
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 2024

**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

AlMeglio – 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

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

Nota Integrativa	pag. 15
-------------------------	----------------

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

1 Comparto AIMeglio Obbligazionario

1.1 - Stato Patrimoniale	pag. 22
1.2 - Conto Economico	pag. 23
1.3 - Nota Integrativa	pag. 24
1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 24
1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 31

2 Comparto AIMeglio Bilanciato

2.1 - Stato Patrimoniale	pag. 34
2.2 - Conto Economico	pag. 35
2.3 - Nota Integrativa	pag. 36
2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 36
2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 43

3 Comparto AIMeglio Azionario

3.1 - Stato Patrimoniale	pag. 46
3.2 - Conto Economico	pag. 47
3.3 - Nota Integrativa	pag. 48
3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 48
3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 56

ALLEGATI

Allegato n. 1 Informativa sulla Sostenibilità	pag. 59
--	----------------

Signori Aderenti,

l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 è il venticinquesimo da quando il Fondo Pensione AlMeglio 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 8.227 (9.519 al 31 dicembre 2023). Le adesioni hanno dato origine a contributi per un importo di € 6.494.657 (€ 6.564.771 nel 2023), trasferimenti da altri fondi per € 51.607 (€ 14.416 nel 2023), chiudendo l'esercizio con un attivo netto destinato alle prestazioni pari a € 129.655.525 (€ 125.849.727 nel 2023).

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

Al 31 dicembre 2024 il patrimonio netto del Fondo Pensione era il seguente:

Linea di Investimento	31.12.2024	31.12.2023
ALMEGLIO Obbligazionario	14.977.016	15.567.446
ALMEGLIO Bilanciato	68.873.636	67.679.851
ALMEGLIO Azionario	45.804.873	42.602.430
TOTALE PATRIMONIO NETTO	129.655.525	125.849.727

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'economia degli Stati Uniti ha registrato una crescita del PIL reale del 2,8% nel 2024. Il mercato del lavoro ha mostrato segni di rallentamento, ma è rimasto relativamente forte. Negli ultimi tre mesi dell'anno, una media di 170.000 nuovi posti di lavoro è stata creata, in calo rispetto ai 190.000 dei primi tre trimestri dell'anno, ma questo non è stato accompagnato da un altrettanto forte perdita di posti di lavoro. Il tasso di disoccupazione ha chiuso l'anno al 4,2% e prevediamo una crescita del 2,5% per il 2025,. Alla riunione di gennaio, la Fed ha segnalato di non avere fretta di tagliare i tassi, poiché i rischi al ribasso per l'occupazione sono minimi e l'inflazione rimane elevata. Tuttavia, ha ribadito la sua propensione accomodante. Data la forza prevista dell'economia nel 1° semestre, ci aspettiamo che l'allentamento riprenda non prima di giugno, con due tagli in tutto per quest'anno. Il FOMC sta valutando il possibile impatto delle politiche della nuova amministrazione, ma non ne ha ancora tenuto conto nelle proiezioni poiché manca completa chiarezza. Il QT continua al ritmo attuale e prevediamo che finirà in primavera.

Vi sono motivi per essere cautamente ottimisti riguardo all'attività dell'area dell'euro all'inizio dell'anno. Mentre nell'ultimo trimestre del 2024 la produzione è rimasta stagnante, all'inizio del 2025 i principali indicatori di fiducia registrano un miglioramento. Il PMI composito di gennaio è tornato in territorio espansivo e anche le componenti prospettiche sono migliorate. Il mercato del lavoro è rimasto sorprendentemente resiliente finora, con il tasso di disoccupazione che è rimasto ad un minimo del 6,3% a novembre e le ultime indagini che non accennano a un deterioramento significativo. Nel complesso, continuiamo a prevedere una crescita annua dello 0,8% nel 2025, con i rischi che rimangono al ribasso. A gennaio, la BCE ha abbassato il tasso di riferimento al 2,75%. Nonostante un contesto di

prospettive deboli a breve termine, le condizioni per una ripresa sono ancora presenti e il processo di disinflazione è considerato "sulla buona strada" e "sostanzialmente in linea" con le ultime proiezioni. Dopo essere aumentati quasi ininterrottamente da metà settembre, i dati sull'inflazione statunitense leggermente inferiori alle attese hanno portato a una correzione dei rendimenti dei Treasury a lungo termine. Nel complesso, riteniamo che la tendenza al rialzo dei rendimenti statunitensi sia fondamentalmente giustificata. Detto questo, pensiamo che i rendimenti statunitensi non saranno in grado di sfuggire ad ulteriori tagli dei tassi da parte della Fed (50 pb nel 2025) nel medio termine e quindi probabilmente tenderanno al ribasso ma non immediatamente (obiettivo tassi decennali americani al 4,25% in 12 mesi). Con l'aumento dei rendimenti statunitensi, sono aumentati anche i rendimenti dei Bund a 10 anni. Negli ultimi due mesi sono saliti di 50 punti base al 2,55%. Prevediamo altri quattro tagli dei tassi da parte della BCE entro luglio, portando il tasso di deposito all'1,75%, mentre il mercato si aspetta solo tagli per 70 punti base. L'aggiustamento delle aspettative del mercato dovrebbe mettere sotto pressione la parte lunga della curva dei rendimenti. Nonostante la nostra previsione di un numero di tagli dei tassi superiore a quello attualmente scontato dal mercato, non ci aspettiamo che la curva a 2 anni/10 anni si irripidisca ulteriormente. Nel complesso, ci attendiamo che il livello di rendimento dei Bund a 10 anni scenderà al 2,10% in 12 mesi. A gennaio i titoli di Stato non core dell'area dell'euro hanno beneficiato di una maggiore propensione al rischio da parte degli investitori. Seppur moderatamente, gli spread si sono ulteriormente ristretti rispetto a livelli storicamente già contenuti. Le prospettive rimangono fondamentalmente positive. Tuttavia, dati i livelli di spread raggiunti, non ci aspettiamo un restringimento importante di qui in avanti.

Il mercato azionario americano ha avuto un 2024 eccezionale. L'indice S&P 500 ha registrato una crescita del 25%, trainato principalmente dai forti guadagni delle grandi aziende tecnologiche, note come le "Magnificent Seven" (Nvidia, Tesla, Alphabet, Amazon, Apple, Microsoft e Meta), che hanno registrato mediamente aumenti significativi (+48%). La forte crescita degli utili aziendali che ha superato le aspettative degli analisti, è stata un fattore chiave. Questo ha rafforzato la fiducia degli investitori e ha sostenuto i prezzi dell'azionario, soprattutto quello delle grandi capitalizzazioni. Nonostante alcune preoccupazioni per una possibile recessione a fine estate, il mercato ha poi chiuso l'anno vicino ai massimi storici.

