
ALMEGLIO – FONDO PENSIONE APERTO ALLEANZA A CONTRIBUZIONE DEFINITA

Iscritto all'Albo tenuto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione con il n. 6

RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2023

**AlMeglio è un prodotto di Alleanza Assicurazioni S.p.A.
P.zza Tre Torri, 1 – 20145 Milano (MI)**

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

<i>Presidente</i>	Andrea MENCATTINI
<i>Amministratore Delegato e Direttore Generale</i>	Davide Angelo PASSERO
<i>Consiglieri</i>	Cristina RUSTIGNOLI Barbara LUCINI Marco ODDONE
<i>Amministratore Indipendente</i>	Raffaele CUSMAI

COLLEGIO SINDACALE

<i>Presidente</i>	Maria Maddalena GNUDI
<i>Sindaci effettivi</i>	Massimo CREMONA Stefano GROPAIZ
<i>Sindaci supplenti</i>	Flavia Daunia MINUTILLO Fedele GUBITOSI
<i>Segretario del Consiglio</i>	Flavia ARTIGIANI

Banca Depositaria

State Street Bank GmbH – Succursale Italia, con sede in Milano, Via Ferrante Aporti, 10 – 20125.

Società di Revisione

KPMG S.p.A., con sede in Milano, Via Vittor Pisani, 25 – 20124.

Responsabile del Fondo

Attilio Cupido

AIMeglio – Fondo Pensione Aperto Alleanza Assicurazioni a Contribuzione Definita
Piazza Tre Torri, 1 – 20145 Milano (MI)
Iscritto al n. 6 dell'Albo istituito ai sensi dell'art. 19, D.Lgs. n. 252/05

Indice

Relazione sulla Gestione	pag. 7
--------------------------	--------

1 - Nota Integrativa	pag. 13
----------------------	---------

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

1 Comparto AlMeglio Obbligazionario

1.1 - Stato Patrimoniale	pag. 19
1.2 - Conto Economico	pag. 20
1.3 - Nota Integrativa	pag. 21
1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 21
1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 28

2 Comparto AlMeglio Bilanciato

2.1 - Stato Patrimoniale	pag. 31
2.2 - Conto Economico	pag. 32
2.3 - Nota Integrativa	pag. 33
2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 33
2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 40

3 Comparto AlMeglio Azionario

3.1 - Stato Patrimoniale	pag. 43
3.2 - Conto Economico	pag. 44
3.3 - Nota Integrativa	pag. 45
3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 45
3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 52

Relazione sulla gestione

Signori Aderenti,

l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 è il ventiquattresimo da quando il Fondo Pensione AlMe-glio ha iniziato la propria attività, in quanto la prima adesione è avvenuta l'11 febbraio 1999.

In questo esercizio il Fondo ha chiuso con un totale Iscritti pari a 9.519 (9.937 al 31 dicembre 2022). Le adesioni hanno dato origine a contributi per un importo di € 6.564.771 (€ 7.159.024 nel 2022), trasferimenti da altri fondi per € 14.416 (€ 16.247 nel 2022), chiudendo l'esercizio con un attivo netto destinato alle prestazioni pari a € 125.849.727 (€ 118.654.145 nel 2022).

A partire dal 31 marzo 2015 il Fondo è chiuso a nuove contribuzioni.

Al 31 dicembre 2023 il patrimonio netto del Fondo Pensione era il seguente:

Linea di Investimento	31.12.2023	31.12.2022
ALMEGLIO Obbligazionario	15.567.446	15.757.982
ALMEGLIO Bilanciato	67.679.851	64.746.397
ALMEGLIO Azionario	42.602.430	38.149.766
Totale Patrimonio Netto	125.849.727	118.654.145

Le politiche di gestione seguite dai comparti di investimento sopra citati riflettono i vincoli derivanti dall'esiguità dei capitali e dal diverso grado di rischio.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'andamento dell'economia nel 2024 sarà probabilmente caratterizzato da un ulteriore calo dei tassi di inflazione, dalle ripercussioni della politica monetaria restrittiva sulla domanda e da un'inversione di rotta delle banche centrali. Una nota positiva è che il ciclo globale delle scorte nel settore manifatturiero ha mostrato i primi segnali di stabilizzazione verso la fine del 2023, il che significa che anche il commercio internazionale potrebbe iniziare a superare lentamente la sua debolezza. Tuttavia, gli indicatori congiunturali nell'euro-area, come gli indici PMI, sono a un livello molto basso e i recenti miglioramenti sono stati in gran parte trainati dalla componente dei servizi piuttosto che da quella manifatturiera. Di conseguenza, ci aspettiamo che una ripresa più significativa diventi probabilmente evidente solo nel corso dell'anno.

È probabile che l'inflazione continui a diminuire, ma il tasso di inflazione core dell'euro area non dovrebbe ancora scendere al di sotto del 2%. Il calo dell'inflazione dovrebbe consentire alla BCE di allentare la sua politica monetaria e prevediamo un primo taglio entro giugno 2024 e una riduzione cumulativa di 100 punti base entro la fine dell'anno. Prevediamo un tasso di crescita del PIL dell'euro-area dello 0,5% e un tasso di inflazione del 2,7%.

Negli Stati Uniti, dopo una sorprendente resilienza economica nel 2023, nel primo semestre del 2024 prevediamo un'economia stagnante a causa degli effetti ritardati della politica monetaria restrittiva e al calo dei risparmi. Tuttavia, ci aspettiamo segnali di ripresa nel secondo semestre del 2024, principalmente grazie ad una politica monetaria più accomodante della Fed, per la quale prevediamo un primo taglio dei tassi a maggio e un taglio cumulativo del tasso di riferimento nel 2024 di 100 punti base. Altri motivi includono la resilienza del mercato del lavoro, il rafforzamento dei consumi, a fronte dell'aumento dei redditi reali in un contesto di allentamento dell'inflazione, e un movimento al rialzo del ciclo delle scorte globali.

Per quanto concerne i mercati finanziari, nel 2024 l'andamento dei mercati finanziari dovrebbe essere determinato in larga misura da un ulteriore calo dei tassi di inflazione e da un cambiamento della politica monetaria verso tassi di interesse di riferimento più bassi. Anche le incertezze e i rischi geopolitici, nonché l'esito di diverse importanti elezioni, in particolare negli Stati Uniti, determineranno gli sviluppi del mercato. Le distorsioni potenzialmente associate nei mercati dell'energia potrebbero tornare al centro dell'attenzione. Per quanto riguarda i mercati dei titoli di Stato, ci si attende un moderato calo dei rendimenti in euro-area. I Treasury statunitensi dovrebbero sovraperformare quelli tedeschi, poiché si ritiene che le aspettative di taglio dei tassi della BCE siano particolarmente elevate.

In questa situazione, è probabile che la volatilità della componente azionaria rimanga elevata. Tuttavia, l'atteso miglioramento dell'economia globale, combinato con l'inizio del ciclo di taglio dei tassi d'interesse a metà anno, dovrebbe migliorare le aspettative sugli utili. Nel complesso, si prevede una tendenza al rialzo degli asset rischiosi nel 2024.

COMPARTO “ALMEGLIO OBBLIGAZIONARIO”

Nel corso dell'anno il portafoglio governativo è rimasto diversificato in tutte le principali aree geografiche presenti nell'indice di riferimento. In termini di esposizione obbligazionaria, abbiamo mantenuto una duration media inferiore al benchmark.

A seguito del forte movimento di rialzo dei tassi a partire dalla prima parte dell'anno, la duration del comparto è stata progressivamente incrementata, mantenendo mediamente un sovrappeso marginale rispetto all'indice di riferimento. In termini di posizionamento geografico, si è sovrappesato l'esposizione ai titoli europei sia in termini nominali che di contributo alla duration; in particolare, si è mantenuto un sovrappeso sui titoli periferici nelle scadenze a breve. Di converso la componente globale è rimasta allineata all'indice di riferimento. Per quanto riguarda l'esposizione lungo le curve, in una prospettiva di politiche monetarie meno restrittive nei prossimi anni, sono state preferite le scadenze brevi e intermedie rispetto a quelle più lunghe.

Si riporta di seguito il rendimento del comparto e del benchmark di riferimento:

	2023	2022
Rendimento del comparto	1,53%	-12.53%
Benchmark di riferimento	3,19%	-12.40%

COMPARTO “ALMEGLIO BILANCIATO”

Lo stile di gestione adottato, relativamente alla componente obbligazionaria, è stato improntato a mantenere il portafoglio governativo diversificato in tutte le principali aree geografiche presenti nell'indice di riferimento.

