Insurance Asset Management S.p.a. (*fino al 31 luglio 2023*)
Fidelity International Luxembourg (*fino al 31 luglio 2023*)
Axa Investment Management
PIMCO Europe GmbH
Eurizon Capital Sgr S.p.a./Fisher Investments Ireland (*fino al 31 luglio 2023*)
Grüner Fisher Investments GmbH (*dal 1° agosto 2023*)
Ardian France
Stepstone Group Europe AI Ltd – Ireland
Eurizon Capital Real Asset Sgr S.p.A. (*dal 1° marzo 2023*)
BNP Paribas Asset Management France (*dal 1° agosto 2023*)
Schroder Investment Management Limited (*dal 1° agosto 2023*)
UBS Asset Management (UK) Ltd (*dal 1° agosto 2023*)

Gestori Finanziari della gestione diretta:

Fondo Italiano d'Investimento Sgr

Ripartizione degli attivi finanziari (AAS):

40% obbligazionario
60% azionario

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2023	31/12/2022
10 Investimenti diretti	4.546.144	3.358.970
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	4.434.755	3.041.723
10-d) Depositi bancari	111.389	317.247
20 Investimenti in gestione	1.205.448.369	896.213.696
20-a) Depositi Bancari	31.379.939	23.296.583
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	242.079.112	211.555.082
20-d) Titoli di debito quotati	112.047.924	71.436.779
20-e) Titoli di capitale quotati	597.310.404	448.450.077
20-h) Quote di O.I.C.R.	109.993.439	116.551.072
20-l) Ratei e risconti attivi	3.099.160	1.610.742
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	96.480.937	893.352
20-p) Margini e crediti su operazioni forward/future	13.057.454	22.420.009
40 Attività della gestione amministrativa	7.856.355	4.581.642
40-a) Cassa e depositi bancari	4.389.873	3.215.619
40-b) Immobilizzazioni immateriali	39.876	42.018
40-c) Immobilizzazioni materiali	9.001	4.480
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	3.417.605	1.319.525
50 Crediti di imposta	30.943.756	30.945.570
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.248.794.624	935.099.878

STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2023	31/12/2022
10	Passività della gestione previdenziale	6.454.648	3.387.569
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	6.454.648	3.387.569
20	Passività della gestione finanziaria	110.473.064	1.372.856
	20-d) Altre passività della gestione finanziaria	109.857.596	1.237.013
	20-e) Debiti su operazioni forward/future	615.468	135.843
40	Passività della gestione amministrativa	1.046.704	789.661
	40-a) TFR	203	200
	40-b) Altre passività della gestione amministrativa	637.197	397.202
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	409.304	392.259
50	Debiti di imposta	26.968.516	448.077
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		144.942.932	5.998.163
100 Attivo netto destinato alle prestazioni		1.103.851.692	929.101.715
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	13.030.519	11.785.525
	Contributi da ricevere	- 13.030.519 -	- 11.785.525 -
	Contratti future	- 236.916.707 -	- 317.650.375 -
	Controparte c/ contratti futures	236.916.707	317.650.375
	Valute da regolare	- 309.469.798 -	- 9.360.197 -
	Controparte per valute da regolare	309.469.798	9.360.197
	Impegni private equity e private debt	- 62.269.929 -	- 61.723.446 -
	Controparte impegni private equity e private debt	62.269.929	61.723.446

CONTO ECONOMICO

	31/12/2023	31/12/2022
10 Saldo della gestione previdenziale	63.203.317	37.395.381
10-a) Contributi per prestazioni	115.133.594	94.315.727
10-b) Anticipazioni	16.168.829	13.679.590
10-c) Trasferimenti e riscatti	25.270.789	32.871.184
10-d) Trasformazioni in rendita	333.598	895.308
10-e) Erogazioni in forma di capitale	10.157.061	9.474.264
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	187.173	100.565
20-b) Utili e perdite da realizzo	188.894	40.647
20-c) Plusvalenze / minusvalenze	376.067	59.918
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	143.781.689	164.676.210
30-a) Dividendi e interessi	17.012.981	13.106.774
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	126.760.481	177.782.984
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	8.227	-
40 Oneri di gestione	5.609.171	881.980
40-a) Società di gestione	5.475.922	1.013.710
40-b) Banca depositaria	133.249	131.730
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	138.359.691	163.894.795
60 Saldo della gestione amministrativa	108.483	242.829
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	954.325	888.094
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	104.870	80.686
60-c) Spese generali ed amministrative	221.639	210.097
60-d) Spese per personale	291.732	262.141
60-e) Ammortamenti	14.113	8.011
60-g) Oneri e proventi diversi	21.150	177.729
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	409.304	392.259
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	201.454.525	126.742.243
80 Imposta sostitutiva	26.704.548	30.943.447
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	174.749.977	95.798.796

NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2023.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2022.

Numero e Controvalore delle quote

	2023		2022	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	43.445.680,19	929.101.715	41.774.973,31	1.024.900.511
a) Quote emesse	5.126.094,81	227.205.059	4.204.319,31	95.008.712
b) Quote annullate	-2.328.946,57	-52.428.368	-2.533.612,43	-190.830.035
c) Variazione valore quote	0	-26.715	0	22.527
Quote in essere alla fine esercizio	46.242.828,44	1.103.851.692	43.445.680,19	929.101.715

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2022 era pari a euro 21,385.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2023 è pari a euro 23,871.

Il rendimento annuo del comparto è stato del 11,62%.

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 – Investimenti diretti

€ 4.546.144

Ai sensi di quanto previsto nello Statuto, Fopen investe direttamente in quote di Fondi mobiliari chiusi. A partire dal 2021, Fopen ha sottoscritto quote del Fondo di Fondi Private Equity Italia (FOF PEI) gestito da Fondo Italiano d'Investimento Sgr (società di gestione del gruppo Cassa Depositi e Prestiti). Tale investimento rappresenta lo 0,41% del patrimonio del comparto.

Composizione del patrimonio

Di seguito il dettaglio della composizione del patrimonio in gestione diretta al 31.12.2023:

Liquidità		111.389
Depositi bancari	111.389	
Portafoglio		4.434.755
Quote di fondi mobiliari chiusi	4.434.755	
TOT. GESTIONE DIRETTA		4.546.144

Portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione degli strumenti finanziari detenuti alla data del 31.12.2023, con il relativo peso percentuale sul totale del patrimonio investito.

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI			
Isin	Strumenti finanziari in portafoglio	Valore in Euro	Peso sul patrimonio investito
IT0005338204	FOF Private Equity Italia	4.434.755	100%

Controvalore di acquisti, vendite e consistenze finali

La seguente tabella riporta i dati relativi alle consistenze iniziali e finali di strumenti finanziari e i relativi incrementi/decrementi avvenuti nell'anno in corso:

		Incrementi da:			Decrementi da:			
	Esistenze Iniziali	Acquisti	Rivalutazioni	Altri	Vendite	Svalutazioni	Altri	Rimanenze Finali
Quote di fondi mobiliari chiusi	3.041.723	1.486.337	370.764	-	306.766	157.303	-	4.434.755
Totale	3.041.723	1.486.337	370.764	-	306.766	157.303	-	4.434.755

Commissioni

Le operazioni finanziarie poste in essere hanno comportato il realizzo di proventi di equalizzazione pari a euro 3.904 di seguito riportate:

Tipologia	Comm.ni su acquisti	Comm.ni su vendite	Oneri e Proventi diversi	Totale Comm.ni	Controvalore negoziato o sottoscritto	% sul volume negoziato o sottoscritto
Quote di fondi mobiliari chiusi	-	-	3.904	3.904	1.793.103	0,218
Totale	-	-	3.904	3.904	1.793.103	0,218

20 – Investimenti in gestione

€ 1.205.448.369

Il resto delle risorse del Comparto Bilanciato Azionario è stato affidato, nel corso dell'esercizio, secondo criteri di specializzazione degli attivi, alle società di gestione elencate nella tabella successiva.

Le risorse sono gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare risorse nette gestite
Ardian France	35.549.785
Axa Investment Management	102.499.524
BNP Paribas Asset Management France	95.686.850
Eurizon Capital Real Asset Sgr S.p.A.	1.333.561
Eurizon Capital Sgr S.p.a	99.874.697
Grüner Fisher Investments GmbH	211.961.942
Pimco Europe GmbH	99.767.068
Schroder Investment Management Limited	211.886.912
StepStone Group Europe Alternative Investments Limited	30.394.315
UBS Asset Management (UK) Ltd	209.939.186
Totale risorse nette gestite	1.098.893.840

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
-------------	---------

Risorse nette gestite	1.098.893.840
Debiti per operazioni da regolare	106.554.529
Investimenti in gestione	1.205.448.369

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	1.098.893.840
Investimenti diretti	4.546.144
Saldo della gestione amministrativa	6.809.650
Commissioni di gestione finanziaria	-3.849.903
Commissioni Depositario	-68.631
Passività previdenziali	-6.454.648
Debiti d'imposta	3.975.240
Attivo netto destinato alle prestazioni	1.103.851.692

Le risorse possono essere investite, fermo restando i divieti ed i limiti della normativa sulla previdenza complementare e così come previsto dalle Convenzioni di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, quotati sui mercati regolamentati, che siano emessi da Stati nonché da società residenti in paesi Ocse e in via marginale non Ocse, da Organismi Internazionali di carattere pubblico (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea). Sono inclusi, in via marginale, gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) azioni quotate sui mercati regolamentati;
- c) contratti "futures" su indici azionari, su titoli di Stato e tassi di interesse, nonché sulle valute, solo se negoziati su mercati regolamentati e per la sola finalità di riduzione dei rischi. In via residuale sono ammessi currency forward;
- d) strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro;
- e) quote di OICR come definiti all'art.1 c.1 dal DMEF 166 per i soli mandati "Obbligazionario Aggregate Attivo" e "Azionario Globale Attivo".
- f) OICR alternativi come definiti dal D.M. MEF n. 166/2014.

L'esposizione complessiva del patrimonio in valute diverse dall'euro non può superare il 30% dello stesso.

a) Depositi bancari

€ 31.379.939

La voce, per complessivi € 31.379.939 (€ 23.296.583), è composta interamente dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso il Depositario. L'incremento rispetto al valore dell'anno precedente è imputabile alle scelte discrezionali di allocazione delle risorse effettuate dai gestori.

Portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei 50 principali titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività investite pari a **1.061.430.879** euro:

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO					
Isin	Titoli in portafoglio	Tipologia titolo	Area Geografica	Valore in Euro	Peso sul patrimonio investito
US5949181045	MICROSOFT CORP	Tit. Capitale Q	OCSE	28.411.760	2,68%
IE00B3MW7287	FISHER EM MRK EQ ESG-UH EUR	Quote di OICR Q	UE	25.146.838	2,37%
US0378331005	APPLE INC	Tit. Capitale Q	OCSE	24.482.238	2,31%
US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	Tit. Capitale Q	OCSE	17.473.990	1,65%
US67066G1040	NVIDIA CORP	Tit. Capitale Q	OCSE	16.432.168	1,55%
2099T0000004	Stepstone Senior Corp Lending FundII EUR Class B2	Quote di OICR Q	UE	16.069.776	1,51%
US0231351067	AMAZON.COM INC	Tit. Capitale Q	OCSE	15.989.290	1,51%
US91282CHC82	T 3 3/8 05/15/33	Tit.Stato Q	OCSE	10.425.952	0,98%
US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	Tit. Capitale Q	OCSE	7.961.970	0,75%
US91282CHP95	TII 1 3/8 07/15/33	Tit.Stato Q	OCSE	7.788.920	0,73%
DK0062498333	NOVO NORDISK A/S-B	Tit. Capitale Q	UE	7.667.202	0,72%
US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	Tit. Capitale Q	OCSE	7.279.854	0,69%
NL0010273215	ASML HOLDING NV	Tit. Capitale Q	UE	7.259.423	0,68%
US0079031078	ADVANCED MICRO DEVICES	Tit. Capitale Q	OCSE	7.230.850	0,68%
US91282CDY49	T 22/02.32 1.875%	Tit.Stato Q	OCSE	7.050.342	0,66%
US9128282R06	T 2 1/4 08/15/27	Tit.Stato Q	OCSE	6.695.065	0,63%
GB00BL68HH02	UKT 0 3/8 10/22/30	Tit.Stato Q	UE	6.481.058	0,61%
US00724F1012	ADOBE SYSTEMS INC	Tit. Capitale Q	OCSE	6.178.522	0,58%
US58933Y1055	MERCK & CO. INC.	Tit. Capitale Q	OCSE	6.055.537	0,57%

2099T0000001	EQT IX EUR SCSP	Quote di OICR Q	UE	5.896.402	0,56%
FR0013401098	ARDIAN Buyout Fund VII A SLP	Quote di OICR Q	UE	5.793.852	0,55%
GB00BP6MXD84	SHELL PLC	Tit. Capitale Q	UE	5.772.802	0,54%
US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	Tit. Capitale Q	OCSE	5.545.176	0,52%
US30303M1027	FACEBOOK INC-A	Tit. Capitale Q	OCSE	5.319.093	0,50%
IT0005274805	BTPS 2.05 08/01/27	Tit.Stato Q	Italia	5.288.013	0,50%
US4370761029	HOME DEPOT INC	Tit. Capitale Q	OCSE	5.275.817	0,50%
US91282CBH34	T 21/01.26 0.375%	Tit.Stato Q	OCSE	5.157.442	0,49%
LU0184632700	AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	Quote di OICR Q	UE	5.087.469	0,48%
US79466L3024	SALESFORCE.COM INC	Tit. Capitale Q	OCSE	5.075.328	0,48%
DE000A30V9M4	KFW - EMT NOTES PGM 2023-2033 2.875%	Tit.Debito Q	UE	4.920.528	0,46%
FR0013453206	ARDIAN EXPANSION FUND V	Quote di OICR Q	UE	4.902.045	0,46%
LU2178692856	Tikehau Direct Lending V	Quote di OICR Q	UE	4.848.343	0,46%
US64110L1061	NETFLIX INC	Tit. Capitale Q	OCSE	4.838.608	0,46%
US5324571083	ELI LILLY & CO	Tit. Capitale Q	OCSE	4.788.319	0,45%
US22160K1051	COSTCO WHOLESALE CORP	Tit. Capitale Q	OCSE	4.777.386	0,45%
LU1559925570	EF-BOND HIGH YIELD-X	Quote di OICR Q	UE	4.757.636	0,45%
US09247X1019	BLACKROCK INC	Tit. Capitale Q	OCSE	4.731.244	0,45%
DE0007236101	SIEMENS AG-REG	Tit. Capitale Q	UE	4.701.007	0,44%
US91282CHM64	T 4 1/2 07/15/26	Tit.Stato Q	OCSE	4.569.108	0,43%
US4612021034	INTUIT INC	Tit. Capitale Q	OCSE	4.540.683	0,43%
US7134481081	PEPSICO INC	Tit. Capitale Q	OCSE	4.467.054	0,42%
DE000BU2Z015	BUNDESSCHATZ 2,60% 15/08/	Tit.Stato Q	UE	4.292.428	0,40%
US0258161092	AMERICAN EXPRESS CO	Tit. Capitale Q	OCSE	4.202.664	0,40%
ES00000012K53	SPGB 22/07.29 0.8%	Tit.Stato Q	UE	4.079.970	0,38%
LU2355246518	BNPP FLEXI I BD WRL EM IN	Quote di OICR Q	UE	3.962.112	0,37%
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	Tit. Capitale Q	OCSE	3.939.792	0,37%
US6174464486	MORGAN STANLEY	Tit. Capitale Q	OCSE	3.890.137	0,37%
US912810PV44	TII 1 3/4 01/15/28	Tit.Stato Q	OCSE	3.833.987	0,36%
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	Tit. Capitale Q	OCSE	3.802.946	0,36%
LU1559925141	EF-BOND EM MKT-X	Quote di OICR Q	UE	3.782.686	0,36%

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2023

Il dettaglio delle operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio è riepilogato nelle seguenti tabelle:

Operazioni di vendita

Nulla da segnalare

Operazioni di acquisto

Codice ISIN	Denominazione	Divisa	Data operazione	Data valuta	Qta/Valore Nominale	Prezzo	Cambio	Valore
CH0038863350	NESTLE SA CHF0.10 (REGIST	CHF	28/12/2023	03/01/2024	573	96,77332	0,92970	59.644
CH0038863350	NESTLE SA CHF0.10 (REGIST	CHF	28/12/2023	03/01/2024	63	96,65000	0,92970	6.549
US912810SN90	U S TREASURY BOND	USD	28/12/2023	02/01/2024	500.000	54,65625	1,10465	247.392
DE0001102499	DBR 0 02/15/30	EUR	29/12/2023	03/01/2024	1.200.000	89,22300	1,00000	1.070.676
AU000000CSL8	CSL LIMITED NPV	AUD	28/12/2023	02/01/2024	159	287,98000	1,61890	28.284
JP3481800005	DAIKIN INDUSTRIES LIMITED	JPY	28/12/2023	04/01/2024	300	22910,00000	155,73355	44.133
JP3914400001	MURATA MANUFACTURING COMP	JPY	28/12/2023	04/01/2024	1.200	2931,50000	155,73355	22.589
JP3970300004	RECRUIT HOLDINGS COMPANY	JPY	28/12/2023	04/01/2024	1.500	5888,00000	155,73355	56.712
JP3900000005	MITSUBISHI HEAVY INDUSTRI	JPY	28/12/2023	04/01/2024	600	8090,00000	155,73355	31.169
JP3902900004	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL	JPY	28/12/2023	04/01/2024	9.400	1205,00000	155,73355	72.733
JP3242800005	CANON INCORPORATED NPV	JPY	28/12/2023	04/01/2024	1.300	3625,00000	155,73355	30.260
JP3435000009	SONY GROUP CORPORATION NP	JPY	28/12/2023	04/01/2024	600	13250,00000	155,73355	51.049
JP3830800003	BRIDGESTONE CORPORATION N	JPY	28/12/2023	04/01/2024	900	5800,00000	155,73355	33.519
JP3788600009	HITACHI LIMITED NPV	JPY	28/12/2023	04/01/2024	500	10185,00000	155,73355	32.700
JP3236200006	KEYENCE CORPORATION NPV	JPY	28/12/2023	04/01/2024	100	62620,00000	155,73355	40.210
JP3358000002	SHIMANO INC	JPY	28/12/2023	04/01/2024	100	21865,00000	155,73355	14.040
JP3546800008	TERUMO CORPORATION NPV	JPY	28/12/2023	04/01/2024	600	4634,00000	155,73355	17.854
JP3162600005	SMC CORPORATION NPV	JPY	28/12/2023	04/01/2024	100	75060,00000	155,73355	48.198
JP3866800000	PANASONIC HOLDINGS CORPOR	JPY	28/12/2023	04/01/2024	2.700	1388,00000	155,73355	24.064
JP3496400007	KDDI CORPORATION NPV	JPY	28/12/2023	04/01/2024	1.500	4486,00000	155,73355	43.208
US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS COMPA	USD	28/12/2023	02/01/2024	72	1506,00000	1,10465	98.160
SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LIMITE	SGD	28/12/2023	02/01/2024	2.200	32,61000	1,45715	49.234
HK0000069689	AIA GROUP LIMITED USD1	HKD	28/12/2023	02/01/2024	3.200	67,20000	8,62575	24.930
GB0005405286	HSBC HOLDINGS PLC USD0.50	HKD	28/12/2023	02/01/2024	9.200	63,00000	8,62575	67.194
CNE100000296	BYD COMPANY LIMITED H SHA	HKD	28/12/2023	02/01/2024	2.000	206,80000	8,62575	47.949
HK0669013440	TECHTRONIC INDUSTRIES COM	HKD	28/12/2023	02/01/2024	3.000	93,10000	8,62575	32.380
ES0144580Y14	IBERDROLA SA EURO.75	EUR	28/12/2023	02/01/2024	4.618	11,88998	1,00000	54.908
ES0144580Y14	IBERDROLA SA EURO.75	EUR	28/12/2023	02/01/2024	513	11,88000	1,00000	6.094
GB0009895292	ASTRAZENCA PLC ORDINARY	GBP	28/12/2023	02/01/2024	194	105,56835	0,86655	23.634
GB0009895292	ASTRAZENCA PLC ORDINARY	GBP	28/12/2023	02/01/2024	21	105,55000	0,86655	2.558
GB0007908733	SSE PLC ORDINARY 50P	GBP	28/12/2023	02/01/2024	224	18,56612	0,86655	4.799

GB0007908733	SSE PLC ORDINARY 50P	GBP	28/12/2023	02/01/2024	2.017	18,60083	0,86655	43.296
CH0012005267	NOVARTIS AG CHF0.50 (REGI)	CHF	28/12/2023	03/01/2024	69	84,17000	0,92970	6.247
CH0012005267	NOVARTIS AG CHF0.50 (REGI)	CHF	28/12/2023	03/01/2024	627	84,27581	0,92970	56.837
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SE EUR	EUR	28/12/2023	02/01/2024	777	182,56996	1,00000	141.857
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SE EUR	EUR	28/12/2023	02/01/2024	86	182,42000	1,00000	15.688
FR0000125486	VINCI SA EUR2.50	EUR	28/12/2023	02/01/2024	35	114,54000	1,00000	4.009
FR0000125486	VINCI SA EUR2.50	EUR	28/12/2023	02/01/2024	323	114,66161	1,00000	37.036
CH0210483332	COMPAGNIE FINANCIERE RICH	CHF	28/12/2023	03/01/2024	297	116,55000	0,92970	37.233
CH0210483332	COMPAGNIE FINANCIERE RICH	CHF	28/12/2023	03/01/2024	33	116,60000	0,92970	4.139
JE00BJVNSS43	FERGUSON NEWCO PLC GBP10.	GBP	28/12/2023	02/01/2024	18	150,67778	0,86655	3.130
JE00BJVNSS43	FERGUSON NEWCO PLC GBP10.	GBP	28/12/2023	02/01/2024	171	150,77924	0,86655	29.754
GB00BP6MXD84	SHELL PLC	EUR	28/12/2023	02/01/2024	473	29,78256	1,00000	14.087
GB00BP6MXD84	SHELL PLC	EUR	28/12/2023	02/01/2024	4.263	29,76292	1,00000	126.879
DE0007164600	SAP SE NPV	EUR	28/12/2023	02/01/2024	59	139,85000	1,00000	8.251
DE0007164600	SAP SE NPV	EUR	28/12/2023	02/01/2024	540	140,09000	1,00000	75.649
DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	28/12/2023	02/01/2024	345	100,85157	1,00000	34.794
DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	28/12/2023	02/01/2024	38	100,96000	1,00000	3.836
DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	28/12/2023	02/01/2024	485	37,97835	1,00000	18.420
DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	28/12/2023	02/01/2024	53	38,04500	1,00000	2.016
DE0007236101	SIEMENS AG NPV (REGISTERE)	EUR	28/12/2023	02/01/2024	43	169,25116	1,00000	7.278
DE0007236101	SIEMENS AG NPV (REGISTERE)	EUR	28/12/2023	02/01/2024	389	169,27167	1,00000	65.847
GB00B2B0DG97	RELX PLC ORDINARY 14.4397	GBP	28/12/2023	02/01/2024	190	31,06000	0,86655	6.810
GB00B2B0DG97	RELX PLC ORDINARY 14.4397	GBP	28/12/2023	02/01/2024	1.717	30,97084	0,86655	61.366
GB00BMX86B70	HALEON PLC GBP0.01	GBP	28/12/2023	02/01/2024	759	3,23800	0,86655	2.836
GB00BMX86B70	HALEON PLC GBP0.01	GBP	28/12/2023	02/01/2024	6.831	3,23696	0,86655	25.517
FR0010307819	LEGRAND SA EUR4	EUR	28/12/2023	02/01/2024	60	94,60333	1,00000	5.676
FR0010307819	LEGRAND SA EUR4	EUR	28/12/2023	02/01/2024	542	94,58000	1,00000	51.262
DK0061539921	VESTAS WIND SYSTEMS DKK0.	DKK	28/12/2023	02/01/2024	193	215,55000	7,45455	5.581
DK0061539921	VESTAS WIND SYSTEMS DKK0.	DKK	28/12/2023	02/01/2024	1.741	214,71245	7,45455	50.146
GB0032089863	NEXT PLC ORDINARY 10P	GBP	28/12/2023	02/01/2024	33	81,58000	0,86655	3.107
GB0032089863	NEXT PLC ORDINARY 10P	GBP	28/12/2023	02/01/2024	304	81,61503	0,86655	28.632
GB00B10RZP78	UNILEVER PLC ORDINARY 3 1	GBP	28/12/2023	02/01/2024	141	37,89250	0,86655	6.166
GB00B10RZP78	UNILEVER PLC ORDINARY 3 1	GBP	28/12/2023	02/01/2024	1.273	38,00667	0,86655	55.833
NO0010096985	EQUINOR ASA NOK2.50	NOK	28/12/2023	02/01/2024	197	325,60787	11,21850	5.718
NO0010096985	EQUINOR ASA NOK2.50	NOK	28/12/2023	02/01/2024	1.777	325,20833	11,21850	51.513

