
BILANCIO ESERCIZIO 2023
ANNO 82



Sede legale e uffici: Via Brera 10 - 20121 Milano Telefono 02 879.11
e-mail: info@fondopensionicari plo.it Sito internet: www.fondopensionicari plo.it
Codice Fiscale 00805900156 Iscritto all'Albo dei Fondi Pensione sezione speciale al n. 1185

1 – ORGANI DEL FONDO	3
2 - RELAZIONE SULLA GESTIONE	4
2.1 CONSIDERAZIONI GENERALI	4
2.2 LA GESTIONE PREVIDENZIALE.....	7
2.3 LA GESTIONE PATRIMONIALE	9
2.3.1 <i>La gestione finanziaria: portafoglio mobiliare ed altre attività</i>	9
2.3.2 <i>Titoli di capitale non quotati</i>	12
2.3.3 <i>Le Partecipazioni nelle società immobiliari</i>	12
2.3.4 <i>La Gestione immobiliare</i>	13
2.4 EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONI PREVEDIBILI DELLA GESTIONE	19
2.5 CONSIDERAZIONI FINALI	21
3 STATO PATRIMONIALE.....	22
4 CONTO ECONOMICO.....	23
5 RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO.....	24
6 NOTA INTEGRATIVA	27
6.1 INFORMAZIONI GENERALI	27
6.1.1 <i>Gestione delle risorse finanziarie</i>	29
6.1.2 <i>Depositario</i>	29
6.1.3 <i>Erogazione delle prestazioni</i>	30
6.1.4 <i>Principi contabili e criteri di valutazione</i>	30
6.1.5 <i>Imposta sostitutiva</i>	32
6.1.6 <i>Criteri di riparto dei costi comuni</i>	33
6.1.7 <i>Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese a cui il Fondo si riferisce</i>	33
6.1.8 <i>Compensi Amministratori e Sindaci</i>	33
6.1.9 <i>Partecipazione nella società Mefop S.p.A.</i>	34
6.2 RENDICONTO DELLA SEZIONE 1 A PRESTAZIONE DEFINITA	35
6.2.1 <i>Stato Patrimoniale</i>	35
6.2.2 <i>Conto Economico</i>	37
6.2.3 <i>Nota Integrativa</i>	38
6.3 RENDICONTO DELLA SEZIONE 2 A CONTRIBUZIONE DEFINITA.....	59
6.3.1 <i>Stato Patrimoniale</i>	59
6.3.2 <i>Conto Economico</i>	61
6.3.3 <i>Nota Integrativa</i>	62
6.4 RENDICONTO DELLA SEZIONE 2 A CONTRIBUZIONE DEFINITA, COMPARTO GARANTITO.....	86
6.4.1 <i>Stato Patrimoniale</i>	86
6.4.2 <i>Conto Economico</i>	88
6.4.3 <i>Nota Integrativa - fase di accumulo</i>	89
7 ALLEGATI.....	95
SENATO 14.16 IMMOBILIARE S.R.L.	96
VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE SEZIONE I S.R.L.	99
VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE SEZIONE II S.R.L.....	102
AZIENDA AGRICOLA LE RENE S.R.L.	105
AZIENDA AGRICOLA PUCCIARELLA S.R.L. CON SOCIO UNICO	108
AZIENDA AGRICOLA TREQUANDA S.R.L. CON SOCIO UNICO	111
INFORMATIVA SULLA SOSTENIBILITÀ	114
RELAZIONE UNITARIA DEL COLLEGIO DEI SINDACI DEL FONDO PENSIONI PER IL PERSONALE CARIPLO AL BILANCIO D'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2023	116
DELIBERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	120
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE.....	121

1 – ORGANI DEL FONDO

Consiglio di Amministrazione

Presidente

CORIGLIANO Prof. Rocco

Vicepresidente

MERAVIGLIA Rag. Paolo (fino al 1° aprile 2024)

MASCETTI Rag. Mauro (dal 1° aprile 2024)

Consiglieri

CATENACCIO Avv. Giovanni Francesco

DAFFUNCHIO Dr.ssa Claudia

FAGNANI Avv. Elisa

GRAZIANO Dr. Claudio Angelo

IANNACCONE Dr. Carmine

MASCETTI Rag. Mauro (fino al 1° aprile 2024)

TEDESCHI Rag. Roberto (dal 1° aprile 2024)

PELLEGRINI Dr. Aurelio (fino al 6 novembre 2023)

PADOVAN Dr. Pierfranco Ernesto (dal 6 novembre 2023)

RONCAGLIA Dr.ssa Vera

SCAVUZZO Dr.ssa Caterina

TORIO Avv. Livio

Collegio Sindacale

Presidente

NEGRI Dr. Mario Romano

Sindaci effettivi

CONSIGLIO Dr. Luca Vincenzo

FORLONI Dr. Daniele

MAZZOTTA Dr. Pierluigi

Direttore Generale - Segretario

SELVA Dr. Mauro

Società di revisione

BDO Italia Spa

2 - RELAZIONE SULLA GESTIONE

2.1 CONSIDERAZIONI GENERALI

Lo scenario macroeconomico

Nel 2023 si è assistito ad un rallentamento dell'attività economica globale, come sintesi di andamenti geografici molto diversi. La crescita dell'economia cinese è tornata a superare il 5%, mentre negli Stati Uniti, l'attività economica ha continuato a espandersi in misura robusta traducendosi in incrementi occupazionali. La riduzione dell'inflazione, negli USA come in molti altri paesi avanzati, per ora sta avvenendo senza recessione economica, tuttavia, a seguito del riesplodere di conflitti armati nella regione mediorientale, negli ultimi mesi del 2023 sono emersi rischi di nuovi shock esogeni sui prezzi energetici e sui costi di trasporto.

Una frenata della crescita economica relativamente più intensa si è osservata nell'eurozona, dove l'elevata inflazione ha penalizzato la domanda di beni e servizi delle famiglie, e la debolezza della domanda estera ha limitato il contributo delle esportazioni. Conseguentemente, la crescita del PIL dell'eurozona è stata pressoché stagnante.

Nel 2023 l'inflazione è calata rapidamente: la sua media annua si è assestata al 5,4% e la variazione di dicembre rispetto a un anno prima è stata pari al 2,7%. Tale calo è conseguenza del rialzo, da parte della BCE dei tassi ufficiali, rialzati tra febbraio e settembre dal 2,0% al 4,0%. Sempre la BCE ha segnalato a dicembre che li avrebbe mantenuti per qualche tempo a tale livello.

La trasmissione dei rialzi dei tassi ufficiali alla struttura dei tassi di mercato è stata progressivamente smorzata dal formarsi di aspettative di inversione del ciclo di politica monetaria: i tassi a medio e lungo termine sono calati significativamente in novembre e dicembre. Il differenziale fra tassi decennali e tassi biennali è rimasto ampiamente negativo per tutto il 2023. Lo spread Btp-Bund è calato nel corso dell'anno verso 155-160 punti base. La copertura dell'offerta di titoli di stato è avvenuta prevalentemente grazie a un eccezionale aumento della domanda netta delle famiglie residenti, alla quale si è aggiunto un modesto contributo positivo degli investitori esteri.

Il Fondo: i fatti salienti ed i risultati della gestione

Nel 2023, a seguito del mutato contesto economico-finanziario, ed a causa dell'accelerazione del programma di dismissione immobiliare, il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha anticipato il processo di revisione dell'Asset Allocation Strategica.

Il nuovo piano, approvato il 26 luglio 2023, tiene in considerazione oltre al mutato contesto inflattivo, anche gli attuali (e prospettici) livelli dei tassi d'interesse, le prospettive dell'economia, e tutti gli

aspetti endogeni al Fondo, come il piano di dismissione immobiliare ed il fabbisogno necessario al pagamento delle prestazioni previdenziali per gli iscritti alla Sezione II che hanno aderito al c.d. fondo esuberi promosso da Intesa Sanpaolo.

Relativamente alla Sezione I, a prestazione definita, resta cruciale proseguire nel piano di dismissione immobiliare, con l'obiettivo di azzeramento della componente entro il 2027, oltre al mantenimento del Funding Ratio superiore a 1.

Relativamente alla Sezione II, a contribuzione definita, l'analisi dei tassi di sostituzione ottenibili dagli aderenti ha confermato che non vi sono problemi di adeguatezza delle pensioni; conseguentemente, la revisione dell'allocazione strategica della Sezione mira ancora una volta ad ottimizzare il tasso di sostituzione atteso, in termini di contenimento della volatilità.

Dal punto di vista strategico, pertanto, la più forte assunzione in chiave prospettica adottata per entrambe le Sezioni, che riguarda le ipotesi di dismissione del patrimonio immobiliare, nel corso del 2023, è stata recepita, proseguendo il programma di dismissione avviato a settembre 2022, sviluppato in 6 fasi, che prevedevano per il 2023 una serie di attività relative ad adeguamenti e regolarizzazioni del pacchetto di immobili destinato alla vendita, e la selezione di advisor immobiliari (commerciali, legali, tecnici) che porteranno nell'ultimo trimestre del 2024 all'ultima fase, ovvero quella relativa alla conclusione della dismissione.

Per quanto riguarda gli aspetti finanziari, il primo trimestre 2023 ha visto, dopo una partenza sprint del mercato azionario, contestualmente a quello obbligazionario, una fase di elevata volatilità, legata principalmente agli eventi che hanno destabilizzato il settore finanziario (Silicon Valley Bank e Credit Suisse). I mesi successivi sono stati caratterizzati dall'aumento dei tassi (la BCE ha alzato i tassi ufficiali dal 2,0% al 4,0%), mentre la parte finale dell'anno ha visto una forte crescita del mercato azionario trainato dalle aspettative di inversione del ciclo di politica monetaria.

Complessivamente, la componente prettamente finanziaria ha segnato un risultato positivo e pari a 72,26 mln di € (in aumento rispetto al risultato del 2022 che si era attestato a -159 mln €), con una performance complessiva della gestione finanziaria pari a +6.5% (al lordo della tassazione, ed al netto degli oneri di gestione), rendimento che si riduce a 62,8 mln €, con una performance del +5,66% al netto dell'imposta sostitutiva.

Dall'aggregato del 2023 sono stati esclusi i risultati economici sui titoli di capitale non quotati, in quanto trattasi di società immobiliari il cui andamento a livello gestionale è da considerare come componente delle risultanze della gestione immobiliare.

La scomposizione di tale aggregato vede un risultato positivo nei dividendi ed interessi per 22,29 mln € (contro i 19,4 mln di € del 2022), un rendimento nei profitti e perdite da operazioni finanziarie pari a 52 mln di € (contro le perdite di 176,32 mln di € dell'anno precedente) ed oneri di gestione che si assestano ad 2,04 mln di € del 2023, in diminuzione rispetto al 2022 (2,25 mln di €).

Per quanto concerne dividendi ed interessi nell'anno 2023 gli stessi si sono attestati, come già indicato, a 22,29 mln di €. In particolare, gli interessi su titoli di stato sono stati pari a 7,52 mln di €, i dividendi sui titoli di capitale quotati sono stati 5,66 mln di €, ai quali si aggiungono i dividendi relativi alle azioni Banca d'Italia pari a 1,36 mln €. Gli interessi sui titoli di debito quotati si sono attestati a 7 mln di € mentre gli interessi sui depositi bancari sono stati sostanzialmente nulli.

Come già sopra evidenziato, l'aggregato dei profitti e perdite da operazioni finanziarie (che comprende profitti e perdite realizzate e plusvalenze e minusvalenze non realizzate) mostra un segno negativo e pari a 52 mln €.

Nella scomposizione di detto risultato i titoli di Stato ed organismi internazionali hanno conseguito un risultato positivo e pari a 16,36 mln di €, i titoli di debito quotati hanno apportato ad un risultato positivo per 13,45 mln di €, mentre, a seguito dell'andamento positivo del mercato azionario, i titoli di capitale quotati hanno registrato un rendimento pari a 29,53 mln di €. Le quote di OICR e FIA hanno contribuito all'andamento della performance in modo positivo per 0,52 mln di €.

Le operazioni in cambi, a copertura degli investimenti in valuta, hanno generato un risultato negativo e pari a -7,06 mln di €, come anche le operazioni in derivati che hanno generato un risultato negativo e pari a -0,45 mln di €.

Gli oneri ed i proventi finanziari diversi hanno generato un risultato pari a -0,33 mln di €.

Il risultato finanziario complessivamente inteso, e cioè comprensivo dei titoli di capitale non quotati (riguardante le società immobiliari interamente partecipate dal Fondo), è stato pari a 73,31 mln €.

Le operazioni riguardanti i titoli di capitale non quotati hanno generato un risultato globalmente positivo e pari a 1,05 mln di €. Tale risultato è contraddistinto da un contributo eterogeneo delle società detenute dal Fondo, in quanto emerge un apporto positivo delle società immobiliari partecipate (+3.50 mln € di adeguamento da valutazione delle partecipazioni, che tiene conto degli utili di esercizio complessivi pari ad 1.14 mln €) controbilanciata purtroppo dall'apporto negativo delle società agricole (-2.44 mln € di adeguamento da valutazione delle partecipazioni, che tiene conto delle perdite di esercizio complessive pari a -0.75 mln €). Si rimanda alle "Informazioni sul Conto Economico" per ulteriori dettagli.

La componente immobiliare ha portato anche quest'anno risultati positivi e pari a 13,97 mln di € (contro 21,15 mln del 2022), che aumentano a 15,03 mln € considerando i titoli di capitale non quotati. Tale risultato, al lordo dell'imposta sostitutiva immobiliare (pari a 1,48 mln di €), dovuta per la sola Sezione II, è comprensivo delle plusvalenze e minusvalenze da vendite e conferimenti, delle plusvalenze e delle minusvalenze da valutazione e delle imposte relative alla gestione immobiliare (Imposta Municipale Unica, Imposta di Registro e Imposta di Bollo).

Le spese amministrative sono in linea rispetto all'esercizio precedente, e sono pari a 2,08 mln di € (contro 2,04 mln di € del 2022).

In conclusione, la gestione determina, per l'esercizio 2023, un risultato di segno positivo. Il saldo della gestione immobiliare, della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto del credito d'imposta, si attesta infatti a circa 74,28 mln di € (-115,8 mln € l'anno precedente). Pertanto, si registra un return ratio netto del + 4,99% (-7,15% nel 2022), e del + 5,72% al lordo dell'imposta sostitutiva.

A titolo comparativo, nel 2023, al netto dei costi di gestione e della fiscalità, i rendimenti netti sono risultati positivi e pari, in media tra tutti i comparti, a +6,7% per i fondi negoziali, +7,9% per gli aperti e +8,3% per i PIP di ramo III, mentre la rivalutazione del TFR è ammontata invece all'1,6% (dati Covip).

Da inizio 2014 a fine dicembre 2023 il rendimento medio annuo composto è risultato pari al 2,4% per i fondi negoziali, al 2,5% per i fondi aperti e al 2,7% per i PIP di ramo III. Nello stesso periodo, la rivalutazione media annua composta del TFR è stata pari al 2,4%, mentre, nello stesso orizzonte temporale, il Fondo ha registrato un return ratio medio annuo composto del 2,5%. Dunque, in una prospettiva di lungo periodo i risultati del Fondo si confermano comunque in linea con uno dei più importanti rendimenti obiettivo (oltre a inflazione e media quinquennale del PIL).

2.2 LA GESTIONE PREVIDENZIALE

La gestione ordinaria delle due Sezioni del Fondo, che si caratterizza rispettivamente nell'erogazione di prestazioni pensionistiche definite (Sezione I) e di prestazioni a contribuzione definita (Sezione II), anche per l'anno in esame ha richiesto un rilevante impegno complessivo.

Le prestazioni definite a carico della Sezione I del Fondo nel corso dell'intero anno, riconosciute ad una popolazione di 2.686 pensionati (con un decremento pari a 197 unità), sono ammontate a complessivi Euro 45,310 mln, con un decremento del 2,92% rispetto all'anno precedente.

Si fa presente che nel 2023, analogamente al 2022, non è stata erogata la c.d. "una tantum" prevista dall'art. 25 dello Statuto, non essendosi verificate le condizioni di avanzo ivi previste.

Al fine di valutare l'entità delle riserve necessarie al Fondo per erogare direttamente le prestazioni in forma di rendita alle stesse condizioni previste dallo Statuto del Fondo in vigore dal primo maggio 2001, e valutare al tempo stesso l'equilibrio patrimoniale della Sezione I, è stato conferito, come di consueto, apposito incarico ad un Collegio di due attuari esterni al Fondo che ha provveduto alla redazione di uno specifico bilancio tecnico. Il valore della riserva indicato dal Collegio degli Attuari è stato ampiamente discusso ed esaminato. Lo stesso viene considerato congruo. Infatti, l'attivo netto destinato a prestazioni della Sezione I risulta superiore all'importo della riserva matematica calcolata dal Collegio.

Per quanto riguarda il trattamento integrativo fiscale netto (di cui alla Legge 21/2020), che prevede anche per le pensioni integrative il riconoscimento di un massimo annuale di 1.200 euro, ovvero 100

euro mensili per dodici mensilità, nel 2023, come negli anni precedenti, non è stato comunicato alcun importo dal Casellario Centrale dei pensionati nei flussi ex art. 8 e 34. Pertanto, i pensionati aventi diritto (vale a dire quelli con redditi complessivi non superiori a 28.000 euro) dovranno richiedere detto trattamento integrativo in sede di dichiarazione dei redditi direttamente all’Agenzia delle Entrate, che determinerà e riconoscerà gli eventuali importi effettivamente spettanti.

Nel corso del 2023 per quanto riguarda gli iscritti alla Sezione 1:

- è stato riconosciuto l’incremento dello 0,80% alle pensioni integrative: detto aumento è relativo ad un conguaglio anticipato della rivalutazione prevista per il 2023; l’aumento è stato attivato sulle mensilità di novembre e dicembre 2023, nel rispetto delle fasce di perequazione previste per l’anno di cui trattasi, ed il beneficio ha cessato i propri effetti il 31 dicembre 2023;
- sono stati rivisti i processi operativi, in concordanza con il Service Previdenziale di Intesa Sanpaolo S.p.A., relativi alle pratiche di successione;
- sono proseguite le iscrizioni dei pensionati Cariplo al “Portale del Pensionato” gestito da Intesa Sanpaolo S.p.A. (che a fine 2023 ammontano a 1.153 unità).

Gli Uffici hanno inoltre effettuato:

- l’elaborazione di circa n. 33.400 cedolini di pensione, cui sono corrisposti altrettanti pagamenti;
- la gestione di n. 265 posizioni cessate con perdita del diritto alla prestazione e di n.68 di nuovi ingressi di pensionati superstiti per i quali è stato verificato il diritto congiuntamente alla Previdenza Sociale.

RIEPILOGO SINTETICO DELLA SEZIONE 1 (pensioni integrative)				
note	onere 2023	onere 2022	delta	perc
PENS INTEGR	45.310.523,83	46.673.435,60	- 1.362.911,77	-2,9201%
UNA TANTUM	-	-		
TOTALE	45.310.523,83	46.673.435,60	- 1.362.911,77	-2,9201%
POPOLAZIONE	2686	2883	- 197	-6,8332%

numerica DICEMBRE 2023 (v. bil. tec.)		
tipologia	viventi	perc
superstiti	1391	51,79
vitalizi	1288	47,95
invalidi	7	0,26
totali	2686	100,00

Per quanto attiene alla Sezione II, gli Uffici hanno svolto l’aggiornamento delle posizioni individuali che ha comportato il ricalcolo complessivo di ogni singola posizione. Tutti gli aggiornamenti sono stati oggetto di controlli e successiva verifica del ricalcolo effettuato dalla società di Service Amministrativo Previnet S.p.A.. Inoltre, sempre con riguardo alla Sezione II, gli Uffici sono stati

chiamati a gestire tutti gli aspetti connessi alle richieste di riscatto, di trasferimento e di anticipazioni delle posizioni individuali. In particolare, nel corso dell'esercizio 2023 si è provveduto a definire complessivamente 2.090 (+ 463 rispetto al 2022) pratiche di liquidazione per un esborso totale di circa € 91,3 mln (circa + € 14,1 mln rispetto al 2022). Inoltre, si segnala che, nel corso del 2023, sono state accese ulteriori 2 rendite a favore di iscritti, che, in fase di erogazione, hanno richiesto la trasformazione parziale in rendita della prestazione previdenziale.

Rispetto al 2022 sono aumentate le richieste di Anticipazione per Ulteriori Esigenze: ne risultano infatti 95 nel 2023, rispetto alle 64 del 2022, per un importo complessivo di circa € 3,8 mln (+ € 1,3 mln rispetto al 2022). Sono aumentate inoltre le richieste di anticipazione per acquisto prima casa (dipendente o figlio) e ristrutturazione; ne risultano infatti 10 in totale nel 2023 rispetto alle 4 richieste del 2022, per un importo complessivo pari a circa € 0,88 mln (circa + € 0,44 mln rispetto al 2022).

In ultimo, si evidenzia che nel numero complessivo di pratiche di liquidazione, sono state erogate 1.884 rate di R.I.T.A., 430 rate in più rispetto al 2022, che hanno interessato 563 posizioni (453 nel 2022), con un esborso di circa € 65,1 mln (circa + € 14,4 mln rispetto al 2022).

RIEPILOGO SEZ II

EROGAZIONI EFFETTUATE NEL CORSO DEL 2023		
CAUSALE	POSIZIONI	EROGAZIONI
Ant. - Spese mediche	1	6,318.00
Ant. - Acq. prima casa dipendente	1	121,053.11
Ant. - Ulteriori esigenze	95	3,753,229.36
Ant. - Acq. prima casa figlio	4	297,118.72
Ant. - Ristrutturazione	5	457,445.29
Liq. Posizione individuale /Trasf./Riliq.	98	21,353,348.00
Liq. R.I.T.A.	1,884	65,140,623.65
Rendita - Premi versati	2	212,555.77
Totale complessivo	2,090	91,341,691.90

2.3 LA GESTIONE PATRIMONIALE

2.3.1 La gestione finanziaria: portafoglio mobiliare ed altre attività

Come detto in precedenza, nel 2023 il rallentamento dell'attività economica globale è la sintesi di andamenti geografici molto diversi: la crescita dell'economia cinese è tornata a superare il 5%, negli Stati Uniti l'attività economica ha continuato a espandersi in misura robusta, reagendo meglio delle attese al forte rialzo dei tassi di interesse, mentre una frenata della crescita economica relativamente più intensa si è osservata nell'eurozona.

L'elevata inflazione ha penalizzato la domanda di beni e servizi delle famiglie e l'aumento dei tassi attuato dalla BCE si è trasferito all'economia reale, frenando le componenti della domanda finale interna più sensibili alle condizioni finanziarie; infine, la politica fiscale è diventata meno accomodante.

La trasmissione dei rialzi dei tassi ufficiali alla struttura dei tassi di mercato è stata progressivamente smorzata dal formarsi di aspettative di inversione del ciclo di politica monetaria, che hanno frenato le scadenze corte della curva ancor più di quelle lontane.

Negli Stati Uniti, la Federal Reserve ha alzato l'obiettivo sui "Fed Funds" per altre quattro volte nel 2023, ma riducendo l'entità delle mosse rispetto all'anno precedente.

Nel 2023, i mercati azionari internazionali hanno registrato una tendenza generalmente rialzista, pur con ampie oscillazioni nel periodo. Nei mesi iniziali dell'anno, i mercati hanno evidenziato rialzi significativi, guidati dalle riaperture in Cina e dalle attese per una svolta espansiva nelle politiche monetarie delle banche centrali.

A marzo, le crisi di alcune banche regionali negli Stati Uniti e di una primaria banca svizzera hanno provocato un'ampia correzione delle quotazioni azionarie. Il pronto intervento dei governi e delle autorità monetarie ha arginato gli effetti delle crisi e gli indici azionari hanno gradualmente recuperato i livelli raggiunti in precedenza, sostenuti anche da risultati trimestrali soddisfacenti nell'eurozona.

Nella seconda parte dell'anno, i mercati azionari hanno visto dapprima un calo delle quotazioni, innescato da ulteriori rialzi dei tassi d'interesse, e da rinnovate preoccupazioni sulla congiuntura economica internazionale, successivamente, nei mesi finali, gli indici azionari hanno raggiunto nuovi massimi, grazie ad un calo dell'inflazione più rapido delle attese e a una stagione dei risultati del 3° trimestre nel complesso rassicurante. Permangono tuttavia incertezze di natura geopolitica, legate ai conflitti in corso.

L'indice Euro Stoxx ha chiuso il 2023 in rialzo del 15,7%, mentre il DAX ha sovraperformato (+20,3%), così come il FTSE MIB che ha chiuso l'anno a +28%. Al di fuori dell'area euro, l'indice FTSE 100 in UK ha sottoperformato, chiudendo il periodo a +3,8%. Il mercato azionario statunitense ha registrato rialzi molto sostenuti: l'indice S&P 500 ha chiuso il 2023 a +24,6%, mentre l'indice dei titoli tecnologici NASDAQ Composite ha largamente sovraperformato (+43,4%). I principali mercati azionari in Asia hanno evidenziato performance divergenti: NIKKEI 225 +28,2%, Shanghai Composite -3,8%.

I mercati obbligazionari corporate europei hanno chiuso il 2023 in territorio positivo: in maggior misura i titoli High Yield (HY), mentre i titoli Investment Grade (IG) hanno visto restringimenti più contenuti degli spread.

Sui mercati valutari, l'euro ha visto un netto rafforzamento sullo yen giapponese e una significativa flessione rispetto al franco svizzero; l'andamento del cambio con il dollaro è stato altalenante e privo

di chiara direzione.

L'indicatore di turnover annuale del portafoglio mobiliare globalmente considerato è stato pari a 0,74 per l'anno 2022.

Di seguito è riportato lo schema indicativo riepilogativo dei mandati in essere al 31 dicembre 2023.

Mandati di gestione Sezione I			
Gestori	Tipologia mandato	Benchmark	Net asset value al 31/12/23 (€)
BNY Mellon	Obbligazionario Corporate Euro	Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporates	30,038,371
<i>Allianz Global Investors</i>	<i>Obbligazionario Flessibile*</i>	<i>Euribor 3 mesi + 2%</i>	<i>25,000,000</i>
Eurizon Capital	Azionario Globale	MSCI World Net Index EUR	46,888,998

* a partire dal 2 gennaio 2024

Mandati di gestione Sezione II e Comparto Garantito			
Gestori	Tipologia mandato	Benchmark	Net asset value al 31/12/23 (€)
Pimco	Obbligazionario Governativo Globale	50% Bloomberg Barclays Euro Treasury + 50% Bloomberg US Treasury Euro Hedged	106,952,312
Eurizon Capital	Obbligazionario Governativo Globale	50% Bloomberg Barclays Euro Treasury + 50% Bloomberg US Treasury Euro Hedged	97,272,942
Allianz Global Investors	Obbligazionario Governativo Inflation Linked Euro	Bloomberg Barclays - Euro Govt Inflation-Linked All Maturities	73,808,047
<i>Allianz Global Investors</i>	<i>Obbligazionario Flessibile*</i>	<i>Euribor 3 mesi + 2%</i>	<i>78,000,000</i>
BNY Mellon	Obbligazionario Corporate Euro	Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporates	114,470,888
Vontobel Asset Management S.A.	Enhanced cash	BB Euro Aggregate 1-3 Year Index	85,107,344
State Street Global Adv. Ltd	Azionario Globale	MSCI World Net Index EUR	93,942,459
Eurizon Capital	Azionario Globale	MSCI World Net Index EUR	43,060,555
Vontobel Asset Management S.A.	Azionario Globale	MSCI World Net Index EUR	104,381,131
UnipolSai Assicurazione Spa	Linea Garantita	5% MSCI World Net Index EUR + 35% JPMorgan EMU 1-5y + 60% BofA Merrill Lynch ITA 1-5y	6,685,961

* a partire dal 2 gennaio 2024

La rappresentazione di cui sopra incorpora gli effetti della revisione dell'asset allocation strategica del Fondo, deliberata a luglio 2023, con la collaborazione di Prometeia Advisor Sim.

Per una più dettagliata informativa relativa alla gestione finanziaria del Fondo si rimanda al "Documento sulla politica di investimento" ai sensi della deliberazione Covip del 16 marzo 2012, disponibile sul sito del Fondo.

2.3.2 Titoli di capitale non quotati

I titoli di capitale non quotati ammontano complessivamente a € 99,13 mln e sono rappresentativi delle società immobiliari, ivi comprese quelle per l'esercizio della gestione agraria ed immobiliare.

2.3.3 Le Partecipazioni nelle società immobiliari

La valutazione delle società immobiliari del Fondo è determinata da un valutatore indipendente ed è basata sull'attivo netto delle società nonché sul valore di mercato degli immobili posseduti dalle stesse, determinato da Praxi Reale Estate S.p.a., nell'ambito della valutazione del patrimonio immobiliare al 31 dicembre 2023.

Complessivamente la valutazione delle società immobiliari ha evidenziato una plusvalenza di € 1,05 mln circa rispetto ai valori del precedente esercizio.