A seguito del forte movimento di rialzo dei tassi a partire dalla prima parte dell'anno, la duration del comparto è stata progressivamente incrementata, mantenendo mediamente un sovrappeso marginale rispetto all'indice di riferimento. In termini di posizionamento geografico, si è sovrappesato l'esposizione ai titoli europei sia in termini nominali che di contributo alla duration; in particolare, si è mantenuto un sovrappeso sui titoli periferici nelle scadenze a breve. Di converso la componente globale è rimasta allineata all'indice di riferimento. Per quanto riguarda l'esposizione lungo le curve, in una prospettiva di politiche monetarie meno restrittive nei prossimi anni, sono state preferite le scadenze brevi e intermedie rispetto a quelle più lunghe.

Relativamente alla gestione della componente azionaria, il primo trimestre ha visto una partenza positiva dei mercati azionari globali, consolidata anche da risultati societari superiori alle stime del consensus. L'esposizione azionaria del portafoglio è stata inizialmente cauta, per poi essere ridotta durante marzo, a seguito dell'improvviso fallimento di due banche regionali americane, ed a causa del timore di una successiva propagazione al sistema finanziario europeo. Alla luce delle persistenti incertezze macroeconomiche ed in presenza di un mercato globale sui massimi dell'anno, nel mese di luglio si è adottato un atteggiamento ancora più prudente, diminuendo ulteriormente l'esposizione azionaria. Verso la fine del mese di luglio, soprattutto a causa di un rialzo dei tassi di interesse, il mercato ha iniziato una correzione che si è protratta sino all'inizio del quarto trimestre. Durante la seconda metà di ottobre, approfittando della discesa dei listini dei mesi precedenti, è stata adottata un'esposizione azionaria marginalmente più costruttiva, azzerando il sottopeso sul mercato azionario anche tramite l'incremento al comparto tecnologico americano. Dalla fine del

Il mese di ottobre si è avviata una ripresa dei mercati, grazie a dati confortanti sull'inflazione americana e con la conseguente aspettativa di una politica monetaria più accomodante.

Da un punto di vista geografico è stato mantenuto un posizionamento più costruttivo sull'area EMU ed Europa Ex-EMU, rispetto al Nord America, in considerazione delle valutazioni più contenute. Dal punto di vista settoriale, l'allocazione è stata bilanciata. In particolare, la preferenza è stata focalizzata su banche dell'area Euro, e sul settore energetico, che già riflettono una prevista riduzione degli utili. È stato mantenuto un posizionamento costruttivo anche sui titoli legati ai consumi di base, che offrono maggiore visibilità e stabilità degli utili, e alla componente tecnologica americana, nonostante i multipli meno attraenti.

Si riporta di seguito il rendimento del comparto e del benchmark di riferimento:

	2023	2022
Rendimento del comparto	6,66%	-13,77%
Benchmark di riferimento	8,44%	-12,99%

COMPARTO “ALMEGLIO AZIONARIO”

Il posizionamento del portafoglio azionario nel 2023 è stato gestito dinamicamente.

Il primo trimestre ha visto una partenza positiva dei mercati azionari globali, consolidata anche da risultati societari superiori alle stime del consensus. L'esposizione azionaria del portafoglio è stata inizialmente cauta, per poi essere ridotta durante marzo, a seguito dell'improvviso fallimento di due banche regionali americane, ed a causa del timore di una successiva propagazione al sistema finanziario europeo. Alla luce delle persistenti incertezze macroeconomiche ed in presenza di un mercato globale sui massimi dell'anno, nel mese di luglio si è adottato un atteggiamento ancora più prudente, diminuendo ulteriormente l'esposizione azionaria. Verso la fine del mese di luglio, soprattutto a causa di un rialzo dei tassi di interesse, il mercato ha iniziato una correzione che si è protratta sino all'inizio del quarto trimestre. Durante la seconda metà di ottobre, approfittando della discesa dei listini dei mesi precedenti, è stata adottata un'esposizione azionaria marginalmente più costruttiva, azzerando il sottopeso sul mercato azionario anche tramite l'incremento al comparto tecnologico americano. Dalla fine del mese di ottobre si è avviata una ripresa dei mercati, grazie a dati confortanti sull'inflazione americana e con la conseguente aspettativa di una politica monetaria più accomodante.

Da un punto di vista geografico è stato mantenuto un posizionamento più costruttivo sull'area EMU ed Europa Ex-EMU, rispetto al Nord America, in considerazione delle valutazioni più contenute. Dal punto di vista settoriale, l'allocazione è stata bilanciata. In particolare, la preferenza è stata focalizzata su banche dell'area Euro, e sul settore energetico, che già riflettono una prevista riduzione degli utili. È stato mantenuto un posizionamento costruttivo anche sui titoli legati ai consumi di base, che offrono maggiore visibilità e stabilità degli utili, e alla componente tecnologica americana, nonostante i multipli meno attraenti.

Si riporta di seguito il rendimento del comparto e del benchmark di riferimento:

	2023	2022
Rendimento del comparto	11,81%	-15.54%
Benchmark di riferimento	13,85%	-13.79%

Valutazione dell'andamento della gestione previdenziale

La gestione previdenziale nel corso dell'esercizio ha chiuso con un saldo negativo pari a € -1.822.893:

Comparto	Obbligazionario	Bilanciato	Azionario	Totale
Contributi per le prestazioni di cui:	966.918	3.727.271	1.870.582	6.564.771
-trasferimenti in ingresso da altri fondi	11.708	2.708	-	14.416
-trasferimenti in ingresso per cambio comparto	181.443	8.837	50.163	240.443
Anticipazioni	-190.449	-893.110	-525.979	-1.609.538
Trasferimenti e Riscatti	-668.961	-2.287.537	-941.947	-3.898.445
Trasformazioni in rendita	-	-65.187	-102.352	-167.539
Erogazioni in forma di capitale	-531.389	-1.825.594	-355.760	-2.712.743
Premi	-	-	-	-
Prestazioni periodiche	-	-	-	-
Altre uscite previdenziali	-15	-201	-148	-364
Altre entrate previdenziali	5	805	155	965
Saldo gestione previdenziale	-423.891	-1.343.553	-55.449	-1.822.893

Valutazione dell'andamento della gestione amministrativa

Si fornisce la seguente tabella che rappresenta il patrimonio netto del Fondo suddiviso per comparto alla conclusione dell'esercizio, ponendo in evidenza il saldo della gestione previdenziale confluito nei differenti comparti, nonché gli oneri derivanti dalla gestione:

Comparto	Saldo della gestione previdenziale	Oneri di gestione	Attivo netto destinato alle prestazioni
Obbligazionario	-423.891	-188.038	15.567.446
Bilanciato	-1.343.553	-1.049.265	67.679.851
Azionario	-55.449	-794.330	42.602.430
Totale	-1.822.893	-2.031.633	125.849.727

Informazioni qualitative e quantitative circa le operazioni effettuate in conflitto di interesse

Non sono state effettuate operazioni in conflitto di interesse nel corso dell'esercizio.

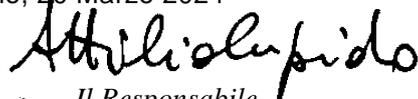
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non vi sono fatti di rilievo da segnalare.

A conclusione di questa relazione, desideriamo ringraziare tutti gli Aderenti che, riponendo la loro fiducia su Alleanza Assicurazioni S.p.A., vogliono assicurarsi più elevati livelli di copertura previdenziale, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Nel 2024 il settore assicurativo globale potrebbe risentire dell'incertezza derivante dalla possibilità di un rallentamento economico, il quale potrebbe venire compensato da una riduzione attesa dell'inflazione nei prossimi mesi. Per quanto concerne le previsioni sul quadro economico, le prospettive permangono altamente incerte: a determinarle sono principalmente la prosecuzione della guerra in Europa con il conflitto russo – ucraino e il timore di ulteriori escalation in medio oriente. All'incertezza derivante da questo contesto si è aggiunta l'aggravante dell'andamento aleatorio dell'inflazione. Con riferimento ai mercati finanziari, gli elevati tassi di interesse e i rendimenti obbligazionari rendono appetibili titoli di stato, obbligazioni e depositi a scapito dei prodotti assicurativi, con conseguente ripresa dell'offerta tradizionale attraverso capitale garantito, riduzione dei costi e rendimenti in crescita.