GB00BN7SWP63	GLAXOSMITHKLINE GBP0.3125	GBP	28/12/2023	02/01/2024	2.110	14,55650	0,86655	35.444
GB00BN7SWP63	GLAXOSMITHKLINE GBP0.3125	GBP	28/12/2023	02/01/2024	234	14,54253	0,86655	3.927
NL0010273215	ASML HOLDING NV EUR0.09 (	EUR	28/12/2023	02/01/2024	153	687,42549	1,00000	105.176
NL0010273215	ASML HOLDING NV EUR0.09 (	EUR	28/12/2023	02/01/2024	16	688,00000	1,00000	11.008
NO0010161896	DNB BANK NOK12.5	NOK	28/12/2023	02/01/2024	1.375	214,14167	11,21850	26.246
NO0010161896	DNB BANK NOK12.5	NOK	28/12/2023	02/01/2024	152	214,20000	11,21850	2.902
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG NPV	CHF	28/12/2023	03/01/2024	123	244,27500	0,92970	32.318
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG NPV	CHF	28/12/2023	03/01/2024	13	243,70000	0,92970	3.408
FR0000121667	ESSILORLUXOTTICA SA EURO.	EUR	28/12/2023	02/01/2024	142	181,21493	1,00000	25.733
FR0000121667	ESSILORLUXOTTICA SA EURO.	EUR	28/12/2023	02/01/2024	15	181,58000	1,00000	2.724
SE0000667891	SANDVIK AB NPV	SEK	28/12/2023	02/01/2024	1.539	218,60835	11,13250	30.221
SE0000667891	SANDVIK AB NPV	SEK	28/12/2023	02/01/2024	170	218,94353	11,13250	3.343
FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS	EUR	28/12/2023	02/01/2024	3	739,20000	1,00000	2.218
FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS	EUR	28/12/2023	02/01/2024	31	738,18387	1,00000	22.884
CH0418792922	SIKA AG CHF0.01	CHF	28/12/2023	03/01/2024	109	273,30917	0,92970	32.043
CH0418792922	SIKA AG CHF0.01	CHF	28/12/2023	03/01/2024	9	273,48333	0,92970	2.647
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP O	GBP	28/12/2023	02/01/2024	35	54,68800	0,86655	2.209
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP O	GBP	28/12/2023	02/01/2024	316	54,72342	0,86655	19.956
NL0011585146	FERRARI NV EURO.01	EUR	28/12/2023	02/01/2024	147	305,25816	1,00000	44.873
NL0011585146	FERRARI NV EURO.01	EUR	28/12/2023	02/01/2024	16	306,00000	1,00000	4.896
GB00B4HKS39	VODAFONE GROUP PLC ORDINA	GBP	28/12/2023	02/01/2024	2.728	0,68945	0,86655	2.170
GB00B4HKS39	VODAFONE GROUP PLC ORDINA	GBP	28/12/2023	02/01/2024	24.554	0,68887	0,86655	19.519
GB00B0744B38	BUNZL PLC ORDINARY 32.148	GBP	28/12/2023	02/01/2024	117	31,96000	0,86655	4.315
GB00B0744B38	BUNZL PLC ORDINARY 32.148	GBP	28/12/2023	02/01/2024	1.058	31,90417	0,86655	38.953
AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG NPV	EUR	28/12/2023	02/01/2024	743	36,70125	1,00000	27.269
GB0002374006	DIAGEO PLC ORDINARY 28 10	GBP	28/12/2023	02/01/2024	998	28,47915	0,86655	32.799
GB0002374006	DIAGEO PLC ORDINARY 28 10	GBP	28/12/2023	02/01/2024	110	28,48750	0,86655	3.616
IE0004927939	KINGSPAN GROUP EURO.13 (D	EUR	28/12/2023	02/01/2024	616	79,21000	1,00000	48.793
GB00B1KJJ408	WHITBREAD PLC ORDINARY 76	GBP	28/12/2023	02/01/2024	748	36,40500	0,86655	31.425
ES0148396007	INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTI	EUR	28/12/2023	02/01/2024	1.195	39,35850	1,00000	47.033
IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA EURO.	EUR	28/12/2023	02/01/2024	26.968	2,65930	1,00000	71.716
FR0000031577	VIRBAC SA EUR1.25	EUR	28/12/2023	02/01/2024	14	357,50000	1,00000	5.005
FR0000031577	VIRBAC SA EUR1.25	EUR	28/12/2023	02/01/2024	75	358,62000	1,00000	26.897
US912828YS30	T 1 3/4 11/15/29	USD	29/12/2023	02/01/2024	700.000	89,41797	1,10465	566.628
US91282CJN20	T 4 3/8 11/30/28	USD	29/12/2023	02/01/2024	1.300.000	102,44922	1,10465	1.205.667

Totale	6.029.249
---------------	------------------

I controvalori sono espressi in euro.

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in contratti derivati:

Tipologia contratto	Gestore	Posizione	Finalità	Strumento	Divisa	Valore
Futures	AXA	CORTA	Copertura	EUR/CANADA \$ X-RATE Mar24	CAD	-754.068
Futures	AXA	CORTA	Copertura	EURO FX CURR FUT Mar24	USD	-48.499.808
Futures	AXA	CORTA	Copertura	EURO/GBP FUTURE Mar24	GBP	-8.143.752
Futures	AXA	CORTA	Copertura	EURO-BUND FUTURE Mar24	EUR	-1.509.420
Futures	AXA	CORTA	Copertura	US 10yr Ultra Fut Mar24	USD	-4.807.589
Futures	BNP	CORTA	Copertura	EUR/CAD FUTURE (CME) MAR	CAD	-750.330
Futures	BNP	CORTA	Copertura	EUR/GBP FUTURE (CME) MAR	GBP	-4.145.169
Futures	BNP	CORTA	Copertura	EUR/USD FUTURE (CME) MAR	USD	-34.143.320
Futures	EURIZON	CORTA	Copertura	FUT EUR/AUSTRAL 03/2 FUT E	AUD	-500.772
Futures	EURIZON	CORTA	Copertura	FUT EUR/CANADA 03/2 FUT E	CAD	-754.068
Futures	EURIZON	CORTA	Copertura	FUT EURO FX CU 03/2 FUT E	USD	-38.098.040
Futures	EURIZON	CORTA	Copertura	FUT EURO/GBP F 03/2 FUT E	GBP	-11.526.542
Futures	FISHER	CORTA	Copertura	EUR/AUD X-RATE FUTURE MAR	AUD	-1.015.022
Futures	FISHER	CORTA	Copertura	EURO FX CURR FUT MAR24	USD	-73.033.135
Futures	FISHER	CORTA	Copertura	EURO/CHF FUTURE Mar24	CHF	-2.273.647
Futures	FISHER	CORTA	Copertura	EURO/GBP FUTURE Mar24	GBP	-3.244.457
Futures	FISHER	CORTA	Copertura	EURO/JPY FUTURE Mar24	JPY	-1.740.296
Futures	PIMCO	LUNGA	Efficiente gestione	FIN FUT EUR-BUND 10YR EUX 03/07/24	EUR	514.294
Futures	PIMCO	CORTA	Copertura	FIN FUT EUX EURO-BTP 03/07/24	EUR	-558.210
Futures	UBS	CORTA	Copertura	E-MINI S&P 500 MAR24	USD	-1.527.181
Futures	UBS	CORTA	Copertura	ERX EU STX 50 MAR24	EUR	-227.150
Futures	UBS	CORTA	Copertura	ICE FTSE 100 MAR24	GBP	-179.025
TOTALE						-236.916.707

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio:

Gestore	Divisa	Posizione	Finalità	Nominale	Cambio	Valore
Pimco	GBP	CORTA	Copertura	8.176.052	0,86655	-9.435.176
Pimco	USD	CORTA	Copertura	48.314.571	1,10465	-43.737.447

Schroder	JPY	LUNGA	Efficiente gestione	- 87.607.812	155,73355	562.549
Schroder	USD	CORTA	Copertura	78.060.000	1,10465	-70.664.916
UBS	AUD	CORTA	Copertura	6.674.500	1,61890	-4.122.861
UBS	CAD	CORTA	Copertura	9.563.800	1,45660	-6.565.838
UBS	CHF	CORTA	Copertura	5.121.600	0,92970	-5.508.874
UBS	DKK	CORTA	Copertura	13.760.600	7,45455	-1.845.933
UBS	GBP	CORTA	Copertura	7.023.300	0,86655	-8.104.899
UBS	HKD	CORTA	Copertura	9.933.100	8,62575	-1.151.564
UBS	ILS	CORTA	Copertura	841.300	3,97775	-211.501
UBS	JPY	CORTA	Copertura	1.962.168.100	155,73355	-12.599.521
UBS	NOK	CORTA	Copertura	4.252.100	11,21850	-379.026
UBS	NZD	CORTA	Copertura	195.700	1,74470	-112.168
UBS	SEK	CORTA	Copertura	19.302.600	11,13250	-1.733.896
UBS	SGD	CORTA	Copertura	997.300	1,45715	-684.418
UBS	USD	CORTA	Copertura	158.157.500	1,10465	-143.174.309
TOTALE						-309.469.798

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Tipologia	Italia	UE	OCSE	Altro	Totale
Titoli di Stato	35.790.817	112.631.623	90.021.451	3.635.221	242.079.112
Titoli di Debito	4.728.446	47.400.128	59.221.984	697.366	112.047.924
Tit. Capitale	28.237.960	93.911.259	467.821.315	7.339.871	597.310.405
Quote di OICR	2.798.000	37.182.744	33.784.353	36.228.342	109.993.439
Depositi bancari	31.379.939	-	-	-	31.379.939
TOTALE	102.935.162	291.125.754	650.849.103	47.900.800	1.092.810.819

Tra gli investimenti in OICR sono ricompresi quelli in FIA di Private Equity Italia pari a 2.798.000 euro, Private Equity UE pari a 27.337.640, Private Equity OCSE pari a 2.941.170, e Private Debt OCSE pari a 30.843.183.