Senato 14/16 Immobiliare S.r.l.

La società è interamente posseduta dalla Sezione II a contribuzione definita. È proprietaria dell'immobile in Milano – Via Senato n. 14/16, composto di mq. 3.254 ad uso uffici ed archivi e da mq. 1.280 ad uso abitazioni. L'esercizio 2023 risulta concluso con un risultato in utile di € 677.062 (utile di € 482.754 nel 2022).

Valore e Sviluppo Immobiliare – Sezione I S.r.l.

La società è posseduta al 100% dalla Sezione I a prestazione definita ed è focalizzata sulla gestione e valorizzazione del patrimonio immobiliare. Il bilancio 2023 chiude con un risultato in utile di € 433.259 (perdita di € 167.427 nel 2022).

Valore e Sviluppo Immobiliare – Sezione II S.r.l.

La società è posseduta al 100% dalla Sezione II a contribuzione definita ed è focalizzata sulla gestione e valorizzazione del patrimonio immobiliare. Il bilancio 2023 chiude con un risultato in utile di € 27.015 (perdita di € 52.232 nel 2022).

Azienda Agricola Le Rene S.r.l.

La società è interamente posseduta dalla Sezione II a contribuzione definita. Il bilancio 2023 chiude con una perdita di € 205.344 (perdita di € 172.056 nel 2022).

Azienda Agricola Pucciarella S.r.l.

La società è interamente posseduta dalla Sezione II a contribuzione definita. Il bilancio 2023 chiude con una perdita di € 110.497 (utile di € 78.798 nel 2022).

Azienda Agricola Trequanda S.r.l.

La società è interamente posseduta dalla Sezione II a contribuzione definita. Il bilancio 2023 chiude con una perdita di € 432.432 (utile di € 29.114 nel 2022).

Per la valutazione delle società, tutte interamente partecipate dal Fondo, si rinvia al paragrafo "Valore dei titoli di capitale non quotati", mentre negli "Allegati" vengono riportati i bilanci 2023.

2.3.4 La Gestione immobiliare

È proseguita anche nel 2023 l'attività di dismissione immobiliare sulla base del piano varato dal Consiglio di Amministrazione. Ciò nonostante, gli investimenti immobiliari diretti rappresentano mediamente circa il 18% del totale delle attività nette del Fondo, di cui il 25,5% per la Sezione I ed il 15,6% per la Sezione II.

Nonostante il continuo sforzo effettuato nel corso dell'esercizio la percentuale di detenzione diretta, per quanto riguarda la Sezione 1 "a prestazione definita", risulta tuttora non in linea con quanto previsto dall'art. 5, comma 2, lett. a) del decreto Min. Econ. 10 maggio 2007 n. 62, che prevede un limite massimo pari al 20%. Alla luce di quanto sopra rappresentato, Covip, l'Autorità di Vigilanza, in relazione agli obiettivi di vendita deliberati nel piano di dismissione immobiliare, il Fondo ha richiesto ed ottenuto una ulteriore proroga a detto limite fino al 31.12.2024. In adempimento a tale disposizione il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 22 marzo 2022 ha deliberato un ulteriore piano di dismissione immobiliare di sette cespiti per un valore di bilancio pari ad euro 73,7 mln (valore di bilancio 2023). Nel contempo, il Consiglio, al fine di poter disporre prudentemente di risorse liquide anche per la Sezione II, a contribuzione definita, ha deliberato la dismissione di un ulteriore pacchetto immobiliare per un valore di euro 130,8 mln (valore di bilancio 2023), ad esito della revisione dell'asset allocation strategica deliberata dal Consiglio di Amministrazione nella sessione del 26 luglio 2023.

Si ricorda inoltre che il 16 giugno 2022 è stato sottoscritto il primo closing del contratto di compravendita conclusivo relativo il piano di dismissione di 6 immobili (Milano, Via Frua, Corso San Gottardo e Lecco, Via Amendola) deliberato dal Consiglio nella seduta del 20 ottobre 2020 per un

valore complessivo a bilancio pari a circa euro 65,0 mln, di cui euro 48,9 mln a valere sulla Sezione I; il secondo closing, relativo solo a n.7 unità immobiliari del valore di euro 1,3 mln, per l'immobile sito in Milano Via Frua, verrà sottoscritto entro il 30/06/2024.

Si riportano qui di seguito le informazioni salienti in merito allo scenario in cui ha operato la struttura e gli interventi realizzati.

2.3.4.1 Il mercato immobiliare

L'attività economica mondiale ha subito alla fine del 2023 un rallentamento, portando le previsioni di crescita per l'anno a un tasso inferiore a quello registrato nel 2022. La stretta monetaria e la debolezza della domanda hanno avuto un effetto frenante sulla dinamica degli scambi internazionali. Gli Stati Uniti hanno avuto un buon finale di anno, ma le aspettative per il 2024 rimangono modeste. L'area Euro è in stagnazione a causa di un processo di indebolimento che, dal comparto manifatturiero, si è allargato anche al comparto dei servizi.

Tra le economie emergenti, la Cina fa registrare un tasso di crescita al 5%, comunque inferiore ai livelli pre-Covid. Più sostenuta la crescita dell'India, che si dovrebbe riconfermare anche nel corso del 2024. Le tensioni geopolitiche in atto, dal conflitto in Ucraina a quello in Medio Oriente, alla crisi nel Mar Rosso, alimentano un clima di incertezza e di peggioramento della fiducia di consumatori e imprese.

La dinamica aggregata degli investimenti corporate nel mercato immobiliare europeo ha subito una decisa contrazione nel corso del 2023, con un volume complessivo di capitali investiti al terzo trimestre pari a 102 miliardi di euro, ovvero circa un terzo del volume complessivo nel 2022. I fattori predominanti che hanno comportato questa frenata sono stati la pressione inflattiva, ancora presente fino a metà anno, l'aumento dei tassi di interesse e l'esaurirsi della spinta scaturita dall'uscita dalla fase pandemica, in favore di un approccio più attendista da parte degli investitori.

I mercati più attraenti sono stati il Regno Unito e la Germania, con una quota di mercato per entrambi i paesi pari a circa il 24% del totale, i paesi nordici (Svezia, Norvegia, Finlandia e Danimarca) con il 12%, mentre si registra una diminuzione per la Francia che attrae l'8% degli investimenti a livello europeo. L'Italia resta ai margini di questa classifica con una quota tra il 4 e il 5%. Analizzando la distribuzione degli investimenti corporate secondo asset class, si osserva al terzo trimestre 2023 il ridimensionamento del settore direzionale che raggiunge la quota più bassa di sempre (24,6%), mentre si conferma il consolidamento della logistica e una lieve ripresa del comparto retail. L'andamento migliore rispetto al 2022 è stato osservato tuttavia nelle asset class alternative, con il 39% del volume complessivo, nella quale spiccano gli hotel (8,2%) e il residenziale istituzionale (o living, 20,3%).

Il mercato delle compravendite residenziali ha fatto registrare nel corso del 2023 un numero di transazioni pari a circa 709.000, in riduzione del 9,7% circa rispetto al risultato del 2022, anno particolarmente positivo chiuso con un numero di compravendite pari a circa 780.000 unità. Il rallentamento è attribuibile principalmente all'aumento dei tassi di interesse, che ha reso più difficile l'accesso al credito, oltre che al deterioramento dello scenario economico.

Il rallentamento è anche un riflesso del mismatch tra domanda e offerta in relazione alle odierne esigenze abitative, che sono oggi maggiormente orientate, specie nei grandi centri urbani, verso l'efficientamento energetico e verso spazi più adeguati e confortevoli in relazione al consolidarsi del lavoro agile da casa.

Passando all'esame dei risultati della valutazione del patrimonio immobiliare al 31 dicembre 2023 redatta dal perito indipendente Praxi spa si evidenzia che:

- il portafoglio del Fondo si compone di un patrimonio immobiliare complessivo costituito da 53 immobili e/o complessi immobiliari, tra cui Aziende Agricole, per un Valore di Mercato complessivo pari a circa 357,3 milioni di euro (Valore di Mercato al 31.12.2023), distribuiti sul territorio italiano, prevalentemente in Lombardia 90,6%, Toscana 6,5%, Umbria 2,8% e Piemonte 0,1%;
- il patrimonio complessivo risulta appetibile e valido sia per ubicazione che per consistenze, con la sola eccezione dei cespiti in Sesto San Giovanni Viale Marelli ad uso terziario e autorimessa (inseriti nel prossimo piano di dismissione entro il 2024);
- la maggior parte degli immobili cielo/terra residuali sono infatti per lo più ben posizionati nell'area cittadina milanese e registrano un incremento di valore, più o meno accentuato, in relazione alle loro caratteristiche specifiche quali conservazione, manutenzione ed ubicazione;
- le porzioni immobiliari degli edifici posti fuori Milano, in corso di vendita frazionata, che si sono ridotte di numero a seguito delle cospicue vendite effettuate, hanno registrato ulteriori lievi contrazioni di assestamento, dovute al minor valore delle unità rimaste da vendere alcune delle quali aventi specifiche criticità intrinseche oltre alla contrazione relativa all'innalzamento dei tassi;
- a seguito di sottoscrizione di preliminare di compravendita del 2 Agosto 2023 con l'Azienda Agricola La Pioppa Srl i valori di mercato dell'immobile 1009 (residence Pisa Le rene) e dei cespiti immobiliari dell'Azienda Agricola Le rene sono stati valorizzati allineando il valore di bilancio a quanto registrato nel contratto.

Complessivamente il valore patrimoniale, compresi i beni delle società immobiliari ed agricole, ammonta ad euro 357.317, il cui risultato finale registra nel 2023 un aumento medio pari a +2.84% (a fronte dell'incremento dell'anno precedente pari a +3,13%).

Nel dettaglio per gli immobili della Sezione I si evidenzia un incremento medio del + 1,36% (anno 2022: +0,88%) mentre per gli immobili della Sezione II si è registrato un incremento medio (escludendo le aziende agricole) di +4.17% (anno 2022: +1,01%) dovuto per lo più agli immobili posti nel centro storico cittadino, come Via Andegari/Via Manzoni e Via Brera oltre all'immobile di Piazza Medaglie d'oro, oggetto di importante riqualificazione.

Gli immobili delle aziende agricole registrano mediamente un decremento pari al -5,07% (-2,01% Trequanda, Pucciarella 0,00%), mentre Le Rene registra una perdita significativa del -23,02% in conseguenza alla sottoscrizione di contratto preliminare di vendita e conseguente allineamento del valore di bilancio al prezzo di reale realizzo.

Il compendio immobiliare sito in Milano Via Senato 14-16 di proprietà della partecipata Senato 14/16 Immobiliare S.r.l., che negli anni scorsi è stato oggetto di importante restauro conservativo, evidenzia un incremento di valore di +5,65%.

La società Valore e Sviluppo Immobiliare - Sezione I S.r.l., dopo l'apporto avvenuto nel marzo del 2023 per gli immobili 558 e 570 siti nel comune di Sesto San Giovanni, presenta un segno negativo finale medio del -0,10%; per quanto concerne, il risultato finale della valutazione degli immobili di residua proprietà della partecipata Valore e Sviluppo Immobiliare - Sezione II S.r.l. lo stesso presenta un segno negativo finale medio del -3,94%, conseguente sostanzialmente alla svalutazione del compendio di Gessate e Busto Arsizio.

2.3.4.2 La gestione dei fabbricati urbani

Nel corso dell'esercizio in esame, l'operatività del comparto è stata rivolta alle tradizionali attività di Property e Facility proseguendo nell'opera della valorizzazione del patrimonio immobiliare, mediante esecuzione di interventi sia di manutenzione/conservazione delle parti comuni che di ristrutturazione delle unità immobiliari tempo per tempo riconsegnate e rimesse a reddito dopo il loro riordino.

Nell'anno 2023 sono stati approvate le seguenti opere di manutenzione straordinaria:

- Avvio degli interventi di trasformazione da uffici a residenza con la realizzazione di n.14 appartamenti della residua porzione dell'edificio sito in Bergamo in Via Martiri di Cefalonia, per una spesa di circa euro 320.000, oltre Iva e spese tecniche;
- Avvio e conclusione del riordino funzionale della galleria commerciale sita in Corso Vercelli 23/25 conclusa a dicembre 2023;
- Conclusione delle opere di restauro e manutenzione straordinaria dello stabile in Milano Piazza Medaglie d'Oro 3 (Sezione 2).

La tradizionale attività di property, in particolare, ha registrato la definizione e la stipula di 70 nuovi contratti di locazione e precisamente: della Sezione I n. 37+7 VS1; della Sezione II n. 24+2 Senato. Di questi nel comparto residenziale n. 40 (Sezione I n. 26; Sezione II n. 14); nel comparto

terziario/commerciale n. 15 (Sezione I n. 5; Sezione II n. 10), 15 box e posti auto, la cui messa a reddito è stata possibile, dai mirati interventi di riordino funzionale allo scopo attuati, che hanno consentito di mantenere i canoni di locazione in un range mediamente elevato del livello di mercato, contenendo il tasso di vacancy in limiti assolutamente fisiologici (mediamente il numero delle unità sfitte pronte da locare nel corso dell'anno è stato di circa il 3-4%).

Al 31.12.2023 i contratti di locazione vigenti sono complessivamente n. 515, così costituiti:

Sezione	N. Contratti	Di cui				
		Abitazioni	Uffici	Negozi	Box/Posti Auto	Altro
1	251	159	16	13	30	33
2	194	116	16	23	31	8
Soc. Partecipate	70	2	22	1	42	3
Totale	515	277	54	37	103	44

Il relativo ammontare annuo dei canoni di locazione al 31.12.2023 ammonta a circa euro 14,2 milioni, di cui euro 4,6 mln relativi a contratti della Sezione I, circa euro 6,4 mln della Sezione II e circa euro 3,2 delle società partecipate Senato e VS1.

Nel corso del 2023 è proseguita, per il tramite delle agenzie intermedie incaricate, la dimissione frazionata degli stabili posti in vendita negli anni precedenti

Complessivamente nel corso dell'anno 2023 sono state perfezionate le seguenti compravendite, con stipula dei relativi rogiti:

- frazionatamente (asset by asset) n. 59 unità immobiliari, di cui n. 28 appartamenti, 22 autorimesse/posti auto, 4 magazzini/cantine/solai ed 1 negozio e 1 ufficio oltre al complesso del Castello di Trequanda e a 3 UIU Varie;

Il totale complessivo delle vendite frazionate ammonta ad € 6.900.500 così suddivisi:

- € 4.384.000,00 di competenza del Fondo Sez. I ed € 2.516.500 di competenza della Sez. II;
- per un totale a valori di bilancio di € 5.846.000,00 €, di cui € 3.626.000,00 di pertinenza Sez. I, ed € 2.220.000 di pertinenza Sez. II.

Dettaglio tabellare:

	Immobile	Prezzo di Vendita
Sezione 1	513 - Milano Via Botta, 7	865.000,00 €
Sezione 1	517 - Milano Via Benozzo Gozzoli, 160	321.000,00 €
Sezione 1	518 - Milano Via Cesana, 6	83.000,00 €
Sezione 1	533 - Basiglio-Milano 3 Residenza "I Faggi"	37.000,00 €
Sezione 1	536 - Monza Via Braille, 4/6	295.000,00 €
Sezione 1	544 - Milano P.za Napoli, 35	90.000,00 €
Sezione 1	554 - Peschiera Borromeo Via della Liberazione, 27/29	225.000,00 €

	Immobile	Prezzo di Vendita
Sezione 1	560 - Milano Via S. Francesco d'Assisi, 17	63.000,00 €
Sezione 1	564 - Basiglio-Milano 3 Residenza "Il Giunco" 2° stabile	37.000,00 €
Sezione 1	1051 - Milano Via Michelino da Besozzo, 16	2.368.000,00 €
Sezione 2	527 - Milano Via Manara, 15/17	50.000,00 €
Sezione 2	534 - Milano Falterona-Vodice-Fonzasco	545.000,00 €
Sezione 2	552 - Novara Via Monte S. Gabriele, 25D-2	7.500,00 €
Sezione 2	582 - Varese P.za Giovanni XXIII-Res. Brunella	90.000,00 €
Sezione 2	583 - Brescia Via Corsica, 305	1.151.000,00 €
Sezione 2	587 - Cesate Via Romano, 32	175.000,00 €
Sezione 2	593 - Lecco Viale Turati, 98	65.000,00 €
Sezione 2	1311 - Meda Via Solferino, 3	83.000,00 €
Sezione 2	697 - Trequanda Castello + Taverne	350.000,00 €

La situazione progressiva delle unità immobiliari alienate nei fabbricati in corso di vendita frazionata risulta essere la seguente:

Sezione I

518 MILANO - Via Cesana, 6	98,94%
517 MILANO - Via Gozzoli, 160	97,40%
544 MILANO - Piazza Napoli, 35	89,19%
560 MILANO - Via S Francesco, 17	97,30%
513 MILANO - Via Botta, 7	97,73%
1051 MILANO - Via M. da Besozzo, 16	59,52%
533 BASIGLIO - Residenza Faggi	95,24%
564 BASIGLIO-Residenza Giunco	96,89%
536 MONZA - Via Braille, 4	90,79%
554 PESCHIERA BORRAMEO	92,66%

Sezione II

534 MILANO - Via Fonzaso	95,08%
527 MILANO - Via Manara, 15/17	98,36%
580 BERGAMO - Via Cefalonia	89,80%
583 BRESCIA - Via Corsica, 305	60,64%
585 BUSTO ARSIZIO	91,89%
661 GESSATE - Via Moro, 21	96,55%
1311 MEDA - Via Solferino, 3	76,92%

552 NOVARA-Via Monte S. Gabriele	85,00%
566 PADERNO DUGNANO	98,40%
545 TREZZANO SUL NAVIGLIO	94,25%
582 VARESE - Piazza Giovanni XXIII	76,42%

Società Valore e Sviluppo Sezione II

667 GESSATE - Corte Grande	79,05%
585 BUSTO ARSIZIO	75,00%

Al 31/12/2023 l'ammontare complessivo degli immobili urbani posseduti direttamente dal Fondo (Sezione I e Sezione II) a valori di mercato è pari a € 268.268.500,00 di cui:

- Sezione I € 97.028.100,00
- Sezione II € 171.240.400,00.

La stima è stata effettuata dalla società indipendente Praxi Spa, tenendo conto dei criteri indicati dalla Banca d'Italia, e previsti per i fondi comuni immobiliari ai fini della determinazione dell'imponibile per il pagamento dell'imposta patrimoniale sostitutiva, relativamente agli immobili del Fondo appartenenti alla Sezione II.

Le risultanze economiche

L'ammontare dei crediti verso inquilini si attesta ad € 3,6 mln, in contrazione rispetto all'esercizio precedente (€ 4,3 mln), mentre nel corso dell'esercizio il fondo per affitti inesigibili è stato utilizzato per € 0.85 mln (€ 0.3 mln per la Sezione 1 e € 0.55 per la Sezione 2).

Concludendo, il risultato di gestione del patrimonio immobiliare ammonta a € 13.97 mln. (€ 21,15 mln. nel 2022).

Infine, tenuto conto dell'imposta sostitutiva, che grava solo sugli immobili della Sez.2 il risultato si riduce a € 12,49 mln. (contro i 19,74 mln. dell'anno precedente).

Tale risultato onnicomprensivo, al netto dell'imposta sostitutiva, permette di misurare un rendimento del 4,7% (contro il 6,6% dell'anno precedente) del valore medio degli immobili urbani gestiti direttamente.

2.4 EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONI PREVEDIBILI DELLA GESTIONE

Il primo trimestre 2024 ha visto una prosecuzione del trend di mercato di fine 2023, con mercati azionari estremamente positivi che sfruttano un aumento dell'appetito per il rischio; a seguito della revisione al rialzo della stima di crescita economica globale, nonostante la stagnazione per

l'eurozona, il mercato azionario ha proseguito la crescita (+10% c.a. nel primo trimestre), mentre marginalmente negativi i bond governativi "core" USA ed Euro (-2%), e sostanzialmente nulli quelli corporate, in particolare "High Yield".

Riguardo le previsioni del 2024 gli analisti stimano che i mercati azionari siano favoriti da uno scenario economico senza recessione e dalle aspettative di riduzione dei tassi d'interesse, ma considerando che i valori alla fine del primo trimestre prezzino già queste aspettative, soprattutto negli USA, si prevede una crescita nei mesi successivi più contenuta rispetto al Q1-2024.

Lo scenario positivo 2024 vede però alcuni fattori di rischio, dovuti principalmente al contesto economico-politico: escalation della guerra in Medio Oriente (mentre continua la guerra in Ucraina), problemi strutturali della Cina (crisi dell'immobiliare e insolvenze nel settore bancario, debito pubblico in aumento, disoccupazione, rallentamento della domanda), oltre a possibili sorprese di politica monetaria (tagli meno marcati da parte della Fed e BCE), senza considerare gli eventi di coda che potrebbero manifestarsi, soprattutto riguardo al settore bancario globale (a causa di credit crunch, default sui prestiti, esposizione al real estate, ecc.).

Riguardo il patrimonio immobiliare, si evidenzia che, nel corso del primo trimestre 2024 sono proseguite le attività prodromiche per il conseguimento degli obiettivi previsti dal piano di dismissione del patrimonio immobiliare, rispettando le tempistiche previste dal programma. A questo proposito, nel mese di marzo 2024, è stato pubblicato il bando di vendita del portafoglio immobiliare costituito da 8 asset, di proprietà della Sezione I e della Sezione II del Fondo e della partecipata Valore e Sviluppo Immobiliare – Sezione I S.r.l..

Riguardo infine le società agricole, è prevista la cessione entro il primo semestre dell'esercizio 2024 della società Azienda Agricola Le Rene S.r.l., mentre per le due altre società, malgrado i risultati particolarmente negativi di quest'ultimo esercizio viene ribadita la ferma volontà del Socio Unico di mantenere l'investimento in portafoglio e quindi l'impegno del Socio Unico ad effettuare anche per il futuro i versamenti necessari a garantire la continuità aziendale, ma altrettanto sono stati sollecitati i Consigli di Amministrazione delle società ad assumere provvedimenti praticabili nell'immediato, necessari per contenere, in una prima fase, e poi azzerare i risultati negativi nei prossimi esercizi.

A questo proposito, il Socio unico, per verificare e garantire la sostenibilità dell'investimento nel medio lungo periodo, provvederà ad affidare un incarico consulenziale ad un soggetto terzo, specializzato nel settore agricolo, per svolgere un'analisi strategica e gestionale che conduca all'adozione di interventi strutturali nelle società, allo scopo di invertire il trend di risultati economici negativi.

2.5 CONSIDERAZIONI FINALI

A conclusione della disamina condotta in merito agli eventi gestionali del Fondo per il 2023, l'andamento della componente finanziaria ha fornito risultati in linea alle aspettative di inizio anno per entrambe le Sezioni.

Il risultato mantiene più che adeguato il livello delle riserve poste a garanzia degli impegni nei confronti degli iscritti della sezione a prestazione definita, come anche la posizione degli iscritti della sezione a contribuzione definita.

La gestione delle due Sezioni ha richiesto impegno e professionalità da parte di tutti gli addetti al Fondo, che anche per questo esercizio non hanno mai mancato di fornire adeguato supporto.

Si sottopone pertanto all'approvazione del Consiglio di Amministrazione il seguente bilancio relativo all'esercizio 2023, corredato della Nota Integrativa e sottoposto a revisione contabile della Società di revisione BDO Italia Spa.

TOTALE ATTIVITA'	€ 1.528.409.048
TOTALE PASSIVITA'	€ 60.867.730
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	€ 1.467.541.318

per il CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
Il Presidente

3 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'		31/12/2023	31/12/2022
10	Investimenti diretti	390,257,202	303,365,476
11	Investimenti diretti immobiliari	269,684,888	279,083,710
20	Investimenti in gestione	847,278,255	912,437,406
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	6,377,385	8,690,918
50	Crediti di imposta	14,811,319	24,254,168
TOTALE ATTIVITA'		1,528,409,049	1,527,831,678

PASSIVITA'		31/12/2023	31/12/2022
10	Passività della gestione previdenziale	7,363,199	8,003,017
20	Passività della gestione finanziaria	44,446,953	1,841,787
21	Passività della gestione immobiliare	5,307,887	4,438,235
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	2,270,829	2,212,016
50	Debiti di imposta	1,478,862	1,414,149
TOTALE PASSIVITA'		60,867,730	17,909,204
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1,467,541,319	1,509,922,474
CONTI D'ORDINE		-	-

4 CONTO ECONOMICO

	31/12/2023	31/12/2022
10 Saldo della gestione previdenziale	-116,663,961	-104,386,113
15 Risultato della gestione immobiliare	13,973,537	21,153,296
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	10,999,367	-9,918,298
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	64,347,034	-145,538,913
40 Oneri di gestione	-2,035,761	-2,249,589
50 Margine della gestione finanziaria e immobiliare (15)+(20)+(30)+(40)	87,284,177	-136,553,504
60 Saldo della gestione amministrativa	-2,080,629	-2,037,558
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-31,460,413	-242,977,175
80 Imposta sostitutiva	-10,920,742	22,791,897
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-42,381,155	-220,185,278

5 RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31/12/2023	31/12/2022
10 Investimenti diretti	390,257,202	303,365,476
10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	18,686,647	18,627,750
10-d) Depositi bancari	114,484,365	21,587,711
10-e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
10-f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	127,459,254	143,848,633
10-g) Titoli di debito quotati	372	372
10-h) Titoli di capitale quotati	65,177	65,177
10-i) Titoli di debito non quotati	-	-
10-l) Titoli di capitale non quotati	129,134,000	118,654,000
10-m) Quote di O.I.C.R.	-	-
10-n) Opzioni acquistate	-	-
10-o) Ratei e risconti attivi	427,387	520,336
10-p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
10-q) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	61,497
11 Investimenti diretti immobiliari	269,684,888	279,083,710
11-a) Cassa e depositi bancari	4,606,986	4,542,513
11-b) Investimenti in immobili	263,417,095	272,895,030
11-c) Altre attivita' della gestione immobiliare	1,660,807	1,646,167
20 Investimenti in gestione	847,278,255	912,437,406
20-a) Depositi bancari	27,843,022	18,732,076
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	293,978,727	298,354,477
20-d) Titoli di debito quotati	210,054,030	252,878,571
20-e) Titoli di capitale quotati	280,978,021	309,112,554
20-f) Titoli di debito non quotati	-	12,129,045
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	262,208	7,905,239
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	4,518,342	4,196,112
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	27,885,787	6,011,896
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	1,017,408	2,473,021
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	740,710	644,415
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	6,377,385	8,690,918
40-a) Cassa e depositi bancari	4,391,287	6,845,816
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1,986,098	1,845,102
50 Crediti di imposta	14,811,319	24,254,168
TOTALE ATTIVITA'	1,528,409,049	1,527,831,678

Stato Patrimoniale

PASSIVITA'		31/12/2023	31/12/2022
10	Passivita' della gestione previdenziale	7,363,199	8,003,017
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	3,738,759	3,904,429
	10-b) Altre passivita' della gestione previdenziale	3,624,440	4,098,588
20	Passivita' della gestione finanziaria	44,446,953	1,841,787
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	43,832,112	1,798,956
	20-e) Debiti per operazioni forward	614,841	42,831
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
21	Passivita' della gestione immobiliare	5,307,887	4,438,235
	21-a) Debiti della gestione immobiliare	5,307,887	4,438,235
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	2,270,829	2,212,016
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	2,270,829	2,212,016
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	1,478,862	1,414,149
	50-a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	1,478,862	1,414,149
	50-b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-	-
TOTALE PASSIVITA'		60,867,730	17,909,204
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1,467,541,319	1,509,922,474
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	-	-
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-	-
	Contratti futures	-14,342,619	-5,259,578
	Controparte c/contratti futures	14,342,619	5,259,578
	Valute da regolare	-109,366,793	-144,348,384
	Controparte per valute da regolare	109,366,793	144,348,384
	Impegni - Crediti vs Compagnia di Assicurazione	7,316,209	7,363,720
	Impegni vs Aderenti	-7,316,209	-7,363,720
	Impegni di firma - fidejussioni	1,444,741	1,112,329
	Fidejussioni a garanzia	-1,444,741	-1,112,329
	Impegni di firma - fidejussioni passive oneri costruzione urbanizzazione	23,341	23,341
	Fidejussioni a garanzia - oneri costruzione e urbanizzazione	-23,341	-23,341

Conto Economico

	31/12/2023	31/12/2022
10 Saldo della gestione previdenziale	-116,663,961	-104,386,113
10-a) Contributi per le prestazioni	20,594,871	20,451,460
10-b) Anticipazioni	-4,635,165	-3,172,077
10-c) Trasferimenti e riscatti	-76,752,322	-59,618,127
10-d) Trasformazioni in rendita	-212,556	-323,837
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-9,601,463	-14,110,199
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-891,011	-939,897
10-g) Prestazioni periodiche	-45,310,524	-46,673,436
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	144,209	-
15 Risultato della gestione immobiliare	13,973,537	21,153,296
15-a) Risultato di gestione	6,666,789	18,100,644
15-b) Plusvalenze da valutazione immobili	10,565,000	10,261,000
15-c) Minusvalenze da valutazione immobili	-1,458,100	-4,917,000
15-d) Imposte e tasse	-1,800,152	-2,291,348
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	10,999,367	-9,918,298
20-a) Dividendi	3,333,013	17,025,802
20-b) Utili e perdite da realizzo	754,549	353,128
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	6,911,805	-27,297,228
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	64,347,034	-145,538,913
30-a) Dividendi e interessi	18,958,858	16,694,754
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	45,388,176	-162,233,667
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-2,035,761	-2,249,589
40-a) Societa' di gestione	-1,843,841	-2,025,745
40-b) Depositario	-185,820	-197,844
40-c) Altri oneri di gestione	-6,100	-26,000
50 Margine della gestione finanziaria e immobiliare (15)+(20)+(30)+(40)	87,284,177	-136,553,504
60 Saldo della gestione amministrativa	-2,080,629	-2,037,558
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-352,041	-293,484
60-c) Spese generali ed amministrative	-1,105,896	-954,124
60-d) Spese per il personale	-680,255	-758,520
60-e) Ammortamenti	-	-1,189
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	57,563	-30,241
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-31,460,413	-242,977,175
80 Imposta sostitutiva	-10,920,742	22,791,897
80-a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	-1,478,862	-1,414,149
80-b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-9,441,880	24,206,046
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-42,381,155	-220,185,278

6 NOTA INTEGRATIVA

6.1 INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (di seguito COVIP) in tema di contabilità e bilancio, tenuto inoltre conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli Ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento nell'esercizio del Fondo.