In un quadro macroeconomico globale complessivamente favorevole - crescita resiliente, inflazione in calo, allentamento monetario - manteniamo un sovrappeso moderato sull'azionario e sui ciclici rispetto ai difensivi. Prevediamo che Trump e i repubblicani non esaspereranno le politiche inflazionistiche oggetto del programma elettorale, visto il costo in termini di consenso che ciò potrebbe comportare. Ciò avvalorava l'ipotesi di un approccio graduale ai dazi. I tre fattori positivi per l'azionario si stanno affievolendo ma funzionano ancora: ciclo post-elettorale tipicamente positivo per le borse, posizione più accomodante delle banche centrali e la rotazione fuori dal settore tecnologico statunitense a causa del ribilanciamento della crescita degli utili relativi rispetto ad altri settori ora in migliori condizioni reddituali. È probabile che persista l'incertezza sui rendimenti decennali e sui dazi, ma la crescita globale regge ancora bene. Ulteriori aspetti positivi sono gli elevati livelli di flusso di cassa rispetto alle esigenze di investimento e il miglioramento delle condizioni finanziarie. Per l'Area Euro, anche il calo dell'inflazione, i tagli della BCE, l'indebolimento dell'euro e l'aumento dei risparmi dovrebbero aiutare, mentre le revisioni degli utili dell'area euro sono già calate ben oltre quanto suggerito dagli indicatori IFO e PMI. La stagione degli utili del Q4 ha avuto un buon inizio e si prevede che rimarrà tale sia negli Stati Uniti che nell'Unione Europea. Siamo neutrali sull'EMU rispetto agli Stati Uniti, bilanciando i rischi (maggiori per l'EMU) con le valutazioni (USA più cari). Prevediamo un rendimento totale del 6-13% per l'Unione Europea e del 6-10% per gli Stati Uniti in 12 mesi. L'EMU potrebbe beneficiare di una possibile tregua dei conflitti indotta da Trump, oltre che dello stimolo fiscale e monetario della Cina (marzo).

COMPARTO “ALMEGLIO OBBLIGAZIONARIO”

Nei primi mesi dell'anno, il mercato dei tassi ha riprezzato al rialzo i rendimenti lungo la curva, alla luce della resilienza dell'economia americana e dei dati di inflazione più elevati rispetto alle aspettative che hanno portato i mercati a rivedere più cautamente le attese di politica monetaria e di taglio dei tassi. L'Europa, benché in uno scenario macroeconomico divergente e con una tendenza disinflazionistica intatta, è stata trainata dal movimento americano.

Nel corso dei primi giorni dell'anno la duration è stata marginalmente ridotta e allineata al benchmark di riferimento, preferendo le scadenze intermedie rispetto a quelle più lunghe. A partire da febbraio, è stata incrementata l'esposizione ai titoli canadesi e ai Gilts britannici, preferiti ai titoli Treasury americani. La duration, incrementata progressivamente in questa fase alla luce di una prospettiva costruttiva sull'asset class, è stata gestita tatticamente nel periodo, approfittando dei movimenti al rialzo dei tassi e di livelli considerati attraenti per incrementare l'esposizione, in particolare sulle curve europee, preferite rispetto ai titoli americani su cui è stato mantenuto in questa fase un posizionamento neutrale vista la maggiore resilienza dell'economia americana.

Nel corso della seconda parte dell'anno, il mercato dei tassi europei si è mosso al ribasso nel terzo trimestre, influenzato da diversi fattori, tra cui in particolare la debolezza degli indicatori economici da un lato e dall'altro i livelli di inflazione realizzata che hanno continuato a scendere; nella parte finale dell'anno i tassi hanno invece nuovamente ripreso a salire influenzati dall'esito delle elezioni presidenziali americane. In questo contesto, è stata mantenuta una duration marginalmente più elevata rispetto al benchmark di riferimento. In termini di allocazione geografica si è continuato a sottopesare il Giappone, è stato mantenuto un posizionamento neutrale sui titoli americani mentre sono stati sovrappesati i titoli dei paesi europei, considerando uno scenario macroeconomico europeo più debole rispetto a quello statunitense. In particolare, sono stati sovrappesati i titoli dei paesi periferici rispetto a quelli dei paesi core dove sono stati sottopesati in particolare i titoli francesi alla luce della debolezza del quadro politico e fiscale. In termini di esposizione lungo le curve, è stato mantenuto un sovrappeso nella parte centrale, che è stata preferita rispetto alle scadenze più lunghe.

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

	2024	2023
Rendimento del comparto	-0,66%	1,53%
Benchmark di riferimento	-0,13%	3,19%

COMPARTO “ALMEGLIO BILANCIATO”

Nei primi mesi dell'anno, il mercato dei tassi ha riprezzato al rialzo i rendimenti lungo la curva, alla luce della resilienza dell'economia americana e dei dati di inflazione più elevati rispetto alle aspettative che hanno portato i mercati a rivedere più cautamente le attese di politica monetaria e di taglio dei tassi. L'Europa, benché in uno scenario macroeconomico divergente e con una tendenza disinflazionistica intatta, è stata trainata dal movimento americano.

Nel corso dei primi giorni dell'anno la duration è stata marginalmente ridotta e allineata al benchmark di riferimento, preferendo le scadenze intermedie rispetto a quelle più lunghe. A partire da febbraio, è stata incrementata l'esposizione ai titoli canadesi e ai Gilts britannici, preferiti ai titoli Treasury americani. La duration, incrementata progressivamente in questa fase alla luce di una prospettiva costruttiva sull'asset class, è stata gestita tatticamente nel periodo, approfittando dei movimenti al rialzo dei tassi e di livelli considerati attraenti per incrementare l'esposizione, in particolare sulle curve europee, preferite rispetto ai titoli americani su cui è stato mantenuto in questa fase un posizionamento neutrale vista la maggiore resilienza dell'economia americana.

Nel corso della seconda parte dell'anno, il mercato dei tassi europei si è mosso al ribasso nel terzo trimestre, influenzato da diversi fattori, tra cui in particolare la debolezza degli indicatori economici da un lato e dall'altro i livelli di inflazione realizzata che hanno continuato a scendere; nella parte finale dell'anno i tassi hanno invece nuovamente ripreso a salire influenzati dall'esito delle elezioni presidenziali americane. In questo contesto, è stata mantenuta una duration marginalmente più elevata rispetto al benchmark di riferimento. In termini di allocazione geografica si è continuato a sottopesare il Giappone, è stato mantenuto un posizionamento neutrale sui titoli americani mentre sono stati sovrappesati i titoli dei paesi europei, considerando uno scenario macroeconomico europeo più debole rispetto a quello statunitense. In particolare, sono stati sovrappesati i titoli dei paesi periferici rispetto a quelli dei paesi core dove sono stati sottopesati in particolare i titoli francesi alla luce della debolezza del quadro politico e fiscale. In termini di esposizione lungo le curve, è stato mantenuto un sovrappeso nella parte centrale, che è stata preferita rispetto alle scadenze più lunghe.

L'anno 2024 è stato caratterizzato da ritorni a doppia cifra per quasi tutti i mercati azionari, guidati principalmente da US in territorio positivo di quasi un 30%, mentre l'Europa e la zona Euro, nonostante siano positivi di oltre il 10% a livello di indice aggregato, hanno subito la forte sottoperformance del mercato francese, appena positivo se inclusi i dividendi pagati; Germania, Spagna, Italia hanno infatti tutti avuto ritorni sopra il 20%, pertanto migliori anche del mercato giapponese che risulta appena sotto tale soglia. Da un punto di vista settoriale, globalmente, i migliori corrispondono al segmento della tecnologia (e i settori ad essa vicini ad es. alcuni media come Spotify, Netflix e Meta) e dei finanziari, mentre i peggiori si individuano in healthcare e materials. In Europa, invece, hanno spiccato le banche e i telecom/media, sono invece «rimasti indietro» i titoli legati ai consumi primari ed energy.