Composizione per valuta degli investimenti

Di seguito si dà conto della composizione degli investimenti suddivisi per valuta. Per completezza il dato dell'esposizione totale viene rappresentato al lordo e al netto delle coperture mediante derivati da parte dei gestori:

Valuta				Quote di OICR				
--------	--	--	--	---------------	--	--	--	--

	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale		Depositi Bancari	Esposizione totale lorda	Esposizione totale netta	Esp. Netta in %
EUR	116.755.705	45.540.129	83.926.273	107.052.269	21.110.308	374.384.684	374.384.684	0,00%
AUD			6.355.870		160.645	6.516.515	877.860	0,08%
CAD	1.603.752		8.481.696		608.049	10.693.497	1.869.193	0,17%
CHF			15.143.012		161.292	15.304.304	7.521.783	0,69%
DKK		100	9.567.007		343.838	9.910.945	8.065.012	0,74%
GBP	30.283.908	1.950.821	23.959.069		770.503	56.964.301	12.185.281	1,12%
HKD			5.590.916		55.439	5.646.355	4.494.791	0,41%
JPY			28.362.006		303.978	28.665.984	14.888.716	1,36%
MXN			800.988		21.526	822.514	822.514	0,08%
NOK			2.143.698		113.251	2.256.949	1.877.923	0,17%
NZD			115.055		3.445	118.500	6.332	0,00%
PLN					108	108	108	0,00%
SEK			2.699.354		162.490	2.861.844	1.127.948	0,10%
SGD			1.698.948		36.801	1.735.749	1.051.331	0,10%
USD	93.435.747	64.556.873	408.236.824	2.941.170	7.520.750	576.691.364	119.005.619	10,89%
ILS			229.688		7.581	237.269	25.768	0,00%
BRL					- 16	- 16	- 16	0,00%
IDR					- 16	- 16	- 16	0,00%
THB					- 16	- 16	- 16	0,00%
ZAR					- 16	- 16	- 16	0,00%
TOTALE	242.079.112	112.047.923	597.310.404	109.993.439	31.379.940	1.092.810.818	548.204.799	15,91%

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli di debito in portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Tipologia	Italia	UE	OCSE	Altro
Titoli di Stato	4,730	8,680	7,007	9,432
Titoli di Debito	3,767	5,582	7,276	4,460

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; è utilizzato come prima indicazione del livello di rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Strumenti finanziari emessi da società tenute alla contribuzione o società appartenenti al gruppo del gestore

Si segnalano le seguenti posizioni al 31 dicembre 2023.

Codice ISIN	Denominazione	Divisa	Qta/Valore Nominale	Valore
FR0011132356	EDF 5 1/2 10/17/41	GBP	100.000	113.152
FR0013401098	ARDIAN Buyout Fund VII A SLP	EUR	65.000	5.793.852
FR0013453206	ARDIAN EXPANSION FUND V	EUR	52.000	4.902.045
IE00B3MW7287	FISHER EM MRK EQ ESG-UH EUR	EUR	257.784	25.146.838
IT0003128367	ENEL SPA	EUR	33.749	227.131
LU0184632700	AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	EUR	36.884	5.087.469
LU1923150855	Ardian Real Estate European Fund II	EUR	1.031.526	1.431.228
XS2179037697	ISPIIM 2 1/8 05/26/25	EUR	400.000	391.620
2099T0000004	Stepstone Senior Corp Lending FundII EUR Class B2	EUR	18.000.000	16.069.776
IT0003242622	TERNA SPA	EUR	7.935	59.941
NZFAPE0001S2	FISHER & PAYKEL HE NPV	NZD	3.655	49.440
2099T00000013	ASF IX ARDIAN Euro Feeder S.C.S.	EUR	9.000.000	1.334.176
2099T00000015	ARDIAN Private Debt V S.C.S.	EUR	2.600.000	1.188.756
FR0014004D78	ARDIAN Co-Investment Fund VI North America	USD	28.437	430.077
FR0014004DC6	ARDIAN CO-INVESTMENT FUND VI EU	EUR	65.000	1.171.178
XS2437854487	TRNIM 2 3/8 PERP	EUR	100.000	89.416
ES0127797019	EDP Renovaveis SA	EUR	2.090	38.717
PTEDPLOM0017	EDPPL 1.7 07/20/80	EUR	100.000	95.430
CH0244767585	UBS GROUP AG-REG	CHF	11.862	333.009
LU0347707514	BNPP FD GLB HY BD X C	EUR	31	3.336.706
LU1559925141	EF-BOND EM MKT-X	EUR	34.726	3.782.686
LU1559925570	EF-BOND HIGH YIELD-X	EUR	42.865	4.757.636
LU2355246518	BNPP FLEXI I BD WRL EM IN	EUR	384	3.962.112
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	7.728	93.895
PTEDP0AM0009	EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	12.446	56.692
PTEDP4OM0025	EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	100.000	103.509
US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	USD	1.483	95.976
USN30707AG37	ENEL FINANCE INTERNATIONA	USD	620.000	524.944
XS2574873266	EOANGR 3 1/2 01/12/28	EUR	239.000	244.327
XS2576550086	ENELIM 6 3/8 PERP	EUR	100.000	104.345
XS2655852726	TRNIM 3 7/8 07/24/33	EUR	300.000	308.811
XS2673547746	E.ON SE	EUR	167.000	175.609
Totale				81.500.498

Tali operazioni, previste e adeguatamente trattate ai sensi della Politica sui conflitti di interesse adottata dal Fondo, non risulta abbiano comportato distorsioni nella efficiente gestione delle risorse del Fondo o abbiano arrecato alcun pregiudizio verso gli aderenti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari. Il rilevante importo totale è dovuto alle esigenze di riallocazione degli investimenti in seguito all'assegnazione dei mandati ai nuovi gestori.

Tipologia	Acquisti	Vendite/Rimborsi	Controvalore totale scambiato
Titoli di Stato	266.645.835	244.839.353	511.485.188
Titoli di Debito	117.822.979	80.926.985	198.749.964
Titoli di Capitale	492.060.226	445.930.388	937.990.614
Quote di OICR	26.943.416	55.740.026	82.683.442
FIA di Private Equity	12.187.452	1.561.288	13.748.740
FIA di Private Debt	5.879.872	2.601.946,00	8.481.818
Totale	921.539.780	831.599.986	1.753.139.766

Commissioni di negoziazione

Le operazioni finanziarie poste in essere dai gestori hanno comportato l'applicazione delle seguenti commissioni di negoziazione da parte degli intermediari.

Tipologia	Comm.ni su acquisti	Comm.ni su vendite	Oneri e Proventi diversi	Totale Comm.ni	Controvalore negoziato o sottoscritto	% sul volume negoziato o sottoscritto
Titoli di Stato	-	-	-	-	511.485.188	0,000
Titoli di Debito	-	-	-	-	198.749.964	0,000
Titoli di Capitale	270.649	64.808	-	335.457	937.990.614	0,036
Quote di OICR	-	-	28.329	28.329	104.914.000	0,027
Totale	270.649	64.808	28.329	363.786	1.753.139.766	0,021

La voce "oneri e proventi diversi" riguarda gli Oicr di Private Equity e di Private Debt. In particolare, nel corso del 2023, per il Private Equity sono state rilevate commissioni di

equalizzazione pari a euro 46.799, in parte compensate da proventi di equalizzazione pari ad euro 19.364. Per il Private Debt sono stati rilevati oneri per 894.

l) Ratei e risconti attivi

€ 3.099.160

La voce, per complessivi € 3.099.160 (€ 1.610.742), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 96.480.937

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" per complessivi € 96.480.937 (€ 893.352) è così composta:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	96.480.937
Totale	96.480.937

p) Margini e crediti su operazioni forward / future

€ 13.057.454

La voce "Margini e crediti su operazioni forward/future" per complessivi € 13.057.454 (€ 22.420.009), è composta dai crediti nei confronti delle Casse di Compensazione derivanti dal deposito dei margini giornalieri a garanzia delle posizioni in Futures e a crediti su operazioni forward.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 7.856.355

Il saldo delle attività amministrative, per complessivi € 7.856.355 (€ 4.581.642), è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari

€ 4.389.873

La voce, per complessivi € 4.389.873 (€ 3.215.619) è così composta:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta	3.756.565
Disponibilità liquide - Conto spese	594.661
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	38.551
Liquidità e altri valori in cassa	96

Totale	4.389.873
---------------	------------------

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 39.876

La voce, per complessivi € 39.876 (€ 42.018), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali
Esistenze iniziali	42.018
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	8.151
Riattribuzione	1.826
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	
Ammortamenti	-12.119
Rimanenze finali	39.876

c) Immobilizzazioni materiali

€ 9.001

La voce, per complessivi € 9.001 (€ 4.480), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio. La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	4.480
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	6.319
Riattribuzione	195
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	
Ammortamenti	-1.993
Rimanenze finali	9.001

Le variazioni da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2023 dal comparto Bilanciato nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 3.417.605

La voce, per complessivi € 3.417.605 (€ 1.319.525), risulta così dettagliata:

Descrizione	Importo
Crediti verso Gestori	1.446.868
Risconti Attivi	3.248
Crediti verso aziende - Contribuzioni	605
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	768
Altri Crediti	1.966.116
Totale	3.417.605

La voce "Crediti verso Gestori" si riferisce alla richiesta di smobilizzi dal comparto con valore quota di dicembre 2023 relative alle prestazioni liquidate nel 2024, pari a € 1.446.868.

I risconti attivi sono costituiti prevalentemente dalla quota di competenza dell'esercizio 2023 dell'adesione a Mefop per € 890, dal premio per polizze assicurative per € 2.112 pagati anticipatamente.

La voce Altri Crediti si riferisce alle anticipazioni smobilizzate con valore quota 30 novembre 2023, da liquidare a gennaio 2024.

50 – Credito di imposta

€ 30.943.756

Tale Voce, per complessivi € 30.943.756 (€ 30.945.570), rappresenta il credito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio per € 30.943.447 e il credito verso

l'Erario per importi versati in eccesso per € 309. Si riporta una tabella con la ricostruzione del credito:

Descrizione	Importo
Credito di imposta anno precedente (A)	30.945.570
Compensazione debito d'imposta anno precedente (B)	-2.123
Credito residuo anno precedente (C)=(A+B)	30.943.447
Imposta sostitutiva dell'esercizio a credito (D)	
Credito verso Erario (E)	309
Credito verso INPS (F)	-
CREDITO IMPOSTA (C+D+E+F)	30.943.756

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 6.454.648

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 6.454.648

La voce, per complessivi € 6.454.648 (€ 3.387.569) è composta principalmente dalla voce "Debiti gestione previdenziale – Contributi Fondo" che rappresenta i contributi ricevuti a fine anno e investiti a gennaio 2024, e dalla voce "Debiti verso aderenti" per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui si riporta il dettaglio nella successiva tabella.