Milano, 20 Marzo 2024


*Il Responsabile
del Fondo Pensione Aperto
"ALMEGLIO"*

Attilio CUPIDO


*Per il Consiglio di Amministrazione
di Alleanza Assicurazioni S.p.A.
L'Amministratore Delegato e Direttore Generale*

Davide Angelo PASSERO

NOTA INTEGRATIVA ALLO STATO PATRIMONIALE ED AL CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2023

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente rendiconto, redatto in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio del Fondo, ed è composto, in osservanza alle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) in tema di contabilità e bilancio dei fondi pensione tenuto inoltre conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini professionali, dai seguenti documenti:

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

Il presente bilancio è redatto in unità di Euro.

I dati esposti nel Rendiconto sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente. I criteri di predisposizione del Rendiconto sono stati applicati nel presupposto della continuità di funzionamento del Fondo e non vi sono incertezze che generino dubbi nel periodo successivo di 12 mesi.

Caratteristiche strutturali

"ALMEGLIO - Fondo pensione aperto Alleanza a contribuzione definita" è stato istituito, ai sensi del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Alleanza Assicurazioni S.p.A., quale risultante dallo scorporo di Alleanza Toro S.p.A., esercita l'attività di gestione del Fondo con effetto dal 31 dicembre 2013. L'attività relativa al Fondo è svolta in Milano presso la sede della Compagnia.

Il Fondo è stato istituito da Alleanza Assicurazioni S.p.A. con autorizzazione rilasciata dalla COVIP, d'intesa con l'Isvap (ora Ivass), con provvedimento del 16 ottobre 1998; con il medesimo provvedimento la COVIP ha approvato il Regolamento del Fondo.

L'adesione al Fondo è volontaria ed è consentita in forma individuale. È altresì consentita, su base collettiva, ai soggetti destinatari delle forme pensionistiche complementari individuati all'Art. 2, comma 1, del Decreto legislativo 5 Dicembre 2005, n. 252, nei cui confronti trovino applicazione i contratti, gli accordi o i regolamenti aziendali che dispongono l'adesione al Fondo.

Il soggetto gestore investe le risorse del Fondo in strumenti finanziari secondo le tre diverse linee di investimento previste dal Regolamento del Fondo denominate Obbligazionario, Bilanciato e

Azionario. Il soggetto gestore, ferma restando la propria responsabilità, può altresì conferire specifici incarichi di gestione a SIM, imprese assicurative, società di gestione del risparmio e imprese di investimento comunitarie. Le caratteristiche essenziali delle singole linee di investimento sono descritte di seguito.

Comparto “AL MEGLIO OBBLIGAZIONARIO”

È un comparto con garanzia che investe prevalentemente in titoli obbligazionari in misura non inferiore all'80% del patrimonio ed è caratterizzato da un profilo di rischio medio-basso; resta comunque ferma la facoltà di detenere una parte del patrimonio in disponibilità liquide.

L'importo minimo garantito è pari alla somma, maggiorata del 2,50% su base annua per chi ha aderito fino al 30 luglio 2014, del 2,25% su base annua per chi ha aderito dal 31 luglio 2014, dei contributi netti versati al comparto, inclusi gli eventuali importi derivanti da trasferimenti da altro comparto o da altra forma pensionistica e i versamenti effettuati per il reintegro delle anticipazioni percepite, ridotto da eventuali riscatti parziali e anticipazioni.

Tale garanzia opera esclusivamente nei casi di esercizio del diritto alle prestazioni pensionistiche complementari, riscatto per decesso, riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo e riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi.

La gestione è improntata ad una diversificazione geografica degli investimenti, attenta a cogliere le opportunità sui singoli mercati privilegiando le principali aree geografiche.

La strategia di gestione perseguita è volta, attraverso una gestione attiva del portafoglio, a ottenere un rendimento superiore rispetto al benchmark di riferimento.

Il benchmark prescelto 100% JP Morgan Global G.B. (Hedged) in euro in vigore dal 1 aprile 2021. Il precedente benchmark, in vigore fino al 31 marzo 2021, è il seguente: 100% JP Morgan Global G.B. in valuta locale. Il gestore, nella scelta degli investimenti, non si propone di replicare la composizione dell'indice ma selezionerà i titoli in base a proprie valutazioni.

Comparto “AL MEGLIO BILANCIATO”

È un comparto di investimento con un profilo di rischio di poco superiore a quello della linea “AL MEGLIO OBBLIGAZIONARIO”, per la possibilità data al gestore di investire prevalentemente in titoli obbligazionari, per un massimo del 70% del patrimonio del comparto, ed in titoli azionari, che non saranno inferiori al 20% del patrimonio del comparto; resta ferma la facoltà di detenere una parte del patrimonio in disponibilità liquide.

La gestione è accompagnata dalla garanzia di restituzione del capitale e di tasso di rendimento finanziario nella misura dell'1,75%. L'importo minimo garantito è pari alla somma, maggiorata dell'1,75% su base annua, dei contributi netti versati al comparto, inclusi gli eventuali importi derivanti da trasferimenti da altro comparto o da altra forma pensionistica e i versamenti effettuati per il reintegro delle anticipazioni percepite, ridotto da eventuali riscatti parziali e anticipazioni.

Tale garanzia opera esclusivamente nei casi di esercizio del diritto alle prestazioni pensionistiche complementari, riscatto per decesso, riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo e riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi.

La gestione è improntata ad una diversificazione geografica degli investimenti, attenta a cogliere le opportunità sui singoli mercati privilegiando le principali aree geografiche.

La strategia di gestione perseguita è volta, attraverso una gestione attiva del portafoglio, a ottenere un rendimento superiore rispetto al benchmark di riferimento.

Il benchmark prescelto è il seguente: 60% JP Morgan Global G.B. (Hedged); 40% MSCI World € (Net Return Hedged) in euro in vigore dal 1 aprile 2021. Il precedente benchmark, in vigore fino al 31 marzo 2021, è il seguente: 60% JP Morgan Global G.B. + 40% MSC World in valuta locale. Il gestore, nella scelta degli investimenti non si propone di replicare la composizione dell'indice ma selezionerà i titoli in base a proprie valutazioni.

Comparto “AL MEGLIO AZIONARIO”

E' un comparto con un profilo di rischio medio-alto, consigliato a coloro che da poco hanno iniziato la vita lavorativa, rivolto a perseguire una struttura di portafoglio orientata prevalentemente verso titoli di capitale sia di emittenti italiani che esteri. La quota azionaria non potrà essere inferiore al 70% del patrimonio del comparto mentre la quota obbligazionaria degli investimenti potrà variare fino ad un massimo del 30% del patrimonio della linea di investimento. Resta ferma la possibilità per il gestore di detenere una parte del patrimonio in disponibilità liquide. Non sono previsti particolari settori o aree geografiche in cui concentrare l'attività di investimento.

La gestione non è accompagnata dalla garanzia di restituzione del capitale e di tasso di rendimento finanziario. Il benchmark prescelto è il seguente: 20% JP Morgan Global G.B. (Hedged); - 80% MSCI World € (Net Return Hedged) in euro in vigore dal 1 aprile 2021. Il precedente benchmark, in vigore fino al 31 marzo 2021, è il seguente: 20% JP Morgan Global G.B. + 80% MSC World in valuta locale. Il gestore, nella scelta degli investimenti non si propone di replicare la composizione dell'indice ma selezionerà i titoli in base a proprie valutazioni.

Erogazione delle prestazioni

L'erogazione delle rendite e delle prestazioni accessorie viene effettuata dalla stessa società promotrice del Fondo, Alleanza Assicurazioni S.p.A..

L'aderente, al momento dell'esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, ha facoltà di richiedere la liquidazione della prestazione sotto forma di capitale nel limite massimo del cinquanta per cento della posizione individuale maturata; la parte destinata a rendita sarà impiegata da Alleanza Assicurazioni S.p.A. per la costituzione di una rendita vitalizia immediata rivalutabile sulla testa dell'aderente al Fondo. Per quanto riguarda invece l'erogazione di prestazioni accessorie, il Regolamento del Fondo prevede, per gli aderenti che ne facciano richiesta, la corresponsione di un capitale al verificarsi della morte o della invalidità totale e permanente in data anteriore a quella di

maturazione del diritto alla prestazione pensionistica complementare.

Il corrispettivo per tali coperture viene trattenuto dalle contribuzioni. L'adesione alle suddette prestazioni è facoltativa.