È composto dai seguenti documenti:

- 1) Stato Patrimoniale
- 2) Conto Economico
- 3) Nota Integrativa.

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti redatti distintamente per la Sezione 1 a prestazione definita e per la Sezione 2 a contribuzione definita. Ciascun rendiconto è a sua volta composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Il bilancio ed i rendiconti, pur tenendo conto delle peculiarità dell'attivo patrimoniale, sono stati redatti secondo criteri il più possibile conformi alle disposizioni del Legislatore ed alle norme della COVIP riguardanti i bilanci dei fondi di nuova costituzione, ancorché tali norme non risultino vincolanti per il Fondo in quanto appartenente alla categoria dei fondi preesistenti.

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023 è assoggettato a revisione contabile volontaria.

Caratteristiche strutturali

Il Fondo Pensioni Cariplo, in attuazione delle previsioni del D. Lgs. 124/93 ed a seguito di accordi negoziali fra le Organizzazioni Sindacali e Intesa Sanpaolo, si è trasformato - con effetti dal 30 giugno 1998 - da fondo integrativo a prestazioni definite in fondo a regime complementare misto con la costituzione di una Sezione a prestazioni definite ed una a contribuzione definita. Esso è retto dallo Statuto approvato dai Consigli di Amministrazione rispettivamente del Fondo, nelle sedute del 18 febbraio 2000 e del 13 giugno 2000, e di Cariplo, nelle sedute del 27 gennaio 2000 e del 6 giugno 2000. Lo Statuto è stato successivamente sottoposto a referendum tra gli iscritti che lo hanno approvato con proclamazione dei risultati in data 6 novembre 2000 ed al vaglio della COVIP, che lo ha approvato con provvedimento del 26 aprile 2001. È iscritto all'Albo dei Fondi Pensione - I Sezione Speciale - Fondi Pensione Preesistenti - con il numero 1185 ed è stato adeguato al D. Lgs. 252/2005 con l'approvazione del Consiglio di Amministrazione nella sessione del 14 settembre 2007.

La Sezione I a prestazione definita annovera tra i propri iscritti il personale in quiescenza già alle dipendenze della Cariplo, o gli eventuali eredi, titolari di un diritto ad una pensione integrativa della pensione riconosciuta dall'assicurazione generale obbligatoria, secondo le norme stabilite dallo Statuto del Fondo.

La Sezione II a contribuzione definita è dedicata alla gestione delle posizioni individuali degli iscritti in attività di servizio ed all'erogazione dei capitali maturati, in base alle vigenti norme statutarie. Le posizioni individuali sono alimentate, oltre che dalla rivalutazione del patrimonio, dai flussi contributivi a carico del datore di lavoro e dei lavoratori. La liquidazione dei capitali inerte alle posizioni previdenziali individuali di coloro che cessano dalla qualifica di iscritto per qualsivoglia causa (quiescenza, trasferimento della posizione previdenziale individuale ad altro fondo, riscatto, ecc.). Al momento dell'accesso alla prestazione pensionistica, l'intero montante maturato è messo a disposizione dell'iscritto che può ritirarlo interamente, ovvero commutarlo in tutto o in parte in rendita erogata ad opera di compagnia di assicurazione con cui il Fondo ha stipulato apposita convenzione. Nel caso di riscatto, il montante maturato è pagato direttamente all'iscritto cessato, mentre nel caso di trasferimento è bonificato direttamente al fondo pensione indicato dallo stesso.

La separazione delle due Sezioni che componevano, fino alla fine del 2001, parti ideali di un'unica entità patrimoniale indivisa, ha comportato l'attribuzione a ciascuna Sezione di una parte proporzionale alle rispettive quote delle attività e passività del preesistente unico Stato Patrimoniale. Per tale motivo, in ossequio al principio della salvaguardia dell'unitarietà dei singoli cespiti, il patrimonio immobiliare è stato suddiviso in gruppi di immobili omogenei per caratteristiche ed ubicazione, che sono stati assegnati alle singole Sezioni secondo criteri obiettivi e con minimizzazione degli scarti. Gli asset mobiliari, invece, sono stati attribuiti ai singoli comparti sostanzialmente tramite la ripartizione pro quota dei diversi titoli presenti in portafoglio.

Sul piano gestionale la menzionata separazione degli asset ha consentito di delineare - soprattutto per il comparto mobiliare - un approccio differenziato alle politiche di gestione del patrimonio, più coerente con le esigenze e gli obiettivi di ciascuna Sezione.

6.1.1 Gestione delle risorse finanziarie

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha mantenuto una parte delle risorse ai gestori finanziari selezionati, che sono i seguenti:

Sezione 1 a prestazione definita

Axa Investment Managers
BNY Mellon Investment Management
Eurizon Capital SGR
State Street Global Advisors Limited
Vontobel Asset Management

Sezione 2 a contribuzione definita

Allianz Global Investors
Amundi Asset Management
Axa Investment Managers
BNY Mellon Investment Management
Eurizon Capital SGR
Groupama Asset Management Sgr
PIMCO Europe Limited
State Street Global Advisors Limited
Vontobel Asset Management

Per quanto concerne la Sezione I il Fondo mantiene la maggioranza degli investimenti mobiliari in gestione diretta, affidando per ora solo dei mandati azionari e obbligazionari corporate ai gestori esterni; riguardo invece la Sezione II, il Fondo ha ormai conferito la grande maggioranza delle risorse ai gestori.

6.1.2 Depositario

Le risorse del Fondo sono depositate presso il Depositario State Street Bank GmbH, succursale Italia.

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

Il Depositario esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge e allo Statuto del Fondo. Ogni irregolarità o anomalia riscontrata viene comunicata per iscritto al Fondo.

6.1.3 Erogazione delle prestazioni

Dal 1° gennaio 2013 le prestazioni pensionistiche complementari in forma di rendita della Sezione I vengono erogate non più da Intesa Sanpaolo S.p.A., ma direttamente dal Fondo che agisce anche come sostituto di imposta.

Per quanto concerne l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita da parte della Sezione II, il Fondo ha stipulato una convenzione con la compagnia Generali Italia S.p.A..

6.1.4 Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2023 è stata effettuata in osservanza dei principi generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

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

Il bilancio è stato redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma.

A partire dall'esercizio 2001, in ossequio ai criteri dettati dalla COVIP in materia di formazione dei bilanci dei fondi complementari, si è provveduto ad adeguare le poste di bilancio in base al loro valore corrente, con questo soddisfacendo anche le previsioni dell'art. 2, co. II del regolamento esecutivo del Fondo. Il criterio di valutazione adottato in sede di formazione del bilancio di esercizio fa quindi riferimento al valore corrente delle poste attive e passive. Inoltre, la peculiarità di alcuni investimenti (ad esempio le aziende agricole o gli immobili in gestione diretta), non previsti dagli schemi COVIP, ha imposto interpretazioni atte ad una loro collocazione nell'ambito del bilancio stesso.

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 state 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 state compilate includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

I criteri di valutazione adottati sono i seguenti:

Cassa e depositi bancari

Sono stati iscritti al valore nominale.

Titoli quotati

○ Titoli di debito

I titoli del debito pubblico e gli altri titoli obbligazionari sono stati valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non fosse individuabile il mercato di acquisto o questo non avesse fornito quotazioni significative, è stato considerato il mercato in cui il titolo è maggiormente scambiato.

○ Titoli di capitale

I titoli azionari sono stati valorizzati alla quotazione dell'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre.

Titoli non quotati

○ Titoli di debito

I titoli sono stati valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili, al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di fine esercizio.

○ Titoli di capitale

Trattasi delle S.r.l. a cui sono state conferite le aziende agricole e delle società immobiliari iscritte al valore di stima espresso da professionisti esterni secondo metodi valutativi di generale accettazione, ovvero il metodo patrimoniale e quello reddituale. Il valore degli immobili e dei terreni è stato assunto dalla valutazione effettuata dalla società Praxi Reale Estate S.p.a.

Quote di O.I.C.R.

Le quote di fondi comuni di investimento mobiliare sono state valorizzate al valore espresso dal mercato alla data dell'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre.

Contratti *forward*

Sono stati valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell'operazione oggetto di valutazione.

Contratti *future*

Le posizioni in contratti *future* aperte (*open positions*) presenti in portafoglio, analogamente agli altri strumenti finanziari, sono state valorizzate al valore di mercato.

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

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

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

Immobili urbani

Sono stati iscritti al valore determinato dalla società Praxi Reale Estate S.p.a. sulla base dei criteri fissati dalla Banca d'Italia nel Regolamento pubblicato sulla G.U. n. 230 del 30/09/99.

Fondo oscillazione immobili

In occasione della definizione dei criteri di valutazione degli accantonamenti per il bilancio 2016, nella sessione del 15 marzo 2017, il Consiglio di Amministrazione, stabilì per detta posta un limite massimo pari al 5% del valore di bilancio degli immobili direttamente detenuti dalla Sezione I al termine di ogni esercizio, introducendo il meccanismo di utilizzo dello stesso a fronte di minusvalenze immobiliari registrate all'atto della vendita dei singoli cespiti durante l'esercizio.

Immobilizzazioni materiali ed immateriali

Le immobilizzazioni sono state rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

L'ammortamento dei beni materiali e immateriali iscritti nell'attivo è stato calcolato sulla base della loro residua possibilità di utilizzo ed imputato mediante rettifica diretta in diminuzione del costo storico di tali elementi, non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo.

Crediti

Sono stati iscritti al valore nominale degli stessi, tenuto conto della loro esigibilità.

Debiti

Sono stati iscritti al valore nominale.

Ratei e risconti

Sono stati calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

Fondi accantonamento ex art.15 l.55/58, rivalutazione prestazioni in conto capitale, affitti inesigibili

I valori di tali poste sono stati quantificati in misura congrua tenuto conto in modo prudente dei rischi e degli impegni futuri da coprire.

Imposte del Fondo

La Sezione I a prestazione definita non è soggetta ad imposta sostitutiva.

Le imposte della Sezione II a contribuzione definita sono state iscritte nel Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e nello Stato Patrimoniale nella voce 50 "Debiti di imposta" del passivo e nella voce 50 "Crediti di imposta" dell'attivo.

Le imposte sono state calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio, neutralizzato dell'effetto della gestione previdenziale.

Attivo netto destinato alle prestazioni

Il suo ammontare, pari alla differenza tra il valore di tutte le attività e quello di tutte le passività, rappresenta il patrimonio netto del Fondo.

Poste del Conto Economico

Le entrate e le uscite previdenziali, nonché i costi e i ricavi riferiti alla gestione finanziaria e a quella amministrativa, sono stati attribuiti all'esercizio nel rispetto del principio di competenza, ad eccezione dei contributi dovuti dagli aderenti che vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta effettivamente incassati. Qualora vi siano contributi dovuti ma non ancora incassati, questi vengono evidenziati nei conti d'ordine.

Come suddetto, gli oneri ed i proventi diversi dai contributi sono stati imputati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

6.1.5 Imposta sostitutiva

In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 20% sul risultato finanziario maturato dalla Sezione 2 a contribuzione definita del fondo pensione in ciascun periodo di imposta, salvo l'aliquota del 12,50% per la componente riferibile ai titoli di stato.

Il credito d'imposta di cui all'articolo 1, comma 92, della legge di stabilità 2015, è riconosciuto nei confronti delle forme di previdenza complementare di cui al decreto legislativo n. 252 del 2005.

Nell'ipotesi in cui il risultato della gestione del fondo evidenzia un decremento anziché un incremento, il risultato negativo è computato in diminuzione del risultato della gestione dei periodi d'imposta successivi, per l'intero importo che trova in essi capienza e senza alcun limite temporale.

Con riferimento al risultato dell'esercizio 2023, a favore della Sezione 2 a contribuzione definita, il credito di imposta, maturato nell'esercizio 2022 si è ridotto a 14,8 mln di €.

6.1.6 Criteri di riparto dei costi comuni

Come sopra accennato, il Fondo, con effetti dal 30 giugno 1998, si è trasformato da fondo integrativo a prestazioni definite in fondo a regime complementare misto, con la costituzione di una Sezione a prestazioni definite e di una a contribuzione definita. Gli oneri comuni alle due Sezioni sono stati ripartiti in proporzione alle quote dei rispettivi patrimoni, analogamente a quanto fatto a suo tempo per ripartire le poste patrimoniali del Fondo originariamente unico.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 7 unità, per un totale di 4.535 iscritti alla Sezione 2 del Fondo:

FASE DI ACCUMULO (Sezione 2 a contribuzione definita)

	ANNO 2023	ANNO 2022
Aderenti attivi	4.535	4.664
Aziende	7	6

FASE DI EROGAZIONE DIRETTA (Sezione 1 a prestazione definita)

	ANNO 2023	ANNO 2022
Aderenti pensionati	2.686	2.883

FASE DI EROGAZIONE TRAMITE IMPRESA DI ASSICURAZIONE (Sezione 2 a contribuzione definita)

	ANNO 2023	ANNO 2022
Aderenti pensionati (nuove acc.)	2	2

6.1.8 Compensi Amministratori e Sindaci

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del Codice Civile, nonché previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, riconosciuti ai componenti il Collegio Sindacale per l'esercizio 2023 e per l'esercizio precedente, al netto dei rimborsi spese:

	ANNO 2023	ANNO 2022
SINDACI	107.317	113.308

I componenti del Consiglio di Amministrazione non percepiscono alcun compenso.

6.1.9 Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,50% del capitale, corrispondente a n. 900 azioni, nel rispetto di quanto stabilito dall'art.69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni nella suddetta società.

Tale partecipazione può essere trasferita ad altri fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle partecipazioni in esame, la COVIP ha ritenuto che esse vengano evidenziate unicamente nella Nota Integrativa.

6.2 RENDICONTO DELLA SEZIONE 1 A PRESTAZIONE DEFINITA

6.2.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31/12/2023	31/12/2022
10 Investimenti diretti	192.886.113	183.661.264
10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
10-d) Depositi bancari	32.672.743	20.965.566
10-e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
10-f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	127.459.254	143.848.633
10-g) Titoli di debito quotati	372	372
10-h) Titoli di capitale quotati	26.357	26.357
10-i) Titoli di debito non quotati	-	-
10-l) Titoli di capitale non quotati	32.300.000	18.300.000
10-m) Quote di O.I.C.R.	-	-
10-n) Opzioni acquistate	-	-
10-o) Ratei e risconti attivi	427.387	520.336
10-p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
10-q) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
11 Investimenti diretti immobiliari	94.760.945	110.757.376
11-a) Cassa e depositi bancari	1.718.542	2.628.526
11-b) Investimenti in immobili	92.176.695	107.132.830
11-c) Altre attivita' della gestione immobiliare	865.708	996.020
20 Investimenti in gestione	93.335.000	92.330.716
20-a) Depositi bancari	5.017.344	997.698
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	566.448	1.134.120
20-d) Titoli di debito quotati	28.707.781	36.096.583
20-e) Titoli di capitale quotati	45.604.691	51.928.547
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	1.666.224
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	385.422	334.765
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	12.979.067	38.025
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	-	-
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	74.247	134.754
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	2.045.043	2.031.073
40-a) Cassa e depositi bancari	522.955	658.936
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.522.088	1.372.137
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA'	383.027.101	388.780.429

PASSIVITA'		31/12/2023	31/12/2022
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.995.070	1.948.926
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.995.070	1.948.926
	10-b) Altre passività della gestione previdenziale	-	-
20	Passivita' della gestione finanziaria	16.396.061	66.342
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	16.396.061	66.342
	20-e) Debiti per operazioni forward	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
21	Passivita' della gestione immobiliare	2.099.099	2.536.566
	21-a) Debiti della gestione immobiliare	2.099.099	2.536.566
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	689.360	798.012
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	689.360	798.012
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	-	-
	50-a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
	50-b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-	-
TOTALE PASSIVITA'		21.179.590	5.349.846
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	361.847.511	383.430.583
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	-	-
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-	-
	Contratti futures	-3.446.970	-995.934
	Controparte c/contratti futures	3.446.970	995.934
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-
	Impegni - Crediti vs Compagnia di Assicurazione	-	-
	Impegni vs Aderenti	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	506.647	563.002
	Fidejussioni a garanzia	-506.647	-563.002
	Impegni di firma - fidejussioni passive oneri costruzione urbanizzazione	-	-
	Fidejussioni a garanzia - oneri costruzione e urbanizzazione	-	-

6.2.2 Conto Economico

	31/12/2023	31/12/2022
10 Saldo della gestione previdenziale	-45.310.524	-46.673.436
10-a) Contributi per le prestazioni	-	-
10-b) Anticipazioni	-	-
10-c) Trasferimenti e riscatti	-	-
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-45.310.524	-46.673.436
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
15 Risultato della gestione immobiliare	4.825.918	13.613.603
15-a) Risultato di gestione	4.285.688	17.367.188
15-b) Plusvalenze da valutazione immobili	1.623.000	2.094.000
15-c) Minusvalenze da valutazione immobili	-214.300	-4.547.000
15-d) Imposte e tasse	-868.470	-1.300.585
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	9.831.009	-13.161.767
20-a) Dividendi	2.324.912	2.023.828
20-b) Utili e perdite da realizzo	774.426	298.032
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	6.731.671	-15.483.627
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	9.913.834	-11.672.674
30-a) Dividendi e interessi	2.040.656	1.725.149
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	7.873.178	-13.397.823
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-282.736	-299.591
40-a) Societa' di gestione	-239.005	-247.103
40-b) Depositario	-43.731	-44.168
40-c) Altri oneri di gestione	-	-8.320
50 Margine della gestione finanziaria e immobiliare (15)+(20)+(30)+(40)	24.288.025	-11.520.429
60 Saldo della gestione amministrativa	-560.573	-558.187
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-69.629	-57.904
60-c) Spese generali ed amministrative	-318.038	-287.409
60-d) Spese per il personale	-172.821	-193.878
60-e) Ammortamenti	-	-385
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-85	-18.611
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-21.583.072	-58.752.052
80 Imposta sostitutiva	-	-
80-a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
80-b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-	-
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-21.583.072	-58.752.052

6.2.3 Nota Integrativa

6.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

Informazioni sugli investimenti mobiliari diretti ed in gestione

Al 31 dicembre 2023 le risorse del Fondo investite in valori mobiliari sono così ripartite:

Gestore	Importo gestito
Gestione diretta a cura del Fondo	175.586.112
Eurizon Capital SGR	46.833.245
BNY Mellon Investment Management Insight	30.038.371
Vontobel Asset Management	55.756
Axa Investment Managers	18.781
State Street Global Advisors Limited	-3.663
Totale investimenti mobiliari	252.528.602

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi cinquanta titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale degli strumenti finanziari:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2028 1,3	IT0005246134	I.G - TStato Org.Int Q IT	27.233.630	12,53
2	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7	FR0011982776	I.G - TStato Org.Int Q UE	24.346.199	11,20
3	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStato Org.Int Q UE	15.412.196	7,09
4	BANCA D' ITALIA	IT0004991763	I.G - TCapitale NQ IT	15.000.000	6,90
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2024 0	IT0005424251	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.990.480	3,68
6	TREASURY CERTIFICATES 11/01/2024 ZERO COUPON	BE0312792642	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.994.470	3,22
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2027 2,05	IT0005274805	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.847.840	2,69
8	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR0011317783	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.093.300	2,34
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2027 2,65	IT0005500068	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.964.400	2,28
10	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2028 ,75	FR0013286192	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.695.350	2,16
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2027 ,95	IT0005416570	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.675.750	2,15
12	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2029 ,25	DE0001102465	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.606.350	2,12
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2030 ,95	IT0005403396	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.328.350	1,99
14	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2029 1,45	ES0000012E51	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.253.940	1,96
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65	IT0005094088	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.064.320	1,41
16	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2031 1,5	FR0012993103	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.643.900	1,22
17	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	2.232.105	1,03
18	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	2.154.231	0,99
19	AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	1.258.407	0,58
20	ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	1.253.845	0,58
21	NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	1.157.972	0,53
22	AMERICAN TOWER CORP	US03027X1000	I.G - TCapitale Q OCSE	827.835	0,38
23	VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	591.335	0,27
24	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2028 ,5	DE0001102440	I.G - TStato Org.Int Q UE	566.448	0,26
25	ROSS STORES INC	US7782961038	I.G - TCapitale Q OCSE	557.494	0,26

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	%
26	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	US0640581007	I.G - TCapitale Q OCSE	532.162	0,24
27	META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	517.170	0,24
28	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	514.077	0,24
29	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	478.700	0,22
30	ELI LILLY & CO	US5324571083	I.G - TCapitale Q OCSE	451.181	0,21
31	INTEL CORP	US4581401001	I.G - TCapitale Q OCSE	451.074	0,21
32	ADOBE INC	US00724F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	439.626	0,20
33	UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	428.458	0,20
34	CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	US22788C1053	I.G - TCapitale Q OCSE	412.340	0,19
35	KINDER MORGAN INC	US49456B1017	I.G - TCapitale Q OCSE	405.322	0,19
36	STELLANTIS NV 16/06/2031 4,25	XS2634690114	I.G - TDebito Q UE	383.487	0,18
37	CITIGROUP INC	US1729674242	I.G - TCapitale Q OCSE	379.659	0,17
38	ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	379.025	0,17
39	T-MOBILE US INC	US8725901040	I.G - TCapitale Q OCSE	369.094	0,17
40	CONOCOPHILLIPS	US20825C1045	I.G - TCapitale Q OCSE	364.712	0,17
41	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	US8835561023	I.G - TCapitale Q OCSE	364.703	0,17
42	ADVANCED MICRO DEVICES	US0079031078	I.G - TCapitale Q OCSE	361.636	0,17
43	FERRARI NV	NL0011585146	I.G - TCapitale Q IT	357.694	0,16
44	NXP SEMICONDUCTORS NV	NL0009538784	I.G - TCapitale Q UE	356.377	0,16
45	CME GROUP INC	US12572Q1058	I.G - TCapitale Q OCSE	345.265	0,16
46	ABBVIE INC	US00287Y1091	I.G - TCapitale Q OCSE	342.866	0,16
47	INTUITIVE SURGICAL INC	US46120E6023	I.G - TCapitale Q OCSE	340.215	0,16
48	ORACLE CORP	US68389X1054	I.G - TCapitale Q OCSE	336.433	0,15
49	BOOKING HOLDINGS INC	US09857L1089	I.G - TCapitale Q OCSE	324.328	0,15
50	BALL CORP	US0584981064	I.G - TCapitale Q OCSE	320.131	0,15

Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella seguente si rappresenta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci / Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	59.413.548	68.612.154	-	-	128.025.702
Titoli di Debito quotati	1.615.402	18.703.375	8.200.221	189.155	28.708.153
Titoli di Capitale quotati	613.600	4.924.035	40.039.458	53.955	45.631.048
Titoli di Capitale non quotati	32.300.000	-	-	-	32.300.000
Depositi bancari	37.690.087	-	-	-	37.690.087
Totale	131.632.637	92.239.564	48.239.679	243.111	272.354.990

Distribuzione per valuta degli investimenti

Nella tabella seguente viene evidenziato il dettaglio della distribuzione per valuta degli investimenti:

Voci / Valute	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / Quote di O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	128.025.702	28.708.153	36.966.162	37.033.437	230.733.454
USD	-	-	33.200.009	567.170	33.767.179
JPY	-	-	2.452.018	26.052	2.478.070
GBP	-	-	2.209.166	14.615	2.223.781
CAD	-	-	1.063.192	29.647	1.092.839
CHF	-	-	842.520	10.727	853.247
AUD	-	-	536.696	3.613	540.309
DKK	-	-	498.934	2.057	500.991
SEK	-	-	162.351	1.795	164.146
SGD	-	-	-	351	351
HKD	-	-	-	341	341
NZD	-	-	-	312	312
NOK	-	-	-	21	21
ZAR	-	-	-	-20	-20
ILS	-	-	-	-31	-31
Totale	128.025.702	28.708.153	77.931.048	37.690.087	272.354.990

Operazioni di acquisto/vendita titoli stipulate e non regolate alla data di chiusura dell'esercizio

Si segnala quanto segue:

Posizioni creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registraz.	Nominale	Divisa	Cambio	Controv. €
AMAZON.COM INC	US0231351067	28/12/2023	02/01/2024	1.479	USD	1,1106	204.999
BOOKING HOLDINGS INC	US09857L1089	28/12/2023	02/01/2024	15	USD	1,1106	48.158
CME GROUP INC	US12572Q1058	28/12/2023	02/01/2024	296	USD	1,1106	56.473
COCA-COLA CO/THE	US1912161007	28/12/2023	02/01/2024	41.311	USD	1,1106	2.198.041
HOYA CORP	JP3837800006	27/12/2023	05/01/2024	6.900	JPY	157,9520	781.331
MICROSOFT CORP	US5949181045	28/12/2023	02/01/2024	1.219	USD	1,1106	414.146
RELX PLC	GB00B2B0DG97	28/12/2023	02/01/2024	75.077	GBP	0,8697	2.686.257
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	US8835561023	28/12/2023	02/01/2024	123	USD	1,1106	59.522
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	28/12/2023	02/01/2024	147	USD	1,1106	69.838
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	28/12/2023	02/01/2024	405	USD	1,1106	95.083
VULCAN MATERIALS CO	US9291601097	28/12/2023	02/01/2024	3.946	USD	1,1106	805.003
Totale							7.418.851