Descrizione	Importo
Contributi da riconciliare	104.978
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	25.896
Contributi da rimborsare	1.923
Contributi da identificare	2.538
Contributi da riconoscere	29.171
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.975.959
Debiti gestione previdenziale - Contributi Fondo	1.326.918
Debiti gestione previdenziale - Contributi da altro Fondo	130.910
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	512.765
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	258.657
Debiti verso aderenti – Anticipazioni	1.462.688
Debiti vs compagnia per trasformazione in rendita	33.534
Debiti verso aderenti – R.I.T.A.	449.009
Trasferimenti da ricevere - in entrata	768
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	117.258
Debiti vs Aderenti per contributi post liquidazione	21.092
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	584
Totale	6.454.648

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 110.473.064

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 109.857.596

La voce, per complessivi € 109.857.596 (€ 1.237.013), è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati ai gestori per le commissioni di gestione pari a € 3.849.903, dal debito verso il depositario pari a € 68.631 e dal debito per operazioni da regolare per € 105.939.062.

e) Debiti su operazioni forward / future**€ 615.468**

La voce, per complessivi € 615.468 (€ 135.843) è composta dai Debiti su forward pending e da margini su futures da regolare-

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 1.046.704****a) TFR****€ 203**

La voce, per complessivi € 203 (€ 200), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2023 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 637.197**

La voce, per complessivi € 637.197 (€ 397.202), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Fornitori	106.458
Debiti verso Gestori	242.179
Debito verso Aziende	191.352
Altre passività gestione amministrativa	48.118
Ratei Passivi	18.708
Personale conto ferie	14.415
Personale ex festività	1.844
Altri debiti	1.744
Personale conto 14 ^{esima}	8.200
Debiti verso Fondi Pensione	2.461
Debiti verso Amministratori	1.718
Totale	637.197

Tra il debito verso fornitori, si segnala l'importo riferito al personale in distacco per € 52.678 e quello di Parametrica Pension Fund SpA relativo costo dei servizi amministrativi del IV trimestre 2023 per € 25.570.

I Debiti verso Gestori rappresentano gli importi da girocontare ai gestori a gennaio 2024 relativi, ad esempio, a recuperi tassazione su dividendi esteri, risultato della gestione amministrativa, ecc...

Il debito verso Aziende rappresenta l'ammontare dei contributi incassati di cui non sono ancora pervenute le relative distinte contributive.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 409.304**

La voce, per complessivi € 409.304 (€ 392.259), è relativa al residuo delle quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti negli anni precedenti e rinviate agli esercizi futuri a copertura di spese per attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo. Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2023.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	392.259
Quote di iscrizione incassate	24.830
Altre variazioni	-7.785
Totale	409.304

La variazione dell'importo rispetto al 2022 è dovuta ad un differente peso assunto nel 2023 dal comparto Obbligazionario Garantito nella ripartizione delle poste comuni, come riscontrabile nella voce "Altre variazioni" della tabella. L'importo complessivo non ha dunque subito variazioni nel 2023 legate a utilizzo del risconto o rinvio di quote di iscrizione agli anni successivi e l'avanzo della gestione amministrativa è stato interamente reinvestito pro-quota nella posizione previdenziale degli aderenti. Si veda l'apposita sezione della Relazione sulla gestione per ulteriori dettagli.

50 – Debiti di Imposta **€ 26.968.516**

La voce, per complessivi € 26.968.516 (€ 448.077), rappresenta per € 26.704.548 (€ 1.837) il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio; e per € 263.968 rappresenta le ritenute relative alle liquidazioni erogate a dicembre, gli emolumenti dei dipendenti e le ritenute dei lavoratori autonomi. Il rilevante aumento rispetto all'anno precedente

è dovuto alla maturazione dell'imposta sostitutiva sul risultato positivo del comparto nel 2023 rispetto all'anno precedente. Nel dettaglio:

Descrizione	Importo
Credito di imposta anno precedente (A)	-
Compensazione credito d'imposta anno precedente (B)	-
Credito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	26.704.548
Ritenute su redditi da capitale (E)	263.968
DEBITO IMPOSTA (C+D+E)	26.968.516

Conti d'ordine

€-595.625.915

L'importo totale di € -595.625.915 (€ -376.948.493) è così suddiviso:

- € 13.030.519, conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 12.897.483 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2023, incassati nel mese di gennaio 2024 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 133.036 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2023 le cui quote non sono state assegnate in quanto i relativi bonifici non sono ancora pervenuti o il cui importo non è conforme alle liste contributive.
- € -236.916.707 (€ -317.650.375), rappresenta il controvalore dei contratti future aperti alla data di chiusura del bilancio. Per un maggior dettaglio si rinvia alla voce 20 dell'attivo dello stato patrimoniale.
- € -309.469.798 (€ -9.360.197), rappresenta il controvalore delle posizioni di copertura del rischio di cambio alla data di chiusura del bilancio.
- € -62.269.929 (€ -61.723.446), la voce evidenzia gli impegni da richiamare per la sottoscrizione dei Fia di private equity e di private debt.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 63.203.317

Il saldo della gestione previdenziale, per complessivi € 63.203.317 (€ 37.395.381), risulta in sensibile aumento rispetto al 2022, principalmente per l'aumento dei contributi e per il decremento dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso gli altri comparti del Fondo . Tale voce è così dettagliata:

a) Contributi per le prestazioni

€ 115.133.594

La voce, per complessivi € 115.133.594 (€ 94.315.727), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	89.632.438
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	23.501.846
Trasferimenti in ingresso	1.999.310
Totale	115.133.594

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2023 per un totale di € 89.632.438 (€ 78.975.813).

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
21.307.908	19.029.138	49.295.392

b) Anticipazioni

€ -16.168.829

Tale voce, per complessivi € 16.168.829 (€ 13.679.590), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Anticipazione prima casa e interventi edilizi	- 7.679.771,23
Anticipazione per spese sanitarie e interventi straordinari	- 187.321,14
Anticipazione per ulteriori esigenze art. 11 L.252/05	- 8.301.737,11
Totale	-16.168.829

c) Trasferimenti e riscatti**€ - 25.270.789**

Tale voce, per complessivi € 25.270.789 (€ 32.871.184), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti del Fondo, avvenuti nell'anno 2023, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	12.858.648
Trasferimento posizione individuale in uscita	3.107.581
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	3.618.697
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	3.993.337
Liquidazione posizioni - Riscatto per invalidità	65.802
Liquidazione posizioni – RITA	1.626.724
Totale	25.270.789

d) Trasformazione in rendita**€ - 333.598**

Tale voce, pari a € 333.598 (€ 895.308) è relativa agli importi disinvestiti nel corso dell'esercizio e liquidati a compagnie di assicurazione per l'erogazione di una rendita periodica.

e) Erogazioni in forma capitale**€ - 10.157.061**

Tale voce, per complessivi € 10.157.061 (€ 9.474.264), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta**€ 187.173**

La voce, pari a € 187.173 (€ -100.565), risulta così composta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di FIA di Private Equity	-	376.067
Depositi bancari	-	5.138
Proventi di equalizzazione	-	3.904
Commissioni di gestione FOF PEI	-	-197.936
Totale	-	187.173

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 143.781.689**

La voce, pari a € 143.781.689 (€ -164.676.210), risulta così composta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.964.378	8.694.352
Titoli di Debito	3.214.826	3.700.183
Titoli di Capitale	8.880.867	103.369.396
Quote di OICR	-	5.296.774
Quote di FIA di Private Equity	-	1.181.621
Quote di FIA di Private Debt	-	1.856.491
Depositi bancari	949.533	2.477.040
Commissioni di negoziazione	-	-363.787
Retrocessione commissioni	-	227.327
Differenziale futures	-	2.985.885
Differenziale divisa	-	-2.795.258
Altri costi	-151	-3.445
Altri ricavi	3.528	133.902
Totale	17.012.981	126.760.481

La voce "Altri costi" si riferisce principalmente a bolli e ad oneri diversi.

La voce "Altri ricavi" si riferisce principalmente a sopravvenienze attive.

Al totale riportato in tabella va aggiunta la voce 30-e del Conto Economico, che per l'anno 2023 è pari a € 8.227 (€ 0); detto importo, erogato dal gestore nel corso dell'esercizio, deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo e attribuito, a seguito della cessazione della convenzione, alle singole posizioni individuali che hanno trasferito la posizione dal comparto Obbligazionario garantito al comparto Bilanciato Azionario.

40 - Oneri di gestione**€ -5.609.171**

La voce, per complessivi € 5.609.171 (€ 881.980), comprende le commissioni dovute ai gestori per un importo pari a € 5.475.922 ed il compenso riconosciuto al Depositario per € 133.249. Il rilevante aumento rispetto all'anno precedente è principalmente dovuto alla maturazione delle

commissioni di overperformance da parte dei gestori. Esse sono state quantificate in base alla miglior stima delle stesse, determinabile in relazione agli elementi di calcolo stabiliti contrattualmente tra le parti ed alle componenti di costo eventualmente già fatturate dai gestori disponibili alla data di riferimento del bilancio.

Denominazione	Comm. Gestione	Comm. Overp.	Totale
Ardian	886.086		886.086
Axa	108.217	58.527	166.744
BNP	30.271		30.271
Candriam	132.194		132.194
ECRA	53.702		53.702
Eurizon	66.493	53.879	120.372
Fidelity	76.621		76.621
Fisher	598.912	2.408.746	3.007.658
Generali	43.691	10.925	54.616
Rothschild	65.341		65.341
Pimco	88.653	27.206	115.859
Schroder	162.923	204.343	367.266
StepStone	341.184		341.184
UBS	58.008		58.008
Totale	2.712.296	2.763.626	5.475.922

Le commissioni del gestore Ardian ricomprendono le commissioni di gestione del mandato pari a euro 19.933 e quelle degli Oicr (Fia) sottoscritti pari ad euro 866.153. Quelle del gestore StepStone ricomprendono le commissioni di gestione del mandato pari a euro 5.360 e quelle degli Oicr (Fia) sottoscritti pari ad euro 335.824. Quelle del gestore Eurizon Ecra ricomprendono le commissioni di gestione del mandato pari a euro 682 e quelle degli Oicr (Fia) sottoscritti pari ad euro 53.020.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ - 108.483

La voce, per complessivi € 108.483 (€ -242.829) è così suddivisa:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 954.325

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2022, è così articolata:

Descrizione	Anno 2023	Anno 2022
Quote associative	322.208	284.741
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	392.259	375.345
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	199.522	192.948
Trattenute per copertura oneri funzionamento	15.506	14.293
Quote iscrizione	24.830	20.767
Totale	954.325	888.094

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -104.870

La voce, per complessivi € 104.870 (€ 80.686), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile e gestione del personale svolta dal service Parametrica Pension Fund S.p.A.. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

c) Spese generali ed amministrative

€ -221.639

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

Descrizione	Anno 2023
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	46.652
Contributo annuale Covip	36.284
Locazione e spese generali sede	28.538
Consulenze	9.052
Supporto IT	970
Compensi e rimborsi organi sociali	20.232
Spese assembleari	8.157
Spese diverse di funzionamento	21.049
Info provider finanziario	10.531
Funzione di Revisione Interna	12.218
Compensi Società di Revisione - Controllo contabile	9.139
Quota associazioni di categoria	10.044
Assicurazioni	5.390

Spese OdV e DPO	3.383
Totale	221.639

d) Spese per il personale

€ - 291.732

La voce, per complessivi € 291.732 (€ 262.141), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti

€ -14.113

La voce, per complessivi € 14.113 (€ 8.011), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	1.993
Ammortamento Software	234
Ammortamento Sito Web	11.886
Totale	14.113

g) Oneri e proventi diversi

€ - 21.150

La voce, per complessivi € 21.150 (€ 177.729), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto. Di seguito il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Oneri bancari	-36
Sopravvenienze passive	-597
Sopravvenienze attive	2.089
Copertura spese amministrative	-201.293
Interessi attivi	178.687
Totale	-21.150

La voce Interessi attivi indica gli interessi maturati nell'anno sulle disponibilità liquide dei conti correnti amministrativi del Fondo. L'importo significativo è dovuto alla dinamica favorevole dei tassi d'interesse del mercato monetario.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -409.304

La voce, per complessivi € 409.304 (€ 392.259), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

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

€ 201.454.525

La voce, per complessivi € 201.454.525 (€ -126.742.243), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 - Imposta sostitutiva

€ 26.704.548

La voce evidenzia, per € 26.704.548 (€ -30.943.447), è composta da € -26.668.818 relativi al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2023 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05 e da € -35.730 per il riparto dell'imposta sostitutiva relativa agli interessi attivi maturati sulla gestione amministrativa.