Banca Depositaria

La Banca Depositaria delle risorse del Fondo è State Street Bank GmbH – Succursale Italia che ha sede legale in Milano, via Ferrante Aporti, 10. La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può avvalersi di sub depositari, ivi compresi gli organismi di gestione accentrata di strumenti finanziari.

Principi contabili e criteri di valutazione

Al fine di ottenere una rappresentazione veritiera e corretta dei risultati di bilancio, sono stati adottati, per le voci specificate, i seguenti principi generali di valutazione:

Strumenti finanziari quotati: sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno di chiusura dell'esercizio.

Per i titoli quotati, sia nel mercato regolamentato italiano, sia nei mercati regolamentati esteri, giornalmente vengono rilevati i prezzi di chiusura determinati dalle rispettive Borse valori e comunicati per via telematica dai Provider Telekurs e Bloomberg; tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso di Banca depositaria.

Strumenti finanziari non quotati: sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati secondo il loro presumibile valore di realizzo. Per eventuali titoli in portafoglio si prendono prezzi indicativi da info-provider specializzati.

Organismi di investimento collettivo del risparmio (O.I.C.R.): sono valutati sulla base del valore della quota attribuito dai relativi gestori nel giorno di chiusura dell'esercizio, e comunicati per via telematica dai Provider Telekurs e Bloomberg; tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso di Banca depositaria.

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

Operazioni a termine: sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla data di scadenza dell'operazione.

Contributi: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto destinato alle prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. A partire dall'esercizio 2009, ai fini di una migliore rappresentazione delle attività del fondo, sono stati inclusi nei conti d'ordine delle singole linee i contributi di competenza del periodo non ancora disponibili sul conto corrente della linea, ripartendoli sulla

base del peso percentuale dell'attivo netto destinato alle prestazioni della singola linea sull'attivo netto totale del fondo alla chiusura dell'esercizio.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compra-vendita 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.

Gli oneri ed i proventi, ad eccezione di quanto sopra descritto per i contributi, sono stati imputati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

Criteria di riparto dei costi comuni

I costi comuni ai comparti 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 questi ultimi per l'intero importo;
- i costi comuni a più comparti, invece, secondo il patrimonio del singolo comparto a fine esercizio.

Criteria e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio del fondo pensione sono stati applicati con continuità al fine di evitare oscillazioni nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento del prospetto ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

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

Aderiscono al Fondo i lavoratori dipendenti (sia privati che pubblici), lavoratori autonomi, professionisti e soci lavoratori di cooperative e i soggetti destinatari del D.Lgs. 16 settembre 1996 n. 565, anche se non iscritti al Fondo ivi previsto, per i quali non sussistono o non operino fonti istitutive di fondi pensione aziendali o di categoria. L'adesione è altresì consentita per trasferimento della posizione individuale da altro fondo pensione, qualora l'aderente abbia maturato i requisiti richiesti dalle disposizioni di legge.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli associati è di 9.519 unità, così ripartiti:

Fase di accumulo

	Anno 2023	Anno 2022
Aderenti iscritti	9.519	9.937

Comparto Obbligazionario

Aderenti attivi: 1.691

Comparto Bilanciato

Aderenti attivi: 5.053

Comparto Azionario

Aderenti attivi: 2.787

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto differisce dal totale iscritti attivi al Fondo in quanto consente ai propri aderenti di destinare la propria contribuzione su più comparti.

Delega di Gestione

La gestione finanziaria è affidata a Generali Insurance Asset Management S.p.A. SGR.

La gestione amministrativa è affidata a Previnet S.p.A..

Si riporta di seguito un riepilogo degli oneri del Responsabile del Fondo e dell'Organismo di Vigilanza:

	Anno 2023	Anno 2022
Oneri per il Responsabile del Fondo	8.450	5.334
Contributo annuale Covip	3.654	3.812
Totale	12.104	9.146

Comparabilità con esercizi precedenti

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

1 COMPARTO ALMEGLIO OBBLIGAZIONARIO

1.1 - STATO PATRIMONIALE – fase di accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2023	31/12/2022
10	Investimenti in gestione	15.285.699	15.427.052
	10-a) Depositi bancari	407.055	268.082
	10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	14.339.626	14.637.466
	10-d) Titoli di debito quotati	-	-
	10-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	10-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	10-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	10-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	10-i) Opzioni acquistate	-	-
	10-l) Ratei e risconti attivi	94.853	95.167
	10-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	10-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	7.575	28.347
	10-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	10-p) Crediti per operazioni forward	-	-
	10-q) Valutazione e margini su futures e opzioni	436.590	397.990
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	4.736.849	4.840.432
30	Crediti di imposta	341.834	387.687
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		20.364.382	20.655.171

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2023	31/12/2022
10	Passivita' della gestione previdenziale	42.055	38.980
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	42.055	38.980
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	4.736.849	4.840.432
30	Passivita' della gestione finanziaria	18.032	17.777
	30-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	30-b) Opzioni emesse	-	-
	30-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	30-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	18.032	17.777
	30-e) Debiti su operazioni forward	-	-
40	Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		4.796.936	4.897.189
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	15.567.446	15.757.982
CONTI D'ORDINE		660.539	761.752

1.2 – CONTO ECONOMICO – fase di accumulo

	31/12/2023	31/12/2022
10 Saldo della gestione previdenziale	-423.891	-532.893
10-a) Contributi per le prestazioni	966.918	997.579
10-b) Anticipazioni	-190.449	-265.432
10-c) Trasferimenti e riscatti	-668.961	-722.759
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-531.389	-542.374
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-15	-66
10-i) Altre entrate previdenziali	5	159
20 Risultato della gestione finanziaria	467.246	-2.481.044
20-a) Dividendi e interessi	309.872	314.811
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	157.374	-2.795.855
20-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
20-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
20-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
30 Oneri di gestione	-188.038	-200.158
30-a) Società' di gestione	-186.412	-198.913
30-b) Depositario	-	-
30-c) Altri oneri di gestione	-1.626	-1.245
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	-144.683	-3.214.095
50 Imposta sostitutiva	-45.853	387.687
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	-190.536	-2.826.408

1.3 – Nota integrativa – fase di accumulo

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.260.367,710		15.757.982
a) Quote emesse	77.428,036	966.923	
b) Quote annullate	-111.409,343	-1.390.814	
c) Variazione del valore quota		233.355	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			-190.536
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.226.386,403		15.567.446

Il valore unitario delle quote al 31/12/2022 è pari a € 12,503.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2023 è pari a € 12,694.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € -423.891, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del risultato della gestione finanziaria al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti in gestione

€ 15.285.699

Le risorse del comparto sono affidate per intero a Generali Insurance Asset Management S.p.A. SGR che le gestisce tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Le disponibilità liquide del Fondo possono essere investite in titoli di debito, titoli di capitale, parti di organismi di investimento collettivo rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE ed in quote di fondi comuni di investimento mobiliare e immobiliare chiusi.

Il Gestore può effettuare l'investimento delle risorse in O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della suddetta direttiva, purché i programmi e i limiti di investimento di ogni O.I.C.R. siano compatibili con quelli delle linee di investimento del Fondo che ne prevedono l'acquisizione.

Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte in precedenza.

a) Depositi bancari**€407.055**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**€14.339.626****Titoli detenuti in portafoglio**

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 14.339.626 e si riferisce a titoli emessi da stati o da organismi internazionali.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
US TREASURY N/B 15/11/2027 2,25	US9128283F58	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.370.391	6,73
US TREASURY N/B 15/05/2030 6,25	US912810FM54	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.330.975	6,54
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/09/2039 ,3	JP1201701KA5	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.142.884	5,61
US TREASURY N/B 15/05/2029 2,375	US9128286T26	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.099.755	5,40
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	987.548	4,85
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/09/2029 ,1	JP1103561KA2	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	911.396	4,48
US TREASURY N/B 15/02/2049 3	US912810SF66	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	849.247	4,17
US TREASURY N/B 15/08/2026 1,5	US9128282A70	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	838.882	4,12
US TREASURY N/B 15/02/2032 1,875	US91282CDY49	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	739.568	3,63
JAPAN (5 YEAR ISSUE) 20/12/2024 ,1	JP1051421L13	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	560.441	2,75
US TREASURY N/B 15/02/2025 2	US912828J272	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	439.268	2,16
US TREASURY N/B 15/11/2042 2,75	US912810QY73	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	395.913	1,94
UNITED KINGDOM GILT 22/07/2027 1,25	GB00BDRHNP05	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	363.208	1,78
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2028 ,5	DE0001102440	I.G - TStato Org.Int Q UE	330.428	1,62
UNITED KINGDOM GILT 22/01/2044 3,25	GB00B84Z9V04	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	304.049	1,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	288.115	1,41
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	287.061	1,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2033 4,4	IT0005518128	I.G - TStato Org.Int Q IT	245.355	1,20
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2026 5,9	ES00000123C7	I.G - TStato Org.Int Q UE	216.182	1,06
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2048 1,25	DE0001102432	I.G - TStato Org.Int Q UE	203.003	1,00
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/06/2035 2,75	AU000XCLWAM0	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	195.993	0,96
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2026 0	IT0005437147	I.G - TStato Org.Int Q IT	159.691	0,78