Posizioni debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registraz.	Nominale	Divisa	Cambio	Controv. €
ABBVIE INC	US00287Y1091	28/12/2023	02/01/2024	505	USD	1,1106	-71.121
ADOBE INC	US00724F1012	28/12/2023	02/01/2024	25	USD	1,1106	-13.471
ADVANCED MICRO DEVICES	US0079031078	28/12/2023	02/01/2024	560	USD	1,1106	-74.462
AIRBUS SE	NL0000235190	28/12/2023	02/01/2024	261	EUR	1,0000	-36.504
ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	CA01626P1484	28/12/2023	02/01/2024	730	CAD	1,4645	-39.246
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	28/12/2023	02/01/2024	176	EUR	1,0000	-42.498
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	28/12/2023	02/01/2024	203	USD	1,1106	-25.992
AMADA CO LTD	JP3122800000	29/12/2023	05/01/2024	2.200	JPY	155,7336	-20.772
AMERICAN TOWER CORP	US03027X1000	28/12/2023	02/01/2024	1.040	USD	1,1106	-204.897
AMETEK INC	US0311001004	28/12/2023	02/01/2024	74	USD	1,1106	-11.047
ANZ GROUP HOLDINGS LTD	AU000000ANZ3	28/12/2023	02/01/2024	3.172	AUD	1,6188	-50.919
APPLE INC	US0378331005	28/12/2023	02/01/2024	3.247	USD	1,1106	-570.810
APPLIED MATERIALS INC	US0382221051	28/12/2023	02/01/2024	12	USD	1,1106	-1.781
ARAMARK	US03852U1060	28/12/2023	02/01/2024	1.838	USD	1,1106	-46.582
ASML HOLDING NV	NL0010273215	28/12/2023	02/01/2024	119	EUR	1,0000	-81.739
ASSA ABLOY AB-B	SE0007100581	28/12/2023	02/01/2024	1.058	SEK	11,0500	-27.519
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	28/12/2023	02/01/2024	421	GBP	0,8697	-51.534
AUTOMATIC DATA PROCESSING	US0530151036	28/12/2023	02/01/2024	384	USD	1,1106	-80.975
AVALONBAY COMMUNITIES INC	US0534841012	28/12/2023	02/01/2024	343	USD	1,1106	-58.459
AXA SA	FR0000120628	28/12/2023	02/01/2024	1.330	EUR	1,0000	-39.492
BAE SYSTEMS PLC	GB0002634946	28/12/2023	02/01/2024	2.661	GBP	0,8697	-34.009
BAKER HUGHES CO	US05722G1004	28/12/2023	02/01/2024	1.495	USD	1,1106	-46.520
BALL CORP	US0584981064	28/12/2023	02/01/2024	1.239	USD	1,1106	-65.465
BANK OF MONTREAL	CA0636711016	28/12/2023	02/01/2024	246	CAD	1,4645	-22.250
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	US0640581007	28/12/2023	02/01/2024	2.597	USD	1,1106	-122.814
BANK OF NOVA SCOTIA	CA0641491075	28/12/2023	02/01/2024	704	CAD	1,4645	-30.982
BEST BUY CO INC	US0865161014	28/12/2023	02/01/2024	900	USD	1,1106	-63.709
BHP GROUP LTD	AU000000BHP4	28/12/2023	02/01/2024	1.724	AUD	1,6188	-54.029
BHP GROUP LTD	AU000000BHP4	29/12/2023	03/01/2024	534	AUD	1,6189	-16.633
BIG YEL... GROUP PLC	GB0002869419	28/12/2023	02/01/2024	134	GBP	0,8697	-1.909
BLACKROCK INC	US09247X1019	28/12/2023	02/01/2024	87	USD	1,1106	-64.018
BOLLORE SE	FR0000039299	28/12/2023	02/01/2024	3.754	EUR	1,0000	-21.247
BP PLC	GB0007980591	28/12/2023	02/01/2024	9.062	GBP	0,8697	-48.937
BRIDGESTONE CORP	JP3830800003	28/12/2023	04/01/2024	1.400	JPY	156,4710	-52.381
BROADCOM INC	US11135F1012	28/12/2023	02/01/2024	63	USD	1,1106	-64.011
BURBERRY GROUP PLC	GB0031743007	28/12/2023	02/01/2024	11	GBP	0,8697	-182

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registraz.	Nominale	Divisa	Cambio	Controv. €
CANADIAN NATL RAILWAY CO	CA1363751027	28/12/2023	02/01/2024	175	CAD	1,4645	-20.024
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	CA13646K1084	28/12/2023	02/01/2024	1.144	CAD	1,4645	-82.786
CARREFOUR SA	FR0000120172	28/12/2023	02/01/2024	1.369	EUR	1,0000	-22.788
CATERPILLAR INC	US1491231015	28/12/2023	02/01/2024	6	USD	1,1106	-1.621
CBOE GLOBAL MARKETS INC	US12503M1080	28/12/2023	02/01/2024	14	USD	1,1106	-2.243
CELANESE CORP	US1508701034	28/12/2023	02/01/2024	497	USD	1,1106	-71.406
CHEVRON CORP	US1667641005	28/12/2023	02/01/2024	328	USD	1,1106	-45.015
CHUBB LTD	CH0044328745	28/12/2023	02/01/2024	394	USD	1,1106	-80.052
CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	JP3519400000	29/12/2023	05/01/2024	900	JPY	155,7336	-30.881
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	28/12/2023	02/01/2024	1.314	USD	1,1106	-60.110
CITIGROUP INC	US1729674242	28/12/2023	02/01/2024	1.733	USD	1,1106	-80.962
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	AU000000CBA7	29/12/2023	03/01/2024	851	AUD	1,6189	-58.787
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	FR0000125007	28/12/2023	02/01/2024	320	EUR	1,0000	-21.336
COMPASS GROUP PLC	GB00BD6K4575	28/12/2023	02/01/2024	91	GBP	0,8697	-2.260
CONOCOPHILLIPS	US20825C1045	28/12/2023	02/01/2024	734	USD	1,1106	-78.318
CONSTELLATION BRANDS INC-A	US21036P1084	28/12/2023	02/01/2024	205	USD	1,1106	-44.834
COSTCO WHOLESALE CORP	US22160K1051	28/12/2023	02/01/2024	16	USD	1,1106	-9.642
COVESTRO AG	DE0006062144	28/12/2023	02/01/2024	799	EUR	1,0000	-42.313
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	US22788C1053	28/12/2023	02/01/2024	389	USD	1,1106	-90.389
CSL LTD	AU000000CSL8	29/12/2023	03/01/2024	219	AUD	1,6189	-38.789
DANAHER CORP	US2358511028	28/12/2023	02/01/2024	253	USD	1,1106	-53.544
DANSKE BANK A/S	DK0010274414	28/12/2023	02/01/2024	1.637	DKK	7,4538	-39.624
DATADOG INC - CLASS A	US23804L1035	28/12/2023	02/01/2024	471	USD	1,1106	-52.769
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	NL0015435975	28/12/2023	02/01/2024	3.467	EUR	1,0000	-35.650
DEUTSCHE BOERSE AG	DE0005810055	28/12/2023	02/01/2024	112	EUR	1,0000	-20.779
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	28/12/2023	02/01/2024	1.712	EUR	1,0000	-36.928
DHL GROUP	DE0005552004	28/12/2023	02/01/2024	842	EUR	1,0000	-37.830
DSM-FIRMENICH AG	CH1216478797	28/12/2023	02/01/2024	580	EUR	1,0000	-53.403
DSV A/S	DK0060079531	28/12/2023	02/01/2024	159	DKK	7,4538	-25.197
DUPONT DE NEMOURS INC	US26614N1028	28/12/2023	02/01/2024	804	USD	1,1106	-56.157
E.ON SE	DE000ENAG999	28/12/2023	02/01/2024	4.654	EUR	1,0000	-56.508
EAST JAPAN RAILWAY CO	JP3783600004	28/12/2023	04/01/2024	1.000	JPY	156,4710	-52.124
EATON CORP PLC	IE00B8KQ827	28/12/2023	02/01/2024	144	USD	1,1106	-31.407
ELI LILLY & CO	US5324571083	28/12/2023	02/01/2024	190	USD	1,1106	-100.725
EMERSON ELECTRIC CO	US2910111044	28/12/2023	02/01/2024	889	USD	1,1106	-78.499
ENBRIDGE INC	CA29250N1050	20/12/2023	05/01/2024	284	CAD	1,4619	-9.364
ENBRIDGE INC	CA29250N1050	28/12/2023	02/01/2024	599	CAD	1,4645	-19.742
ENEL SPA	IT0003128367	28/12/2023	02/01/2024	5.838	EUR	1,0000	-39.315
ENGIE	FR0010208488	28/12/2023	02/01/2024	1.806	EUR	1,0000	-29.106
ENTERGY CORP	US29364G1031	28/12/2023	02/01/2024	725	USD	1,1106	-66.355
EVERSOURCE ENERGY	US30040W1080	28/12/2023	02/01/2024	1.178	USD	1,1106	-66.060
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	28/12/2023	02/01/2024	484	USD	1,1106	-44.424
FERRARI NV	NL0011585146	28/12/2023	02/01/2024	245	EUR	1,0000	-74.862
FREEMPORT-MCMORAN INC	US35671D8570	28/12/2023	02/01/2024	214	USD	1,1106	-8.341
GILEAD SCIENCES INC	US3755581036	28/12/2023	02/01/2024	1.040	USD	1,1106	-75.998
GSK PLC	GB00BN7SWP63	28/12/2023	02/01/2024	1.574	GBP	0,8697	-26.590
HCA HEALTHCARE INC	US40412C1018	28/12/2023	02/01/2024	40	USD	1,1106	-9.849
HESS CORP	US42809H1077	28/12/2023	02/01/2024	352	USD	1,1106	-47.267
HEXCEL CORP	US4282911084	28/12/2023	02/01/2024	693	USD	1,1106	-46.423
HIROSE ELECTRIC CO LTD	JP3799000009	27/12/2023	05/01/2024	200	JPY	157,9520	-20.914
HIROSE ELECTRIC CO LTD	JP3799000009	29/12/2023	05/01/2024	400	JPY	155,7336	-41.018
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	US4385161066	28/12/2023	02/01/2024	277	USD	1,1106	-52.516
HOST HOTELS & RESORTS INC	US44107P1049	28/12/2023	02/01/2024	2.926	USD	1,1106	-52.166
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	28/12/2023	02/01/2024	9.018	GBP	0,8697	-66.075
HUMANA INC	US4448591028	28/12/2023	02/01/2024	118	USD	1,1106	-48.545
INFORMA PLC	GB00BMJ6DW54	28/12/2023	02/01/2024	815	GBP	0,8697	-7.339
INTEL CORP	US4581401001	28/12/2023	02/01/2024	2.185	USD	1,1106	-99.882
INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	28/12/2023	02/01/2024	613	USD	1,1106	-90.842
JAPAN POST INSURANCE CO LTD	JP3233250004	29/12/2023	05/01/2024	2.200	JPY	155,7336	-35.384
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	28/12/2023	02/01/2024	359	USD	1,1106	-51.058

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registraz.	Nominale	Divisa	Cambio	Controv. €
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	IE00BY7QL619	28/12/2023	02/01/2024	183	USD	1,1106	-9.568
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	28/12/2023	02/01/2024	298	USD	1,1106	-45.765
KAMIGUMI CO LTD	JP3219000001	28/12/2023	04/01/2024	2.400	JPY	156,4710	-51.966
KDDI CORP	JP3496400007	27/12/2023	05/01/2024	600	JPY	157,9520	-17.246
KDDI CORP	JP3496400007	29/12/2023	05/01/2024	1.900	JPY	155,7336	-54.747
KEYENCE CORP	JP3236200006	29/12/2023	05/01/2024	100	JPY	155,7336	-39.901
KINDER MORGAN INC	US49456B1017	28/12/2023	02/01/2024	5.514	USD	1,1106	-88.686
KINGFISHER PLC	GB0033195214	28/12/2023	02/01/2024	9.998	GBP	0,8697	-28.480
KLA CORP	US4824801009	28/12/2023	02/01/2024	163	USD	1,1106	-87.343
KYOCERA CORP	JP3249600002	27/12/2023	05/01/2024	500	JPY	157,9520	-26.582
KYOCERA CORP	JP3249600002	28/12/2023	04/01/2024	1.000	JPY	156,4710	-13.261
LIBERTY MEDIA CORP-LIB-NEW-C	US5312297550	28/12/2023	02/01/2024	890	USD	1,1106	-50.387
LION CORP	JP3965400009	29/12/2023	05/01/2024	2.700	JPY	155,7336	-22.693
LONZA GROUP AG-REG	CH0013841017	28/12/2023	03/01/2024	63	CHF	0,9288	-23.917
LOREAL	FR0000120321	28/12/2023	02/01/2024	89	EUR	1,0000	-40.263
LOWES COS INC	US5486611073	28/12/2023	02/01/2024	272	USD	1,1106	-54.822
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	28/12/2023	02/01/2024	53	EUR	1,0000	-39.057
LY CORP	JP3933800009	27/12/2023	05/01/2024	7.700	JPY	157,9520	-24.442
LY CORP	JP3933800009	28/12/2023	04/01/2024	16.700	JPY	156,4710	-53.344
LY CORP	JP3933800009	29/12/2023	05/01/2024	4.300	JPY	155,7336	-13.801
MANULIFE FINANCIAL CORP	CA56501R1064	28/12/2023	02/01/2024	1.978	CAD	1,4645	-39.869
MARSH & MCLENNAN COS	US5717481023	28/12/2023	02/01/2024	269	USD	1,1106	-46.101
MARVELL TECHNOLOGY INC	US5738741041	28/12/2023	02/01/2024	845	USD	1,1106	-46.746
MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	28/12/2023	02/01/2024	556	USD	1,1106	-54.639
META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	28/12/2023	02/01/2024	370	USD	1,1106	-120.343
METLIFE INC	US59156R1086	28/12/2023	02/01/2024	33	USD	1,1106	-1.983
MICHELIN (CGDE)	FR001400AJ45	28/12/2023	02/01/2024	935	EUR	1,0000	-30.287
MICRON TECHNOLOGY INC	US5951121038	28/12/2023	02/01/2024	699	USD	1,1106	-54.390
MINITUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	JP3902900004	29/12/2023	05/01/2024	5.800	JPY	155,7336	-45.134
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JP3885780001	27/12/2023	05/01/2024	1.500	JPY	157,9520	-23.032
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JP3885780001	29/12/2023	05/01/2024	3.900	JPY	155,7336	-60.434
MOBILEYE GLOBAL INC-A	US60741F1049	28/12/2023	02/01/2024	1.784	USD	1,1106	-71.630
MOTOROLA SOLUTIONS INC	US6200763075	28/12/2023	02/01/2024	160	USD	1,1106	-45.082
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	28/12/2023	02/01/2024	101	EUR	1,0000	-38.240
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	AU000000NAB4	29/12/2023	03/01/2024	2.006	AUD	1,6189	-38.052
NATWEST GROUP PLC	GB00BM8PJY71	28/12/2023	02/01/2024	10.725	GBP	0,8697	-27.135
NESTE OYJ	FI0009013296	28/12/2023	02/01/2024	1.115	EUR	1,0000	-36.035
NEWS CORP - CLASS A	US65249B1098	28/12/2023	02/01/2024	1.302	USD	1,1106	-29.117
NEXTERA ENERGY INC	US65339F1012	28/12/2023	02/01/2024	1.098	USD	1,1106	-60.542
NICHIREI CORP	JP3665200006	29/12/2023	05/01/2024	1.600	JPY	155,7336	-35.702
NIHON KOHDEN CORP	JP3706800004	29/12/2023	05/01/2024	1.300	JPY	155,7336	-37.266
NINTENDO CO LTD	JP3756600007	28/12/2023	04/01/2024	1.200	JPY	156,4710	-54.980
NISOURCE INC	US65473P1057	28/12/2023	02/01/2024	3.217	USD	1,1106	-77.146
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	28/12/2023	03/01/2024	430	CHF	0,9288	-38.877
NOVO NORDISK A/S-B	DK0062498333	28/12/2023	02/01/2024	675	DKK	7,4538	-63.223
NS SOLUTIONS CORP	JP3379900008	29/12/2023	05/01/2024	1.200	JPY	155,7336	-35.263
NVIDIA CORP	US67066G1040	28/12/2023	02/01/2024	654	USD	1,1106	-293.670
NXP SEMICONDUCTORS NV	NL0009538784	28/12/2023	02/01/2024	358	USD	1,1106	-75.054
ORACLE CORP	US68389X1054	28/12/2023	02/01/2024	726	USD	1,1106	-69.630
P G & E CORP	US69331C1080	28/12/2023	02/01/2024	3.898	USD	1,1106	-63.482
PALO ALTO NETWORKS INC	US6974351057	28/12/2023	02/01/2024	188	USD	1,1106	-50.444
PARKER HANNIFIN CORP	US7010941042	28/12/2023	02/01/2024	126	USD	1,1106	-52.670
PEPSICO INC	US7134481081	28/12/2023	02/01/2024	576	USD	1,1106	-88.336
PERFORMANCE FOOD GROUP CO	US71377A1034	28/12/2023	02/01/2024	1.120	USD	1,1106	-70.568
PFIZER INC	US7170811035	28/12/2023	02/01/2024	2.947	USD	1,1106	-76.883
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	28/12/2023	02/01/2024	595	USD	1,1106	-78.562
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	US7443201022	28/12/2023	02/01/2024	723	USD	1,1106	-68.236
PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	28/12/2023	02/01/2024	3.487	GBP	0,8697	-35.615
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JP3970300004	29/12/2023	05/01/2024	1.000	JPY	155,7336	-38.301
RENGO CO LTD	JP3981400009	29/12/2023	05/01/2024	2.900	JPY	155,7336	-17.510

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registraz.	Nominale	Divisa	Cambio	Controv. €
REPSOL SA	ES0173516115	28/12/2023	02/01/2024	1.462	EUR	1,0000	-19.952
RESONA HOLDINGS INC	JP3500610005	28/12/2023	04/01/2024	11.100	JPY	156,4710	-50.977
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	US76169C1009	28/12/2023	02/01/2024	1.494	USD	1,1106	-76.754
RIO TINTO PLC	GB0007188757	28/12/2023	02/01/2024	1.234	GBP	0,8697	-83.588
ROCHE HOLDING AG- GENUSSCHEIN	CH0012032048	28/12/2023	03/01/2024	145	CHF	0,9288	-37.903
ROHM CO LTD	JP3982800009	27/12/2023	05/01/2024	800	JPY	157,9520	-14.000
ROHM CO LTD	JP3982800009	29/12/2023	05/01/2024	2.600	JPY	155,7336	-45.132
ROSS STORES INC	US7782961038	28/12/2023	02/01/2024	1.031	USD	1,1106	-128.397
ROYAL BANK OF CANADA	CA7800871021	28/12/2023	02/01/2024	459	CAD	1,4645	-42.221
RTX CORP	US75513E1010	28/12/2023	02/01/2024	925	USD	1,1106	-70.712
RWE AG	DE0007037129	28/12/2023	02/01/2024	934	EUR	1,0000	-38.171
SAFRAN SA	FR0000073272	28/12/2023	02/01/2024	174	EUR	1,0000	-27.929
SALESFORCE INC	US79466L3024	28/12/2023	02/01/2024	337	USD	1,1106	-81.314
SANOFI	FR0000120578	28/12/2023	02/01/2024	505	EUR	1,0000	-45.290
SAP SE	DE0007164600	28/12/2023	02/01/2024	412	EUR	1,0000	-57.663
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	28/12/2023	02/01/2024	213	EUR	1,0000	-38.951
SCHWAB (CHARLES) CORP	US8085131055	28/12/2023	02/01/2024	977	USD	1,1106	-61.450
SEKISUI CHEMICAL CO LTD	JP3419400001	29/12/2023	05/01/2024	2.700	JPY	155,7336	-35.249
SG HOLDINGS CO LTD	JP3162770006	28/12/2023	04/01/2024	4.000	JPY	156,4710	-52.374
SHELL PLC	GB00BP6MXD84	28/12/2023	02/01/2024	3.032	GBP	0,8697	-89.603
SHOPIFY INC - CLASS A	CA82509L1076	28/12/2023	02/01/2024	435	CAD	1,4645	-30.766
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	28/12/2023	02/01/2024	365	EUR	1,0000	-61.575
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	28/12/2023	02/01/2024	1.112	EUR	1,0000	-26.931
SONY GROUP CORP	JP3435000009	27/12/2023	05/01/2024	500	JPY	157,9520	-42.842
SONY GROUP CORP	JP3435000009	28/12/2023	04/01/2024	700	JPY	156,4710	-60.137
SONY GROUP CORP	JP3435000009	29/12/2023	05/01/2024	300	JPY	155,7336	-25.840
SSE PLC	GB0007908733	28/12/2023	02/01/2024	54	GBP	0,8697	-1.159
STMICROELECTRONICS NV	NL0000226223	28/12/2023	02/01/2024	558	EUR	1,0000	-25.488
STORA ENSO OYJ-R SHS	FI0009005961	28/12/2023	02/01/2024	3.409	EUR	1,0000	-42.918
STRYKER CORP	US8636671013	28/12/2023	02/01/2024	181	USD	1,1106	-49.209
SUMCO CORP	JP3322930003	29/12/2023	05/01/2024	2.500	JPY	155,7336	-33.954
SUMITOMO BAKELITE CO LTD	JP3409400003	28/12/2023	04/01/2024	1.100	JPY	156,4710	-51.797
SUNTORY BEVERAGE & FOOD LTD	JP3336560002	29/12/2023	05/01/2024	1.300	JPY	155,7336	-38.828
T-MOBILE US INC	US8725901040	28/12/2023	02/01/2024	533	USD	1,1106	-76.723
TAISEI CORP	JP3443600006	29/12/2023	05/01/2024	1.000	JPY	155,7336	-30.972
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	US8740541094	28/12/2023	02/01/2024	320	USD	1,1106	-46.569
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JP3463000004	29/12/2023	05/01/2024	1.200	JPY	155,7336	-31.247
TECHNOPRO HOLDINGS INC	JP3545240008	29/12/2023	05/01/2024	1.500	JPY	155,7336	-35.793
TESCO PLC	GB00BLGZ9862	28/12/2023	02/01/2024	818	GBP	0,8697	-2.740
TESLA INC	US88160R1014	28/12/2023	02/01/2024	301	USD	1,1106	-71.937
TORONTO-DOMINION BANK	CA8911605092	28/12/2023	02/01/2024	709	CAD	1,4645	-41.634
TOTALENERGIES SE	FR0000120271	28/12/2023	02/01/2024	480	EUR	1,0000	-29.690
TOYO SUISAN KAISHA LTD	JP3613000003	29/12/2023	05/01/2024	500	JPY	155,7336	-23.380
TOYOTA MOTOR CORP	JP3633400001	27/12/2023	05/01/2024	1.500	JPY	157,9520	-24.886
TOYOTA MOTOR CORP	JP3633400001	28/12/2023	04/01/2024	3.200	JPY	156,4710	-52.536
TOYOTA MOTOR CORP	JP3633400001	29/12/2023	05/01/2024	800	JPY	155,7336	-13.311
TRANSUNION	US89400J1079	28/12/2023	02/01/2024	713	USD	1,1106	-44.680
UBS GROUP AG-REG	CH0244767585	28/12/2023	03/01/2024	1.245	CHF	0,9288	-34.924
UNICREDIT SPA	IT0005239360	28/12/2023	02/01/2024	909	EUR	1,0000	-22.281
UNION PACIFIC CORP	US9078181081	28/12/2023	02/01/2024	353	USD	1,1106	-78.875
UNITE GROUP PLC/THE	GB0006928617	28/12/2023	02/01/2024	158	GBP	0,8697	-1.934
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	US9113121068	28/12/2023	02/01/2024	308	USD	1,1106	-43.711
VINCI SA	FR0000125486	28/12/2023	02/01/2024	341	EUR	1,0000	-38.962
VOLVO AB-B SHS	SE0000115446	28/12/2023	03/01/2024	970	SEK	11,0500	-22.743
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	28/12/2023	02/01/2024	799	USD	1,1106	-65.514
WASTE CONNECTIONS INC	CA94106B1013	28/12/2023	02/01/2024	435	USD	1,1106	-58.426
WELLS FARGO & CO	US9497461015	28/12/2023	02/01/2024	923	USD	1,1106	-41.267
WESTPAC BANKING CORP OLD	AU000000WBC1	29/12/2023	03/01/2024	2.696	AUD	1,6189	-38.147
ZALANDO SE	DE000ZAL1111	28/12/2023	02/01/2024	897	EUR	1,0000	-18.906

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registraz.	Nominale	Divisa	Cambio	Controv. €
ZOETIS INC	US98978V1035	28/12/2023	02/01/2024	331	USD	1,1106	-59.493
ZOZO INC	JP3399310006	27/12/2023	05/01/2024	1.300	JPY	157,9520	-26.595
ZOZO INC	JP3399310006	28/12/2023	04/01/2024	2.600	JPY	156,4710	-53.390
ZOZO INC	JP3399310006	29/12/2023	05/01/2024	700	JPY	155,7336	-14.275
Totale							-10.815.146

Contratti derivati e forward detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Sono stati stipulati i seguenti contratti futures su indici di borsa:

Strumento / Indice sottostante	Divisa di denominazione	Valore posizione
EURO-BUND FUTURE Mar24	CORTA	-2.744.400
EURO-BUXL 30Y BND Mar24	LUNGA	141.720
EURO-BOBL FUTURE Mar24	LUNGA	1.073.520
EURO-SCHATZ FUT Mar24	CORTA	-1.917.810
Totale		-3.446.970

Durata media finanziaria

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

Voci / Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale area geografica
Titoli di Stato quotati	3,888	5,305	-	-	4,648
Titoli di Debito quotati	3,911	4,236	3,740	2,266	4,063
Totale obbligazioni	3,888	5,075	3,740	2,266	4,540

Investimenti in titoli emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano posizioni in portafoglio evidenzianti una situazione di conflitto di interessi come di seguito specificato:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
BLACKROCK INC	US09247X1019	432	USD	317.474

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella si riepiloga il volume delle negoziazioni di strumenti finanziari, suddivisi per tipologie:

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-18.595.102	32.453.590	13.858.488	51.048.692
Titoli di Debito quotati	-24.812.571	32.851.916	8.039.345	57.664.487
Titoli di capitale quotati	-81.068.942	93.026.510	11.957.568	174.095.452
Quote di OICR	-	1.782.052	1.782.052	1.782.052
Totale	-124.476.615	160.114.068	35.637.453	284.590.683

Commissioni di negoziazione

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti, espresse in percentuale sui volumi negoziati:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Volume negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	51.048.692	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	57.664.487	0,000
Titoli di Capitale quotati	29.022	22.095	51.117	174.095.452	0,029
Quote di OICR	-	-	-	1.782.052	0,000
TOTALI	29.022	22.095	51.117	284.590.683	0,018

Si commentano di seguito puntualmente le singole voci dell'attivo:

10 – Investimenti diretti € 192.886.113

d) Depositi bancari € 32.672.743

La voce è composta da depositi di conto corrente detenuti presso il Depositario e presso Intesa Sanpaolo Spa. Sono esposti in questa voce i depositi che vengono impiegati principalmente per l'attività connessa agli investimenti mobiliari diretti; i conti correnti riguardanti la gestione immobiliare, la gestione mobiliare indiretta e la gestione amministrativa trovano collocazione rispettivamente alle voci 11 "Investimenti diretti immobiliari", 20 "Investimenti in gestione" e 40 "Attività della gestione amministrativa".

f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 127.459.254

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	59.413.548
Titoli di Stato Paesi UE	68.045.706
Totale	127.459.254

g) Titoli di debito quotati € 372

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Paesi non OCSE	372
Totale	372

h) Titoli di capitale quotati € 26.357

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	26.357
Totale	26.357

I) Titoli di capitale non quotati € 32.300.000

Nella voce in esame è inserito il valore delle società immobiliari interamente controllate dal Fondo:

Descrizione	Importo
VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE – Sezione I S.r.l.	17.300.000
Valore società immobiliari (B)	17.300.000
BANCA D'ITALIA (C)	15.000.000
Totale titoli di capitale non quotati (A + B + C)	32.300.000

o) Ratei e risconti attivi € 427.387

La voce si riferisce alla quota parte di competenza dell'esercizio delle cedole in maturazione sui titoli di Stato e di debito in portafoglio.