Nel primo semestre l'esposizione azionaria del portafoglio è stata mantenuta neutrale rispetto all'indice di riferimento; da un punto di vista geografico, l'area Europea è stata preferita rispetto a Stati Uniti, sia per le valutazioni fortemente a sconto, che per un ciclo di politica monetaria più favorevole e per una attesa stabilizzazione macroeconomica già in parte in atto e non interamente scontata nei prezzi. A seguito del mutato rischio politico relativo alle elezioni in Francia, nel mese di giugno si è optato per passare ad un sottopeso della componente equity che ha pagato solo fino agli inizi di agosto. All'indomani dell'esito delle elezioni americane, considerato positivamente dagli investitori globali, si è assunto un posizionamento più costruttivo sull'asset class, sovrappesando l'area US rispetto a Pacifico ed Europa, sulla quale si è adottata una view positiva, grazie alla maggiore visibilità.

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

	2024	2023
Rendimento del comparto	4,81%	6,66%
Benchmark di riferimento	5,99%	8,44%

COMPARTO “ALMEGLIO AZIONARIO”

L'anno 2024 è stato caratterizzato da ritorni a doppia cifra per quasi tutti i mercati azionari, guidati principalmente da US in territorio positivo di quasi un 30%, mentre l'Europa e la zona Euro, nonostante siano positivi di oltre il 10% a livello di indice aggregato, hanno subito la forte sottoperformance del mercato francese, appena positivo se inclusi i dividendi pagati; Germania, Spagna, Italia hanno infatti tutti avuto ritorni sopra il 20%, pertanto migliori anche del mercato giapponese che risulta appena sotto tale soglia. Da un punto di vista settoriale, globalmente, i migliori corrispondono al segmento della tecnologia (e i settori ad essa vicini ad es. alcuni media come Spotify, Netflix e Meta) e dei finanziari, mentre i peggiori si individuano in healthcare e materials. In Europa, invece, hanno spiccato le banche e i telecom/media, sono invece «rimasti indietro» i titoli legati ai consumi primari ed energy.

Nel primo semestre l'esposizione azionaria del portafoglio è stata mantenuta neutrale rispetto all'indice di riferimento; da un punto di vista geografico, l'area Europea è stata preferita rispetto a Stati Uniti, sia per le valutazioni fortemente a sconto, che per un ciclo di politica monetaria più favorevole e per una attesa stabilizzazione macroeconomica già in parte in atto e non interamente scontata nei prezzi. A seguito del mutato rischio politico relativo alle elezioni in Francia, nel mese di giugno si è optato per passare ad un sottopeso della componente equity che ha pagato solo fino agli inizi di agosto. All'indomani dell'esito delle elezioni americane, considerato positivamente dagli investitori globali, si è assunto un posizionamento più costruttivo sull'asset class, sovrappesando l'area US rispetto a Pacifico ed Europa, sulla quale si è adottata una view positiva, grazie alla maggiore visibilità.

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

	2024	2023
Rendimento del comparto	10,43%	11,81%
Benchmark di riferimento	12,39%	13,85%

Valutazione dell'andamento della gestione previdenziale

La gestione previdenziale nel corso dell'esercizio ha chiuso con un saldo negativo pari a € -3.759.409:

COMPARTO	OBBLIGAZIONARIO	BILANCIATO	AZIONARIO	TOTALE
Contributi per le prestazioni di cui:	967.395	3.604.163	1.923.099	6.494.657
<i>-trasferimenti in ingresso da altri fondi</i>	<i>1.077</i>	<i>50.530</i>	<i>-</i>	<i>51.607</i>
<i>-trasferimenti in ingresso per cambio comparto</i>	<i>179.584</i>	<i>44.766</i>	<i>84.627</i>	<i>308.977</i>
Anticipazioni	-241.771	-837.560	-526.885	-1.606.216

Trasferimenti e Riscatti	-775.464	-2.645.879	-2.184.875	-5.606.218
Trasformazioni in rendita	-	-79.419	-	-79.419
Erogazioni in forma di capitale	-437.839	-2.079.369	-437.357	-2.954.565
Premi	-	-	-	-
Prestazioni periodiche	-	-	-	-
Altre uscite previdenziali	-331	-662	-7.080	-8.073
Altre entrate previdenziali	-	156	269	425
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE	-488.010	-2.038.570	-1.232.829	-3.759.409

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	-488.010	-183.642	14.977.016
BILANCIATO	-2.038.570	-1.091.090	68.873.636
AZIONARIO	-1.232.829	-888.047	45.804.873
TOTALE	-3.759.409	-2.162.779	129.655.525

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.

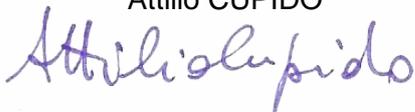
A conclusione di questa relazione, desideriamo ringraziare tutti gli Aderenti che, riponendo la loro fiducia su Alleanza Assicurazioni S.p.A., vogliono assicurarsi più elevati livelli di copertura previdenziale, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio 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, 31 Marzo 2025

*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*

Daide Angelo PASSERO



NOTA INTEGRATIVA ALLO STATO PATRIMONIALE ED AL CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2024 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 Stata 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 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.

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.

Criteri 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.

Criteri 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 8.227 unità, così ripartiti:

Fase di accumulo

	Anno 2024	Anno 2023
Aderenti iscritti	8.227	9.519

Comparto Obbligazionario

Aderenti attivi: 1.452

Comparto Bilanciato

Aderenti attivi: 4.255

Comparto Azionario

Aderenti attivi: 2.531

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 Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio.

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 2024	Anno 2023
Oneri per il Responsabile del Fondo	8.449	8.450
Oneri per l'Organismo di Vigilanza	-	-
Contributo annuale Covip	3.654	3.654
TOTALE	12.103	12.104

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		31/12/2024	31/12/2023
10	Investimenti in gestione	14.608.796	15.285.699
	10-a) Depositi bancari	375.656	407.055
	10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	13.853.314	14.339.626
	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	97.364	94.853
	10-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	10-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	189	7.575
	10-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	10-p) Crediti per operazioni forward	2.297	-
	10-q) Valutazione e margini su futures e opzioni	279.976	436.590
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	4.988.237	4.736.849
30	Crediti di imposta	412.222	341.834
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		20.009.255	20.364.382

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2024	31/12/2023
10	Passivita' della gestione previdenziale	26.159	42.055
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	26.159	42.055
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	4.988.237	4.736.849
30	Passivita' della gestione finanziaria	17.843	18.032
	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	17.843	18.032
	30-e) Debiti su operazioni forward	-	-
40	Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		5.032.239	4.796.936
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	14.977.016	15.567.446
CONTI D'ORDINE		552.765	660.539