L'imposta sostitutiva ex art. 17 del D.Lgs 252/05, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2023.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2023	1.130.556.240
Patrimonio al 31 dicembre 2022	- 929.101.715
Variazione del patrimonio 2023	201.454.525
Saldo della gestione previdenziale	- 63.211.544
Contributi a copertura oneri amministrativi nell'esercizio 2023	61.831
Rendimento della gestione	138.304.813

Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata non imponibili (37,5%)	- 4.960.722
Base imponibile	133.344.090
Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2023	26.668.818

L'aliquota applicata ai rendimenti dell'anno è del 20%. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano tassati al 12,5% (c.d. aliquota agevolata). Secondo le disposizioni della Legge n. 199 del 23 dicembre 2014, i rendimenti derivanti dall'investimento in titoli di stato italiano e di emittenti internazionali rientranti nella c.d. "white list" concorrono alla formazione della base imponibile (a cui si applica l'aliquota del 20%) in base al rapporto tra l'aliquota del 12,5% e quella del 20%, cioè per il 62,50% del loro ammontare.

INFORMATIVA SULLA SOSTENIBILITÀ

‘INFORMATIVA SULLA SOSTENIBILITÀ’

I comparti finanziari della forma pensionistica

non promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali

e

non hanno come obiettivo investimenti sostenibili



Gli investimenti sottostanti i comparti finanziari della forma pensionistica non tengono conto dei criteri dell’UE per le attività economiche ecosostenibili

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

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI DELEGATI AI SENSI DELL'ART. 2429, COMMA 2, C.C.

Signori Delegati del FOPEN,

L'attività istituzionale da parte del Collegio dei Sindaci nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 ha avuto regolare svolgimento in coerenza e nel rispetto delle disposizioni di Legge e delle Norme di comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e degli orientamenti espressi in materia dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP).

Il Collegio ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non ha rilevato violazioni della Legge e dello Statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio. Il Collegio ha acquisito dagli Organi amministrativi e dal Direttore del Fondo, durante le riunioni svoltesi, informazioni in merito all'andamento della gestione sociale e sulla sua prevedibile evoluzione e, in base alle informazioni acquisite, non ha osservazioni particolari da riferire.

Il Collegio ha vigilato sull'osservanza della Legge e dello Statuto, delle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi pensione e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione; relativamente all'annualità 2023 e sulla base delle conoscenze acquisite ad oggi nell'ambito della propria attività di vigilanza, il Collegio ha avuto modo di verificare l'osservanza - nella gestione operativa - delle disposizioni contenute nello Statuto e nei Regolamenti non riscontrando l'esistenza di operazioni atipiche o inusuali che possano influire negativamente sul Bilancio dell'esercizio 2023, né sono emerse omissioni, fatti censurabili o irregolarità significative tali da richiederne la menzione nella presente relazione. Il Collegio ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, nonché dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti e, a tale riguardo, non ha osservazioni particolari da riferire.

Durante l'anno 2023 il Collegio si è riunito periodicamente ai sensi dell'art. 2404 del c.c. e di ogni riunione è stato redatto il verbale regolarmente trascritto nel libro previsto dall'art. 2421, comma 1, punto 5 del Codice Civile.

Il Fondo, come è a Vostra conoscenza, ha affidato l'incarico di Revisione del Bilancio e la funzione

del controllo contabile, ai sensi dell'art. 2409-bis e seguenti del Codice Civile, alla società di revisione BDO Spa.

Il Collegio ha incontrato i rappresentanti della predetta società incaricata della revisione legale dei conti e quindi del bilancio chiuso al 31 dicembre 2023. Da tali contatti è emerso che, dalle verifiche svolte sulla regolare tenuta della contabilità e sulla corretta rilevazione dei fatti di gestione, nelle scritture contabili non sono state riscontrate irregolarità, né sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Il Collegio ha esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 che è stato messo a disposizione dei Sindaci nei termini di cui all'art 2429 c.c..

Non essendo demandata al Collegio la revisione legale del bilancio, i Sindaci hanno vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla Legge e in particolare alle disposizioni in merito emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione per quel che riguarda la sua formazione e struttura. Il Collegio ha verificato l'osservanza delle norme di Legge e delle disposizioni della Covip inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non ha osservazioni particolari da riferire.

Sulla base del lavoro svolto non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che facciano ritenere che il bilancio del Fondo non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle previsioni delle disposizioni di legge applicabili.

Conclusioni

Considerando anche quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale secondo cui *“A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Fopen Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL al 31 dicembre 2023 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.”* il Collegio dei Sindaci, e ciascun suo componente singolarmente, propone all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 così come redatto dagli Amministratori.

Roma, 12 Aprile 2024

Per il Collegio Sindacale

Il Presidente

Luigi Marotta

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Fopen Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL

Relazione della società di revisione indipendente

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

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023

EBRS/FSSS/scr - RC095532023BD1686

The BDO logo is located in the bottom right corner of the page. It consists of the letters "BDO" in a bold, white, sans-serif font, with a horizontal line underneath the letters. The logo is set against a red triangular background that points towards the bottom right corner of the page.

Relazione della società di revisione indipendente

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

All'Assemblea dei Delegati di

Fopen Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

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

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

Elementi alla base del giudizio

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

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

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

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

Bari, Bologna, Brescia, Cagliari, Firenze, Genova, Milano, Napoli, Padova, Palermo, Roma, Torino, Verona

BDO Italia S.p.A. - Sede Legale: Viale Abruzzi, 94 - 20131 Milano - Capitale Sociale Euro 1.000.000 i.v.

Codice Fiscale, Partita IVA e Registro Imprese di Milano n. 07722780967 - R.E.A. Milano 1977842

Iscritta al Registro dei Revisori Legali al n. 167911 con D.M. del 15/03/2013 G.U. n. 26 del 02/04/2013

BDO Italia S.p.A., società per azioni italiana, è membro di BDO International Limited, società di diritto inglese (company limited by guarantee), e fa parte della rete internazionale BDO, network di società indipendenti.

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

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

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

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

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

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

revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori di Fopen Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Fopen Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL al 31 dicembre 2023, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

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

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Fopen Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL al 31 dicembre 2023 ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

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

Roma, 12 aprile 2024

BDO Italia S.p.A.



Emmanuele Berselli
(Socio)

GLOSSARIO

I° Pilastro	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza statale
II° Pilastro	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza di secondo livello, quella privata collettiva (fondi contrattuali, fondi aperti ad adesione collettiva).
III° Pilastro	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza privata ad adesione individuale (FIP, PIP).
Albo dei fondi pensione	Elenco ufficiale cui è obbligatorio essere iscritti per potere esercitare la funzione prevista. L'albo è tenuto presso la COVIP.
Aliquota IRPEF	E' la percentuale che viene applicata al redditi imponibile e che serve a determinare l'imposta. Il reddito ai fini IRPEF è diviso in scaglioni e ogni scaglione è assoggettato ad una aliquota diversa.
Area Euro	Con tale termine ci si riferisce ai paesi che hanno adottato l'Euro come valuta: Austria, Belgio, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi, Spagna e Portogallo
Assegno sociale	L'assegno sociale ha sostituito dal 1 gennaio 1996, la pensione erogata a favore delle persone con 65 anni e un particolare stato di bisogno. E' una prestazione di natura assistenziale riservata ai cittadini dell'Unione Europea che abbiano: • 65 anni di età • la residenza in Italia • un reddito pari a zero o di modesto importo L'importo dell'assegno viene stabilito anno per anno ed è esente da imposta. Per l'anno 2021 è pari a € 5983,64 (importo mensile per 13 mensilità). I redditi devono essere inferiori ai limiti stabiliti ogni anno dalla legge e variano a seconda che il pensionato sia solo o coniugato. Se è coniugato si tiene conto anche del reddito del coniuge.
Asset Allocation Strategica	L'Asset Allocation Strategica definisce la ripartizione delle risorse finanziarie tra le diverse asset class (azioni, obbligazioni), individuando la politica di investimento di lungo periodo del fondo
Asset Allocation Tattica	Qualora siano previsti degli intervalli di variabilità all'interno delle linee di AAS, la AAT è costituita dalla scelta di scostamento rispetto al portafoglio neutrale definito dal benchmark.
Assofondipensione	Associazione, senza scopo di lucro, costituita da Confindustria, CGIL CISL e UIL che si propone di rappresentare gli interessi dei fondi pensione negoziali soci, curandone la tutela.
Assogestioni	Associazione fra le imprese autorizzate alla gestione del risparmio per conto di terzi
Attivo Netto destinato alle Prestazioni	Costituisce il valore del patrimonio del fondo pensione destinato all'erogazione delle prestazioni previste dallo statuto
Azioni	Le azioni sono titoli di credito rappresentativi della partecipazione al capitale di una società. L'azionista partecipa al capitale di rischio della società e la remunerazione dipende dal fatto che l'azienda riesca a conseguire utili.
Il Depositario	Il Depositario rappresenta la banca presso la quale sono depositate fisicamente le somme investite dagli associati al Fondo. Quando si effettua l'investimento dei contributi il denaro è versato sul conto corrente intestato al gestore finanziario presso il Depositario. Il Depositario ha anche compiti di controllo sulle operazioni fatte dai gestori finanziari: verifica la congruità delle operazioni effettuate rispetto alla normativa vigente e alle Convenzioni di gestione stipulate con il Fondo
Banca d'Italia	E' la Banca centrale italiana, costituita nel 1893 è entrata a far parte integrante del SEBC (Sistema Europeo delle Banche Centrali). La funzione di gestire la politica monetaria unica all'interno dell'U.E. è stata assegnata alla Banca Centrale Europea a partire dal 1° gennaio 1999, data di adozione dell'euro. La Banca d'Italia continua ad esercitare le funzioni di vigilanza sugli intermediari bancari e finanziari, di supervisione sui mercati, di tutela della concorrenza sul mercato del credito e, congiuntamente con la Banca Centrale Europea, di sorveglianza sui sistemi di pagamento. Inoltre continua a gestire, per conto dello Stato, il servizio di tesoreria provinciale
Base imponibile	E' il reddito che verrà effettivamente tassato; dato che si ricava dal reddito complessivo e sul quale si calcola l'imposta, applicando le relative aliquote