11 - Investimenti diretti immobiliari € 94.760.945

a) Cassa e depositi bancari € 1.718.542

È esposta in questa voce la liquidità impiegata nella gestione degli investimenti immobiliari, così composta:

Descrizione	Importo
Depositi bancari	1.717.983
Cassa	559
Totale	1.718.542

b) Investimenti in immobili € 92.176.695

La voce rappresenta il valore degli investimenti diretti in immobili, al netto dell'accantonamento al Fondo oscillazione beni immobili, come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo
Valore beni immobili	97.028.100
Fondo oscillazione beni immobili	-4.851.405
Totale	92.176.695

Si riportano, nelle tabelle che seguono, i dati relativi agli immobili di proprietà del Fondo, alla loro distribuzione geografica ed alla destinazione d'uso:

Beni immobili - fabbricati urbani

SEZIONE 1			VALUTAZIONI	ACQUISTI	VENDITE	VALUTAZIONI	ADEGUAMENTO
Codice	Comune	Indirizzo	2022	2023	2023	2023	VAL.COMM.2023
513	Milano	Via Botta, 7	1,400,000.00		657,000.00	756,000.00	13,000.00
517	Milano	Via Benozzo Gozzoli, 160	698,000.00		315,000.00	383,000.00	0.00
518	Milano	Via Cesana, 6	126,000.00		78,000.00	48,000.00	0.00
520	Milano	Via Frua, 21/10	744,000.00			744,000.00	0.00
533	Basiglio-Milano 3	Residenza "I Faggi"	405,000.00		33,000.00	355,000.00	-17,000.00
536	Monza	Via Braille, 4/6	440,000.00		262,000.00	161,000.00	-17,000.00
537	Milano	V.le Monte Nero, 6	27,639,000.00			28,193,000.00	554,000.00
538	Milano	V.le Monte Nero, 8	7,802,000.00			7,960,000.00	158,000.00
544	Milano	P.za Napoli, 35	273,000.00		55,000.00	218,000.00	0.00
546	Sesto San Giovanni	P.za IV Novembre, 15	2,081,000.00			2,034,000.00	-47,000.00
547	Milano	Via V. G. Orsini, 18	6,160,000.00			6,173,000.00	13,000.00
554	Peschiera Borromeo	Via della Liberazione, 27/29	818,400.00		209,000.00	576,100.00	-33,300.00
558	Sesto San Giovanni	Via Marelli - Via Cavallotti	2,366,000.00		2,366,000.00	0.00	0.00
560	Milano	Via S.Francesco d'Assisi, 17	99,000.00		60,000.00	39,000.00	0.00
564	Basiglio-Milano 3	Residenza "Il Giunco" 2° stabile	796,000.00		35,000.00	719,000.00	-42,000.00
570	Sesto San Giovanni	Via Marelli 165	11,160,000.00		11,160,000.00	0.00	0.00
589	Como	Via Rubini, 6	14,684,000.00			14,798,000.00	114,000.00
597	Sesto San Giovanni	Via Fratelli Bandiera, 9	7,208,000.00			7,208,000.00	0.00
665	Milano	Via Manuzio, 7	24,130,000.00			24,795,000.00	665,000.00
1051	Milano	Via Michelino da Besozzo, 16	3,848,000.00		1,922,000.00	1,868,000.00	-58,000.00
			112,877,400.00	0.00	17,152,000.00	97,028,100.00	1,302,700.00

Beni immobili – destinazione d'uso

DESTINAZIONE	TOTALE	di cui Sezione 1
APPARTAMENTO	363	182
ARCHIVIO	1	0
BANCA	9	5
BOX	438	111
CANTINA/ SOLAIO	129	80
DEPOSITO	1	0
LABORATORIO	2	0
MAGAZZINO	74	21
NEGOZIO	79	23
PORTINERIA	8	5
POSTO AUTO COPERTO	93	48
POSTO AUTO SCOPERTO	49	45
POSTO MOTO COPERTO	3	3
RESIDENCE	19	0
UFFICIO	136	41
VARIE	77	9
Terreni (in ettari)	27	
	1.482	573

Beni immobili – distribuzione geografica

DESTINAZIONE	UNITA' IMMOBILIARI			
	TOTALE		di cui Sezione 1	
	n.	mq	n.	mq
Milano città	685	48.974	376	20147,974
Milano provincia	399	34.778	114	20629,135
Bergamo	15	3.278	-	-
Brescia	113	3.675	-	-
Como e provincia	83	5.724	83	5723,634
Novara	16	307	-	-
Varese e provincia	49	4.593	-	-
Altre provincie	122	3.213	-	-
	1.482	104.542	573	46.501

c) Altre attività della gestione immobiliare € 865.708

Il saldo della voce si compone secondo il dettaglio seguente:

Descrizione	Importo	
Crediti verso inquilini per affitti e spese	1.712.099	-
Fondo affitti inesigibili	-1.037.778	-
Risconti attivi		5.701
Altre attività della gestione immobiliare diretta		151.385

C/in sospeso - movim. da regolarizzare		34.301
Totale		865.708

20 – Investimenti in gestione € 93.335.000

a) Depositi bancari € 5.017.344

La voce è composta da depositi di conto corrente detenuti presso il Depositario. Sono esposti in questa voce i depositi che vengono impiegati per l'attività connessa agli investimenti mobiliari in gestione indiretta; i conti correnti riguardanti la gestione immobiliare, la gestione mobiliare diretta e la gestione amministrativa trovano collocazione nelle rispettive voci dello Stato Patrimoniale.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 566.448

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di stato quotati Italia	566.448
Totale	566.448

d) Titoli di debito quotati € 28.707.781

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	1.615.402
Titoli di debito quotati altri Paesi UE	18.703.375
Titoli di debito quotati altri Paesi OCSE	8.200.221
Titoli di debito quotati Paesi non OCSE	188.783
Totale	28.707.781

e) Titoli di capitale quotati € 45.604.691

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	587.243
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	4.924.035
Titoli di capitale quotati altri Paesi OCSE	40.039.457
Titoli di capitale quotati Paesi non OCSE	53.956
Totale	45.604.691

l) Ratei e risconti attivi € 385.422

La voce si riferisce alla quota parte di competenza dell'esercizio delle cedole in maturazione sui titoli di Stato e di debito in portafoglio.

n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta € 12.979.067

La voce risulta composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni vendita titoli da regolare	7.418.851
Crediti per operazioni vendita valute da regolare	5.532.114
Crediti per dividendi da incassare	28.044
Crediti per penali CSDR da rimborsare	58
Totale	12.979.067

r) Valutazione e margini futures e opzioni € 74.247

Trattasi delle posizioni creditorie sulle operazioni future in essere al termine dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Valutazione e margini futures e opzioni	74.247
Totale	74.247

40 - Attività della gestione amministrativa € 2.045.043**a) Cassa e depositi bancari € 522.955**

La voce si riferisce alla consistenza di cassa ed ai conti correnti di natura amministrativa, come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
State Street Bank GmbH n. 000001021429 – conto spese amministrativo	521.210
Cassa	1.745
Totale	522.955

d) Altre attività della gestione amministrativa € 1.522.088

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Importo
Crediti verso sezione II	1.500.039
Risconti Attivi	20.884
Altri crediti	1.165
Totale	1.522.088

Bilancio tecnico

La Sezione I opera in regime di prestazione definita, di conseguenza, anche in questo esercizio, si è proceduto ad una verifica attuariale per la quantificazione delle riserve necessarie a fronteggiare il debito previdenziale verso gli iscritti in regime di "prestazione definita". Il bilancio tecnico predisposto dal Collegio attuariale esterno evidenzia un equilibrio rispetto all'attivo netto destinato a prestazioni future della Sezione I.

RISERVE MATEMATICHE AL 31/12/2023

tipi di pensione	numero	riserve parziali	riserve totali
<u>dirette</u>			
Maschi	1,228	153,210,606.49	
Femmine	94	7,239,648.28	
	1,322		160,450,254.77
<u>indirette</u>			
Vedove/i	194	30,211,018.79	
Figli/e	3	348,371.23	
Fratelli	-	-	
Genitori	-	-	
Altri	-	-	
	197		30,559,390.02
<u>superstiti</u>			
Vedove/i	1,171	157,288,783.65	
Figli/e	37	10,365,178.62	
Fratelli	-	-	
Genitori	-	-	
Altri	-	-	
	1,208		167,653,962.27
totale	2,727		358,663,607.06

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 1.995.070

a) Debiti della gestione previdenziale € 1.995.070

La voce è composta come segue:

Erario ritenute su redditi da rendita	1.731.271
Debiti verso aderenti per rendita	259.660
Erario addizionale regionale - redditi da rendita	3.128
Erario addizionale comunale - redditi da rendita	1.011
Totale	1.995.070

20 - Passività della gestione finanziaria € 16.396.061

d) Altre passività della gestione finanziaria € 16.396.061

Il saldo della voce si articola nelle seguenti componenti:

Descrizione	Importo
Debiti per operazioni acquisto titoli da regolare	10.815.146
Debiti per operazioni acquisto valute da regolare	5.527.863
Debiti per commissioni di gestione	49.502
Debiti per commissioni Depositario	3.550
Totale	16.396.061

21 - Passività della gestione immobiliare € 2.099.099

a) Debiti della gestione immobiliare € 2.099.099

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Depositi cauzionali contanti inquilini	1.070.994
Debiti verso fornitori	401.412
Anticipi su vendite immobiliari	81.900
Debiti per anticipi su affitti	162.200
Fondo accantonamento Tfr custodi	210.772
Debiti gestione immobiliare v.so altra Sezione	138.312
Erario c/ritenute gestione immobiliare	33.509
Totale	2.099.099

40 - Passività della gestione amministrativa € 689.360

b) Altre passività della gestione amministrativa € 689.360

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	396.778
Altri debiti	169.824
Fornitori	77.308
Erario ritenute su lavoro autonomo	14.974
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	8.387
Debiti verso amministratori	6.814
Debiti verso collaboratori	6.168

Descrizione	Importo
Deb. vs Enti Previdenziali lavoratori parasubordinati	5.340
Debiti verso sindaci	2.794
Erario c/add. Regionale	803
Erario c/add. Comunale	124
Debiti verso INAIL	46
Totale	689.360

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze di legge.

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 361.847.511

L'attivo netto risulta dalla differenza tra il totale delle attività della Sezione I, pari a € 383.027.101, ed il totale delle passività, ammontanti a € 21.179.590.

Conti d'ordine

Sono costituiti dalle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Fidejussioni a garanzia	506.647
Contratti futures	-3.446.970
Totale	-2.940.323

6.2.3.1 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € -45.310.524

Il saldo complessivamente negativo della gestione previdenziale si articola nelle voci seguenti:

g) Prestazioni periodiche € -45.310.524

L'importo della voce rappresenta l'ammontare delle rendite a carico del Fondo per l'esercizio 2023.

15 - Risultato della gestione immobiliare € 4.825.918

Il saldo positivo della gestione immobiliare è così composto:

a) Risultato di gestione € 4.285.688

Il risultato della gestione si articola nelle voci seguenti:

Descrizione	Importo
Canoni di locazione attivi	4.975.804
Sopravvenienze attive immobiliari	947.368
Plusvalenze vendite immobiliari	760.000
Recuperi spese da inquilini	755.478
Recupero imposta di registro	46.236
Interessi ritardato pagamento	24.608
Rimborsi assicurativi	19.504
Interessi attivi su c/c	15.020
Spese e commissioni bancarie	-2.925
Interessi su depositi cauzionali	-14.267
Spese legali	-35.645
Spese ordinarie non recuperabili da agenzie	-50.844
Accantonamento affitti inesigibili	-51.698
Spese condominiali	-259.993
Spese straordinarie non recuperabili	-568.291
Costi del personale non recuperabili	-586.931
Spese ord. recuperabili	-792.248
Spese ordinarie non recuperabili	-895.488
Totale	4.285.688

b) Plusvalenze da valutazione immobili € 1.623.000

L'importo della voce è dato dal maggior valore attribuito alla data di chiusura dell'esercizio agli immobili di proprietà del Fondo.

c) Minusvalenze da valutazione immobili € -214.300

L'importo della voce è dato dal minor valore attribuito alla data di chiusura dell'esercizio agli immobili di proprietà del Fondo.

d) Imposte e tasse € -868.470

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
IMU	-759.284
Imposta di registro	-102.426
Imposta di bollo e altre	-6.760
Totale	-868.470

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta € 9.831.009

La gestione finanziaria ha prodotto complessivamente una perdita, composta dalle voci di seguito dettagliate:

a) Dividendi e interessi € 2.324.912

Il saldo della voce si compone come da tabella:

Descrizione	Dividendi e interessi
Titoli di Stato o organismi internazionali	1.512.234
Titoli di capitale quotati	680.000
Depositi bancari	132.678
Totale	2.324.912

b) Utili e perdite da realizzo € 774.426

Nella tabella si riporta la composizione del saldo della voce per categoria d'investimento:

Descrizione	Utili e perdite da realizzo
Titoli di Stato o organismi internazionali	778.110
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-3.684
Totale	774.426

c) Plusvalenze / Minusvalenze € 6.731.671

Nella tabella si riporta la composizione del saldo della voce per categoria d'investimento:

Descrizione	Plusvalenze / Minusvalenze
Titoli di Stato o organismi internazionali	6.257.671
Titoli di capitale non quotati	474.000
Totale	6.731.671

Di seguito si fornisce il risultato dei titoli di capitale non quotati:

Descrizione	Importo
Adeguamento valore commerciale società immobiliari partecipate	474.000
Adeguamento valore commerciale Banca D'Italia	-
Totale	474.000

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 9.913.834

La gestione finanziaria ha prodotto complessivamente una perdita, composta dalle voci di seguito dettagliate:

a) Dividendi e interessi € 2.040.656

Il saldo della voce si compone come da tabella:

Descrizione	Dividendi e interessi
Titoli di Stato	4.751
Titoli di debito quotati	975.484
Titoli di capitale quotati	1.031.597
Depositi bancari	28.824
Totale	2.040.656

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 7.873.178

Nella tabella si riporta la composizione del saldo della voce per categoria d'investimento:

Descrizione	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	62.005
Titoli di debito quotati	2.115.503
Titoli di capitale quotati	5.774.065
Quote di OICR	121.349
Depositi bancari	-25.913
Futures	-73.230
Commissioni di negoziazione	-51.117
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-51.715
Oneri diversi, arrotondamenti passivi	-1.424
Sopravvenienze attive finanziarie	523
Bonus CSDR	192
Proventi diversi, arrotondamenti attivi	2.940
Totale	7.873.178

40 - Oneri di gestione € -282.736**a) Società di gestione € -239.005**

Si espone il dettaglio della voce nella tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance
Vontobel Asset Management	-85.043	-
BNY Mellon Investment Management Insight Investment	-63.866	-

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance
State Street Global Advisors Limited	-44.880	-
AXA Investment Managers UK Ltd	-41.235	-
Eurizon Capital SGR	-3.981	-
Totale	-239.005	-

b) Depositario € -43.731

Trattasi dell'ammontare riconosciuto al Depositario per il servizio svolto nel corso dell'esercizio.

60 - Saldo della gestione amministrativa € -560.573

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci che compongono il saldo complessivamente negativo della gestione amministrativa:

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -69.629

Il saldo della voce è composto dalla quota di pertinenza della Sezione I dei costi sostenuti per servizi di tipo amministrativo e contabile forniti in *outsourcing* da soggetti esterni al Fondo. Nel dettaglio:

Descrizione	Importo
Previnet Spa – contabilità generale, amministrazione investimenti mobiliari	-63.799
COM Metodi Spa – consulenza aziendale	-5.830
Totale	-69.629

c) Spese generali ed amministrative € -318.038

La voce è composta dai seguenti oneri di pertinenza della Sezione in esame:

Descrizione	Importo
Spese di assistenza e manutenzione	-51.137
Compensi ad attuari	-49.166
Servizi vari	-45.875
Prestazioni professionali	-37.857
Spese consulenza	-31.329
Compensi Sindaci	-27.251
Premi Assicurativi	-15.640
Compensi Società di Revisione	-11.999
Controllo interno	-8.381
Spese pubblicazione bando di gara	-7.453
Spese di rappresentanza	-5.719
Compensi collaboratori esterni	-3.809
Spese elettorali	-3.647
Contratto fornitura servizi	-3.551
Compensi amministratori	-2.947
Contributo INPS collaboratori esterni	-2.800
Spese telefoniche	-1.843
Spese grafiche e tipografiche	-1.626

Descrizione	Importo
Corsi, incontri di formazione	-1.490
Rimborso spese sindaci	-1.438
Spese varie	-692
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-674
Rimborso spese amministratori	-658
Bolli e Postali	-549
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-503
Postali	-4
Totale	-318.038

d) Spese per il personale € -172.821

Si riporta nella tabella la composizione della voce:

Descrizione	Importo
Personale distaccato	-172.181
Contributo INPS collaboratori	-500
Rimborsi spese dipendenti	-140
Totale	-172.821

g) Oneri e proventi diversi € -85

La voce si compone come segue:

Proventi

Interessi attivi bancari	889
Altri ricavi e proventi	84
Totale	973

Oneri

Commissioni e spese bancarie	-763
Sopravvenienze passive	-288
Oneri bancari	-6
Arrotondamenti passivi	-1
Totale	-1.058

6.3 Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita

6.3.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31/12/2023	31/12/2022
10 Investimenti diretti	197,371,089	119,704,212
10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	18,686,647	18,627,750
10-d) Depositi bancari	81,811,622	622,145
10-e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
10-f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
10-g) Titoli di debito quotati	-	-
10-h) Titoli di capitale quotati	38,820	38,820
10-i) Titoli di debito non quotati	-	-
10-l) Titoli di capitale non quotati	96,834,000	100,354,000
10-m) Quote di O.I.C.R.	-	-
10-n) Opzioni acquistate	-	-
10-o) Ratei e risconti attivi	-	-
10-p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
10-q) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	61,497
11 Investimenti diretti immobiliari	174,923,943	168,326,334
11-a) Cassa e depositi bancari	2,888,444	1,913,987
11-b) Investimenti in immobili	171,240,400	165,762,200
11-c) Altre attivita' della gestione immobiliare	795,099	650,147
20 Investimenti in gestione	747,165,496	813,807,927
20-a) Depositi bancari	22,798,545	17,633,842
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	287,617,499	292,313,682
20-d) Titoli di debito quotati	180,754,259	215,835,752
20-e) Titoli di capitale quotati	235,373,330	257,184,007
20-f) Titoli di debito non quotati	-	12,129,045
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	5,976,071
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	4,112,259	3,841,446
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	14,825,733	5,911,400
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	1,017,408	2,473,021
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	666,463	509,661
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	4,332,342	6,659,845
40-a) Cassa e depositi bancari	3,868,332	6,186,880
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	464,010	472,965
50 Crediti di imposta	14,801,110	24,205,561
TOTALE ATTIVITA'	1,138,593,980	1,132,703,879

PASSIVITA'		31/12/2023	31/12/2022
10	Passivita' della gestione previdenziale	5,368,129	6,054,091
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1,743,689	1,955,503
	10-b) Altre passivita' della gestione previdenziale	3,624,440	4,098,588
20	Passivita' della gestione finanziaria	28,039,935	1,765,111
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	27,425,094	1,722,280
	20-e) Debiti per operazioni forward	614,841	42,831
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
21	Passivita' della gestione immobiliare	3,208,788	1,901,669
	21-a) Debiti della gestione immobiliare	3,208,788	1,901,669
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	1,581,469	1,414,004
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	1,581,469	1,414,004
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	1,478,862	1,414,149
	50-a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	1,478,862	1,414,149
	50-b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-	-
TOTALE PASSIVITA'		39,677,183	12,549,024
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1,098,916,797	1,120,154,855
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	-	-
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-	-
	Contratti futures	-10,895,649	-4,263,644
	Controparte c/contratti futures	10,895,649	4,263,644
	Valute da regolare	-109,366,793	-144,348,384
	Controparte per valute da regolare	109,366,793	144,348,384
	Impegni - Crediti vs Compagnia di Assicurazione	7,316,209	7,363,720
	Impegni vs Aderenti	-7,316,209	-7,363,720
	Impegni di firma - fidejussioni	938,094	549,327
	Fidejussioni a garanzia	-938,094	-549,327
	Impegni di firma - fidejussioni passive oneri costruzione urbanizzazione	23,341	23,341
	Fidejussioni a garanzia - oneri costruzione e urbanizzazione	-23,341	-23,341

6.3.2 Conto Economico

	31/12/2023	31/12/2022
10 Saldo della gestione previdenziale	-71,551,747	-57,912,798
10-a) Contributi per le prestazioni	20,196,501	20,050,050
10-b) Anticipazioni	-4,581,320	-3,172,077
10-c) Trasferimenti e riscatti	-76,606,008	-59,484,939
10-d) Trasformazioni in rendita	-212,556	-323,837
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-9,601,463	-14,042,098
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-891,011	-939,897
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	144,110	-
15 Risultato della gestione immobiliare	9,147,619	7,539,693
15-a) Risultato di gestione	2,381,101	733,456
15-b) Plusvalenze da valutazione immobili	8,942,000	8,167,000
15-c) Minusvalenze da valutazione immobili	-1,243,800	-370,000
15-d) Imposte e tasse	-931,682	-990,763
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	1,168,358	3,243,469
20-a) Dividendi	1,008,101	15,001,974
20-b) Utili e perdite da realizzo	-19,877	55,096
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	180,134	-11,813,601
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	54,109,672	-133,581,448
30-a) Dividendi e interessi	16,843,489	14,882,082
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	37,266,183	-148,463,530
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-1,709,560	-1,915,805
40-a) Societa' di gestione	-1,562,450	-1,745,503
40-b) Depositario	-141,010	-152,622
40-c) Altri oneri di gestione	-6,100	-17,680
50 Margine della gestione finanziaria e immobiliare (15)+(20)+(30)+(40)	62,716,089	-124,714,091
60 Saldo della gestione amministrativa	-1,520,056	-1,479,371
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-282,412	-235,580
60-c) Spese generali ed amministrative	-787,858	-666,715
60-d) Spese per il personale	-507,434	-564,642
60-e) Ammortamenti	-	-804
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	57,648	-11,630
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-10,355,714	-184,106,260
80 Imposta sostitutiva	-10,882,344	22,743,290
80-a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	-1,478,862	-1,414,149
80-b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-9,403,482	24,157,439
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-21,238,058	-161,362,970

6.3.3 Nota Integrativa

6.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

Informazioni sugli investimenti mobiliari diretti ed in gestione

Al 31 dicembre 2023 le risorse del Fondo investite in valori mobiliari sono così ripartite:

Gestore	Importo gestito
Eurizon Capital SGR	140.334.938
Gestione diretta a cura del Fondo	115.418.920
BNY Mellon Investment Management Insight	114.470.888
PIMCO Europe Limited	106.952.314
Vontobel Asset Management S.A. mandato Azionario	104.381.140
State Street Global Advisors Limited	93.925.693
Vontobel Asset Management S.A. mandato Obbligazionario	85.109.944
Allianz Global Investors Italia SGR Spa con delega a AGI France	73.808.067
Amundi S.G.R. S.p.A.	216.042
Axa Investment Managers	67.530
Groupama SGR Spa mandato Azionario Euro Small Cap	-11.077
Totale investimenti mobiliari	834.674.399

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale degli strumenti finanziari:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	%
1	BANCA D' ITALIA	IT0004991763	I.G - TCapitale NQ IT	15.000.000	2,03
2	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	12.035.391	1,63
3	AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	9.285.856	1,26
4	US TREASURY N/B 15/02/2028 2,75	US9128283W81	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	9.157.028	1,24
5	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.338.976	0,99
6	US TREASURY N/B 15/05/2030 ,625	US912828ZQ64	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.505.262	0,88
7	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	FR0011008705	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.445.733	0,87
8	UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	5.937.890	0,80
9	US TREASURY N/B 15/11/2040 1,375	US912810ST60	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.777.871	0,78
10	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	5.673.853	0,77
11	RELX PLC	GB00B2B0DG97	I.G - TCapitale Q OCSE	5.611.423	0,76
12	CME GROUP INC	US12572Q1058	I.G - TCapitale Q OCSE	5.496.400	0,74
13	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.394.269	0,73
14	ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	5.372.984	0,73
15	US TREASURY N/B 31/01/2026 ,375	US91282CBH34	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.289.767	0,72
16	US TREASURY N/B 15/02/2032 1,875	US91282CDY49	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.149.803	0,70
17	NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	4.932.557	0,67
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.884.814	0,66
19	US TREASURY N/B 15/08/2033 3,875	US91282CHT18	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.704.431	0,64
20	NB Renaissance Partners III SCSp	REN3MCESBO18	I.G - OICVM UE NQ	4.690.000	0,63
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2024 1,75	IT0005367492	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.655.444	0,63
22	COCA-COLA CO/THE	US1912161007	I.G - TCapitale Q OCSE	4.651.610	0,63
23	US TREASURY N/B 31/08/2025 2,75	US9128284Z04	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.642.356	0,63
24	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.575.691	0,62
25	FRANCE (GOVT OF) 25/02/2028 ,75	FR001400AIN5	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.522.752	0,61
26	US TREASURY N/B 28/02/2025 2,75	US9128283Z13	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.519.805	0,61
27	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2032 1,25	IT0005138828	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.414.113	0,60
28	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2040 1,8	FR0010447367	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.299.483	0,58
29	FONDO F2i	IT0004850837	I.G - OICVM IT NQ	4.278.085	0,58
30	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	GB00B0SWJX34	I.G - TCapitale Q OCSE	4.224.911	0,57
31	BUONIREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2028 ,5	DE0001102440	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.223.814	0,57
32	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2029 4,1	IT0005566408	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.198.520	0,57
33	BUONI POLIENNALI DEL TES 28/03/2025 3,4	IT0005534281	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.163.079	0,56
34	VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	4.083.723	0,55
35	MASTERCARD INC - A	US57636Q1040	I.G - TCapitale Q OCSE	4.054.094	0,55
36	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2025 1,85	IT0005408502	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.933.000	0,53
37	US TREASURY N/B 15/11/2041 3,125	US912810QT88	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.930.232	0,53
38	FRANCE (GOVT OF) 25/02/2029 2,75	FR001400HI98	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.890.364	0,53
39	BUONI ORDINARI DEL TES 14/02/2024 ZERO COUPON	IT0005532988	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.815.063	0,52
40	BOSTON SCIENTIFIC CORP	US1011371077	I.G - TCapitale Q OCSE	3.703.001	0,50
41	ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	I.G - TCapitale Q OCSE	3.680.592	0,50
42	FINNISH GOVERNMENT 15/09/2026 0	FI4000511449	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.661.788	0,50
43	SPAIN I/L BOND 30/11/2033 ,7	ES0000012C12	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.648.148	0,49
44	KFW 07/06/2033 2,875	DE000A30V9M4	I.G - TDebito Q UE	3.590.930	0,49
45	ESSILORLUXOTTICA	FR0000121667	I.G - TCapitale Q UE	3.454.940	0,47
46	SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1	ES00000127C8	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.401.015	0,46
47	CONSTELLATION SOFTWARE INC	CA21037X1006	I.G - TCapitale Q OCSE	3.367.368	0,46
48	US TREASURY N/B 30/09/2028 1,25	US91282CCY57	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.290.260	0,45
49	TSY INFL IX N/B 15/10/2027 1,625	US91282CFR79	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.266.814	0,44
50	FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	IE00BWT6H894	I.G - TCapitale Q UE	3.256.320	0,44

Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella seguente si rappresenta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	65.225.372	129.260.606	91.782.558	1.348.963	287.617.499
Titoli di Debito quotati	17.096.816	106.385.316	56.582.701	689.426	180.754.259
Titoli di Capitale quotati	1.311.695	27.486.734	201.464.966	5.148.755	235.412.150
Titoli di Capitale non quotati	96.834.000	-	-	-	96.834.000
Quote fondi mobiliari chiusi	11.351.647	4.690.000	2.645.000	-	18.686.647
Depositi bancari	104.610.167	-	-	-	104.610.167
Totale	296.429.697	267.822.656	352.475.225	7.187.144	923.914.722

Distribuzione per valuta degli investimenti

Nella tabella seguente viene evidenziato il dettaglio della distribuzione per valuta degli investimenti:

Voci / Valute	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / Quote fondi mobiliari chiusi	Depositi bancari	Totale
EUR	193.296.197	163.161.476	143.236.449	102.376.702	602.070.824
USD	93.292.479	5.745.075	160.239.168	1.889.178	261.165.900
GBP	-	8.197.392	17.010.885	163.619	25.371.896
CHF	438.277	960.613	10.289.186	7.893	11.695.969
JPY	-	-	10.794.628	42.417	10.837.045
CAD	-	-	6.560.599	53.671	6.614.270
DKK	590.546	2.689.703	458.339	51.633	3.790.221
AUD	-	-	1.851.547	11.521	1.863.068
SEK	-	-	430.807	3.068	433.875
NOK	-	-	61.189	1.288	62.477
HKD	-	-	-	3.381	3.381
PLN	-	-	-	1.704	1.704
SGD	-	-	-	1.482	1.482
NZD	-	-	-	1.350	1.350
ILS	-	-	-	1.280	1.280
ZAR	-	-	-	-20	-20
Totale	287.617.499	180.754.259	350.932.797	104.610.167	923.914.722

Operazioni di acquisto/vendita titoli stipulate e non regolate alla data di chiusura dell'esercizio

Si segnala quanto segue:

Posizione creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registraz.	Nominale	Divisa	Cambio	Controv. €
FRENCH DISCOUNT T-BILL 13/03/2024 ZERO COUPON	FR0128071000	29/12/2023	03/01/2024	220.000	EUR	1,0000	218.462
FRENCH DISCOUNT T-BILL 13/03/2024 ZERO COUPON	FR0128071000	29/12/2023	03/01/2024	260.000	EUR	1,0000	258.183
FRENCH DISCOUNT T-BILL 13/03/2024 ZERO COUPON	FR0128071000	29/12/2023	03/01/2024	680.000	EUR	1,0000	675.247
Totale							1.151.892

Posizioni debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registraz.	Nominale	Divisa	Cambio	Controv. €
ABBVIE INC	US00287Y1091	28/12/2023	02/01/2024	255	USD	1,1106	-35.913
ADOBE INC	US00724F1012	28/12/2023	02/01/2024	262	USD	1,1106	-141.173