1.2 – CONTO ECONOMICO – fase di accumulo

	31/12/2024	31/12/2023
10 Saldo della gestione previdenziale	-488.010	-423.891
10-a) Contributi per le prestazioni	967.395	966.918
10-b) Anticipazioni	-241.771	-190.449
10-c) Trasferimenti e riscatti	-775.464	-668.961
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-437.839	-531.389
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-331	-15
10-i) Altre entrate previdenziali	-	5
20 Risultato della gestione finanziaria	10.834	467.246
20-a) Dividendi e interessi	360.543	309.872
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-349.709	157.374
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	-183.642	-188.038
30-a) Società di gestione	-182.093	-186.412
30-b) Depositario	-	-
30-c) Altri oneri di gestione	-1.549	-1.626
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	-660.818	-144.683
50 Imposta sostitutiva	70.388	-45.853
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	-590.430	-190.536

1.3 – Nota integrativa – fase di accumulo

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.226.386,403		15.567.446
a) Quote emesse	78.586,474	967.395	
b) Quote annullate	-117.244,131	-1.455.405	
c) Variazione del valore quota		-102.420	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			-590.430
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.187.728,746		14.977.016

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

Il valore unitario delle quote al 31/12/2024 è pari a € 12,610.

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 € -488.010, 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

€ 14.608.796

Le risorse del comparto sono affidate per intero a Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio 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**€ 375.656**

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**€ 13.853.314****Titoli detenuti in portafoglio**

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 13.853.314 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 15/08/2026 1,5	US9128282A70	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.658.898	8,29
US TREASURY N/B 15/11/2027 2,25	US9128283F58	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.465.873	7,33
US TREASURY N/B 15/05/2030 6,25	US912810FM54	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.078.028	5,39
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/09/2039 ,3	JP1201701KA5	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.043.773	5,22
US TREASURY N/B 15/02/2032 1,875	US91282CDY49	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.012.658	5,06
US TREASURY N/B 15/11/2042 2,75	US912810QY73	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	676.906	3,38
US TREASURY N/B 15/02/2049 3	US912810SF66	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	666.390	3,33
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/09/2025 ,4	JP1103401F97	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	613.517	3,07
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/09/2029 ,1	JP1103561KA2	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	588.048	2,94
US TREASURY N/B 15/05/2029 2,375	US9128286T26	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	585.705	2,93
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	516.645	2,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2033 4,4	IT0005518128	I.G - TStato Org.Int Q IT	454.096	2,27
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	361.248	1,81
UNITED KINGDOM GILT 07/06/2032 4,25	GB0004893086	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	358.952	1,79
UNITED KINGDOM GILT 22/01/2044 3,25	GB00B84Z9V04	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	319.445	1,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	292.163	1,46
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	290.058	1,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2038 2,95	IT0005321325	I.G - TStato Org.Int Q IT	266.768	1,33
CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2032 2	CA135087N597	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	247.731	1,24
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/06/2035 2,75	AU000XCLWAM0	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	185.237	0,93

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2033 2,35	ES00000128Q6	I.G - TStato Org.Int Q UE	134.032	0,67
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2036 1,25	FR0013154044	I.G - TStato Org.Int Q UE	129.493	0,65
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2048 1,25	DE0001102432	I.G - TStato Org.Int Q UE	114.848	0,57
UNITED KINGDOM GILT 22/07/2027 1,25	GB00BDRHNP05	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	112.146	0,56
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037 4,2	ES0000012932	I.G - TStato Org.Int Q UE	109.873	0,55
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2026 5,9	ES00000123C7	I.G - TStato Org.Int Q UE	105.638	0,53
BELGIUM KINGDOM 28/03/2032 4	BE0000326356	I.G - TStato Org.Int Q UE	86.491	0,43
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2048 2,7	ES0000012B47	I.G - TStato Org.Int Q UE	86.270	0,43
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	I.G - TStato Org.Int Q UE	78.783	0,39
UNITED KINGDOM GILT 22/07/2047 1,5	GB00BDCHBW80	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	57.072	0,29
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2032 1,7	DE0001102606	I.G - TStato Org.Int Q UE	48.130	0,24
BELGIUM KINGDOM 22/06/2050 1,7	BE0000348574	I.G - TStato Org.Int Q UE	42.208	0,21
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2048 3,45	IT0005273013	I.G - TStato Org.Int Q IT	36.892	0,18
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026 ,5	FR0013131877	I.G - TStato Org.Int Q UE	29.299	0,15
		Totale portafoglio	13.853.314	69,25

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	1.049.919	2.133.014	10.670.381	13.853.314
Depositi bancari	375.656	-	-	375.656
Totale	1.425.575	2.133.014	10.670.381	14.228.970

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Depositi bancari	Totale
USD	7.144.461	81.399	7.225.860

EUR	3.182.933	211.713	3.394.646
JPY	2.245.338	50.518	2.295.856
GBP	847.614	12.858	860.472
CAD	247.731	8.215	255.946
AUD	185.237	10.953	196.190
Totale	13.853.314	375.656	14.228.970

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 Mar25	LUNGA	GBP	-751.556
Futures	EURO FX CURR FUT Mar25	LUNGA	USD	-7.124.657
Futures	EURO/JPY FUTURE Mar25	LUNGA	JPY	-2.236.339
Totale				-10.112.552

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
AUD	CORTA	300.900	1,6772	-179.406
CAD	CORTA	350.000	1,4948	-234.145
Totale				-413.551

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	7,240	7,984	6,192

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	-5.836.170	5.676.886	-159.284	11.513.056
Totale	-5.836.170	5.676.886	-159.284	11.513.056

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	-	-	-	11.513.056	-
Totale	-	-	-	11.513.056	0,00

I) Ratei e risconti attivi

€ 97.364

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

€ 189

La voce si riferisce a crediti previdenziali che verranno regolati nei primi giorni dell'esercizio 2025.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future € 2.297

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 € 279.976

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 € 4.988.237

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 € 412.222

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 € 26.159

a) Debiti della gestione previdenziale € 26.159

Tale importo si riferisce ai debiti verso aderenti per liquidazioni che verranno regolati nei primi giorni dell'esercizio 2025.

20 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali € 4.988.237

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 € 17.843

d) Altre passività della gestione finanziaria € 17.843

La voce è composta da debiti per commissioni di gestione per € 15.656, da altre passività della gestione finanziaria per € 1.550 e da debiti su forward pending per € 637.

Conti d'ordine

€ 552.765

L'importo rappresenta l'ammontare dei contributi di competenza dell'esercizio 2024 non ancora incassati alla data di chiusura del bilancio.