Base imponibile previdenziale	E' l'ammontare su cui va calcolata la percentuale di contribuzione alla previdenza obbligatoria
Benchmark	Parametro oggettivo di riferimento utilizzato dal Fondo per verificare i risultati della gestione. Il Benchmark serve per verificare dove investe il fondo.
Blue Chip	Il termine "blue chips" indica le azioni di società a larga capitalizzazione e più scambiate sulle borse valori di riferimento
Bond	Sinonimo di obbligazione e di investimento obbligazionario
Borsa valori	Istituto che organizza e gestisce la negoziazione di valori mobiliari e dei cambi. In Italia la borsa è telematica ed è gestita da Borsa Italiana S.p.A
BOT	Buono ordinario del tesoro. Titolo a breve termine emessi dal Tesoro per la copertura del debito pubblico: non vengono pagate cedole periodiche ma solo la differenza tra capitale iniziale versato e capitale finale incassato dal risparmiatore.
BTP	Buono del Tesoro poliennale. Titolo a tasso fisso emesso dal Ministero del Tesoro con scadenza a medio-lungo termine (variabile tra i 2 e 30 anni)
Capital gain	Guadagno in conto capitale o meglio rendimento finanziario: pari annualmente alla differenza tra il patrimonio netto di fine anno (al netto dei contributi versati e delle prestazioni erogate) e patrimonio netto a inizio anno. Coincide, quindi, con l'incremento di valore del patrimonio nel corso dell'anno.
Capitalizzazione individuale	Il lavoratore aderente versa in un conto personale la propria contribuzione stabilita contrattualmente. Ad essa si aggiungono la contribuzione a carico dell'azienda, una quota prestabilita del TFR, ed un eventuale contributo volontario. L'ammontare dei contributi viene investito nel comparto scelto dall'aderente al fine di ottenere un rendimento positivo che porti il lavoratore ad accrescere la propria posizione presso il Fondo. Dato che i rendimenti che si otterranno dalla gestione finanziaria non sono certi, non è possibile stabilire in via preventiva quale sarà il valore futuro della posizione individuale.
CCT	Certificato di Credito del Tesoro: Titolo a tasso variabile (indicizzato a parametri di mercato monetario) emesso dal Ministero del Tesoro con scadenza variabile tra i 5 e 10 anni
Cedola	Nel caso di un titolo obbligazionario rappresenta il pagamento degli interessi maturati mentre nel caso di un titolo azionario rappresenta il pagamento del dividendo
Classi di attività	Tipologie di investimento (azioni, obbligazioni, liquidità ecc.) a cui corrispondono diversi livelli di rischio e rendimento. La diversificazione del portafoglio tra le diverse classi di attività (asset class) è il risultato del processo di asset allocation
Clearing House	Organo che presiede i mercati a termine (es. futures) e che rappresenta l'effettiva controparte nei contratti tra operatori. La Clearing House segue l'andamento dei prezzi, controlla la congruità dei margini e, poiché rappresenta la controparte per tutte le transazioni effettuate, consente di ridurre sensibilmente il rischio di credito nelle transazioni.
Commissione di gestione	La commissione di gestione di un fondo rappresenta quella percentuale del patrimonio totale del fondo che la società di gestione trattiene. La commissione di gestione è normalmente più alta per i fondi azionari e più bassa per quelli obbligazionari. Questa commissione è direttamente applicata sul valore quindicinale della quota del comparto.
Commissione di performance	Commissione corrisposta alle società di gestione esclusivamente in seguito al conseguimento, in certo periodo di tempo, di determinati traguardi di rendimento. La commissione di performance è usualmente calcolata in termini percentuali sulla differenza tra il rendimento del Fondo e quello del benchmark cui si ispira la gestione.
Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP)	E' l'autorità pubblica ed indipendente chiamata a vigilare sulla corretta amministrazione e gestione dei fondi pensione
Conflitto d'interesse	Il decreto del ministro dell'Economia e delle finanze n.166/14 detta le linee guida in materia di conflitti d'interesse al fine di evitare situazioni nelle quali i soggetti coinvolti nelle scelte o nella gestione del fondo risultano legati da rapporti di interesse a situazioni che possono influenzare la corretta gestione del fondo
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) è stata istituita con la legge 7 giugno 1974 n.216. È un'autorità amministrativa indipendente cui è affidato il compito di controllare il mercato mobiliare italiano. La sua attività è rivolta alla tutela degli investitori, all'efficienza e alla trasparenza del mercato
Contributo obbligatorio	E' il contributo minimo previsto dall'Accordo istitutivo del Fondo

Contributo volontario	È un ulteriore contributo (non obbligatorio) che il lavoratore può versare al Fondo secondo le modalità previste dalle fonti istitutive
Contribuzione definita	In un Fondo pensione a contribuzione definita è certa la misura della contribuzione. L'entità del flusso contributivo, costituito dai contributi del lavoratore, del datore di lavoro nonché delle quote di TFR, è determinata dalle fonti istitutive
Curva dei tassi	La curva dei tassi indica la relazione esistente tra la scadenza di un titolo obbligazionario ed il suo rendimento. Se a fronte di scadenze più lunghe corrispondono rendimenti più elevati si parla di curva con inclinazione positiva (gli investitori richiedono un maggiore rendimento all'aumentare della durata del titolo obbligazionario come contropartita a fronte dell'impossibilità di potere disporre per un periodo più lungo di tale liquidità). Se i rendimenti dei titoli diminuiscono all'aumentare della loro durata, si parla di curva dei rendimenti invertita (gli investitori si attendono un ribasso dei tassi a breve termine)
Deduzione/Deducibilità	Le somme in deduzione/deducibilità riducono, per un valore pari al loro intero importo, il reddito imponibile. Il risparmio fiscale è quindi pari all'aliquota marginale
Derivati	E' derivato quello strumento finanziario il cui prezzo dipende da quello di un investimento sottostante. Tra i derivati si intendono i future, i warrant gli swap e le opzioni. Il Fondo pensione può operare in strumenti derivati, nei limiti previsti dalla normativa vigente (D.M. 166/2014), per finalità di copertura del rischio e/o di efficienza della gestione (ad esempio assicurando senza assunzioni di maggior rischio una maggiore liquidità dell'investimento)
Detrazione/Detraibilità	Le somme in detrazione/detraibilità riducono, per un valore pari al loro importo moltiplicato per l'aliquota di detrazione, l'imposta dovuta
Deviazione standard	La deviazione standard è una misura statistica di dispersione attorno alla media che indica quanto è stata ampia, in un certo arco temporale, la variazione dei rendimenti di un fondo
Diversificazione	Attività di asset allocation strategica finalizzata alla riduzione del rischio complessivo del portafoglio tramite la diversificazione degli investimenti tra diversi strumenti finanziari, tra diversi settori industriali (tecnologia, industria, finanza, salute, ecc.) e tra diverse aree geografiche (Europa, Nord America, mercati emergenti ecc.)
Dividendo	Il dividendo è la quota di utili di una società pagata ai propri soci per la remunerazione, in ragione delle rispettive quote o azioni possedute, del capitale da loro investito nella società
Duration	La duration è espressa in anni e indica la durata finanziaria dell'investimento ovvero il periodo di tempo necessario per recuperare il capitale investito in un certo periodo. La duration è inoltre una misura approssimativa della volatilità di un titolo obbligazionario: quanto più è alta, tanto maggiori sono le escursioni di prezzo che subirà il titolo in seguito a una variazione dei tassi di interesse (es. una duration di 5 anni significa che il valore dell'obbligazione potrebbe ridursi del 5% circa se i tassi di interesse aumentassero dell'1%)
Equity	Sinonimo di azione e di investimento azionario
ETT	È il regime di tassazione introdotto dal legislatore per la previdenza complementare. Le tre lettere rappresentano i tre momenti di "vita fiscale": 1° la contribuzione, 2° il rendimento del patrimonio investito, 3° le prestazioni. E = esenzione delle somme versate. T = tassazione dei rendimenti (capital gain)
Famigliare a carico	T = tassazione delle prestazioni (capitale o rendita) E' fiscalmente considerato a carico il familiare con un reddito annuo con superiore a 2.840,51 euro e individuato fra coloro che sono legati da vincoli di parentela tale da comportare, se necessario, l'obbligo degli alimenti, e in particolare: il coniuge, i figli legittimi o legittimati o naturali, e in mancanza, i discendenti prossimi, anche naturali. I genitori e, in loro mancanza, gli ascendenti prossimi, anche naturali. Gli adottati, i generi e le nuore, il suocero e la suocera, i fratelli e le sorelle germani o unilaterali
Fondo comune di investimento	Un fondo comune è uno strumento d'investimento che raccoglie le risorse finanziarie di un insieme di investitori il cui capitale investito confluisce nella "cassa comune" del fondo e costituisce patrimonio separato da quello della società che lo gestisce (una società di gestione del risparmio che svolge professionalmente l'attività di intermediazione mobiliare). Essi sono comunemente indicati con l'acronimo di OICR,

Organismo di Investimento collettivo di Risparmio. La partecipazione al fondo avviene attraverso "quote" in base alle quali sono ripartite le performance ottenute.

I fondi comuni di investimento sono classificati, in base alle tipologie di strumenti finanziari in cui investono, in:

- **Fondi azionari.** Secondo la classificazione Assogestioni, è azionario un fondo che investe almeno il 70% in azioni. I fondi azionari investono nel capitale di rischio e mirano a conseguire plusvalenze patrimoniali tramite l'aumento delle quotazioni. Per questo motivo hanno un livello di rischio piuttosto alto.
- **Fondi di "private equity".** Essi si distinguono dai precedenti poiché investono in capitale di rischio di aziende non quotate sui mercati ufficiali. Pertanto, la rischiosità è maggiore a causa della loro ridotta liquidità.
- **Fondi bilanciati.** Nei fondi bilanciati l'investimento è combinato tra azioni e obbligazioni (secondo la classificazione Assogestioni l'investimento azionario è compreso tra il 30% e il 70%) con l'obiettivo di realizzare una crescita del capitale con un livello di rischio più contenuto rispetto ai fondi azionari.
- **Fondi di liquidità.** Secondo la classificazione Assogestioni, i fondi di liquidità investono tutto il proprio portafoglio in obbligazioni e in liquidità. Gli strumenti finanziari detenuti in portafoglio devono avere un rating non inferiore a A e non possono investire in titoli privi di rating. La duration del portafoglio deve essere inferiore a 6 mesi. Infine non è ammessa la copertura del rischio di cambio. Il rendimento di tali fondi è quindi piuttosto stabile.
- **Fondi flessibili.** I fondi flessibili non hanno alcun vincolo sull'asset allocation di base (azioni-obbligazioni) e possono quindi spaziare da una composizione totalmente azionaria a una completamente obbligazionaria a seconda delle opportunità offerte dai mercati.
- **Fondi obbligazionari.** I fondi obbligazionari investono prevalentemente in obbligazioni. Il grado di rischio e la volatilità di questi fondi è strettamente legata al tipo di specializzazione del fondo in relazione principalmente alla durata, alla valuta ed al rischio di credito degli investimenti

Fondo pensione aperto

Tipologia di Fondo pensione disciplinata dall'art. 12 del D.Lgs. 252/05, costituito sotto forma di patrimonio autonomo e separato all'interno di una società abilitata alla gestione ai sensi dell'art. 6 del D.Lgs. 252/05.