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2032 1,7	DE0001102606	I.G - TStato Org.Int Q UE	146.895	0,72
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2038 2,95	IT0005321325	I.G - TStato Org.Int Q IT	133.160	0,65
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2048 2	FR0013257524	I.G - TStato Org.Int Q UE	124.169	0,61
UNITED KINGDOM GILT 07/06/2032 4,25	GB0004893086	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	121.813	0,60
BELGIUM KINGDOM 28/03/2032 4	BE0000326356	I.G - TStato Org.Int Q UE	111.203	0,55
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037 4,2	ES0000012932	I.G - TStato Org.Int Q UE	110.679	0,54
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2048 2,7	ES0000012B47	I.G - TStato Org.Int Q UE	86.086	0,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2048 3,45	IT0005273013	I.G - TStato Org.Int Q IT	71.682	0,35
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026 ,5	FR0013131877	I.G - TStato Org.Int Q UE	67.033	0,33
UNITED KINGDOM GILT 22/07/2047 1,5	GB00BDCHBW80	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	62.843	0,31
BELGIUM KINGDOM 22/06/2050 1,7	BE0000348574	I.G - TStato Org.Int Q UE	44.710	0,22
Totale			14.339.626	70,39

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	898.003	2.714.997	10.726.626	14.339.626
Depositi bancari	407.055	-	-	407.055
Totale	1.305.058	2.714.997	10.726.626	14.746.681

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Depositi bancari	Totale
USD	7.063.998	56.626	7.120.624
EUR	3.613.000	311.150	3.924.150
JPY	2.614.721	17.878	2.632.599
GBP	851.914	11.883	863.797
AUD	195.993	8.855	204.848
CAD	-	663	663
Totale	14.339.626	407.055	14.746.681

Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non si evidenziano operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni in contratti derivati

Posizioni in contratti derivati

Si riportano i contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Nozionale
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar24	LUNGA	GBP	-749.568
Futures	EURO/JPY FUTURE Mar24	LUNGA	JPY	-2.468.016
Futures	EURO FX CURR FUT Mar24	LUNGA	USD	-7.266.403
Totale				-10.483.987

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
AUD	CORTA	200.900	1,6263	-123.532
Totale				-123.532

Durata media finanziaria dei titoli

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	6,925	7,814	7,226

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

Posizioni in conflitto di interesse

Non ci sono posizioni in conflitto di interesse alla data di chiusura dell'esercizio.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i controvalori delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-10.801.235	9.910.215	-891.020	20.711.450
Totale	-10.801.235	9.910.215	-891.020	20.711.450

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	20.711.450	-
Totale	-	-	-	20.711.450	0,00

I) Ratei e risconti attivi

€94.853

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€7.575

La voce si riferisce a crediti previdenziali che verranno regolati nei primi giorni dell'esercizio 2024.

q) Valutazione e margini su futures e opzioni **€436.590**

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

20 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€4.736.849**

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo ai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

30 – Crediti d'imposta **€341.834**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva a credito di competenza dell'esercizio, calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€42.055**

a) Debiti della gestione previdenziale **€42.055**

Tale importo si riferisce ai debiti verso aderenti per liquidazioni che verranno regolati nei primi giorni dell'esercizio 2024.

20 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€4.736.849**

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo ai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

30 - Passività della gestione finanziaria **€18.032**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€18.032**

La voce è composta da debiti per commissioni di gestione per € 15.929, da altre passività della gestione finanziaria per € 1.627 e da debiti su forward pending per € 476.

Conti d'ordine**€660.539**

L'importo rappresenta l'ammontare dei contributi di competenza dell'esercizio 2023 non ancora incassati alla data di chiusura del bilancio.

1.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale €-423.891

a) Contributi per le prestazioni €966.918

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	801.846
Di cui	
Azienda	8.217
Aderente	102.343
TFR	691.286
Trasferimento da altri fondi	11.708
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	181.443
Commissioni una tantum di iscrizione	-15
Commissioni annue di gestione	-28.064
Totale 10 a)	966.918

b) Anticipazioni €-190.449

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti €-668.961

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2023, così ripartite:

Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-25.452
Riscatto per conversione comparto	-50.163
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-76.942
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-99.026
Trasferimento posizione individuale in uscita	-417.378
Totale	-668.961

e) Erogazioni in forma capitale €-531.389

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

h) Altre uscite previdenziali **€-15**

La voce riporta l'importo delle operazioni di sistemazione effettuate nel corso dell'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali **€5**

La voce riporta l'importo delle operazioni di sistemazione effettuate nel corso dell'esercizio.

20 - Risultato della gestione finanziaria **€467.246**

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	303.626	-245.326
Titoli di capitale quotati	-	-
Depositi bancari	6.246	-6.572
Futures	-	406.102
Risultato della gestione cambi	-	2.942
Commissioni di negoziazione	-	-
Altri costi	-	228
Totale	309.872	157.374

30 - Oneri di gestione **€-188.038****a) Società di Gestione** **€-186.412**

La voce è interamente riferita alle commissioni dovute al gestore Generali Insurance Asset Management S.p.A. SGR.

c) Altri oneri di gestione **€-1.626**

La voce è composta come segue:

	Anno 2023	Anno 2022
Oneri per il Responsabile del Fondo	-1.122	-706
Contributo annuale Covip	-504	-539
Totale	-1.626	-1245

50 - Imposta sostitutiva**€-45.853**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva calcolata secondo quanto previsto dalla normativa e dalle disposizioni dell'Organismo di Vigilanza dei Fondi Pensione, Covip.

2 COMPARTO ALMEGLIO BILANCIATO

2.1 - STATO PATRIMONIALE – fase di accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2023	31/12/2022
10	Investimenti in gestione	66.971.569	62.658.811
	10-a) Depositi bancari	710.186	515.156
	10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	36.914.331	35.498.212
	10-d) Titoli di debito quotati	-	-
	10-e) Titoli di capitale quotati	27.026.929	24.189.309
	10-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	10-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	10-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	10-i) Opzioni acquistate	-	-
	10-l) Ratei e risconti attivi	236.071	235.080
	10-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	10-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	94.017	77.984
	10-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	10-p) Crediti per operazioni forward	1.070	4.030
	10-q) Valutazione e margini su futures e opzioni	1.988.965	2.139.040
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.414.718	4.328.623
30	Crediti di imposta	1.172.488	2.204.934
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		69.558.775	69.192.368

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2023	31/12/2022
10	Passivita' della gestione previdenziale	359.622	25.439
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	359.622	25.439
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.414.718	4.328.623
30	Passivita' della gestione finanziaria	104.584	91.909
	30-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	30-b) Opzioni emesse	-	-
	30-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	30-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	104.584	91.909
	30-e) Debiti su operazioni forward	-	-
40	Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.878.924	4.445.971
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	67.679.851	64.746.397
CONTI D'ORDINE		2.871.708	3.129.887

2.2 – CONTO ECONOMICO – fase di accumulo

	31/12/2023	31/12/2022
10 Saldo della gestione previdenziale	-1.343.553	-1.113.551
10-a) Contributi per le prestazioni	3.727.271	4.184.971
10-b) Anticipazioni	-893.110	-1.033.995
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.287.537	-2.175.765
10-d) Trasformazioni in rendita	-65.187	-30.202
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.825.594	-2.058.034
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-201	-537
10-i) Altre entrate previdenziali	805	11
20 Risultato della gestione finanziaria	6.358.718	-11.613.715
20-a) Dividendi e interessi	1.200.451	1.199.221
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.158.267	-12.812.936
20-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
20-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
20-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
30 Oneri di gestione	-1.049.265	-1.053.306
30-a) Società' di gestione	-1.042.528	-1.048.163
30-b) Depositario	-	-
30-c) Altri oneri di gestione	-6.737	-5.143
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	3.965.900	-13.780.572
50 Imposta sostitutiva	-1.032.446	2.204.934
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	2.933.454	-11.575.638

2.3 - NOTA INTEGRATIVA - fase di accumulo

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.627.135,559		64.746.397
a) Quote emesse	205.201,008	3.728.076	
b) Quote annullate	-277.745,592	-5.071.629	
c) Variazione del valore quota	-	4.277.007	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		2.933.454
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.554.590,975		67.679.851

Il valore unitario delle quote al 31/12/2022 è pari a € 17,851.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2023 è pari a € 19,040.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. La differenza tra il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € -1.343.553, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del risultato della gestione finanziaria al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti in gestione

€66.971.569

Le risorse del comparto sono affidate per intero a Generali Insurance Asset Management S.p.A. SGR, che le gestisce tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Le disponibilità liquide del Fondo possono essere investite in titoli di debito, titoli di capitale, parti di organismi di investimento collettivo rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE ed in quote di fondi comuni di investimento mobiliare e immobiliare chiusi. Il Gestore può effettuare l'investimento delle risorse in O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della suddetta direttiva, purché i programmi e i limiti di investimento di ogni O.I.C.R. siano compatibili con quelli delle linee di investimento del Fondo che ne prevedono l'acquisizione.

Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte in precedenza.

a) Depositi bancari **€710.186**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€36.914.331**

e) Titoli di capitale quotati **€27.026.929**

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 63.941.260.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
US TREASURY N/B 15/11/2027 2,25	US9128283F58	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.392.056	6,31
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/09/2029 ,1	JP1103561KA2	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.025.936	4,35
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/09/2039 ,3	JP1201701KA5	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.915.733	4,19
US TREASURY N/B 15/02/2031 1,125	US91282CBL46	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.592.385	3,73
US TREASURY N/B 15/08/2026 1,5	US9128282A70	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.372.596	3,41
US TREASURY N/B 15/02/2025 2	US912828J272	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.213.908	3,18
US TREASURY N/B 15/05/2029 2,375	US9128286T26	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.813.337	2,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.768.430	2,54
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2028 ,5	DE0001102440	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.406.679	2,02
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.367.921	1,97
US TREASURY N/B 15/02/2049 3	US912810SF66	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.314.487	1,89
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.229.532	1,77
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2031 1,5	FR0012993103	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.208.640	1,74
US TREASURY N/B 15/02/2041 4,75	US912810QN19	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.019.265	1,47
UNITED KINGDOM GILT 22/01/2044 3,25	GB00B84Z9V04	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	983.093	1,41
US TREASURY N/B 15/02/2032 1,875	US91282CDY49	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	980.901	1,41
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	941.969	1,35
US TREASURY N/B 15/11/2042 2,75	US912810QY73	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	901.803	1,30

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
JAPAN (5 YEAR ISSUE) 20/12/2024 ,1	JP1051421L13	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	884.536	1,27
UNITED KINGDOM GILT 22/07/2027 1,25	GB00BDRHNP05	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	731.757	1,05
US TREASURY N/B 15/02/2045 2,5	US912810RK60	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	686.581	0,99
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037 4,2	ES0000012932	I.G - TStato Org.Int Q UE	686.210	0,99
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2026 1,25	IT0005210650	I.G - TStato Org.Int Q IT	632.663	0,91
NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	620.257	0,89
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2033 2,35	ES00000128Q6	I.G - TStato Org.Int Q UE	580.049	0,83
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	554.959	0,80
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2048 1,25	DE0001102432	I.G - TStato Org.Int Q UE	535.927	0,77
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/06/2035 2,75	AU000XCLWAM0	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	528.093	0,76
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2026 5,9	ES00000123C7	I.G - TStato Org.Int Q UE	432.364	0,62
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	414.013	0,60
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026 ,5	FR0013131877	I.G - TStato Org.Int Q UE	383.048	0,55
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	370.499	0,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2048 3,45	IT0005273013	I.G - TStato Org.Int Q IT	367.372	0,53
TESLA INC	US88160R1014	I.G - TCapitale Q OCSE	332.581	0,48
META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	252.417	0,36
BROADCOM INC	US11135F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	231.331	0,33
ELI LILLY & CO	US5324571083	I.G - TCapitale Q OCSE	227.365	0,33
BELGIUM KINGDOM 22/06/2050 1,7	BE0000348574	I.G - TStato Org.Int Q UE	216.099	0,31
UNITED KINGDOM GILT 22/07/2047 1,5	GB00BDCHBW80	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	209.477	0,30
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	201.503	0,29
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	194.169	0,28
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2050 1,5	FR0013404969	I.G - TStato Org.Int Q UE	188.937	0,27
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	179.330	0,26
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846707026	I.G - TCapitale Q OCSE	175.586	0,25
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	164.221	0,24
ADVANCED MICRO DEVICES	US0079031078	I.G - TCapitale Q OCSE	162.084	0,23
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	158.154	0,23
SALESFORCE INC	US79466L3024	I.G - TCapitale Q OCSE	157.170	0,23
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	152.589	0,22
NOVO NORDISK A/S-B	DK0062498333	I.G - TCapitale Q UE	152.305	0,22
Altri			19.728.943	28,36
Totale			63.941.260	91,93

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	2.768.465	6.579.922	27.565.944	-	36.914.331
Titoli di Capitale quotati	173.703	3.156.510	23.483.940	212.776	27.026.929
Depositi bancari	710.186	-	-	-	710.186
Totale	3.652.354	9.736.432	51.049.884	212.776	64.651.446

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
USD	18.287.318	19.579.600	102.306	37.969.224
EUR	9.348.387	2.565.765	280.818	12.194.970
JPY	6.826.206	1.737.962	76.350	8.640.518
GBP	1.924.327	1.010.117	28.357	2.962.801
AUD	528.093	558.232	30.733	1.117.058
CHF	-	836.384	12.047	848.431
SEK	-	272.978	48.507	321.485
DKK	-	260.727	24.302	285.029
HKD	-	159.902	22.408	182.310
NOK	-	45.262	40.860	86.122
CAD	-	-	43.498	43.498
Totale	36.914.331	27.026.929	710.186	64.651.446

Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Si evidenziano le seguenti operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio:

Posizioni creditorie

Denominazione	Codice_ISIN	Tipo operazione	Nominale	Di-visa	Cambio NAV	Controvalore EUR	Controvalore divisa ricalcolato
TOSHIBA CORP	JP3592200004	VENDITA A CONTANTI	400	JPY	156,3300	11.796	11.821

Posizioni debitorie

Nulla da segnalare

Posizioni in contratti derivati

Posizioni in contratti derivati

Si riportano i contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Nozionale*
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar24	LUNGA	GBP	-2.623.490
Futures	EURO FX CURR FUT Mar24	LUNGA	USD	-38.461.821
Futures	EURO/CHF FUTURE Mar24	LUNGA	CHF	-748.785
Futures	EURO/JPY FUTURE Mar24	LUNGA	JPY	-8.514.657
Totale				-50.348.753

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
AUD	CORTA	1.373.900	1,6263	-844.801
DKK	CORTA	1.322.900	7,4529	-177.501
HKD	CORTA	1.354.600	8,6314	-156.939
NOK	CORTA	768.200	11,2405	-68.342
SEK	CORTA	2.961.300	11,0960	-266.880
Totale				-1.514.463

Durata media finanziaria dei titoli

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	5,659	7,893	7,336

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

Posizioni in conflitto di interesse

Non ci sono posizioni in conflitto di interesse alla data di chiusura dell'esercizio.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-23.436.888	20.027.807	-3.409.081	43.464.695
Titoli di capitale quotati	-7.979.628	9.517.215	1.537.587	17.496.843
Totale	-31.416.516	29.545.022	-1.871.494	60.961.538

Commissioni di negoziazione

Voci	Commis- sioni su ac- quisti	Commis- sioni su ven- dite	Totale com- missioni	Controva- lore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	43.464.695	-
Titoli di Capitale quotati	1.695	2.017	3.712	17.496.843	0,021
Totale	1.695	2.017	3.712	60.961.538	0,006

l) Ratei e risconti attivi

€236.071

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€94.017

La voce si riferisce a crediti previdenziali che verranno regolati nei primi giorni dell'esercizio 2024, per €61.165, a dividendi maturati e non ancora incassati, per €32.331, ad altre attività della gestione finanziaria per €375 e a crediti per penali CSDR da rimborsare per €146.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€1.070

La voce si riferisce a crediti derivanti da operazioni di acquisto e vendita a termine di divise estere su operazioni forward pending.

q) Valutazione e margini su futures e opzioni

€1.988.965

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

20 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali €1.414.718

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo ai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

30 – Crediti d'imposta €1.172.488

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva a credito di competenza dell'esercizio, calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale €359.622

a) Debiti della gestione previdenziale €359.622

Tale importo si riferisce ai debiti verso aderenti per liquidazioni che verranno regolati nei primi giorni dell'esercizio 2024.