1.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale € -488.010

a) Contributi per le prestazioni € 967.395

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	808.743
Di cui	
Azienda	10.491
Aderente	102.285
TFR	695.967
Trasferimento da altri fondi	1.077
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	179.584
TFR pregresso	6.857
Commissioni una tantum di iscrizione	-
Commissioni annue di gestione	-28.866
Totale 10 a)	967.395

b) Anticipazioni € -241.771

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 € -775.464

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2024, così ripartite:

Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-21.493
Riscatto per conversione comparto	-70.703
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-79.471
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-54.198
Trasferimento posizione individuale in uscita	-549.599
Totale	-775.464

e) Erogazioni in forma capitale € -437.839

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

h) Altre uscite previdenziali **€ -331**

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

20 - Risultato della gestione finanziaria **€ 10.834**

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	353.995	46.069
Titoli di capitale quotati	-	-
Depositi bancari	6.548	451
Futures	-	-404.241
Risultato della gestione cambi	-	7.319
Commissioni di negoziazione	-	-
Bonus CSDR	-	96
Altri costi	-	-103
Altri ricavi	-	700
Totale	360.543	-349.709

30 - Oneri di gestione **€ -183.642**

a) Società di Gestione **€ -182.093**

La voce è interamente riferita alle commissioni dovute al gestore Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio.

c) Altri oneri di gestione **€ -1.549**

La voce è composta come segue:

	Anno 2024	Anno 2023
Oneri per il Responsabile del Fondo	-1.045	-1.122

Contributo annuale Covip	-504	-504
Totale	-1.549	-1.626

50 - Imposta sostitutiva

€ 70.388

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		31/12/2024	31/12/2023
10	Investimenti in gestione	68.661.642	66.971.569
	10-a) Depositi bancari	801.361	710.186
	10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	38.258.287	36.914.331
	10-d) Titoli di debito quotati	-	-
	10-e) Titoli di capitale quotati	28.103.086	27.026.929
	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	268.792	236.071
	10-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	10-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	14.461	94.017
	10-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	10-p) Crediti per operazioni forward	13.332	1.070
	10-q) Valutazione e margini su futures e opzioni	1.202.323	1.988.965
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	155.686	1.414.718
30	Crediti di imposta	506.397	1.172.488
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		69.323.725	69.558.775

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2024	31/12/2023
10	Passivita' della gestione previdenziale	188.166	359.622
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	188.166	359.622
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	155.686	1.414.718
30	Passivita' della gestione finanziaria	106.237	104.584
	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	106.237	104.584
	30-e) Debiti su operazioni forward	-	-
40	Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		450.089	1.878.924
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	68.873.636	67.679.851
CONTI D'ORDINE		2.541.955	2.871.708

2.2 – CONTO ECONOMICO – fase di accumulo

	31/12/2024	31/12/2023
10 Saldo della gestione previdenziale	-2.038.570	-1.343.553
10-a) Contributi per le prestazioni	3.604.163	3.727.271
10-b) Anticipazioni	-837.560	-893.110
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.645.879	-2.287.537
10-d) Trasformazioni in rendita	-79.419	-65.187
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.079.369	-1.825.594
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-662	-201
10-i) Altre entrate previdenziali	156	805
20 Risultato della gestione finanziaria	4.989.535	6.358.718
20-a) Dividendi e interessi	1.287.755	1.200.451
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.701.780	5.158.267
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	-1.091.090	-1.049.265
30-a) Società di gestione	-1.084.420	-1.042.528
30-b) Depositario	-	-
30-c) Altri oneri di gestione	-6.670	-6.737
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	1.859.875	3.965.900
50 Imposta sostitutiva	-666.090	-1.032.446
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	1.193.785	2.933.454

2.3 - NOTA INTEGRATIVA - fase di accumulo

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.554.590,975		67.679.851
a) Quote emesse	184.871,353	3.604.319	
b) Quote annullate	-288.163,855	-5.642.889	
c) Variazione del valore quota		3.232.355	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			1.193.785
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.451.298,473		68.873.636

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

Il valore unitario delle quote al 31/12/2024 è pari a € 19,956.

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 € -2.038.570, 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

€ 68.661.642

Le risorse del comparto sono affidate per intero a Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio, 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 **€ 801.361**

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 **€ 38.258.287**

e) Titoli di capitale quotati **€ 28.103.086**

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 66.361.373.

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 15/08/2026 1,5	US9128282A70	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.437.501	7,84
US TREASURY N/B 15/05/2029 2,375	US9128286T26	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.869.204	5,58
US TREASURY N/B 15/02/2031 1,125	US91282CBL46	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.646.762	3,82
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/09/2029 ,1	JP1103561KA2	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.604.211	3,76
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/09/2039 ,3	JP1201701KA5	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.457.314	3,54
US TREASURY N/B 15/02/2032 1,875	US91282CDY49	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.195.443	3,17
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2033 4,4	IT0005518128	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.848.818	2,67
US TREASURY N/B 15/02/2049 3	US912810SF66	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.388.897	2,00
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.383.107	2,00
NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	1.367.589	1,97
US TREASURY N/B 15/02/2041 4,75	US912810QN19	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.285.594	1,85
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/09/2025 ,4	JP1103401F97	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.227.033	1,77
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.184.695	1,71
US TREASURY N/B 15/11/2025 2,25	US912828M565	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.078.776	1,56
UNITED KINGDOM GILT 07/06/2032 4,25	GB0004893086	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.076.857	1,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030 1,35	IT0005383309	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.019.315	1,47
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037 4,2	ES0000012932	I.G - TStato Org.Int Q UE	966.882	1,39
US TREASURY N/B 15/11/2042 2,75	US912810QY73	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	885.739	1,28

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	883.557	1,27
UNITED KINGDOM GILT 22/01/2044 3,25	GB00B84Z9V04	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	883.170	1,27
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2033 2,35	ES00000128Q6	I.G - TStato Org.Int Q UE	823.338	1,19
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2034 1,25	FR0013313582	I.G - TStato Org.Int Q UE	678.064	0,98
US TREASURY N/B 15/02/2045 2,5	US912810RK60	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	668.676	0,96
CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2032 2	CA135087N597	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	619.327	0,89
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/06/2035 2,75	AU000XCLWAM0	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	499.112	0,72
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2048 1,25	DE0001102432	I.G - TStato Org.Int Q UE	490.016	0,71
TESLA INC	US88160R1014	I.G - TCapitale Q OCSE	474.626	0,68
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	462.636	0,67
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	456.570	0,66
META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	444.106	0,64
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2032 1,7	DE0001102606	I.G - TStato Org.Int Q UE	433.166	0,62
UNITED KINGDOM GILT 22/07/2027 1,25	GB00BDRHNP05	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	431.761	0,62
BROADCOM INC	US11135F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	414.406	0,60
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	366.802	0,53
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	334.565	0,48
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2028 ,5	DE0001102440	I.G - TStato Org.Int Q UE	324.615	0,47
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2041 4,7	ES00000121S7	I.G - TStato Org.Int Q UE	289.598	0,42
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846707026	I.G - TCapitale Q OCSE	285.345	0,41
BUONI POLIENALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	282.089	0,41
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	277.122	0,40
ELI LILLY & CO	US5324571083	I.G - TCapitale Q OCSE	266.028	0,38
US TREASURY N/B 15/02/2025 2	US912828J272	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	259.149	0,37
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2031 1,5	FR0012993103	I.G - TStato Org.Int Q UE	258.569	0,37
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	219.637	0,32
MASTERCARD INC - A	US57636Q1040	I.G - TCapitale Q OCSE	212.372	0,31
BELGIUM KINGDOM 22/06/2050 1,7	BE0000348574	I.G - TStato Org.Int Q UE	204.003	0,29
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	183.477	0,26
COSTCO WHOLESALE CORP	US22160K1051	I.G - TCapitale Q OCSE	179.920	0,26
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	175.182	0,25
NETFLIX INC	US64110L1061	I.G - TCapitale Q OCSE	165.584	0,24
Altri			19.491.048	28,12
		Totale portafoglio	66.361.373	95,70