Fondo Pensione chiuso o negoziale

È il Fondo pensione istituito dalle fonti *contrattuali o regolamentari* di cui all'art. 3 del D.Lgs. 252/05 e costituito nelle forme dell'associazione o della fondazione come previsto dall'art. 4 del D.Lgs. 252/05

Fondo pensione complementare Fonti Istitutive

È una associazione, senza scopo di lucro, istituita per garantire agli iscritti un trattamento previdenziale aggiuntivo a quello INPS

Atto attraverso il quale si provvede all'istituzione del Fondo Pensione (contratti e accordi collettivi, anche aziendali, accordi fra lavoratori autonomi, o fra liberi professionisti, accordi tra soci lavoratori)

Forme pensionistiche individuali

Forme di previdenza da attuarsi mediante l'adesione, su base individuale al Fondo pensione aperto (art. 13 del D.Lgs. 252/05) ovvero mediante contratti di assicurazione sulla vita (art. 13 del D.Lgs. 252/05)

Gestione attiva

Politica gestionale per la quale il gestore si pone l'obiettivo di battere il benchmark assegnato

Gestione passiva

Politica gestionale per la quale il gestore si pone l'obiettivo di replicare l'andamento del benchmark assegnato

Gestore

Il gestore viene selezionato dal fondo pensione in base alle procedure stabilite dalla Covip. Il gestore è responsabile della gestione del patrimonio ad esso affidato ed opera nell'ambito delle strategie e della politica di investimento concordata con il fondo pensione. La sua attività si distingue in tre fasi: asset allocation, ossia la ripartizione delle risorse tra i diversi strumenti finanziari; stock picking, ovvero la selezione dei singoli titoli; market timing ovvero la scelta del momento migliore in cui effettuare le operazioni di compravendita

Growth

È una strategia di investimento che privilegia le azioni con un buon potenziale di incremento di valore del capitale nel futuro (es. in relazione a valutazioni sui multipli come il P/E)

INPS	Istituto Nazionale della Previdenza Sociale. È l'istituto che gestisce le assicurazioni sociali ed ha come missione istituzionale l'erogazione di pensioni e altre prestazioni (C.I.G., mobilità, malattia, maternità etc.), nonché la riscossione dei contributi assicurativi da parte delle aziende per i lavoratori dipendenti
Interest Rate Swap	Strumento derivato con il quale due parti si impegnano a corrispondersi reciprocamente le differenze fra due tassi di interesse (es. uno a tasso fisso e l'altro variabile) calcolati su un determinato ammontare
Investitore istituzionale	Un investitore istituzionale è un operatore (società o ente) che investe in maniera sistematica e continuativa le somme di una pluralità di soggetti (fondi comuni, fondi pensione, società di assicurazione, ecc.)
ISIN	ISIN è un codice internazionale di tipo alfanumerico che identifica i titoli quotati
ISVAP	Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni Private. Istituito nel 1982 svolge, sulla base delle linee di politica assicurativa determinate dal Governo, la funzione di vigilanza nei confronti delle imprese di assicurazione e riassicurazione, degli agenti e i mediatori di assicurazione
Market Timing	E' una delle attività del gestore finanziario finalizzata all'individuazione del momento di mercato più idoneo all'implementazione delle proprie strategie di investimento
Mercati emergenti	I mercati emergenti sono i mercati finanziari dei paesi in via di sviluppo. Tali mercati sono caratterizzati da un maggior rischio a causa della potenziale instabilità economica e politica, della breve storia finanziaria e della minore liquidità degli strumenti quotati su questi mercati
Mercato “Orso”	Mercato in cui i prezzi declinano, di solito per lungo tempo. Normalmente è costituito da tre fasi: una prima fase di distribuzione, una seconda si panico e una terza “disastrosa”, in cui vengono liquidati i titoli anche da parte di chi aveva continuato a detenerli durante le prime due fasi.
Mercato “Toro”	Mercato in cui prezzi vanno persistentemente al rialzo. Di solito, ma non sempre, sono individuabili tre fasi di questo mercato: la prima è l'accumulazione; la seconda è una fase di una certa stabilità caratterizzata da volumi crescenti; la terza fase presenta una considerevole attività ed una piccola parte di pubblico comincia a prendere profitto dal rialzo verificatosi.
Monocomparto	Un fondo monocomparto si caratterizza per il fatto che le posizioni degli aderenti vengono gestite in modo unitario, attraverso la definizione di un'unica politica di investimento
Multicomparto	Un fondo multicomparto è strutturato su più comparti, ciascuno dei quali si caratterizza per una propria politica di investimento. In un fondo così articolato, l'iscritto può scegliere il comparto al quale aderire in funzione dei propri bisogni, esigenze, propensione al rischio, ecc.
Obbligazione	E' un titolo di credito rappresentativo di un prestito concesso da uno stato o da una società. Il portatore dell'obbligazione riveste la figura del creditore ed ha diritto, oltre al rimborso del capitale, a una remunerazione per il capitale investito che, a seconda della tipologia di obbligazione, può essere: • a tasso fisso: prevede il pagamento, con frequenza periodica predeterminata, di cedole fisse (es. BTP) • a tasso variabile: prevede il pagamento, con frequenza periodica predeterminata, di cedole variabili, indicizzate a parametri (es. CCT) • zero coupon: la remunerazione dell'investitore non è rappresentata dal pagamento delle cedole periodiche ma dalla differenza tra prezzo di sottoscrizione e prezzo di rimborso. (es. BOT, CTZ)
Obbligazione convertibile	Le obbligazioni possono essere quotate sui mercati finanziari Si parla di obbligazione convertibile quando l'obbligazione emessa da una società può essere convertita in azioni della stessa società a un prezzo prestabilito. La decisione relativa alla conversione delle obbligazioni in azioni può essere rimessa all'emittente o all'investitore, ma non è obbligatoria
Obbligazione corporate	Si parla di obbligazione corporate quando l'obbligazione è emessa da una società privata (come mezzo di finanziamento e raccolta di capitale sul mercato).
Onere deducibile	E' un importo che riduce il reddito imponibile, ovvero il reddito che sarà soggetto a tassazione. Ciò comporta che il vantaggio fiscale riconosciuto a tale somma è pari, per il lavoratore alla propria aliquota marginale IRPEF.

Partecipazione paritetica	Tutte le categorie di votanti sono rappresentate in un'assemblea con lo stesso numero di membri. Ad esempio, lavoratori e datori di lavoro hanno la stessa rappresentatività all'interno dell'Assemblea dei Delegati e del Consiglio di Amministrazione.
Parti istitutive	Soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive
Pensione di reversibilità	E' la pensione che viene assegnata ai familiari dell'iscritto che muore dopo il pensionamento. Nel fondo tale pensione rappresenta una delle possibili opzioni di rendita che l'iscritto può scegliere al momento del pensionamento. L'opzione di reversibilità influisce sull'importo della pensione erogata
Pensione di vecchiaia (INPS)	Si ottiene quando si verificano tre condizioni essenziali: • età • contribuzione minima • cessazione del rapporto di lavoro Il terzo requisito non è richiesto per i lavoratori autonomi, i quali possono chiedere la pensione e continuare la loro attività. Gli altri due variano a seconda che il sistema di calcolo sia retributivo (e misto) o contributivo.
Performance	La performance indica il risultato (positivo o negativo) di un investimento finanziario in un dato periodo temporale.
Portafoglio	Un portafoglio è formato da un insieme di strumenti finanziari (azioni, obbligazioni, liquidità ed altri strumenti di investimento)
Posizione individuale/montante	Rappresenta il controvalore delle somme investite dal lavoratore nel fondo pensione. E' costituito per ciascun aderente dall'insieme dei contributi versati e dai rendimenti (anche negativi) prodotti dalla gestione finanziaria del patrimonio del fondo pensione.
Premorienza	Decesso del lavoratore antecedente al momento del pensionamento.
Prestazione pensionistica complementare di anzianità	E' la prestazione che si consegue al compimento di una età di non più di 10 anni inferiore all'età stabilita dal regime obbligatorio per la pensione di vecchiaia ed avendo maturato almeno 15 anni di associazione al Fondo
Prestazione pensionistica complementare di vecchiaia	E' la prestazione che si consegue al compimento dell'età pensionabile prevista dal regime obbligatorio avendo maturato almeno 10 anni di associazione al Fondo.
Quota	La quota è l'unità di misura di un fondo e rappresenta "la quota parte" in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Quando il risparmiatore sottoscrive un fondo acquista un certo numero di quote ad un determinato prezzo e da questo momento è possessore di quelle quote.
Quota associativa	Quota parte del flusso contributivo destinata alla copertura degli oneri di gestione
Quota di iscrizione	Quota una tantum versata al momento dell'adesione al Fondo
Rating	Valutazione attribuita ad un emittente obbligazioni, da parte di agenzie deputate a giudicarne solidità, credibilità ed attrattiva. Le società che emettono prestiti obbligazionari per finanziare la propria attività, sono oggetto di esami da parte di società specializzate che hanno come obiettivo specifico la valutazione del grado di affidabilità delle aziende emittenti. Tali parametri si esprimono in una sintesi che rappresenta il risultato di giudizio analitico del lavoro svolto da specialisti che sintetizza valutazioni sul capitale, sui rischi, sul reddito, sulle strategie, sul management, sui mercati di riferimento dell'azienda esaminata indipendentemente dalla futura solidità del credito. Le più conosciute agenzie di rating sono <i>Standard & Poor's</i> , <i>Moody's</i> e <i>Fitch IBCA</i> . Il <i>rating</i> riferito ad un titolo <i>corporate</i> , ovvero obbligazionario, indica la probabilità che l'emittente restituisca il proprio debito. Ne consegue che l'assegnazione del <i>rating</i> ad una emissione influenza in modo diretto il rendimento del titolo emesso, maggiore sarà il <i>rating</i> , minore sarà l'interesse che dovrà offrire l'emittente per collocare il prestito sul mercato; di contro un rating basso attribuito ad una emissione di una società meno considerata per la propria solidità, avrà un tasso più alto per poter riscontrare favore presso il mercato. Il <i>rating</i> quindi diventa importantissimo per l'investitore che non è in grado di svolgere autonomamente un'analisi del rischio di credito e deve mettere in guardia l'investitore nei casi in cui sia basso (generalmente dalla tripla B in poi) in quanto indica un rischio maggiore anche se con alti rendimenti, rappresentando le cosiddette obbligazioni <i>High Yield</i> , titoli con una volatilità direttamente correlata ai livelli di solvibilità degli emittenti la quale decresce facendo aumentare il rapporto rischio/rendimento.
SGR	Società di Gestione del Risparmio. Società per azioni con sede legale e direzione generale in Italia autorizzate a prestare il servizio di gestione collettiva del risparmio

SIM	Società di Intermediazione Mobiliare. Società cui è riservato l'esercizio di servizi di investimento nei confronti del pubblico quali la negoziazione, il collocamento e la distribuzione di strumenti finanziari nonché l'attività di gestione patrimoniale
Stock Picking	L'attività di stock picking consiste nella selezione, nell'ambito dei titoli potenzialmente investibili, di quelli che offrono migliori opportunità in termini di rischio/rendimento
Switch	Lo switch è il trasferimento dell'investimento da un comparto di investimento ad un altro e avviene riscattando le quote di un comparto, acquistandone contestualmente di un altro
Tassazione ordinaria	L'applicazione delle aliquote IRPEF ai diversi scaglioni di reddito imponibile
Tassazione separata	E' un tipo di tassazione agevolata rispetto alla tassazione ordinaria IRPEF. Tale tassazione impedisce che, nell'anno in cui vengono percepiti, i redditi maturati in più anni si sommino agli altri redditi del lavoratore tassati con le aliquote IRPEF
Valore Quota	Il valore della quota è il prezzo di una singola quota del fondo, ottenuto dal valore dell'ANDP diviso per il numero totale delle quote del fondo. Il valore di quota del fondo è espresso al netto della commissione di gestione, degli oneri amministrativi e della tassazione dei rendimenti
Value	E' una strategia di investimento che privilegia le azioni di società che risultano sottovalutate dal mercato (in relazione al livello dei dividendi, degli utili e del valore contabile dell'azienda). A differenza dei titoli growth, quelli value hanno un rischio di deprezzamento inferiore.
Volatilità	La volatilità, solitamente misurata dalla deviazione standard, esprime il livello di rischio insito nell'investimento: maggiore è la variabilità dei corsi più è elevata la connotazione speculativa, con opportunità di profitto o rischio di perdita