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registraz.	Nominale	Divisa	Cambio	Controv. €
ADVANCED MICRO DEVICES	US0079031078	28/12/2023	02/01/2024	284	USD	1,1106	-37.763
AIRBUS SE	NL0000235190	21/12/2023	03/01/2024	139	EUR	1,0000	-19.217
ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	CA01626P1484	28/12/2023	02/01/2024	449	CAD	1,4645	-24.139
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	28/12/2023	02/01/2024	113	EUR	1,0000	-27.286
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	28/12/2023	02/01/2024	1.503	USD	1,1106	-192.442
AMADA CO LTD	JP3122800000	29/12/2023	05/01/2024	1.700	JPY	155,7336	-16.051
AMAZON.COM INC	US0231351067	28/12/2023	02/01/2024	3.159	USD	1,1106	-438.176
AMERICAN TOWER CORP	US03027X1000	28/12/2023	02/01/2024	607	USD	1,1106	-119.589
AMETEK INC	US0311001004	28/12/2023	02/01/2024	188	USD	1,1106	-28.064
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	BE0974293251	21/12/2023	02/01/2024	332	EUR	1,0000	-19.089
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	BE0974293251	28/12/2023	02/01/2024	494	EUR	1,0000	-28.832
ANZ GROUP HOLDINGS LTD	AU000000ANZ3	29/12/2023	03/01/2024	1.567	AUD	1,6189	-25.097
APPLE INC	US0378331005	28/12/2023	02/01/2024	1.982	USD	1,1106	-348.428
ARAMARK	US03852U1060	28/12/2023	02/01/2024	812	USD	1,1106	-20.579
ASML HOLDING NV	NL0010273215	28/12/2023	02/01/2024	62	EUR	1,0000	-42.587
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	28/12/2023	02/01/2024	193	GBP	0,8697	-23.626
AUTOMATIC DATA PROCESSING	US0530151036	28/12/2023	02/01/2024	281	USD	1,1106	-59.255
AVALONBAY COMMUNITIES INC	US0534841012	28/12/2023	02/01/2024	236	USD	1,1106	-40.223
BAE SYSTEMS PLC	GB0002634946	28/12/2023	02/01/2024	2.140	GBP	0,8697	-27.351
BAKER HUGHES CO	US05722G1004	28/12/2023	02/01/2024	661	USD	1,1106	-20.568
BALL CORP	US0584981064	28/12/2023	02/01/2024	611	USD	1,1106	-32.283
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	28/12/2023	02/01/2024	3.834	EUR	1,0000	-31.533
BANK OF MONTREAL	CA0636711016	28/12/2023	02/01/2024	442	CAD	1,4645	-39.977
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	US0640581007	28/12/2023	02/01/2024	1.442	USD	1,1106	-68.193
BEST BUY CO INC	US0865161014	28/12/2023	02/01/2024	440	USD	1,1106	-31.147
BHP GROUP LTD	AU000000BHP4	28/12/2023	02/01/2024	1.836	AUD	1,6188	-57.539
BLACKROCK INC	US09247X1019	28/12/2023	02/01/2024	42	USD	1,1106	-30.905
BNP PARIBAS	FR0000131104	28/12/2023	02/01/2024	559	EUR	1,0000	-35.190
BOLLORE SE	FR0000039299	28/12/2023	02/01/2024	6.822	EUR	1,0000	-38.611
BOOKING HOLDINGS INC	US09857L1089	28/12/2023	02/01/2024	31	USD	1,1106	-99.762
BOSTON SCIENTIFIC CORP	US1011371077	28/12/2023	02/01/2024	340	USD	1,1106	-17.368
BP PLC	GB0007980591	28/12/2023	02/01/2024	6.010	GBP	0,8697	-32.456
BRIDGESTONE CORP	JP3830800003	29/12/2023	05/01/2024	1.100	JPY	155,7336	-41.262
BROADCOM INC	US11135F1012	28/12/2023	02/01/2024	31	USD	1,1106	-31.497
CANADIAN NATL RAILWAY CO	CA1363751027	28/12/2023	02/01/2024	325	CAD	1,4645	-37.188
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	CA13646K1084	28/12/2023	02/01/2024	831	CAD	1,4645	-60.136
CAPGEMINI SE	FR0000125338	28/12/2023	02/01/2024	188	EUR	1,0000	-35.959
CARLSBERG AS-B	DK0010181759	28/12/2023	02/01/2024	218	DKK	7,4538	-24.808
CARREFOUR SA	FR0000120172	28/12/2023	02/01/2024	2.434	EUR	1,0000	-40.515
CELANESE CORP	US1508701034	28/12/2023	02/01/2024	352	USD	1,1106	-50.573
CHEVRON CORP	US1667641005	28/12/2023	02/01/2024	264	USD	1,1106	-36.231
CHUBB LTD	CH0044328745	28/12/2023	02/01/2024	286	USD	1,1106	-58.108
CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	JP3519400000	29/12/2023	05/01/2024	700	JPY	155,7336	-24.019
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	28/12/2023	02/01/2024	911	USD	1,1106	-41.674
CITIGROUP INC	US1729674242	28/12/2023	02/01/2024	899	USD	1,1106	-41.999
CME GROUP INC	US12572Q1058	28/12/2023	02/01/2024	192	USD	1,1106	-36.666
COMMERZBANK AG	DE000CBK1001	28/12/2023	02/01/2024	2.672	EUR	1,0000	-28.684
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	AU000000CBA7	28/12/2023	02/01/2024	754	AUD	1,6188	-52.314
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	FR0000125007	28/12/2023	02/01/2024	580	EUR	1,0000	-38.672
CONOCOPHILLIPS	US20825C1045	28/12/2023	02/01/2024	380	USD	1,1106	-40.546
CONSTELLATION BRANDS INC-A	US21036P1084	28/12/2023	02/01/2024	88	USD	1,1106	-19.246
CONSTELLATION SOFTWARE INC	CA21037X1006	28/12/2023	02/01/2024	11	CAD	1,4645	-25.063
COVESTRO AG	DE0006062144	28/12/2023	02/01/2024	513	EUR	1,0000	-27.167
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	US22788C1053	28/12/2023	02/01/2024	207	USD	1,1106	-48.099
CSL LTD	AU000000CSL8	29/12/2023	03/01/2024	220	AUD	1,6189	-38.966
DANAHER CORP	US2358511028	28/12/2023	02/01/2024	117	USD	1,1106	-24.761
DANSKE BANK A/S	DK0010274414	28/12/2023	02/01/2024	1.008	DKK	7,4538	-24.399
DATADOG INC - CLASS A	US23804L1035	28/12/2023	02/01/2024	218	USD	1,1106	-24.424

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registraz.	Nominale	Divisa	Cambio	Controv. €
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	NL0015435975	21/12/2023	02/01/2024	1.573	EUR	1,0000	-16.040
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	NL0015435975	28/12/2023	02/01/2024	2.129	EUR	1,0000	-21.892
DEUTSCHE BOERSE AG	DE0005810055	28/12/2023	02/01/2024	206	EUR	1,0000	-38.219
DHL GROUP	DE0005552004	28/12/2023	02/01/2024	517	EUR	1,0000	-23.228
DSM-FIRMENICH AG	CH1216478797	21/12/2023	02/01/2024	293	EUR	1,0000	-26.935
DSM-FIRMENICH AG	CH1216478797	28/12/2023	02/01/2024	394	EUR	1,0000	-36.277
DUPONT DE NEMOURS INC	US26614N1028	28/12/2023	02/01/2024	544	USD	1,1106	-37.997
E.ON SE	DE000ENAG999	28/12/2023	02/01/2024	3.201	EUR	1,0000	-38.866
EAST JAPAN RAILWAY CO	JP3783600004	28/12/2023	04/01/2024	1.000	JPY	156,4710	-52.124
EATON CORP PLC	IE00B8KQN827	28/12/2023	02/01/2024	116	USD	1,1106	-25.300
ELI LILLY & CO	US5324571083	28/12/2023	02/01/2024	102	USD	1,1106	-54.074
EMERSON ELECTRIC CO	US2910111044	28/12/2023	02/01/2024	641	USD	1,1106	-56.601
ENBRIDGE INC	CA29250N1050	20/12/2023	05/01/2024	442	CAD	1,4619	-14.574
ENBRIDGE INC	CA29250N1050	28/12/2023	02/01/2024	1.115	CAD	1,4645	-36.748
ENTERGY CORP	US29364G1031	28/12/2023	02/01/2024	511	USD	1,1106	-46.769
EVERSOURCE ENERGY	US30040W1080	28/12/2023	02/01/2024	829	USD	1,1106	-46.489
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	28/12/2023	02/01/2024	390	USD	1,1106	-35.796
FERRARI NV	NL0011585146	21/12/2023	02/01/2024	222	EUR	1,0000	-68.544
FERRARI NV	NL0011585146	28/12/2023	02/01/2024	125	EUR	1,0000	-38.195
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2024 0	FR0013344751	29/12/2023	02/01/2024	1.280.000	EUR	1,0000	-1.269.632
GILEAD SCIENCES INC	US3755581036	28/12/2023	02/01/2024	748	USD	1,1106	-54.660
GSK PLC	GB00BN7SWP63	28/12/2023	02/01/2024	1.263	GBP	0,8697	-21.336
HEINEKEN NV	NL0000009165	28/12/2023	02/01/2024	387	EUR	1,0000	-35.646
HESS CORP	US42809H1077	28/12/2023	02/01/2024	156	USD	1,1106	-20.948
HEXCEL CORP	US4282911084	28/12/2023	02/01/2024	306	USD	1,1106	-20.498
HIROSE ELECTRIC CO LTD	JP3799000009	29/12/2023	05/01/2024	500	JPY	155,7336	-51.273
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	US4385161066	28/12/2023	02/01/2024	128	USD	1,1106	-24.267
HOST HOTELS & RESORTS INC	US44107P1049	28/12/2023	02/01/2024	1.357	USD	1,1106	-24.193
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	28/12/2023	02/01/2024	6.334	GBP	0,8697	-46.409
HUMANA INC	US4448591028	28/12/2023	02/01/2024	79	USD	1,1106	-32.500
ING GROEP NV	NL0011821202	28/12/2023	02/01/2024	2.127	EUR	1,0000	-28.961
INTEL CORP	US4581401001	28/12/2023	02/01/2024	1.172	USD	1,1106	-53.575
INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	28/12/2023	02/01/2024	452	USD	1,1106	-66.983
INTUITIVE SURGICAL INC	US46120E6023	28/12/2023	02/01/2024	339	USD	1,1106	-104.305
JANUS HENDERSON GROUP PLC	JE00BYPZJM29	15/12/2023	05/01/2024	11.144	USD	1,0916	-298.436
JAPAN POST INSURANCE CO LTD	JP3233250004	29/12/2023	05/01/2024	1.700	JPY	155,7336	-27.342
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	28/12/2023	02/01/2024	164	USD	1,1106	-23.325
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	28/12/2023	02/01/2024	130	USD	1,1106	-19.965
KAMIGUMI CO LTD	JP3219000001	29/12/2023	05/01/2024	1.800	JPY	155,7336	-38.917
KDDI CORP	JP3496400007	28/12/2023	04/01/2024	2.200	JPY	156,4710	-63.208
KEYCORP	US4932671088	28/12/2023	02/01/2024	2.889	USD	1,1106	-37.894
KEYENCE CORP	JP3236200006	29/12/2023	05/01/2024	100	JPY	155,7336	-39.901
KINDER MORGAN INC	US49456B1017	28/12/2023	02/01/2024	2.920	USD	1,1106	-46.965
KINGFISHER PLC	GB0033195214	28/12/2023	03/01/2024	8.031	GBP	0,8697	-22.877
KLA CORP	US4824801009	28/12/2023	02/01/2024	119	USD	1,1106	-63.766
KYOCERA CORP	JP3249600002	27/12/2023	05/01/2024	400	JPY	157,9520	-21.266
KYOCERA CORP	JP3249600002	28/12/2023	04/01/2024	1.000	JPY	156,4710	-13.261
LIBERTY MEDIA CORP-LIB-NEW-C	US5312297550	28/12/2023	02/01/2024	410	USD	1,1106	-23.212
LION CORP	JP3965400009	29/12/2023	05/01/2024	2.200	JPY	155,7336	-18.490
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	GB00B0SWJX34	28/12/2023	02/01/2024	468	GBP	0,8697	-50.691
LONZA GROUP AG-REG	CH0013841017	28/12/2023	03/01/2024	111	CHF	0,9288	-42.139
LOWES COS INC	US5486611073	28/12/2023	02/01/2024	128	USD	1,1106	-25.799
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	28/12/2023	02/01/2024	33	EUR	1,0000	-24.318
LY CORP	JP3933800009	27/12/2023	05/01/2024	5.600	JPY	157,9520	-17.776
LY CORP	JP3933800009	28/12/2023	04/01/2024	17.800	JPY	156,4710	-56.857
MANULIFE FINANCIAL CORP	CA56501R1064	28/12/2023	02/01/2024	1.217	CAD	1,4645	-24.530
MARSH & MCLENNAN COS	US5717481023	28/12/2023	02/01/2024	117	USD	1,1106	-20.051
MARVELL TECHNOLOGY INC	US5738741041	28/12/2023	02/01/2024	373	USD	1,1106	-20.635
MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	28/12/2023	02/01/2024	260	USD	1,1106	-25.551
META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	28/12/2023	02/01/2024	205	USD	1,1106	-66.677

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registraz.	Nominale	Divisa	Cambio	Controv. €
MICRON TECHNOLOGY INC	US5951121038	28/12/2023	02/01/2024	329	USD	1,1106	-25.600
MICROSOFT CORP	US5949181045	28/12/2023	02/01/2024	2.301	USD	1,1106	-782.186
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	JP3902900004	29/12/2023	05/01/2024	4.700	JPY	155,7336	-36.574
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JP3885780001	27/12/2023	05/01/2024	1.000	JPY	157,9520	-15.355
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JP3885780001	28/12/2023	04/01/2024	3.500	JPY	156,4710	-54.224
MOBILEYE GLOBAL INC-A	US60741F1049	28/12/2023	02/01/2024	1.264	USD	1,1106	-50.751
MOTOROLA SOLUTIONS INC	US6200763075	28/12/2023	02/01/2024	70	USD	1,1106	-19.723
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	AU000000NAB4	29/12/2023	03/01/2024	2.003	AUD	1,6189	-37.995
NATWEST GROUP PLC	GB00BM8PJY71	28/12/2023	02/01/2024	8.614	GBP	0,8697	-21.794
NESTE OYJ	FI0009013296	28/12/2023	02/01/2024	686	EUR	1,0000	-22.171
NESTLE SA-REG	CH0038863350	28/12/2023	03/01/2024	151	CHF	0,9288	-15.724
NEWS CORP - CLASS A	US65249B1098	28/12/2023	02/01/2024	796	USD	1,1106	-17.801
NEXTERA ENERGY INC	US65339F1012	28/12/2023	02/01/2024	530	USD	1,1106	-29.223
NICHIREI CORP	JP3665200006	29/12/2023	05/01/2024	1.300	JPY	155,7336	-29.008
NIHON KOHDEN CORP	JP3706800004	29/12/2023	05/01/2024	1.000	JPY	155,7336	-28.667
NIKE INC -CL B	US6541061031	28/12/2023	02/01/2024	291	USD	1,1106	-28.251
NINTENDO CO LTD	JP3756600007	29/12/2023	05/01/2024	900	JPY	155,7336	-42.541
NISOURCE INC	US65473P1057	28/12/2023	02/01/2024	2.325	USD	1,1106	-55.755
NOVO NORDISK A/S-B	DK0062498333	28/12/2023	02/01/2024	331	DKK	7,4538	-31.003
NS SOLUTIONS CORP	JP3379900008	29/12/2023	05/01/2024	900	JPY	155,7336	-26.447
NVIDIA CORP	US67066G1040	28/12/2023	02/01/2024	390	USD	1,1106	-175.124
NXP SEMICONDUCTORS NV	NL0009538784	28/12/2023	02/01/2024	183	USD	1,1106	-38.366
ORACLE CORP	US68389X1054	28/12/2023	02/01/2024	366	USD	1,1106	-35.102
P G & E CORP	US69331C1080	28/12/2023	02/01/2024	1.907	USD	1,1106	-31.057
PALO ALTO NETWORKS INC	US6974351057	28/12/2023	02/01/2024	86	USD	1,1106	-23.075
PARKER HANNIFIN CORP	US7010941042	28/12/2023	02/01/2024	59	USD	1,1106	-24.663
PAYPAL HOLDINGS INC	US70450Y1038	28/12/2023	02/01/2024	687	USD	1,1106	-38.935
PEPSICO INC	US7134481081	28/12/2023	02/01/2024	423	USD	1,1106	-64.872
PERFORMANCE FOOD GROUP CO	US71377A1034	28/12/2023	02/01/2024	797	USD	1,1106	-50.217
PFIZER INC	US7170811035	28/12/2023	02/01/2024	2.113	USD	1,1106	-55.125
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	28/12/2023	02/01/2024	431	USD	1,1106	-56.908
PROSUS NV	NL0013654783	28/12/2023	02/01/2024	1.047	EUR	1,0000	-27.534
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	US7443201022	28/12/2023	02/01/2024	511	USD	1,1106	-48.228
PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	28/12/2023	02/01/2024	2.805	GBP	0,8697	-28.649
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JP3970300004	29/12/2023	05/01/2024	800	JPY	155,7336	-30.641
RENGO CO LTD	JP3981400009	29/12/2023	05/01/2024	2.400	JPY	155,7336	-14.491
REPSOL SA	ES0173516115	28/12/2023	02/01/2024	2.704	EUR	1,0000	-36.901
RESONA HOLDINGS INC	JP3500610005	29/12/2023	05/01/2024	8.300	JPY	155,7336	-38.198
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	US76169C1009	28/12/2023	02/01/2024	1.076	USD	1,1106	-55.279
RIO TINTO PLC	GB0007188757	28/12/2023	02/01/2024	901	GBP	0,8697	-61.032
ROHM CO LTD	JP3982800009	28/12/2023	04/01/2024	3.100	JPY	156,4710	-54.309
ROSS STORES INC	US7782961038	28/12/2023	02/01/2024	576	USD	1,1106	-71.733
RTX CORP	US75513E1010	28/12/2023	02/01/2024	657	USD	1,1106	-50.224
SALESFORCE INC	US79466L3024	28/12/2023	02/01/2024	244	USD	1,1106	-58.874
SANOFI	FR0000120578	28/12/2023	02/01/2024	329	EUR	1,0000	-29.505
SAP SE	DE0007164600	28/12/2023	02/01/2024	285	EUR	1,0000	-39.888
SCHWAB (CHARLES) CORP	US8085131055	28/12/2023	02/01/2024	474	USD	1,1106	-29.813
SEKISUI CHEMICAL CO LTD	JP3419400001	29/12/2023	05/01/2024	2.200	JPY	155,7336	-28.721
SG HOLDINGS CO LTD	JP3162770006	29/12/2023	05/01/2024	3.000	JPY	155,7336	-39.001
SHELL PLC	GB00BP6MXD84	28/12/2023	02/01/2024	2.242	GBP	0,8697	-66.257
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	US8243481061	28/12/2023	02/01/2024	148	USD	1,1106	-41.996
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	28/12/2023	02/01/2024	254	EUR	1,0000	-42.850
SONY GROUP CORP	JP3435000009	27/12/2023	05/01/2024	400	JPY	157,9520	-34.274
SONY GROUP CORP	JP3435000009	28/12/2023	04/01/2024	700	JPY	156,4710	-60.137
SONY GROUP CORP	JP3435000009	29/12/2023	05/01/2024	200	JPY	155,7336	-17.227
STMICROELECTRONICS NV	NL0000226223	21/12/2023	02/01/2024	316	EUR	1,0000	-14.297
STRAUMANN HOLDING AG-REG	CH1175448666	28/12/2023	03/01/2024	179	CHF	0,9288	-26.338
STRYKER CORP	US8636671013	28/12/2023	02/01/2024	118	USD	1,1106	-32.081
SUMCO CORP	JP3322930003	29/12/2023	05/01/2024	2.000	JPY	155,7336	-27.164
SUMITOMO BAKELITE CO LTD	JP3409400003	29/12/2023	05/01/2024	900	JPY	155,7336	-42.795
SUN LIFE FINANCIAL INC	CA8667961053	28/12/2023	02/01/2024	749	CAD	1,4645	-35.239

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registraz.	Nominale	Divisa	Cambio	Controv. €
SUNTORY BEVERAGE & FOOD LTD	JP3336560002	29/12/2023	05/01/2024	1.000	JPY	155,7336	-29.868
T-MOBILE US INC	US8725901040	28/12/2023	02/01/2024	273	USD	1,1106	-39.297
TAISEI CORP	JP3443600006	29/12/2023	05/01/2024	800	JPY	155,7336	-24.778
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	US8740541094	28/12/2023	02/01/2024	208	USD	1,1106	-30.270
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JP3463000004	29/12/2023	05/01/2024	900	JPY	155,7336	-23.436
TECHNOPRO HOLDINGS INC	JP3545240008	29/12/2023	05/01/2024	1.200	JPY	155,7336	-28.634
TESLA INC	US88160R1014	28/12/2023	02/01/2024	212	USD	1,1106	-50.667
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	US8835561023	28/12/2023	02/01/2024	237	USD	1,1106	-114.816
TOYO SUISAN KAISHA LTD	JP3613000003	29/12/2023	05/01/2024	400	JPY	155,7336	-18.704
TOYOTA MOTOR CORP	JP3633400001	27/12/2023	05/01/2024	1.100	JPY	157,9520	-18.250
TOYOTA MOTOR CORP	JP3633400001	28/12/2023	04/01/2024	3.400	JPY	156,4710	-55.820
TRANSUNION	US89400J1079	28/12/2023	02/01/2024	575	USD	1,1106	-36.032
UNICREDIT SPA	IT0005239360	28/12/2023	02/01/2024	1.627	EUR	1,0000	-39.880
UNION PACIFIC CORP	US9078181081	28/12/2023	02/01/2024	255	USD	1,1106	-56.978
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	US9113121068	28/12/2023	02/01/2024	249	USD	1,1106	-35.337
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	28/12/2023	02/01/2024	105	USD	1,1106	-49.938
US TREASURY N/B 15/05/2030 ,625	US912828ZQ64	28/12/2023	02/01/2024	2.400.000	USD	1,1106	-1.783.944
US TREASURY N/B 15/11/2029 1,75	US912828YS30	29/12/2023	03/01/2024	2.200.000	USD	1,1047	-1.782.178
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	US9224751084	28/12/2023	02/01/2024	223	USD	1,1106	-38.708
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	28/12/2023	02/01/2024	829	USD	1,1106	-194.783
VOLVO AB-B SHS	SE0000115446	28/12/2023	03/01/2024	1.725	SEK	11,0500	-40.445
WALMART INC	US9311421039	28/12/2023	02/01/2024	261	USD	1,1106	-37.365
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	28/12/2023	02/01/2024	564	USD	1,1106	-46.245
WASTE CONNECTIONS INC	CA94106B1013	28/12/2023	02/01/2024	299	USD	1,1106	-40.160
WELLS FARGO & CO	US9497461015	28/12/2023	02/01/2024	1.521	USD	1,1106	-68.003
WESTPAC BANKING CORP OLD	AU000000WBC1	29/12/2023	03/01/2024	2.698	AUD	1,6189	-38.176
WOLTERS KLUWER	NL0000395903	28/12/2023	02/01/2024	239	EUR	1,0000	-30.721
ZALANDO SE	DE000ZAL1111	28/12/2023	02/01/2024	1.643	EUR	1,0000	-34.630
ZOETIS INC	US98978V1035	28/12/2023	02/01/2024	229	USD	1,1106	-41.160
ZOZO INC	JP3399310006	27/12/2023	05/01/2024	900	JPY	157,9520	-18.412
ZOZO INC	JP3399310006	28/12/2023	04/01/2024	2.700	JPY	156,4710	-55.444
Totale							-14.958.083

Contratti derivati e forward detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Sono stati stipulati i seguenti contratti futures su indici di borsa:

Strumento / Indice sottostante	Divisa di denominazione	Valore posizione
EURO-BOBL FUTURE Mar24	LUNGA	4.651.920
EURO-SCHATZ FUT Mar24	CORTA	-7.138.515
EURO-BUXL 30Y BND Mar24	LUNGA	566.880
EURO-BUND FUTURE Mar24	CORTA	-11.114.820
S&P500 EMINI FUT Mar24	LUNGA	1.527.181
MSCI EAFE Mar24	LUNGA	611.705
Totale		-10.895.649

Alla data del 31 dicembre 2023 risultano aperte le seguenti posizioni in contratti forward stipulati a copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
AUD	CORTA	5.392.452	1,6189	-3.330.936
AUD	LUNGA	5.551.000	1,6189	3.428.872
CAD	CORTA	3.878.554	1,4566	-2.662.745
CAD	LUNGA	4.009.000	1,4566	2.752.300
CHF	CORTA	1.181.000	0,9297	-1.270.302

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
DKK	CORTA	47.118.292	7,4546	-6.320.743
DKK	LUNGA	16.875.000	7,4546	2.263.718
GBP	CORTA	13.454.076	0,8666	-15.526.024
GBP	LUNGA	6.286.000	0,8666	7.254.053
USD	CORTA	127.062.595	1,1047	-115.025.207
USD	LUNGA	21.065.920	1,1047	19.070.221
Totale				-109.366.793

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale area geografica
Titoli di Stato quotati	5,646	7,991	6,968	6,679	7,128
Titoli di Debito quotati	1,803	3,946	2,443	2,435	3,268
Commercial paper	-	0,037	-	-	0,037
Totale obbligazioni	4,845	6,120	5,196	5,239	5,605

Investimenti in titoli emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano posizioni in portafoglio evidenzianti una situazione di conflitto di interessi come di seguito specificato:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
BLACKROCK INC	US09247X1019	432	USD	317.474

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Di seguito si espone il riepilogo degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari effettuati nell'esercizio:

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-289.479.060	280.111.888	-9.367.172	569.590.948
Titoli di Debito quotati	-146.571.714	171.667.590	25.095.876	318.239.304
Titoli di capitale quotati	-239.494.549	279.976.181	40.481.632	519.470.730
Quote di OICR	-11.174.613	17.862.505	6.687.892	29.037.118
Commercial paper	-11.250.805	400.000	-10.850.805	11.650.805
TOTALI	-697.970.741	750.018.164	52.047.423	1.447.988.905

Commissioni di negoziazione

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti, espresse in percentuale sui volumi negoziati:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Volume negoziato	Sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	569.590.948	0,000
Titoli di Debito quotati	109	164	273	318.239.304	0,000
Titoli di Capitale quotati	61.326	69.227	130.553	519.470.730	0,025
Quote di OICR	-	-	-	29.037.118	0,000
Commercial paper				11.650.805	0,000
Totale	61.435	69.391	130.826	284.590.683	0,009

Di seguito si forniscono informazioni sulle singole voci dell'attivo:

10 - Investimenti diretti 197.371.089

c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi € 18.686.647

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Investimenti - Fondi investimento chiusi mobiliari	18.686.647
Totale	18.686.647

d) Depositi bancari € 81.811.622

La voce è composta da depositi di conto corrente detenuti presso il Depositario e presso Intesa Sanpaolo Spa. Sono esposti in questa voce i depositi che vengono impiegati principalmente per l'attività connessa agli investimenti mobiliari diretti; i conti correnti riguardanti la gestione immobiliare, la gestione mobiliare indiretta e la gestione amministrativa trovano collocazione rispettivamente alle voci 11 "Investimenti diretti immobiliari", 20 "Investimenti in gestione" e 40 "Attività della gestione amministrativa".

e) Titoli di capitale quotati € 38.820

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	38.820
Totale	38.820

l) Titoli capitale non quotati € 96.834.000

Nella voce in esame è inserito il valore delle S.r.l. agricole e delle società immobiliari interamente controllate dal Fondo:

Descrizione	Importo
LE RENE S.r.l.	5.620.000
PUCCIARELLA S.r.l.	12.570.000
TREQUANDA S.r.l.	18.240.000
Valore società agricole (A)	36.430.000
SENATO 14/16 IMMOBILIARE S.r.l. – Milano	40.704.000

Descrizione	Importo
VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE – Sezione II S.r.l.	4.700.000
Valore società immobiliari (B)	45.404.000
BANCA D'ITALIA (C)	15.000.000
Totale titoli di capitale non quotati (A + B + C)	96.834.000

11 - Investimenti diretti immobiliari € 174.923.943

a) Cassa e depositi bancari € 2.888.444

È esposta in questa voce la liquidità impiegata nella gestione degli investimenti immobiliari, così composta:

Descrizione	Importo
Depositi bancari	2.886.965
Cassa	1.479
Totale	2.888.444

b) Investimenti in immobili € 171.240.400

La voce rappresenta il valore degli investimenti diretti in immobili di proprietà del Fondo.

Si riportano nelle tabelle che seguono i dati relativi agli immobili, alla loro distribuzione geografica ed alla destinazione d'uso.