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	3.365.860	5.314.489	29.577.938	-	38.258.287
Titoli di Capitale quotati	223.928	2.543.096	25.123.632	212.430	28.103.086
Depositi bancari	801.361	-	-	-	801.361
Totale	4.391.149	7.857.585	54.701.570	212.430	67.162.734

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	19.715.739	20.956.917	155.781	40.828.437
EUR	8.680.349	2.088.119	237.419	11.005.887
JPY	6.288.559	1.586.692	150.960	8.026.211
GBP	2.455.201	962.685	37.718	3.455.604
CAD	619.327	685.004	14.750	1.319.081
AUD	499.112	551.316	42.576	1.093.004
CHF	-	691.055	29.852	720.907
SEK	-	202.937	36.339	239.276
DKK	-	184.675	27.444	212.119
HKD	-	166.787	38.137	204.924
NOK	-	26.899	30.385	57.284
Totale	38.258.287	28.103.086	801.361	67.162.734

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 Mar25	LUNGA	GBP	-3.382.001
Futures	EURO/JPY FUTURE Mar25	LUNGA	JPY	-8.075.670
Futures	EURO/CHF FUTURE Mar25	LUNGA	CHF	-621.281
Futures	EURO FX CURR FUT Mar25	LUNGA	USD	-40.498.051
Totale				-52.577.003

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
AUD	CORTA	1.698.900	1,6772	-1.012.938
CAD	CORTA	1.739.700	1,4948	-1.163.835
DKK	CORTA	1.122.900	7,4578	-150.567
HKD	CORTA	1.163.700	8,0686	-144.226
NOK	CORTA	468.200	11,7950	-39.695
SEK	CORTA	2.430.600	11,4590	-212.113
Totale				-2.723.374

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	6,300	9,302	6,167

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	-22.177.391	19.831.663	-2.345.728	42.009.054
Titoli di capitale quotati	-6.599.034	11.382.603	4.783.569	17.981.637
Totale	-28.776.425	31.214.266	2.437.841	59.990.691

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	-	-	-	42.009.054	-
Titoli di Capitale quotati	1.412	2.463	3875	17.981.637	0,022
Totale	1.412	2.463	3875	59.990.691	0,006

l) Ratei e risconti attivi

€ 268.792

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

€ 14.461

La voce si riferisce a crediti previdenziali che verranno regolati nei primi giorni dell'esercizio 2025, per € 13.704, ad altre attività della gestione finanziaria per € 351 e a crediti per penali CSDR da rimborsare per € 406.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 13.332

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

€ 1.202.323

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 € 155.686

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 € 506.397

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 € 188.166

a) Debiti della gestione previdenziale € 188.166

Tale importo si riferisce ai debiti verso aderenti per liquidazioni che verranno regolati nei primi giorni dell'esercizio 2025.

20 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali € 155.686

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 € 106.237

d) Altre passività della gestione finanziaria € 106.237

La voce è composta come segue: per € 94.977 da debiti per commissioni di gestione, per € 6.670 da altre passività della gestione finanziaria e per € 4.590 da debiti derivanti da operazioni di vendita e acquisto a termine di divise estere su operazioni forward pending.

Conti d'ordine € 2.541.955

L'importo rappresenta l'ammontare dei contributi di competenza dell'esercizio 2024 non ancora incassato alla data di chiusura del bilancio.

2.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale € -2.038.570

a) Contributi per le prestazioni € 3.604.163

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	3.626.884
Di cui	
Azienda	31.380
Aderente	289.490
TFR	3.306.014
TFR – Pregresso	8.925
Trasferimento da altri fondi	50.530
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	44.766
Commissioni una tantum di iscrizione	
Commissioni annue di gestione	-126.942
Totale 10 a)	3.604.163

b) Anticipazioni € -837.560

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 € -2.645.879

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2024, così ripartite:

Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-7.584
Riscatto per conversione comparto	-29.791
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-230.297
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-487.409
Trasferimento posizione individuale in uscita	-1.890.798
Totale	-2.645.879

d) Trasformazioni in rendita **€ -79.419**

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

e) Erogazioni in forma capitale **€ -2.079.369**

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

h) Altre uscite previdenziali **€ -662**

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

i) Altre entrate previdenziali **€ 156**

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

20 - Risultato della gestione finanziaria **€ 4.989.535**

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	818.292	356.992
Titoli di Debito quotati	-	-
Titoli di Capitale quotati	451.355	5.918.863
Depositi bancari	18.108	4.482
Futures	-	-2.610.351
Risultato della gestione cambi	-	33.610
Commissioni di negoziazione	-	-3.881
Bonus CSDR	-	243
Altri costi	-	-3.724
Altri ricavi	-	5.546
Totale	1.287.755	3.701.780

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 **€ -1.091.090**

a) Società di Gestione**€ -1.084.420**

La voce è interamente riferita alle commissioni dovute al gestore Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio.

c) Altri oneri di gestione**€ -6.670**

La voce è così composta:

	Anno 2024	Anno 2023
Oneri per il Responsabile del Fondo	-4.544	-4.611
Contributo annuale Covip	-2.126	-2.126
Totale	-6.670	-6.737

50 - Imposta sostitutiva**€ -666.090**

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		31/12/2024	31/12/2023
10	Investimenti in gestione	46.520.597	42.121.061
	10-a) Depositi bancari	476.632	582.609
	10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.953.500	6.594.214
	10-d) Titoli di debito quotati	-	-
	10-e) Titoli di capitale quotati	38.215.119	33.558.719
	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	47.867	38.902
	10-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	10-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	19.188	64.680
	10-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	10-p) Crediti per operazioni forward	11.001	1.337
	10-q) Valutazione e margini su futures e opzioni	797.290	1.280.600
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
30	Crediti di imposta	-	598.220
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		46.520.597	42.719.281

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2024	31/12/2023
10	Passivita' della gestione previdenziale	160.147	34.383
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	160.147	34.383
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
30	Passivita' della gestione finanziaria	87.472	82.468
	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	87.472	82.468
	30-e) Debiti su operazioni forward	-	-
40	Debiti di imposta	468.105	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		715.724	116.851
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	45.804.873	42.602.430
CONTI D'ORDINE		1.690.544	1.807.653

3.2 – CONTO ECONOMICO - fase di accumulo

	31/12/2024	31/12/2023
10 Saldo della gestione previdenziale	-1.232.829	-55.449
10-a) Contributi per le prestazioni	1.923.099	1.870.582
10-b) Anticipazioni	-526.885	-525.979
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.184.875	-941.947
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-102.352
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-437.357	-355.760
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-7.080	-148
10-i) Altre entrate previdenziali	269	155
20 Risultato della gestione finanziaria	6.389.644	6.414.063
20-a) Dividendi e interessi	794.198	713.619
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.595.446	5.700.444
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	-888.047	-794.330
30-a) Società di gestione	-884.163	-790.589
30-b) Depositario	-	-
30-c) Altri oneri di gestione	-3.884	-3.741
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	4.268.768	5.564.284
50 Imposta sostitutiva	-1.066.325	-1.111.620
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	3.202.443	4.452.664

3.3 – Nota integrativa – fase di accumulo

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.522.311,602		42.602.430
a) Quote emesse	65.566,515	1.923.368	
b) Quote annullate	-105.715,590	-3.156.197	
c) Variazione del valore quota		4.435.272	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			3.202.443
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.482.162,527		45.804.873

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

Il valore unitario delle quote al 31/12/2024 è pari a € 30,904.