20 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali €1.414.718

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo ai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

30 - Passività della gestione finanziaria €104.584

d) Altre passività della gestione finanziaria €104.584

La voce è composta come segue: per €91.160 da debiti per commissioni di gestione, per €6.737 da altre passività della gestione finanziaria e per €6.687 da debiti derivanti da operazioni di vendita e acquisto a termine di divise estere su operazioni forward pending.

Conti d'ordine €2.871.708

L'importo rappresenta l'ammontare dei contributi di competenza dell'esercizio 2023 non ancora incassato alla data di chiusura del bilancio.

2.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale €-1.343.553

a) Contributi per le prestazioni €3.727.271

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	3.845.509
Di cui	
Azienda	32.238
Aderente	269.050
TFR	3.544.221
TFR - Pregresso	5.000
Trasferimento da altri fondi	2.708
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	8.837
Commissioni una tantum di iscrizione	-15
Commissioni annue di gestione	-134.768
Totale 10 a)	3.727.271

b) Anticipazioni €-893.110

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti €-2.287.537

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2023, così ripartite:

Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-4.690
Riscatto per conversione comparto	-89.604
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-306.931
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-425.586
Trasferimento posizione individuale in uscita	-1.460.726
Totale	-2.287.537

d) Trasformazioni in rendita €-65.187

e) Erogazioni in forma capitale €-1.825.594

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

h) Altre uscite previdenziali €-201

La voce riporta l'importo delle operazioni di sistemazione effettuate nel corso dell'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali €805

La voce riporta l'importo delle operazioni di sistemazione effettuate nel corso dell'esercizio.

20 - Risultato della gestione finanziaria €6.358.718

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	717.663	-685.520
Titoli di Debito quotati	-	-
Titoli di Capitale quotati	470.449	4.419.223
Depositi bancari	12.339	-17.251
Futures	-	1.422.095
Risultato della gestione cambi	-	18.446
Commissioni di negoziazione	-	-3.712
Altri costi	-	-2.255
Altri ricavi	-	7.241
Totale	1.200.451	5.158.267

La voce altri costi si riferisce prevalentemente a bolli, mentre gli altri ricavi si riferiscono a sopravvenienze attive della gestione finanziaria.

30 - Oneri di gestione €-1.049.265

a) Società di Gestione**€-1.042.528**

La voce è interamente riferita alle commissioni dovute al gestore Generali Insurance Asset Management S.p.A. SGR.

c) Altri oneri di gestione**€-6.737**

La voce è così composta:

	Anno 2023	Anno 2022
Oneri per il Responsabile del Fondo	-4.611	-2.903
Contributo annuale Covip	-2.126	-2.240
Totale	-6.737	-5.143

50 - Imposta sostitutiva**€-1.032.446**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva calcolata secondo quanto previsto dalla normativa e dalle disposizioni dell'Organismo di Vigilanza dei Fondi Pensione, Covip.

3 COMPARTO ALMEGLIO AZIONARIO

3.1 - STATO PATRIMONIALE - fase di accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2023	31/12/2022
10	Investimenti in gestione	42.121.061	36.513.562
	10-a) Depositi bancari	582.609	401.517
	10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.594.214	6.254.996
	10-d) Titoli di debito quotati	-	-
	10-e) Titoli di capitale quotati	33.558.719	28.449.846
	10-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	10-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	10-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	10-i) Opzioni acquistate	-	-
	10-l) Ratei e risconti attivi	38.902	38.530
	10-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	10-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	64.680	50.144
	10-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	10-p) Crediti per operazioni forward	1.337	4.004
	10-q) Valutazione e margini su futures e opzioni	1.280.600	1.314.525
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
30	Crediti di imposta	598.220	1.709.840
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		42.719.281	38.223.402

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2023	31/12/2022
10	Passivita' della gestione previdenziale	34.383	8.347
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	34.383	8.347
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
30	Passivita' della gestione finanziaria	82.468	65.289
	30-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	30-b) Opzioni emesse	-	-
	30-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	30-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	82.468	65.289
	30-e) Debiti su operazioni forward	-	-
40	Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		116.851	73.636
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	42.602.430	38.149.766
CONTI D'ORDINE		1.807.653	1.844.187

3.2 – CONTO ECONOMICO - fase di accumulo

	31/12/2023	31/12/2022
10 Saldo della gestione previdenziale	-55.449	-157.117
10-a) Contributi per le prestazioni	1.870.582	1.976.474
10-b) Anticipazioni	-525.979	-560.799
10-c) Trasferimenti e riscatti	-941.947	-1.344.598
10-d) Trasformazioni in rendita	-102.352	-32.906
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-355.760	-195.249
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-148	-130
10-i) Altre entrate previdenziali	155	91
20 Risultato della gestione finanziaria	6.414.063	-8.011.434
20-a) Dividendi e interessi	713.619	683.977
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.700.444	-8.695.411
20-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
20-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
20-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
30 Oneri di gestione	-794.330	-752.446
30-a) Società' di gestione	-790.589	-749.688
30-b) Depositario	-	-
30-c) Altri oneri di gestione	-3.741	-2.758
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	5.564.284	-8.920.997
50 Imposta sostitutiva	-1.111.620	1.709.840
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	4.452.664	-7.211.157

3.3 – Nota integrativa – fase di accumulo

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.524.305,936		38.149.766
a) Quote emesse	71.083,988	1.870.737	
b) Quote annullate	-73.078,322	-1.926.186	
c) Variazione del valore quota	-	4.508.113	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		4.452.664
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.522.311,602		42.602.430

Il valore unitario delle quote al 31/12/2022 è pari a €25,028.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2023 è pari a €27,985.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. La differenza tra il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad €-55.449, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del risultato della gestione finanziaria al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

Attività

10 - Investimenti in gestione

€42.121.061

Le risorse del comparto sono affidate per intero a Generali Insurance Asset Management S.p.A. SGR, che le gestisce tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Le disponibilità liquide del Fondo possono essere investite in titoli di debito, titoli di capitale, parti di organismi di investimento collettivo rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE ed in quote di fondi comuni di investimento mobiliare ed immobiliare chiusi.

Il Gestore può effettuare l'investimento delle risorse in O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della suddetta direttiva, purché i programmi e i limiti di investimento di ogni O.I.C.R. siano compatibili con quelli delle linee di investimento del Fondo che ne prevedono l'acquisizione.

Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte in precedenza.

a) Depositi bancari**€582.609**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**€6.594.214****e) Titoli di capitale quotati****€33.558.719****Titoli detenuti in portafoglio**

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 40.152.933.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.671.265	3,91
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.540.913	3,61
US TREASURY N/B 15/08/2026 1,5	US9128282A70	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	961.749	2,25
NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	737.676	1,73
US TREASURY N/B 15/11/2027 2,25	US9128283F58	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	706.474	1,65
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	673.624	1,58
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/09/2039 ,3	JP1201701KA5	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	554.279	1,30
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	515.383	1,21
US TREASURY N/B 15/02/2049 3	US912810SF66	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	465.240	1,09
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	458.638	1,07
US TREASURY N/B 15/05/2029 2,375	US9128286T26	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	423.952	0,99
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/09/2029 ,1	JP1103561KA2	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	398.934	0,93
TESLA INC	US88160R1014	I.G - TCapitale Q OCSE	391.047	0,92
US TREASURY N/B 15/02/2031 1,125	US91282CBL46	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	347.667	0,81
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030 1,35	IT0005383309	I.G - TStato Org.Int Q IT	305.123	0,71
META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	304.630	0,71
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	297.098	0,70
ELI LILLY & CO	US5324571083	I.G - TCapitale Q OCSE	288.559	0,68
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846707026	I.G - TCapitale Q OCSE	280.486	0,66
BROADCOM INC	US11135F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	269.718	0,63
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	256.238	0,60
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2028 ,5	DE0001102440	I.G - TStato Org.Int Q UE	245.461	0,57
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	221.872	0,52
HOME DEPOT INC	US4370761029	I.G - TCapitale Q OCSE	215.143	0,50