Beni immobili – fabbricati urbani

<u>SEZIONE 2</u>			VALUTAZIONI	ACQUISTI	VENDITE	VALUTAZIONI	ADEGUAMENTO
Codice	Comune	Indirizzo	2022	2023	2023	2023	VAL.COMM.2023
508	Milano	Via Andegari, 18	42,122,000.00			44,662,000.00	2,540,000.00
512	Milano	Via Brera, 10	23,421,000.00			26,268,000.00	2,847,000.00
527	Milano	Via Manara, 15/17	161,000.00		39,000.00	122,000.00	0.00
534	Milano	Falterona-Vodice-Fonzasco	545,000.00		331,000.00	214,000.00	0.00
545	Trezzano sul Naviglio	Via Colombo, 17	26,500.00			25,300.00	-1,200.00
552	Novara	Via Monte S. Gabriele, 25D-2	156,000.00		6,000.00	150,000.00	0.00
566	Paderno Dugnano	Via Aurora, 21	49,000.00			45,000.00	-4,000.00
571	Milano	C.so Vercelli 23/25	49,597,000.00			51,284,000.00	1,687,000.00
572	Milano	Via A.Mauri, 6	7,288,000.00			7,472,000.00	184,000.00
580	Bergamo	Via Martiri di Cefalonia-Tabajani	1,884,000.00			1,752,000.00	-132,000.00
582	Varese	P.za Giovanni XXIII-Res. Brunella	3,420,000.00		89,000.00	3,115,000.00	-216,000.00
583	Brescia	Via Corsica, 305	4,803,000.00		1,010,000.00	3,793,000.00	0.00
585	Busto Arsizio	Via Galileo Galilei, 1	447,000.00			429,000.00	-18,000.00
587	Cesate	Via Romano, 32	173,000.00		173,000.00	0.00	0.00
593	Lecco	V.le Turati, 98	71,000.00		71,000.00	0.00	0.00
661	Gessate	Via Aldo Moro, 21	19,700.00			17,100.00	-2,600.00
1042	Milano	P.za Medaglie d'Oro, 4	25,755,000.00			27,439,000.00	1,684,000.00
1311	Meda	Via Solferino, 3	345,000.00		82,000.00	263,000.00	0.00
511	Trequanda (%comp.)	Via Rimembranze - Le Troscie	860,000.00			834,000.00	-26,000.00
524	Trequanda (%comp.)	Via Matteotti	936,000.00			893,000.00	-43,000.00
693	Pisa (%comp)	Podere La Casina	44,000.00			41,000.00	-3,000.00
1009	Pisa (%comp)	Residenze Le Rene	1,977,000.00			1,260,000.00	-717,000.00
695	Magione (%comp)	Terreni edificabili mq.	87,000.00			86,000.00	-1,000.00
695	Magione (%comp)	Poderi Oliveta e Macerone	0.00		0.00	0.00	0.00
697	Trequanda (%comp.)	Terreni edificabili mq. 75.334	270,000.00			247,000.00	-23,000.00
697	Trequanda (%comp.)	Casali sparsi	580,000.00		0.00	523,000.00	-57,000.00
697	Trequanda (%comp.)	Via Taverne (ristorante)	306,000.00			306,000.00	0.00
697	Trequanda (%comp.)	Piazza Garibaldi - Castello e annessi	419,000.00		419,000.00	0.00	0.00
SEZIONE 2			165,762,200.00	0.00	2,220,000.00	171,240,400.00	7,698,200.00

Beni immobili – Destinazione d'uso

DESTINAZIONE	TOTALE	di cui Sezione 2
Appartamenti	419	235
Banca	19	4
Box	464	157
Laboratorio	1	1
Magazzini	62	45
Negozi	80	61
Portineria	9	5
Posto auto coperto	94	45
Posto auto scoperto	32	6
Terreni (in ettari)	27	27
Uffici	119	59
Vari	70	65
	1.396	710

Beni immobili – Distribuzione geografica

DESTINAZIONE	UNITA' IMMOBILIARI			
	TOTALE		di cui Sezione 2	
	n.	mq	n.	mq
Milano città	610	49.568	287	27.976
Milano provincia	350	21.667	52	656
Bergamo	9	2.367	9	2.367
Brescia	113	5.923	113	5.923
Como e provincia	56	5.821	-	-
Lecco e provincia	1	63	1	63
Monza Brianza	13	489	4	189
Novara	19	340	19	340
Varese e provincia	34	5.439	34	5.439
Altre provincie	191	94.012	191	94.012
	1.396	185.690	710	136.965

c) Altre attività della gestione immobiliare € 795.099

Il saldo della voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione	Importo	
Crediti verso inquilini per affitti e spese	1.871.322	
Fondo affitti inesigibili	-1.305.923	
Crediti gestione immobiliare v.so altra Sezione		138.312
Altre attività della gestione immobiliare		99.225
Depositi cauzionali a garanzia danni		632
C/in sospeso – movim. da regolarizzare		-8.469
Totale		795.099

20 - Investimenti in gestione € 747.165.496

a) Depositi bancari € 22.798.545

La voce è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca. Sono esposti in questa voce i depositi che vengono impiegati principalmente per l'attività connessa agli investimenti mobiliari in gestione; i conti correnti riguardanti la gestione immobiliare, la gestione mobiliare diretta e la gestione amministrativa trovano collocazione nelle rispettive voci dello Stato Patrimoniale.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 287.617.499

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	65.225.372
Titoli di Stato altri Paesi UE	129.260.606
Titoli di Stato Paesi OCSE	91.782.558
Titoli di Stato Paesi non OCSE	1.348.963
Totale	287.617.499

d) Titoli di debito quotati € 180.754.259

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	17.096.816
Titoli di debito quotati altri Paesi UE	106.385.317
Titoli di debito quotati Paesi OCSE	56.582.701
Titoli di debito quotati Paesi non OCSE	689.425
Totale	180.754.259

e) Titoli di capitale quotati € 235.373.330

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	1.272.875
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	27.486.734
Titoli di capitale quotati Paesi OCSE	201.464.965
Titoli di capitale quotati Paesi non OCSE	5.148.756
Totale	235.373.330

l) Ratei e risconti attivi € 4.112.259

La voce si riferisce alla quota parte di competenza dell'esercizio delle cedole in maturazione sui titoli di Stato e di debito in portafoglio.

n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta € 14.825.733

La voce risulta composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni vendita titoli da regolare	1.151.892
Crediti per operazioni vendita valuta da regolare	11.999.615
Commercial Paper	1.497.463
Crediti per dividendi da incassare	172.498
Crediti per penali CSDR da rimborsare	4.265
Totale	14.825.733

p) Crediti forward pending € 1.017.408

Trattasi delle posizioni creditorie sulle operazioni forward in essere al termine dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Crediti su operazioni forward pending	1.017.408
Totale	1.017.408

r) Valutazione e margini futures e opzioni € 666.463

Trattasi delle posizioni creditorie sulle operazioni futures in essere al termine dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Valutazione e margini futures e opzioni	666.463
Totale	666.463

40 - Attività della gestione amministrativa € 4.332.342

a) Cassa e depositi bancari € 3.868.332

La voce si compone dei depositi di conto corrente di pertinenza della Sezione II. nonché delle competenze maturate sugli stessi e non liquidate:

Descrizione	Importo
State Street Bank GmbH n. 000001021432	3.868.332
Totale	3.868.332

d) Altre attività della gestione amministrativa € 464.010

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Importo
Crediti per finanziamento SRL AGRICOLE	249.023
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	140.186
Risconti attivi	61.356
Altri crediti	13.445
Totale	464.010

50 – Crediti di imposta € 14.801.110

La voce è costituita dall'ammontare al 31 dicembre 2023 del credito per l'imposta sostitutiva gravante sulla Sezione II relativamente alla gestione non immobiliare. L'importo si compone come segue:

Descrizione	Importo
Crediti per imposta sostitutiva sul risultato della gestione non immobiliare anno 2022	24.204.592
Debiti per imposta sostitutiva sul risultato della gestione non immobiliare	-9.403.482
Totale	14.801.110

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 5.368.129

a) Debiti della gestione previdenziale € 1.743.689

La voce è composta come da dettaglio riportato nella tabella:

Descrizione	Importo
Debiti verso Erario per ritenute su redditi da capitale	1.529.603
Altri debiti della gestione previdenziale	212.583
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	1.503
Totale	1.743.689

I debiti verso l'Erario sono stati versati alle scadenze di legge.

b) Altre passività della gestione previdenziale € 3.624.440

La voce è costituita dal fondo accantonamento premi invalidità e premorienza il cui saldo risulta dal dettaglio di seguito esposto:

Descrizione	Importo
Consistenza al 31/12/2022	4.098.588
Incremento anno 2023	-
Utilizzo anno 2023	-474.148
Consistenza al 31/12/2023	3.624.440

20 - Passività della gestione finanziaria € 28.039.935

d) Altre passività della gestione finanziaria € 27.425.094

Il saldo della voce si articola nelle seguenti componenti:

Descrizione	Importo
Debiti per operazioni acquisto titoli da regolare	14.958.083
Debiti per operazioni acquisto valuta da regolare	11.972.724
Debiti per commissioni di gestione	364.369
Debiti per richiamo titoli	118.168
Debiti per commissioni Depositario	11.750
Totale	27.425.094

e) Debiti su operazioni future / forward € 614.841

La voce rappresenta il valore delle posizioni debitorie sui contratti forward in essere alla data di chiusura dell'esercizio.

21 – Passività della gestione immobiliare € 3.208.788

a) Debiti della gestione immobiliare € 3.208.788

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Depositi cauzionali contanti inquilini	1.318.665
Debiti v.so fornitori	636.671
F.do acc.to Tfr custodi	99.289
Debiti per anticipi su affitti	30.663
Anticipi su vendite immobiliari	1.123.500
Totale	3.208.788

40 - Passività della gestione amministrativa € 1.581.469**b) Altre passività della gestione amministrativa € 1.581.469**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Debiti verso sezione I*	1.500.039
Debiti verso Gestori	80.837
Altri debiti	593
Totale	1.581.469

50 – Debiti di imposta € 1.478.862

La voce è costituita dall'ammontare al 31 dicembre 2023 del debito per l'imposta sostitutiva gravante sulla Sezione II. L'importo si compone come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per imposta sostitutiva sul risultato della gestione immobiliare – voce 50-a	1.478.862
Totale	1.478.862

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 1.098.916.797

L'attivo netto risulta dalla differenza tra il totale delle attività della Sezione II. pari a € 1.138.593.980 ed il totale delle passività pari a € 39.677.183.

La voce è comprensiva della riserva prevista dall'art. 26 dello Statuto.

Conti d'ordine

Sono costituiti dalle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Impegni di firma – fidejussioni ricevute a garanzia di affitti	938.094
Impegni di firma - fidejussioni passive	23.341
Impegno al pagamento di rendite	7.316.209
Contratti futures	-10.895.649
Valute da regolare	-109.366.793

Totale	-111.984.798
---------------	---------------------

6.3.3.1 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € -71.551.747

Il saldo complessivamente negativo della gestione previdenziale risulta dalle voci di seguito commentate:

a) Contributi per le prestazioni € 20.196.501

Il saldo della voce risulta così composto:

Descrizione	Importo
Contributo ordinario a carico azienda	7.308.544
Contributo ordinario a carico dipendenti – TFR	7.376.315
TFR pregresso	3.772.856
Trasferimenti in ingresso	847.776
Contributi per coperture accessorie (invalidità e premorienza)	416.862
Accantonamento contributi al fondo invalidità e premorienza	474.148
Totale	20.196.501

b) Anticipazioni € -4.581.320

L'importo della voce è dato dalle erogazioni a titolo di anticipazioni effettuate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti € -76.606.008

Il saldo della voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali per rata R.I.T.A.	-64.909.550
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti parziali	-4.275.025
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti totali	-3.445.004
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-2.433.636
Trasferimento posizione individuale in uscita	-1.542.793
Totale	-76.606.008

Si riporta, di seguito, la distinzione tra le possibili forme di riscatto delle singole posizioni:

I riscatti immediati si riferiscono alle prestazioni erogate quando il lavoratore ha diritto all'erogazione del riscatto per cause diverse nel caso di perdita dei requisiti di partecipazione e per perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo per motivazioni diverse da quelle prima illustrate.

I riscatti parziali si riferiscono all'erogazione del riscatto totale nel caso di perdita dei requisiti di partecipazione per DISOCCUPAZIONE (per un periodo compreso tra 12 2 48 mesi), AVVIO PROCEDURE DI MOBILITA' (da parte del datore di lavoro), AVVIO PROCEDURE DI CASSA INTEGRAZIONE GUADAGNI STRAORDINARIA A ZERO ORE (da parte del datore di lavoro).

I riscatti totali si riferiscono all'erogazione del riscatto totale nel caso di perdita dei requisiti di partecipazione per DECESSO. INVALIDITA' PERMANENTE (riduzione capacità lavorativa a meno di 1/3). DISOCCUPAZIONE (per un periodo superiore a 48 mesi).

I trasferimenti in uscita sono dati dagli importi erogati ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento dal Fondo.

Le liquidazioni effettuate per erogazioni della R.I.T.A. riguardano coloro che avendone diritto secondo la normativa vigente, hanno scelto la corresponsione della posizione individuale (per l'ammontare complessivo o per una percentuale inferiore) attraverso l'erogazione di rate trimestrali sino a giungere all'età per il diritto alla pensione di vecchiaia, attualmente 67 anni.

d) Trasformazioni in rendita € -212.556

La voce rappresenta il controvalore delle posizioni individuali liquidate in forma di rendita agli aderenti che hanno maturato i requisiti per il pensionamento da parte del Fondo.

e) Erogazioni in forma di capitale € -9.601.463

La voce rappresenta il controvalore delle posizioni individuali liquidate in forma di capitale agli aderenti che hanno maturato i requisiti per il pensionamento da parte del Fondo.

f) Premi per assicurazioni invalidità e premorienza € -891.011

La voce consiste nell'ammontare dei premi pagati nell'esercizio alla compagnia con la quale il Fondo ha stipulato una polizza di copertura dal rischio di invalidità e premorienza.

i) Altre entrate previdenziali € 144.110

La voce comprende gli importi derivanti da operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate nel corso dell'esercizio.

15 - Risultato della gestione immobiliare € 9.147.619

a) Risultato di gestione € 2.381.101

Il risultato della gestione si articola nelle voci seguenti:

Descrizione	Importo
Canoni di locazione attivi	5.708.129
Recuperi spese da inquilini	610.178
Plusvalenze vendite immobiliari	372.500
Sopravvenienze attive immobiliari	95.720
Recupero imposta di registro	56.241
Interessi attivi su c/c	23.843
Interessi ritardato pagamento	11.418
Rimborsi assicurativi	9.750
Spese e commissioni bancarie	-2.097
Interessi su depositi cauzionali	-12.710
Spese legali	-56.777
Spese ordinarie non recuperabili da agenzie	-63.435

Descrizione	Importo
Minusvalenze su vendite immobiliari	-76.000
Spese condominiali	-268.909
Spese ordinarie non recuperabili	-682.826
Spese ord. Recuperabili	-810.784
Costi del personale non recuperabili	-822.840
Spese straordinarie non recuperabili	-1.710.300
Totale	2.381.101

b) Plusvalenze da valutazione immobili € 8.942.000

L'importo della voce è dato al maggior valore attribuito alla data di chiusura dell'esercizio agli immobili di proprietà del Fondo.

c) Minusvalenze da valutazione immobili € -1.243.800

L'importo della voce è dato al minor valore attribuito alla data di chiusura dell'esercizio agli immobili di proprietà del Fondo.

d) Imposte e tasse € -931.682

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
IMU	-789.138
Imposta di registro	-131.653
Imposta di bollo e altre	-10.891
Totale	-931.682

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta € 1.168.358

Il risultato della gestione finanziaria diretta ha prodotto complessivamente un profitto, composto dalle voci di seguito dettagliate:

a) Dividendi € 1.008.101

Il saldo della voce si compone come da tabella:

Descrizione	Dividendi e interessi
Titoli di capitale quotati	680.000
Depositi bancari	328.101
Totale	1.008.101

b) Utili e perdite da realizzo € -19.877

Nella tabella si riporta la composizione del saldo della voce per categoria d'investimento:

Descrizione	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Sopravvenienze attive	33.219
Proventi FIA	6.570
Sopravvenienze passive	-970
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-6.056
Commissioni FIA	-10.457
Imposta sostitutiva - Ritenute su titoli	-10.870
Quote di OICR	-31.313
Totale	-19.877

c) Plusvalenze / Minusvalenze € 180.134

Nella tabella si riporta la composizione del saldo della voce per categoria d'investimento:

Descrizione	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di capitale non quotati	580.000
OICR non quotati	-399.866
Totale	180.134

Di seguito si fornisce il dettaglio del risultato dei titoli di capitale non quotati:

Descrizione	Importo
Adeguamento valore commerciale società agricole	-2.440.000
Adeguamento valore commerciale società immobiliari partecipate	3.020.000
Totale	580.000

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 54.109.672

Il risultato della gestione finanziaria diretta ha prodotto complessivamente una perdita, composta dalle voci di seguito dettagliate:

a) Dividendi e interessi € 16.843.489

Il saldo della voce si compone come da tabella:

Descrizione	Dividendi e interessi
Titoli di Stato o organismi internazionali	5.944.892
Titoli di debito quotati	6.008.828
Titoli di capitale quotati	4.629.737
Depositi bancari	260.032
Totale	16.843.489

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 37.266.183

Nella tabella si riporta la composizione del saldo della voce per categoria d'investimento:

Descrizione	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato o organismi internazionali	6.275.249
Titoli di debito quotati	11.376.292
Titoli di capitale quotati	19.492.172
Quote di O.I.C.R.	743.134
Futures	-378.221
Depositi bancari	-428.198
Risultato gestione cambi	411.939
Commissioni di negoziazione	-130.826
Retrocessione commissioni	28.839
Bonus CSDR	5.942
Penali CSDR	-1
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-176.546
Oneri diversi e arrotondamenti passivi	-8.618
Proventi diversi e arrotondamenti attivi	11.772
Sopravvenienze attive	44.668
Sopravvenienze passive	-1.414
Totale	37.266.183

40 - Oneri di gestione € -1.709.560

a) Società di gestione € -1.562.450

La voce è data dal costo per commissioni riconosciute ai gestori nell'esercizio, così suddivise:

Gestore	Commissioni di base	Commissioni di performance
PIMCO Europe Limited	-302.185	-
BNY Mellon Investment Management	-266.079	-
Vontobel Asset Management S.A. mandato Azionario	-259.278	-
Groupama SGR Spa mandato Azionario	-164.529	-
AXA Investment Managers UK Ltd	-150.294	-
Groupama SGR Spa mandato Obbligazionario	-19.694	-
State Street Global Advisors Limited	-118.956	-
Amundi S.G.R. S.p.A.	-60.625	-
Eurizon Capital SGR	-97.482	-
Allianz Global Investors Italia SGR Spa	-56.679	-
Vontobel Asset Management S.A. mandato Obbligazionario	-66.649	-
Totale	-1.562.450	-

b) Depositario € -141.010

Trattasi dell'ammontare riconosciuto al Depositario per il servizio svolto nel corso dell'esercizio.

c) Altri oneri di gestione € -6.100

La voce è data dal compenso maturato nell'esercizio a favore di un advisor per consulenze operative relative alla gestione degli investimenti.

60 - Saldo della gestione amministrativa € -1.520.056

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci che compongono il saldo, complessivamente negativo, della gestione amministrativa:

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -282.412

Il saldo della voce è composto dalla quota di pertinenza della Sezione 2 dei costi sostenuti per servizi di tipo amministrativo e contabile forniti in *outsourcing* da soggetti esterni al Fondo. Nel dettaglio:

Descrizione	Importo
Previnet Spa – contabilità generale, amministrazione investimenti mobiliari	-265.305
COM Metodi Spa – consulenza aziendale	-17.107
Totale	-282.412

c) Spese generali ed amministrative € -787.858

La voce è composta dai seguenti oneri di pertinenza della Sezione in esame:

Descrizione	Importo
Spese di assistenza e manutenzione	-150.236
Servizi vari	-134.451
Prestazioni professionali	-101.610
Spese consulenza	-92.042
Compensi Sindaci	-80.066
Premi Assicurativi	-44.767
Compensi Società di Revisione	-35.256
Controllo interno	-24.621
Spese pubblicazione bando di gara	-22.040
Spese di rappresentanza	-16.803
Compensi collaboratori esterni	-11.191
Spese elettorali	-10.714
Contratto fornitura servizi	-10.431
Contributo annuale Covip	-9.676
Compensi amministratori	-8.659
Contributo INPS collaboratori esterni	-8.228
Spese telefoniche	-5.414
Spese grafiche e tipografiche	-4.778
Rimborso spese sindaci	-4.224
Corsi, incontri di formazione	-3.747
Spese varie	-2.004

Descrizione	Importo
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-1.980
Rimborso spese amministratori	-1.817
Bolli e Postali	-1.614
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-1.477
Postali	-12
Totale	-787.858

d) Spese per il personale € -507.434

Si riporta nella tabella la composizione della voce:

Descrizione	Importo
Personale distaccato da Intesa San Paolo Spa	-507.434
Totale	-507.434

g) Oneri e proventi diversi € 57.648

La voce si compone come segue:

Proventi

Interessi attivi bancari	58.644
Altri ricavi e proventi	246
Arrotondamenti attivi	1
Totale	58.891

Oneri

Sopravvenienze passive	-845
Commissioni e spese bancarie	-198
Oneri bancari	-199
Arrotondamenti passivi	-1
Totale	-1.243

80 – Imposta sostitutiva € -10.882.344

L'ammontare della voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Imposta sostitutiva sul risultato della gestione immobiliare	-1.478.862
Imposta sostitutiva sul risultato della gestione non immobiliare	-9.403.482
Totale	-10.882.344

6.4 Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita, Comparto GARANTITO

6.4.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31/12/2023	31/12/2022
10 Investimenti diretti	-	-
10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
10-d) Depositi bancari	-	-
10-e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
10-f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
10-g) Titoli di debito quotati	-	-
10-h) Titoli di capitale quotati	-	-
10-i) Titoli di debito non quotati	-	-
10-l) Titoli di capitale non quotati	-	-
10-m) Quote di O.I.C.R.	-	-
10-n) Opzioni acquistate	-	-
10-o) Ratei e risconti attivi	-	-
10-p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
10-q) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
11 Investimenti diretti immobiliari	-	-
11-a) Cassa e depositi bancari	-	-
11-b) Investimenti in immobili	-	-
11-c) Altre attivita' della gestione immobiliare	-	-
20 Investimenti in gestione	6.777.759	6.298.763
20-a) Depositi bancari	27.133	100.536
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.794.780	4.906.675
20-d) Titoli di debito quotati	591.990	946.236
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	262.208	262.944
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	20.661	19.901
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	80.987	62.471
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	-	-
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	-	-
40-a) Cassa e depositi bancari	-	-
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
50 Crediti di imposta	10.209	48.607
TOTALE ATTIVITA'	6.787.968	6.347.370

PASSIVITA'	31/12/2023	31/12/2022
10 Passivita' della gestione previdenziale	-	-
10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
10-b) Altre passivita' della gestione previdenziale	-	-
20 Passivita' della gestione finanziaria	10.957	10.334
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	10.957	10.334
20-e) Debiti per operazioni forward	-	-
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
21 Passivita' della gestione immobiliare	-	-
21-a) Debiti della gestione immobiliare	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	-	-
50-a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
50-b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-	-
TOTALE PASSIVITA'	10.957	10.334
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	6.777.011	6.337.036
CONTI D'ORDINE	-	-
Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	-	-
Trasferimenti da ricevere - in entrata	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-
Impegni - Crediti vs Compagnia di Assicurazione	-	-
Impegni vs Aderenti	-	-
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Impegni di firma - fidejussioni passive oneri costruzione urbanizzazione	-	-
Fidejussioni a garanzia - oneri costruzione e urbanizzazione	-	-

6.4.2 Conto Economico

	31/12/2023	31/12/2022
10 Saldo della gestione previdenziale	198.310	200.121
10-a) Contributi per le prestazioni	398.370	401.410
10-b) Anticipazioni	-53.845	-
10-c) Trasferimenti e riscatti	-146.314	-133.188
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-68.101
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	99	-
15 Risultato della gestione immobiliare	-	-
15-a) Risultato di gestione	-	-
15-b) Plusvalenze da valutazione immobili	-	-
15-c) Minusvalenze da valutazione immobili	-	-
15-d) Imposte e tasse	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
20-a) Dividendi	-	-
20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	323.528	-284.791
30-a) Dividendi e interessi	74.713	87.523
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	248.815	-372.314
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-43.465	-34.193
40-a) Societa' di gestione	-42.386	-33.139
40-b) Depositario	-1.079	-1.054
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria e immobiliare (15)+(20)+(30)+(40)	280.063	-318.984
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	478.373	-118.863
80 Imposta sostitutiva	-38.398	48.607
80-a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
80-b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-38.398	48.607
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	439.975	-70.256

6.4.3 Nota Integrativa - fase di accumulo

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	545.682,650		6.337.036
a) Quote emesse	34.520,993	398.469	
b) Quote annullate	-17.713,911	-200.159	
c) Variazione valore quote		241.665	
Variazione dell'attivo netto = (a+b+c)			439.975
Quote in essere alla fine dell'esercizio	562.489,732		6.777.011

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2022 è pari a € 11,613.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2023 è pari a € 12,048.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 198.310, 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 saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

6.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

ATTIVITA'

20 - Investimenti in gestione

€ 6.777.759

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alle società UnipolSai Assicurazioni S.p.A. tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	6.685.961
TOTALE	6.685.961

Il totale di € 6.685.961 evidenziato nella tabella è pari alla differenza tra la voce "20 – Investimenti in gestione" e "20 – Passività della gestione finanziaria". A questa differenza vanno aggiunti i ratei per commissioni Depositario non riconducibili ai gestori finanziari per € 94 e sottratti i crediti previdenziali relativi a contributi del mese di dicembre 2023 per € 80.935.

Depositi bancari

€ 27.133

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso il Depositario per € 27.133.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione del totale dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale degli strumenti finanziari:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2026 ,5	IT0005419848	I.G - TStato Org.Int Q IT	905.672	13,62
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2025 1,85	IT0005408502	I.G - TStato Org.Int Q IT	786.600	11,83
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2025 1,5	IT0005090318	I.G - TStato Org.Int Q IT	558.036	8,39
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2026 0	IT0005454241	I.G - TStato Org.Int Q IT	503.226	7,57
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2025 1,45	IT0005327306	I.G - TStato Org.Int Q IT	489.565	7,36
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 26/05/2025 1,4	IT0005410912	I.G - TStato Org.Int Q IT	442.250	6,65
7	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2025 ,25	NL0011220108	I.G - TStato Org.Int Q UE	386.320	5,81
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/08/2025 1,2	IT0005493298	I.G - TStato Org.Int Q IT	340.330	5,12
9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2025 0	ES0000012K38	I.G - TStato Org.Int Q UE	287.955	4,33
10	JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF OLD	IE00BF4G6Y48	I.G - OICVM UE	262.208	3,94
11	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2031 0 (18/06/2021)	DE0001102564	I.G - TStato Org.Int Q UE	242.360	3,65
12	BELGIUM KINGDOM 22/06/2025 ,8	BE0000334434	I.G - TStato Org.Int Q UE	175.167	2,63
13	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	160.096	2,41
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030 1,35	IT0005383309	I.G - TStato Org.Int Q IT	107.690	1,62
15	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2025 1	DE0001102382	I.G - TStato Org.Int Q UE	97.548	1,47
16	E.ON SE 08/01/2025 ,875	XS2463505581	I.G - TDebito Q UE	97.505	1,47
17	SNAM SPA 28/08/2025 1,25	XS1957442541	I.G - TDebito Q IT	96.832	1,46
18	KONINKLIJKE KPN NV 09/04/2025 ,625	XS1485532896	I.G - TDebito Q UE	96.509	1,45
19	NRW.BANK 17/02/2025 0	DE000NWB17L1	I.G - TDebito Q UE	96.464	1,45
20	REGION OF ILE DE FRANCE 14/06/2025 ,5	FR0013183167	I.G - TStato Org.Int Q UE	96.371	1,45
21	ITALGAS SPA 24/06/2025 ,25	XS2192431380	I.G - TDebito Q IT	95.436	1,44
22	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2032 0	FR0014007L00	I.G - TStato Org.Int Q UE	81.818	1,23
23	FRANCE (GOVT OF) 25/03/2025 0	FR0013415627	I.G - TStato Org.Int Q UE	67.600	1,02
24	BELGIUM KINGDOM 22/10/2031 0	BE0000352618	I.G - TStato Org.Int Q UE	66.175	1,00
25	HAMBURG COMMERCIAL BANK 17/03/2025 4,875	DE000HCB0BS6	I.G - TDebito Q UE	50.175	0,75
26	GOLDMAN SACHS GROUP INC 27/03/2025 3,375	XS2149207354	I.G - TDebito Q OCSE	29.941	0,45
27	ABN AMRO BANK NV 16/04/2025 1	XS1218821756	I.G - TDebito Q UE	29.129	0,44

Operazioni di acquisto/vendita titoli stipulate e non regolate alla data di chiusura dell'esercizio

Nulla da segnalare

Posizioni detenute in contratti derivati

Non si segnalano contratti derivati alla data di chiusura di bilancio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	TOTALE
Titoli di Stato	4.133.370	1.661.410	-	-	5.794.780
Titoli di debito	192.268	369.781	29.941	-	591.990
Quote di OICR	-	262.208	-	-	262.208
Depositi bancari	27.133	-	-	-	27.133
Totale	4.352.771	2.293.399	29.941	-	6.676.111

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	5.794.780	591.990	262.208	27.133	6.676.111
Totale	5.794.780	591.990	262.208	27.133	6.676.111

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale area geografica
Titoli di Stato quotati	1,811	2,886	-	-	2,119
Titoli di Debito quotati	1,509	1,110	1,161	-	1,241
Totale obbligazioni	1,797	2,561	1,161	-	2,037

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

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni in portafoglio evidenzianti una situazione di conflitto di interessi.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-2.881.930	2.167.128	-714.802	5.049.058
Titoli di debito quotati	-109.032	389.747	280.715	498.779
Quote di OICR	-56.724	109.268	52.544	165.992
Totali	-3.047.686	2.666.143	-381.543	5.713.829

Commissioni di negoziazione

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti, espresse in percentuale sui volumi negoziati:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Volume negoziato	sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	5.049.058	0,000
Titoli di debito quotati	-	-	-	498.779	0,000
Quote di OICR	-	-	-	165.992	0,000
Totale	-	-	-	5.713.829	0,000

Si commentano di seguito puntualmente le singole voci dell'attivo:

l) Ratei e risconti attivi **€ 20.661**

La voce l) Ratei e risconti attivi è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 80.987**

La voce n) Altre attività della gestione finanziaria comprende per € 80.935 i crediti previdenziali per i contributi del mese di dicembre 2023 e per € 52 i crediti per commissioni di retrocessione.