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 € -1.232.829, 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

€ 46.520.597

Le risorse del comparto sono affidate per intero a Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio 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 **€ 476.632**

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 **€ 6.953.500**

e) Titoli di capitale quotati **€ 38.215.119**

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 45.168.619.

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	%
NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	1.889.548	4,06
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.831.207	3,94
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.602.990	3,45
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	1.080.795	2,32
US TREASURY N/B 15/08/2026 1,5	US9128282A70	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.046.028	2,25
US TREASURY N/B 15/11/2027 2,25	US9128283F58	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	864.957	1,86
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	619.885	1,33
TESLA INC	US88160R1014	I.G - TCapitale Q OCSE	614.953	1,32
BROADCOM INC	US11135F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	562.138	1,21
META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	535.971	1,15
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	512.716	1,10
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	491.464	1,06
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/09/2025 ,4	JP1103401F97	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	490.813	1,06
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/09/2039 ,3	JP1201701KA5	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	480.516	1,03
US TREASURY N/B 15/05/2041 4,375	US912810QQ40	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	449.655	0,97

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
US TREASURY N/B 15/02/2049 3	US912810SF66	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	371.775	0,80
ELI LILLY & CO	US5324571083	I.G - TCapitale Q OCSE	370.061	0,80
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846707026	I.G - TCapitale Q OCSE	361.699	0,78
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/09/2029 ,1	JP1103561KA2	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	327.090	0,70
US TREASURY N/B 15/02/2032 1,875	US91282CDY49	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	299.747	0,64
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	287.171	0,62
MASTERCARD INC - A	US57636Q1040	I.G - TCapitale Q OCSE	252.920	0,54
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	249.226	0,54
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	244.731	0,53
US TREASURY N/B 15/05/2029 2,375	US9128286T26	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	235.169	0,51
HOME DEPOT INC	US4370761029	I.G - TCapitale Q OCSE	233.641	0,50
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037 4,2	ES0000012932	I.G - TStato Org.Int Q UE	225.240	0,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030 1,35	IT0005383309	I.G - TStato Org.Int Q IT	222.396	0,48
COSTCO WHOLESALE CORP	US22160K1051	I.G - TCapitale Q OCSE	219.608	0,47
NETFLIX INC	US64110L1061	I.G - TCapitale Q OCSE	217.060	0,47
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	CA9628791027	I.G - TCapitale Q OCSE	207.875	0,45
SALESFORCE INC	US79466L3024	I.G - TCapitale Q OCSE	202.419	0,44
US TREASURY N/B 15/02/2031 1,125	US91282CBL46	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	198.706	0,43
WALMART INC	US9311421039	I.G - TCapitale Q OCSE	188.023	0,40
UNITED KINGDOM GILT 22/01/2044 3,25	GB00B84Z9V04	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	187.909	0,40
AMGEN INC	US0311621009	I.G - TCapitale Q OCSE	186.154	0,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2033 4,4	IT0005518128	I.G - TStato Org.Int Q IT	183.801	0,40
AMERICAN EXPRESS CO	US0258161092	I.G - TCapitale Q OCSE	182.833	0,39
ABBVIE INC	US00287Y1091	I.G - TCapitale Q OCSE	182.335	0,39
BLACKROCK INC	US09290D1019	I.G - TCapitale Q OCSE	181.558	0,39
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	US8243481061	I.G - TCapitale Q OCSE	180.288	0,39
GOLDMAN SACHS GROUP INC	US38141G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	180.236	0,39

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
LINDE PLC	IE000S9YS762	I.G - TCapitale Q OCSE	177.720	0,38
ROCHE HOLDING AG-GE- NUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	173.464	0,37
MORGAN STANLEY	US6174464486	I.G - TCapitale Q OCSE	171.233	0,37
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	166.052	0,36
CHEVRON CORP	US1667641005	I.G - TCapitale Q OCSE	161.445	0,35
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	160.173	0,34
FISERV INC	US3377381088	I.G - TCapitale Q OCSE	160.160	0,34
INTUITIVE SURGICAL INC	US46120E6023	I.G - TCapitale Q OCSE	158.261	0,34
Altri			24.386.804	52,42
		Totale portafoglio	45.168.619	97,09

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	603.969	838.096	5.511.435	-	6.953.500
Titoli di Capitale quotati	302.154	3.426.309	34.219.182	267.474	38.215.119
Depositi bancari	476.632	-	-	-	476.632
Totale	1.382.755	4.264.405	39.730.617	267.474	45.645.251

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	3.574.054	28.269.170	131.595	31.974.819
EUR	1.442.066	2.823.054	104.524	4.369.644
JPY	1.298.420	2.299.942	64.083	3.662.445
GBP	384.342	1.310.665	35.092	1.730.099
CAD	123.865	1.060.124	9.976	1.193.965
CHF	-	972.935	23.555	996.490
AUD	130.753	723.298	22.751	876.802
SEK	-	281.750	22.240	303.990
DKK	-	256.069	19.966	276.035
HKD	-	184.232	22.901	207.133
NOK	-	33.880	19.949	53.829
Totale	6.953.500	38.215.119	476.632	45.645.251

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/JPY FUTURE Mar25	LUNGA	JPY	-3.602.991
Futures	EURO FX CURR FUT Mar25	LUNGA	USD	-31.748.472
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar25	LUNGA	GBP	-1.628.371
Futures	EURO/CHF FUTURE Mar25	LUNGA	CHF	-869.794
Totale				-37.849.628

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
AUD	CORTA	1.384.000	1,6772	-825.185
CAD	CORTA	1.613.700	1,4948	-1.079.542
DKK	CORTA	2.127.800	7,4578	-285.312
DKK	LUNGA	690.900	7,4578	92.641
HKD	CORTA	1.497.600	8,0686	-185.608
NOK	CORTA	327.700	11,7950	-27.783
SEK	CORTA	3.446.200	11,4590	-300.742
SEK	LUNGA	176.300	11,4590	15.385
Totale				-2.596.146

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	6,174	10,502	5,988

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	-4.939.103	4.203.679	-735.424	9.142.782
Titoli di capitale quotati	-7.430.347	10.383.557	2.953.210	17.813.904
Totale	-12.369.450	14.587.236	2.217.786	26.956.686

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	9.142.782	0,000
Titoli di Capitale quotati	1.607	2.338	3945	17.813.904	0,022
Totale	1.607	2.338	3945	26.956.686	0,015

l) Ratei e risconti attivi € 47.867

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 € 19.188

La voce si riferisce a dividendi maturati e non ancora incassati che verranno regolati nei primi giorni dell'esercizio 2025, per € 18.648, ad altre attività della gestione finanziaria per € 314 e a crediti per penali CSDR da rimborsare per € 226.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future € 11.001

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 € 797.290

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

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 160.147

a) Debiti della gestione previdenziale € 160.147

Tale importo si riferisce ai debiti verso aderenti per liquidazioni che verranno regolati nei primi giorni dell'esercizio 2025.