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
JAPAN (5 YEAR ISSUE) 20/12/2024 ,1	JP1051421L13	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	212.007	0,50
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	202.390	0,47
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	201.575	0,47
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	197.011	0,46
COSTCO WHOLESALE CORP	US22160K1051	I.G - TCapitale Q OCSE	196.531	0,46
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	190.736	0,45
CHEVRON CORP	US1667641005	I.G - TCapitale Q OCSE	190.331	0,45
NOVO NORDISK A/S-B	DK0062498333	I.G - TCapitale Q UE	188.742	0,44
SALESFORCE INC	US79466L3024	I.G - TCapitale Q OCSE	180.031	0,42
MASTERCARD INC - A	US57636Q1040	I.G - TCapitale Q OCSE	174.464	0,41
ADVANCED MICRO DEVICES	US0079031078	I.G - TCapitale Q OCSE	173.424	0,41
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	164.424	0,38
ABBVIE INC	US00287Y1091	I.G - TCapitale Q OCSE	164.366	0,38
MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	I.G - TCapitale Q OCSE	162.889	0,38
US TREASURY N/B 15/11/2042 2,75	US912810QY73	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	161.298	0,38
ADOBE INC	US00724F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	160.893	0,38
NETFLIX INC	US64110L1061	I.G - TCapitale Q OCSE	157.740	0,37
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	157.167	0,37
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2033 2,35	ES00000128Q6	I.G - TStato Org.Int Q UE	156.899	0,37
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	I.G - TCapitale Q OCSE	152.709	0,36
UNITED KINGDOM GILT 22/01/2044 3,25	GB00B84Z9V04	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	152.025	0,36
WALMART INC	US9311421039	I.G - TCapitale Q OCSE	151.230	0,35
CENCORA INC	US03073E1055	I.G - TCapitale Q OCSE	147.390	0,35
SHELL PLC	GB00BP6MXD84	I.G - TCapitale Q OCSE	144.546	0,34
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2032 2	FR001400BKZ3	I.G - TStato Org.Int Q UE	144.432	0,34
UNITED KINGDOM GILT 22/07/2027 1,25	GB00BDRHNP05	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	144.215	0,34
Altri			23.192.299	54,29
Totale			40.152.933	94,01

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	569.353	1.161.526	4.863.335	-	6.594.214
Titoli di Capitale quotati	216.603	3.903.334	29.163.559	275.223	33.558.719
Depositi bancari	582.609	-	-	-	582.609
Totale	1.368.565	5.064.860	34.026.894	275.223	40.735.542

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	1.730.879	3.189.045	282.572	5.202.496
USD	3.190.938	23.381.292	90.970	26.663.200
JPY	1.165.220	2.083.873	40.193	3.289.286
GBP	369.556	1.248.301	28.069	1.645.926
CHF	-	1.037.733	31.957	1.069.690
CAD	-	945.828	21.857	967.685
AUD	137.621	770.471	34.960	943.052
SEK	-	337.325	8.526	345.851
DKK	-	322.001	14.979	336.980
NOK	-	50.110	4.095	54.205
HKD	-	192.740	24.431	217.171
Totale	6.594.214	33.558.719	582.609	40.735.542

Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Si evidenziano le seguenti operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio:

Posizioni creditorie

Denominazione	Codice_ISIN	Tipo operazione	Nominale	Divisa	Cambio NAV	Controvalore EUR	Controvalore divisa ricalcolato
TOSHIBA CORP	JP3592200004	VENDITA A CONTANTI	400	JPY	156,3300	11.796	11.821

Posizioni debitorie

Nulla da segnalare

Posizioni in contratti derivati

Posizioni in contratti derivati

Si riportano i contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Nozionale*
Futures	EURO/CHF FUTURE Mar24	LUNGA	CHF	-873.583
Futures	EURO/JPY FUTURE Mar24	LUNGA	JPY	-3.085.020
Futures	EURO FX CURR FUT Mar24	LUNGA	USD	-27.186.369
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar24	LUNGA	GBP	-1.499.137
Totale				-32.644.109

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
AUD	CORTA	1.281.700	1,6263	-788.108
CAD	CORTA	1.199.400	1,4642	-819.150
DKK	CORTA	1.645.900	7,4529	-220.840
HKD	CORTA	1.692.900	8,6314	-196.133
NOK	CORTA	327.700	11,2405	-29.154
SEK	CORTA	2.964.400	11,0960	-267.159
Totale				-2.320.544

Durata media finanziaria dei titoli

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	5,539	7,874	7,401

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

Posizioni in conflitto di interesse

Non ci sono posizioni in conflitto di interesse alla data di chiusura dell'esercizio.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-6.748.296	6.081.350	-666.946	12.829.646
Titoli di capitale quotati	-6.954.370	7.093.794	139.424	14.048.164
Totale	-13.702.666	13.175.144	-527.522	26.877.810

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	12.829.646	0,000
Titoli di Capitale quotati	1.508	1.573	3.080	14.048.164	0,022
Totale	1.508	1.573	3.080	26.877.810	0,011

l) Ratei e risconti attivi

€38.902

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€64.680

La voce si riferisce a dividendi maturati e non ancora incassati che verranno regolati nei primi giorni dell'esercizio 2024, per €37.143, a crediti previdenziali, per €27.053, ad altre attività della gestione finanziaria per €311 e a crediti per penali CSDR da rimborsare per €173.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€1.337

La voce si riferisce a crediti derivanti da operazioni di vendita a termine di divise estere su operazioni forward pending.

q) Valutazione e margini su futures e opzioni

€1.280.600

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

30 – Crediti d'imposta

€598.220

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva a credito di competenza dell'esercizio, calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale €34.383

a) Debiti della gestione previdenziale €34.383

Tale importo si riferisce ai debiti verso aderenti per liquidazioni che verranno regolati nei primi giorni dell'esercizio 2024.

30 - Passività della gestione finanziaria €82.468

d) Altre passività della gestione finanziaria €82.468

La voce è composta per €71.400 da debiti per commissioni di gestione, per €3.741 da altre passività della gestione finanziaria, e da debiti derivanti da operazioni di vendita e acquisto a termine di divise estere su operazioni forward pending per €7.327.

Conti d'ordine €1.807.653

L'importo rappresenta l'ammontare dei contributi di competenza dell'esercizio 2023 non ancora incassato alla data di chiusura del bilancio.

3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale €-55.449

a) Contributi per le prestazioni €1.870.582

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	1.886.460
Di cui	
Azienda	15.628
Aderente	169.685
TFR	1.701.147
Trasferimento da altri fondi	-
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	50.163
Commissioni una tantum di iscrizione	-15
Commissioni annue di gestione	-66.026
Totale 10 a)	1.870.582

b) Anticipazioni €-525.979

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti €-941.947

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2023, così ripartite:

Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-92.304
Riscatto per conversione comparto	-100.676
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-153.333
Trasferimento posizione individuale in uscita	-595.634
Totale	-941.947

d) Trasformazioni in rendita €-102.352

La voce si riferisce a erogazioni delle trasformazioni in rendita agli aderenti.

e) Erogazioni in forma capitale **€-355.760**

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

h) Altre uscite previdenziali **€-148**

La voce riporta l'importo delle operazioni di sistemazione effettuate nel corso dell'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali **€155**

La voce riporta l'importo delle operazioni di sistemazione effettuate nel corso dell'esercizio.

20 - Risultato della gestione finanziaria **€6.414.063**

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	125.817	-137.603
Titoli di Capitale quotati	579.548	5.298.133
Depositi Bancari	8.254	-8.261
Futures	-	524.083
Risultato della gestione cambi	-	21.439
Commissioni di negoziazione	-	-3.080
Altri costi	-	-1.702
Altri ricavi	-	7.435
Totale	713.619	5.700.444

La voce altri costi si riferisce prevalentemente a bolli e arrotondamenti passivi, mentre gli altri ricavi si riferiscono prevalentemente a sopravvenienze attive della gestione finanziaria.

30 - Oneri di gestione **€-794.330**

a) Società di Gestione **€-790.589**

La voce è interamente riferita alle commissioni dovute al gestore Generali Insurance Asset Management S.p.A. SGR.

c) Altri oneri di gestione **€-3.741**

La voce è così composta:

	Anno 2023	Anno 2022
Oneri per il Responsabile del Fondo	-2.717	-1.725
Contributo annuale Covip	-1.024	-1.033
Totale	-3.741	-2.758

50 - Imposta sostitutiva **€-1.111.620**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva calcolata secondo quanto previsto dalla normativa e dalle disposizioni dell'Organismo di Vigilanza dei Fondi Pensione, Covip.