50 - Crediti di imposta **€ 10.209**

Si tratta del residuo del credito d'imposta calcolato secondo la normativa vigente sulla variazione del patrimonio del Fondo.

PASSIVITA'

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 10.957**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 10.957**

La voce è rappresentata da debiti per commissioni di gestione e del Depositario, come riportato di seguito:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	10.863
Debiti per commissioni Depositario	94
Totale	10.957

6.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 198.310**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi per le prestazioni **€ 398.370**

Tale voce si riferisce ai contributi incassati ed investiti nel corso del 2023.

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2023, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del fondo, sono i seguenti:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	-
Azienda	-
TFR	398.370
TOTALE	398.370

b) Anticipazioni € -53.845

L'importo della voce è dato dalle erogazioni a titolo di anticipazioni effettuate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti € -146.314

Il saldo della voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali per rata R.I.T.A.	-90.887
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti totali	-28.931
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-14.310
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti parziali	-12.186
Totale	-146.314

i) Altre entrate previdenziali € 99

La voce comprende gli importi derivanti da operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate nel corso dell'esercizio.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 323.528**

Il saldo, complessivamente positivo, è suddiviso tra le voci 30 a) e b) nel seguente modo:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	66.985	171.490
Titoli di Debito	7.325	24.903
Quote di OICR	-	51.808
Depositi bancari	403	-

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Commissioni di retrocessione	-	636
Proventi diversi - Bonus CSDR	-	2
Bolli e spese	-	-24
Totale	74.713	248.815

40 - Oneri di gestione

€ -43.465

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	-42.386	-	-42.386
Totale	-42.386	-	-42.386

La voce b) Depositario (€ -1.079) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Depositario prestato nel corso dell'anno 2023.

80 – Imposta sostitutiva

€ -38.398

Trattasi del costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio in esame calcolato in misura pari all'20% della variazione del patrimonio secondo quanto previsto dalla legge di Stabilità per il 2015 (Legge 190 del 23/12/2014).

7 ALLEGATI

Informazioni sulle partecipazioni del Fondo

Partecipazioni nelle società immobiliari

I titoli di capitale non quotati ammontano complessivamente a € 99.134.000 e sono rappresentativi delle società immobiliari e delle società cui sono state conferite dal 1° novembre 2006 le attività agricole per l'esercizio della gestione agraria ed immobiliare.

La valutazione delle sei società immobiliari del Fondo - ivi comprese le società oggetto del conferimento delle aziende agricole - basata sull'attivo netto delle società nonché sul valore di mercato degli immobili posseduti dalle stesse, determinato da Praxi Real Estate S.p.a. nell'ambito della valutazione del patrimonio immobiliare, ha evidenziato una plusvalenza di € 1.054.000.

Le partecipazioni nelle società immobiliari sono costituite dalla totalità del capitale delle sottoindicate società. delle quali si riportano di seguito i bilanci al 31/12/2023:

Senato 14/16 Immobiliare S.r.l.

Valore e Sviluppo Immobiliare – Sezione I S.r.l.

Valore e Sviluppo Immobiliare – Sezione II S.r.l.

Azienda agricola Le Rene S.r.l.

Azienda agricola Pucciarella S.r.l.

Azienda agricola Trequanda S.r.l.

SENATO 14.16 IMMOBILIARE S.R.L.

Bilancio di esercizio al 31-12-2023

Dati anagrafici	
Sede in	MILANO
Codice Fiscale	09741900154
Numero Rea	MILANO 1314191
P.I.	09741900154
Capitale Sociale Euro	14.500.000 i.v.
Forma giuridica	Società a Responsabilità limitata
Settore di attività prevalente (ATECO)	682001
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	si
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Appartenenza a un gruppo	no

Stato patrimoniale

	31-12-2023	31-12-2022
Stato patrimoniale		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
II - Immobilizzazioni materiali	14.213.407	15.071.944
Totale immobilizzazioni (B)	14.213.407	15.071.944
C) Attivo circolante		
II - Crediti		
esigibili entro l'esercizio successivo	133.708	110.245
esigibili oltre l'esercizio successivo	731	731
Totale crediti	134.439	110.976
IV - Disponibilità liquide	4.142.198	2.708.316
Totale attivo circolante (C)	4.276.637	2.819.292
D) Ratei e risconti	456	-
Totale attivo	18.490.500	17.891.236
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	14.500.000	14.500.000
IV - Riserva legale	755.234	731.096
VI - Altre riserve	(1)	1
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	2.395.562	1.936.946
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	677.062	482.754
Totale patrimonio netto	18.327.857	17.650.797
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	4.374	4.832
D) Debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	133.698	219.935
esigibili oltre l'esercizio successivo	22.006	13.752
Totale debiti	155.704	233.687
E) Ratei e risconti	2.565	1.920
Totale passivo	18.490.500	17.891.236

Conto Economico

	31-12-2023	31-12-2022
Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.323.534	2.121.968
5) altri ricavi e proventi		
altri	13.774	24.264
Totale altri ricavi e proventi	13.774	24.264
Totale valore della produzione	2.337.308	2.146.232
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.544	779
7) per servizi	248.294	229.057
9) per il personale		
a) salari e stipendi	37.393	40.796
b) oneri sociali	12.384	12.087
c), d), e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale	5.986	6.150
c) trattamento di fine rapporto	2.438	2.623
e) altri costi	3.548	3.527
Totale costi per il personale	55.763	59.033
10) ammortamenti e svalutazioni		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	858.537	858.180
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	858.537	858.180
Totale ammortamenti e svalutazioni	858.537	858.180
14) oneri diversi di gestione	324.683	325.137
Totale costi della produzione	1.488.821	1.472.186
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	848.487	674.046
C) Proventi e oneri finanziari		
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	80.730	2.172
Totale proventi diversi dai precedenti	80.730	2.172
Totale altri proventi finanziari	80.730	2.172
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	691	176
Totale interessi e altri oneri finanziari	691	176
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	80.039	1.996
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	928.526	676.042
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	251.464	193.288
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	251.464	193.288
21) Utile (perdita) dell'esercizio	677.062	482.754

VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE SEZIONE I S.R.L.

Bilancio di esercizio al 31-12-2023

Dati anagrafici	
Sede in	MILANO
Codice Fiscale	03947610964
Numero Rea	MILANO 1714136
P.I.	03947610964
Capitale Sociale Euro	4.287.300 i.v.
Forma giuridica	SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA CON UNICO SOCIO
Settore di attività prevalente (ATECO)	681000
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	si
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Appartenenza a un gruppo	no

Stato patrimoniale

	31-12-2023	31-12-2022
Stato patrimoniale		
Attivo		
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali	20.372	3.752
II - Immobilizzazioni materiali	13.343.204	0
III - Immobilizzazioni finanziarie	0	0
Totale immobilizzazioni (B)	13.363.576	3.752
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze	0	0
II - Crediti		
esigibili entro l'esercizio successivo	230.896	327.954
esigibili oltre l'esercizio successivo	31.878	0
Totale crediti	262.774	327.954
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0
IV - Disponibilità liquide	3.995.084	3.056.952
Totale attivo circolante (C)	4.257.858	3.384.906
D) Ratei e risconti	0	0
Totale attivo	17.621.434	3.388.658
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	4.287.300	3.611.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	12.849.700	0
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	0	1.704.443
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve	0	7.764
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	(295.597)	(1.840.377)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	433.259	(167.427)
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Totale patrimonio netto	17.274.662	3.315.403
B) Fondi per rischi e oneri	0	0
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	0	0
D) Debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	222.762	73.255
esigibili oltre l'esercizio successivo	124.010	0
Totale debiti	346.772	73.255
E) Ratei e risconti	0	0
Totale passivo	17.621.434	3.388.658

Conto Economico

31-12-2023 31-12-2022

Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	865.246	0
5) altri ricavi e proventi		
altri	207.290	300
Totale altri ricavi e proventi	207.290	300
Totale valore della produzione	1.072.536	300
B) Costi della produzione		
7) per servizi	239.386	135.217
10) ammortamenti e svalutazioni		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	210.142	2.233
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	6.946	2.233
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	203.196	0
Totale ammortamenti e svalutazioni	210.142	2.233
14) oneri diversi di gestione	204.507	33.703
Totale costi della produzione	654.035	171.153
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	418.501	(170.853)
C) Proventi e oneri finanziari		
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	64.646	3.426
Totale proventi diversi dai precedenti	64.646	3.426
Totale altri proventi finanziari	64.646	3.426
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	4	0
Totale interessi e altri oneri finanziari	4	0
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	64.642	3.426
D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie		
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)	0	0
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	483.143	(167.427)
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	49.884	0
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	49.884	0
21) Utile (perdita) dell'esercizio	433.259	(167.427)

VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE SEZIONE II S.R.L.

Bilancio di esercizio al 31-12-2023

Dati anagrafici	
Sede in	MILANO
Codice Fiscale	03947640961
Numero Rea	MILANO 1714138
P.I.	03947640961
Capitale Sociale Euro	2.991.515 i.v.
Forma giuridica	SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA CON UNICO SOCIO
Settore di attività prevalente (ATECO)	681000
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	si
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Appartenenza a un gruppo	no

Stato patrimoniale

	31-12-2023	31-12-2022
Stato patrimoniale		
Attivo		
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali	3.131	1.156
II - Immobilizzazioni materiali	488.064	503.625
III - Immobilizzazioni finanziarie	0	0
Totale immobilizzazioni (B)	491.195	504.781
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze	0	0
II - Crediti		
esigibili entro l'esercizio successivo	144.454	148.531
esigibili oltre l'esercizio successivo	2.410	2.410
Totale crediti	146.864	150.941
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0
IV - Disponibilità liquide	4.988.445	9.954.477
Totale attivo circolante (C)	5.135.309	10.105.418
D) Ratei e risconti	0	0
Totale attivo	5.626.504	10.610.199
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	2.991.515	7.991.515
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	0	0
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	1.598.303	1.598.303
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve	251.014	303.246
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	27.015	(52.232)
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Totale patrimonio netto	4.867.847	9.840.832
B) Fondi per rischi e oneri	0	0
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	0	0
D) Debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	758.657	769.367
Totale debiti	758.657	769.367
E) Ratei e risconti	0	0
Totale passivo	5.626.504	10.610.199

Conto Economico

31-12-2023 31-12-2022

Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	0	385.795
5) altri ricavi e proventi		
altri	8.658	2.778
Totale altri ricavi e proventi	8.658	2.778
Totale valore della produzione	8.658	388.573
B) Costi della produzione		
7) per servizi	52.999	295.426
10) ammortamenti e svalutazioni		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	20.623	19.793
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.939	1.156
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	18.684	18.637
Totale ammortamenti e svalutazioni	20.623	19.793
14) oneri diversi di gestione	27.065	123.751
Totale costi della produzione	100.687	438.970
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(92.029)	(50.397)
C) Proventi e oneri finanziari		
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	129.424	11.408
Totale proventi diversi dai precedenti	129.424	11.408
Totale altri proventi finanziari	129.424	11.408
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	71	177
Totale interessi e altri oneri finanziari	71	177
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	129.353	11.231
D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie		
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)	0	0
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	37.324	(39.166)
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	10.309	13.066
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	10.309	13.066
21) Utile (perdita) dell'esercizio	27.015	(52.232)

AZIENDA AGRICOLA LE RENE S.R.L.

Bilancio di esercizio al 31-12-2023

Dati anagrafici	
Sede in	Via Uberto Visconti di Modrone n. 7 - Milano 20122
Codice Fiscale	04158110967
Numero Rea	MILANO 1729957
P.I.	04158110967
Capitale Sociale Euro	6.385.000 i.v.
Forma giuridica	SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA CON UNICO SOCIO
Settore di attività prevalente (ATECO)	011110 Coltivazione di cereali (escluso il riso)
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	si
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Appartenenza a un gruppo	no

Stato patrimoniale

31-12-2023 31-12-2022

Stato patrimoniale		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali	1.504	2.652
II - Immobilizzazioni materiali	8.802.955	8.953.045
III - Immobilizzazioni finanziarie	0	0
Totale immobilizzazioni (B)	8.804.459	8.955.697
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze	742.301	677.829
II - Crediti		
esigibili entro l'esercizio successivo	481.479	543.900
imposte anticipate	0	0
Totale crediti	481.479	543.900
IV - Disponibilità liquide	71.275	100.403
Totale attivo circolante (C)	1.295.055	1.322.132
Totale attivo	10.099.514	10.277.829
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	6.385.000	6.385.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	0	0
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	540.000	540.000
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve	2.872.826	2.944.882
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(205.344)	(172.056)
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Totale patrimonio netto	9.592.482	9.697.826
B) Fondi per rischi e oneri	2.538	2.538
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.884	1.849
D) Debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	479.847	555.111
Totale debiti	479.847	555.111
E) Ratei e risconti	22.763	20.505
Totale passivo	10.099.514	10.277.829

Conto Economico

31-12-2023 31-12-2022

Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.296.982	1.282.798
5) altri ricavi e proventi		
altri	173.453	225.460
Totale altri ricavi e proventi	173.453	225.460
Totale valore della produzione	1.470.435	1.508.258
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	996.753	729.977
7) per servizi	130.616	365.698
9) per il personale		
a) salari e stipendi	357.996	375.166
b) oneri sociali	1.031	0
c), d), e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale	8.443	4.790
c) trattamento di fine rapporto	35	137
e) altri costi	8.408	4.653
Totale costi per il personale	367.470	379.956
10) ammortamenti e svalutazioni		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	161.036	160.149
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.420	1.420
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	159.616	158.729
Totale ammortamenti e svalutazioni	161.036	160.149
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(18.755)	9.277
14) oneri diversi di gestione	39.641	35.257
Totale costi della produzione	1.676.761	1.680.314
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(206.326)	(172.056)
C) Proventi e oneri finanziari		
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	982	0
Totale proventi diversi dai precedenti	982	0
Totale altri proventi finanziari	982	0
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	982	0
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	(205.344)	(172.056)
21) Utile (perdita) dell'esercizio	(205.344)	(172.056)

AZIENDA AGRICOLA PUCCIARELLA S.R.L. con socio unico

Bilancio di esercizio al 31-12-2023

Dati anagrafici	
Sede in	Via Uberto Visconti di Modrone n. 7 - Milano
Codice Fiscale	04157990963
Numero Rea	MILANO 1729960
P.I.	04157990963
Capitale Sociale Euro	5.961.000 i.v.
Forma giuridica	Società responsabilità limitata
Settore di attività prevalente (ATECO)	011110
Società in liquidazione	No
Società con socio unico	Si
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	No
Appartenenza a un gruppo	No

Stato patrimoniale

	31-12-2023	31-12-2022
Stato patrimoniale		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali	2.035	5.360
II - Immobilizzazioni materiali	13.743.358	13.493.780
III - Immobilizzazioni finanziarie	0	0
Totale immobilizzazioni (B)	13.745.393	13.499.140
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze	1.463.047	1.296.307
II - Crediti		
esigibili entro l'esercizio successivo	538.756	845.461
Totale crediti	538.756	845.461
IV - Disponibilità liquide	129.596	180.843
Totale attivo circolante (C)	2.131.399	2.322.611
Totale attivo	15.876.792	15.821.751
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	5.961.000	5.961.000
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	7.460.245	0
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	1.404.334	1.325.537
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve	250.000	7.710.245
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(110.497)	78.798
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Totale patrimonio netto	14.965.082	15.075.580
B) Fondi per rischi e oneri	30.898	31.000
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	149.407	134.275
D) Debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	716.886	569.037
Totale debiti	716.886	569.037
E) Ratei e risconti	14.519	11.859
Totale passivo	15.876.792	15.821.751

Conto Economico

	31-12-2023	31-12-2022
Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.500.464	1.454.346
2), 3) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti e dei lavori in corso su ordinazione	166.740	152.154
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	166.740	152.154
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	184.117	303.748
altri	292.967	335.584
Totale altri ricavi e proventi	477.084	639.332
Totale valore della produzione	2.144.288	2.245.832
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	397.032	404.065
7) per servizi	1.030.562	1.001.597
9) per il personale		
a) salari e stipendi	477.155	393.515
c), d), e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale	15.132	20.841
c) trattamento di fine rapporto	15.132	18.715
e) altri costi	0	2.126
Totale costi per il personale	492.287	414.356
10) ammortamenti e svalutazioni		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	317.457	318.482
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	3.325	12.760
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	314.132	305.722
Totale ammortamenti e svalutazioni	317.457	318.482
12) accantonamenti per rischi	0	2.271
14) oneri diversi di gestione	17.447	19.346
Totale costi della produzione	2.254.785	2.160.117
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(110.497)	85.715
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	(110.497)	85.715
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	0	6.917
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	0	6.917
21) Utile (perdita) dell'esercizio	(110.497)	78.798

AZIENDA AGRICOLA TREQUANDA S.R.L. con socio unico

Bilancio di esercizio al 31-12-2023

Dati anagrafici	
Sede in	VIA VISCONTI DI MODRONE, 7 - MILANO
Codice Fiscale	04158010969
Numero Rea	MILANO 1729909
P.I.	04158010969
Capitale Sociale Euro	8.766.000 i.v.
Forma giuridica	Società a responsabilità limitata con socio unico
Settore di attività prevalente (ATECO)	011110
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	si
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Appartenenza a un gruppo	no

Stato patrimoniale

	31-12-2023	31-12-2022
Stato patrimoniale		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali	5.686	16.903
II - Immobilizzazioni materiali	17.322.487	17.417.685
III - Immobilizzazioni finanziarie	0	0
Totale immobilizzazioni (B)	17.328.173	17.434.588
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze	1.639.664	1.592.755
II - Crediti		
esigibili entro l'esercizio successivo	486.993	548.427
imposte anticipate	0	0
Totale crediti	486.993	548.427
IV - Disponibilità liquide	312.179	276.165
Totale attivo circolante (C)	2.438.836	2.417.347
Totale attivo	19.767.009	19.851.935
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	8.766.000	8.766.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	0	0
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	1.209.900	1.209.900
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve	9.344.644	8.715.530
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(432.432)	29.114
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Totale patrimonio netto	18.888.112	18.720.544
B) Fondi per rischi e oneri	7.831	7.831
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	94.564	85.171
D) Debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	743.333	1.022.172
Totale debiti	743.333	1.022.172
E) Ratei e risconti	33.169	16.217
Totale passivo	19.767.009	19.851.935

Conto Economico

31-12-2023 31-12-2022

Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.178.839	2.152.846
2), 3) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti e dei lavori in corso su ordinazione	46.908	60.615
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	46.908	60.615
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	0	235.115
altri	356.907	382.467
Totale altri ricavi e proventi	356.907	617.582
Totale valore della produzione	2.582.654	2.831.043
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	879.572	922.875
7) per servizi	1.087.340	775.109
8) per godimento di beni di terzi	16.964	56.818
9) per il personale		
a) salari e stipendi	625.794	638.580
c), d), e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale	19.250	23.656
c) trattamento di fine rapporto	9.392	13.746
e) altri costi	9.858	9.910
Totale costi per il personale	645.044	662.236
10) ammortamenti e svalutazioni		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	367.484	369.863
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	11.217	14.833
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	356.267	355.030
Totale ammortamenti e svalutazioni	367.484	369.863
14) oneri diversi di gestione	18.682	15.028
Totale costi della produzione	3.015.086	2.801.929
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(432.432)	29.114
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	(432.432)	29.114
21) Utile (perdita) dell'esercizio	(432.432)	29.114




FONDO PENSIONI PER IL PERSONALE CARIPL0


Fondo Pensione Preesistente


Iscritto all'Albo dei Fondi Pensione

sezione speciale al n. 1185

Istituito in Italia

 Via Brera 10 - 20121 Milano

 02 879 11

 fpc_pensionati@pec.fondopensionicaripl0.it
info@fondopensionicaripl0.it

 www.fondopensionicaripl0.it

Informativa sulla sostenibilità

In questo Allegato sono fornite le informazioni periodiche sul/sui comparto/comparti che promuove/promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali, ai sensi dell'art. 50 del regolamento (UE) 2022/1288 o che hanno come obiettivo investimenti sostenibili, ai sensi dell'art. 59 del medesimo regolamento.

Il Fondo Pensioni per il Personale Cariplo:

Sezione 1 – Prestazione Definita – Monocomparto

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

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



Gli investimenti sottostanti il presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili
(dichiarazione resa in conformità all'articolo 7, del regolamento (UE) 2020/852)

Sezione 2 – Contribuzione Definita – Monocomparto

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

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



Gli investimenti sottostanti il presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili
(dichiarazione resa in conformità all'articolo 7, del regolamento (UE) 2020/852)

Sezione 2 – Contribuzione Definita – Comparto Garantito

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

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



Gli investimenti sottostanti il presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili
(dichiarazione resa in conformità all'articolo 7, del regolamento (UE) 2020/852)

Relazione unitaria del Collegio dei Sindaci del Fondo Pensioni per il Personale Cariplo al Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023

Signori Consiglieri del Fondo Pensioni per il Personale Cariplo (di seguito anche "Fondo"), il Collegio dei Sindaci dà atto di aver svolto nel corso dell'esercizio le funzioni di controllo legale e l'attività di vigilanza in ottemperanza alle vigenti norme di legge.

FUNZIONI DI REVISIONE LEGALE

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2023, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2023 e del rendimento complessivo della gestione per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità del collegio sindacale incaricato del controllo contabile

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio, con l'ausilio della società BDO Italia Spa, con la quale sono state concordate specifiche procedure di verifica, in conformità ai Principi di revisione in vigore al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probatori a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi

non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio del Fondo affinché lo stesso possa fornire una rappresentazione veritiera e corretta. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2023 e del risultato della gestione per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle disposizioni in materia di bilancio e di contabilità dei Fondi pensione contenute nella deliberazione 17 giugno 1998 della COVIP che ne disciplinano i criteri di redazione, e con l'applicazione dei principi contabili e criteri di valutazione esposti in nota integrativa.

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto, con l'ausilio della società BDO, le procedure necessarie al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione di gestione, la cui responsabilità compete agli Amministratori del Fondo, con il bilancio d'esercizio del Fondo al 31 dicembre 2023. A nostro giudizio la relazione di gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo al 31 dicembre 2023.

Diamo evidenza che il Consiglio di amministrazione nella propria relazione, in ordine ai risultati negativi delle società agricole, ribadisce "la ferma volontà del Socio Unico di mantenere l'investimento in portafoglio e quindi l'impegno del Socio Unico ad effettuare anche per il futuro i versamenti necessari a garantire la continuità aziendale" sollecitando nel contempo "i Consigli di Amministrazione delle società ad assumere provvedimenti praticabili nell'immediato, necessari per contenere, in una prima fase, e poi azzerare i risultati negativi nei prossimi esercizi.

A questo proposito, il Socio unico, per verificare e garantire la sostenibilità dell'investimento nel medio lungo periodo, provvederà ad affidare un incarico consulenziale ad un soggetto terzo, specializzato nel settore agricolo, per svolgere un'analisi strategica e gestionale che

conduca all'adozione di interventi strutturali nelle società, allo scopo di invertire il trend di risultati economici negativi.”

Il Consiglio di amministrazione informa inoltre che il bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2023 è stato sottoposto a revisione contabile volontaria della società di revisione BDO Italia spa.

FUNZIONI DI VIGILANZA SULL'AMMINISTRAZIONE

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2023, l'attività del Collegio dei sindaci è stata conforme ai contenuti delle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. Nello svolgimento dei compiti istituzionali a noi attribuiti, abbiamo vigilato sull'osservanza della Legge e dello Statuto.

Del nostro operato, diamo atto di quanto segue:

- abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e delle Commissioni previste dallo Statuto e dal Regolamento esecutivo del Fondo ed abbiamo ottenuto dagli Amministratori informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per loro dimensioni o caratteristiche, effettuate del Fondo e possiamo assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla Legge ed allo Statuto e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo.
- nel suo complesso l'attività concretamente svolta dal Fondo risulta coerente con le previsioni di Statuto. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 il Fondo ha concretamente operato in tale ambito essendo l'attività stata rivolta esclusivamente al perseguimento degli scopi statutari;
- con il soggetto incaricato della revisione volontaria abbiamo scambiato tempestivamente dati e informazioni rilevanti per lo svolgimento della nostra attività di vigilanza;
- abbiamo preso visione della relazione dell'Organismo di vigilanza e non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- abbiamo preso visione della relazione del preposto al sistema di controllo interno e non sono emersi dati e informazioni rilevanti che debbano essere evidenziate nella presente relazione;

- abbiamo verificato su base campionaria, la regolare tenuta della contabilità e la corretta rilevazione nelle scritture contabili dei fatti di gestione anche mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle diverse funzioni. Per l'esercizio dei suddetti obblighi di vigilanza e di controllo legale il Collegio dei Revisori si è riunito trimestralmente così come previsto dall'art. 2404 del Codice Civile. Dall'attività di vigilanza e controllo non sono emersi fatti significativi suscettibili di osservazione nella presente relazione;
- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo ed amministrativo-contabile del Fondo valutandone la capacità di garantire l'efficienza delle operazioni aziendali, l'affidabilità dell'informazione finanziaria, il rispetto di leggi e regolamenti, il rispetto delle linee di indirizzo dettate dall'Organo Amministrativo del Fondo.
- non sono pervenute denunce dagli iscritti ex art 2408.

L'esito delle verifiche poste in essere è da ritenersi positivo e l'assetto organizzativo ed amministrativo è risultato adeguato alla realtà aziendale del Fondo.

In particolare, diamo atto che i criteri di valutazione e di classificazione del Bilancio sono quelli previsti dagli artt. 2423 e segg. c.c., interpretate e integrate dai principi contabili enunciati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, tenendo altresì conto delle specificità operative del Fondo.

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta in adempimento della funzione di controllo legale, contenute nell'apposita sezione della presente relazione accompagnatoria, proponiamo al Consiglio di Amministrazione di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, così come redatto nel progetto presentato in data 22 aprile 2024.

Milano, 16 maggio 2024

Il Collegio dei Sindaci

Mario Romano Negri - Presidente

Luca Vincenzo Consiglio

Daniele Forloni

Pierluigi Mazzotta

DELIBERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Seduta del 29 maggio 2024

IL CONSIGLIO: udita la relazione riguardante il bilancio relativo all'esercizio 2023, preso atto della relazione del Collegio Sindacale, e della società di revisione di tutto quanto emerso nel corso della discussione, all'unanimità,

delibera

a) di approvare il bilancio medesimo con la relazione che l'accompagna nelle seguenti risultanze finali:

ATTIVITA' (esclusi Conti d'ordine ed impegni)	€	1.528.409.048
PASSIVITA' (esclusi Conti d'ordine ed impegni)	€	60.867.730
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	€	1.467.541.318
		=====
Patrimonio del Fondo al 31/12/2022	€	1.509.922.474
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	€	- 42.381.156
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI AL 31/12/2023	€	1.509.922.474
		=====

b) di disporre che il bilancio venga pubblicato secondo le modalità più opportune.

* * *

IL PRESIDENTE
ROCCO CORIGLIANO

IL DIRETTORE GENERALE
MAURO SELVA

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Fondo Pensioni per il personale CARIPLO

Relazione della società di revisione indipendente

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023

EBRS/FSSS/scr - RC049582023BD2864

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

Relazione della società di revisione indipendente

Al Consiglio di Amministrazione del
Fondo Pensioni per il personale CARIPL0

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensioni per il personale CARIPL0 (il Fondo), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2023, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Fondo Pensioni per il personale CARIPL0 è redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità ai principi contabili descritti nella nota integrativa.

Elementi alla base del giudizio

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

Altri aspetti

La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, la revisione contabile richiesta dall'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 è stata svolta dal collegio sindacale del Fondo Pensioni per il personale CARIPL0, ai sensi di quanto previsto dallo statuto del Fondo.

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

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio in conformità ai principi contabili descritti nella nota integrativa e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

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

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

Roma, 28 maggio 2024

BDO Italia S.p.A.



Emmanuele Berselli

Socio