30 - Passività della gestione finanziaria € 87.472

d) Altre passività della gestione finanziaria € 87.472

La voce è composta per € 78.814 da debiti per commissioni di gestione, per € 3.885 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 € 4.773.

40 – Debiti di imposta **€ 468.105**

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

Conti d'ordine **€ 1.690.544**

L'importo rappresenta l'ammontare dei contributi di competenza dell'esercizio 2024 non ancora incassato alla data di chiusura del bilancio.

3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale € -1.232.829

a) Contributi per le prestazioni € 1.923.099

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	1.903.493
Di cui	
Azienda	16.942
Aderente	170.722
TFR	1.715.829
Trasferimento da altri fondi	-
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	84.627
TFR pregresso	1.400
Commissioni una tantum di iscrizione	-
Commissioni annue di gestione	-66.421
Totale 10 a)	1.923.099

b) Anticipazioni € -526.885

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 € -2.184.875

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2024, così ripartite:

Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-73.068
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-129.344
Riscatto per conversione comparto	-208.481
Trasferimento posizione individuale in uscita	-1.773.982
Totale	-2.184.875

e) Erogazioni in forma capitale € -437.357

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

h) Altre uscite previdenziali € -7.080

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

i) Altre entrate previdenziali € 269

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

20 - Risultato della gestione finanziaria € 6.389.644

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	170.365	104.683
Titoli di Capitale quotati	607.880	7.678.821
Depositi Bancari	15.953	-355
Futures	-	-2.209.997
Risultato della gestione cambi	-	23.901
Commissioni di negoziazione	-	-3.951
Bonus CSDR	-	122
Altri costi	-	-4.830
Altri ricavi	-	7.052
Totale	794.198	5.595.446

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

30 - Oneri di gestione € -888.047

a) Società di Gestione € -884.163

La voce è interamente riferita alle commissioni dovute al gestore Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio.

c) Altri oneri di gestione **€ -3.884**

La voce è così composta:

	Anno 2024	Anno 2023
Oneri per il Responsabile del Fondo	-2.860	-2.717
Contributo annuale Covip	-1.024	-1.024
Totale	-3.884	-3.741

50 - Imposta sostitutiva **€ -1.066.325**

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

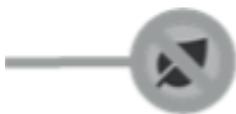
ALLEGATI

Allegato n.1 INFORMATIVA SULLA SOSTENIBILITÀ

AlMeglio - Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita

(di seguito con le parole “prodotto finanziario” si intende fare riferimento al Fondo Pensione Aperto Al-Meglio)

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



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

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



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI
Telefono +39 02 6763.1
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip del 19 maggio 2021

*Al Consiglio di Amministrazione di
Alleanza Assicurazioni S.p.A.*

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "AIMeglio" (il "Fondo") comparto "AIMeglio Obbligazionario" (il "Comparto") attivato da Alleanza Assicurazioni S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2024, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "AIMeglio" comparto "AIMeglio Obbligazionario" attivato da Alleanza Assicurazioni S.p.A. al 31 dicembre 2024 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "AIMeglio" e ad Alleanza Assicurazioni S.p.A. 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 di Alleanza Assicurazioni S.p.A. per il rendiconto

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del rendiconto 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 rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.



Rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "AIMeglio" comparto "AIMeglio Obbligazionario"

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2024

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Comparto di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Comparto o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

Il Collegio Sindacale di Alleanza Assicurazioni S.p.A. ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Comparto.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto 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 degli utilizzatori prese sulla base del rendiconto.

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 rendiconto, 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 e di Alleanza Assicurazioni S.p.A.;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la 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 Comparto 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 inclusa nel rendiconto 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 Comparto cessi di operare come un'entità in funzionamento;



Rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "AIMeglio" comparto "AIMeglio Obbligazionario"

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2024

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

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance* di Alleanza Assicurazioni S.p.A., 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.

Milano, 31 marzo 2025

KPMG S.p.A.

Stefania Sala
Socio



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI
Telefono +39 02 6763.1
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip del 19 maggio 2021

*Al Consiglio di Amministrazione di
Alleanza Assicurazioni S.p.A.*

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "AlMeglio" (il "Fondo") comparto "AlMeglio Bilanciato" (il "Comparto") attivato da Alleanza Assicurazioni S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2024, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "AlMeglio" comparto "AlMeglio Bilanciato" attivato da Alleanza Assicurazioni S.p.A. al 31 dicembre 2024 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "AlMeglio" e ad Alleanza Assicurazioni S.p.A. 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 di Alleanza Assicurazioni S.p.A. per il rendiconto

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del rendiconto 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 rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.



Rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "AIMeglio" comparto "AIMeglio Bilanciato"

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2024

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Comparto di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Comparto o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

Il Collegio Sindacale di Alleanza Assicurazioni S.p.A. ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Comparto.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto 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 degli utilizzatori prese sulla base del rendiconto.

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 rendiconto, 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 e di Alleanza Assicurazioni S.p.A.;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la 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 Comparto 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 inclusa nel rendiconto 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 Comparto cessi di operare come un'entità in funzionamento;



Rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "AIMeglio" comparto "AIMeglio Bilanciato"

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2024

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

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance* di Alleanza Assicurazioni S.p.A., 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.

Milano, 31 marzo 2025

KPMG S.p.A.

Stefania Sala
Socio



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI
Telefono +39 02 6763.1
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip del 19 maggio 2021

*Al Consiglio di Amministrazione di
Alleanza Assicurazioni S.p.A.*

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "AIMeglio" (il "Fondo") comparto "AIMeglio Azionario" (il "Comparto") attivato da Alleanza Assicurazioni S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2024, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "AIMeglio" comparto "AIMeglio Azionario" attivato da Alleanza Assicurazioni S.p.A. al 31 dicembre 2024 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "AIMeglio" e ad Alleanza Assicurazioni S.p.A. 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 di Alleanza Assicurazioni S.p.A. per il rendiconto

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del rendiconto 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 rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.



Rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "AIMeglio" comparto "AIMeglio Azionario"

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2024

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Comparto di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Comparto o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

Il Collegio Sindacale di Alleanza Assicurazioni S.p.A. ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Comparto.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto 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 degli utilizzatori prese sulla base del rendiconto.

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 rendiconto, 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 e di Alleanza Assicurazioni S.p.A.;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la 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 Comparto 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 inclusa nel rendiconto 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 Comparto cessi di operare come un'entità in funzionamento;



Rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "AlMeglio" comparto "AlMeglio Azionario"

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2024

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

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance* di Alleanza Assicurazioni S.p.A., 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.

Milano, 31 marzo 2025

KPMG S.p.A.

Stefania Sala
Socio