
BILANCIO ESERCIZIO 2024
ANNO 83



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	18
2.5 AGGIORNAMENTI NORMATIVI.....	19
2.6 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>	29
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.....	57
6.3.1 <i>Stato Patrimoniale</i>	57
6.3.2 <i>Conto Economico</i>	59
6.3.3 <i>Nota Integrativa</i>	60
6.4 RENDICONTO DELLA SEZIONE 2 A CONTRIBUZIONE DEFINITA, COMPARTO GARANTITO.....	80
6.4.1 <i>Stato Patrimoniale</i>	80
6.4.2 <i>Conto Economico</i>	82
6.4.3 <i>Nota Integrativa - fase di accumulo</i>	83
7 ALLEGATI.....	89
SENATO 14.16 IMMOBILIARE S.R.L.	90
VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE SEZIONE I S.R.L.	93
VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE SEZIONE II S.R.L.....	96
AZIENDA AGRICOLA PUCCIARELLA S.R.L. CON SOCIO UNICO	99
AZIENDA AGRICOLA TREQUANDA S.R.L. CON SOCIO UNICO	102
INFORMATIVA SULLA SOSTENIBILITÀ	105
RELAZIONE UNITARIA DEL COLLEGIO DEI SINDACI DEL FONDO PENSIONI PER IL PERSONALE CARIPLO AL BILANCIO D'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2024	107
DELIBERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	112
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE.....	113

1 – ORGANI DEL FONDO

Consiglio di Amministrazione

Presidente

CORIGLIANO Prof. Rocco

Vicepresidente

MASCETTI Rag. Mauro

Consiglieri

CATENACCIO Avv. Giovanni Francesco

DAFFUNCHIO Dr.ssa Claudia

FAGNANI Avv. Elisa

GRAZIANO Dr. Claudio Angelo

IANNACCONE Dr. Carmine

PADOVAN Dr. Pierfranco Ernesto

RONCAGLIA Dr.ssa Vera

SCAVUZZO Dr.ssa Caterina

TEDESCHI Rag. Roberto

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 2024, la crescita globale è rimasta stabile su ritmi moderati del 3% annuo. Il commercio mondiale ha continuato a mostrare un'espansione modesta. I prezzi delle materie prime energetiche hanno registrato una dinamica ed una volatilità contenute, malgrado il protrarsi dei conflitti in Ucraina ed in Medio Oriente. Il processo di disinflazione è proseguito, favorendo l'allentamento delle politiche monetarie. La Federal Reserve ha ridotto in tre occasioni l'obiettivo sui *fed funds*, che a fine anno si collocava al 4,25-4,50%. Negli ultimi mesi dell'anno, si è osservato un notevole aumento dell'incertezza sulle politiche economiche, legato alla vittoria di Donald Trump alle elezioni presidenziali americane, con ripercussioni anche sulle dinamiche di mercato.

Nell'area dell'euro, l'attività economica è rimasta debole; ciò nonostante, il buon andamento della domanda nei servizi ha comunque garantito una crescita congiunturale del PIL fino al terzo trimestre. L'inflazione media annua è stata pari al 2,4%.

Nel 2024, la Banca Centrale Europea ha ridotto il tasso sui depositi di 100 punti base, al 3%. Dall'estate, il mutamento delle aspettative si è riflesso in un calo dei rendimenti a medio-lungo termine dei titoli di stato, che è proseguito fino a inizio dicembre. In seguito, però, i rendimenti dei titoli di stato a lungo termine sono rimbalzati, in un movimento accentuatosi con l'esito delle elezioni presidenziali americane. Le curve dei rendimenti sono tornate ad assumere una pendenza positiva. Il differenziale Btp-Bund si è ridotto progressivamente in corso d'anno. Da ottobre, l'aumento dei differenziali di tasso fra Stati Uniti ed Eurozona e il mutamento delle aspettative sulla politica economica americana si sono accompagnati al rafforzamento del dollaro: il cambio dell'euro ha toccato un minimo di 1,04 a fine anno.

Il Fondo: i fatti salienti ed i risultati della gestione

Nel 2024 il Fondo ha proseguito l'indirizzo strategico intrapreso a luglio 2023, a seguito dell'approvazione del piano di Asset Allocation Strategica. Tale piano tiene in considerazione il contingente contesto inflattivo, oltre agli 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, oltre al mantenimento del Funding Ratio superiore a 1.

Relativamente alla Sezione II, a contribuzione definita, l'evoluzione dei mercati ha incrementato i tassi di sostituzione degli aderenti confermando l'adeguatezza delle pensioni e rafforzando l'allocazione strategica della Sezione che mira ad ottimizzare il tasso di sostituzione atteso con particolare attenzione al 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 2024, è stata pienamente recepita, proseguendo il programma di dismissione avviato a settembre 2022, concludendo la prima tranche di alienazioni a dicembre 2024, e prevedendo per il 2025 ulteriori cessioni, parte delle quali solo da formalizzare.

Per quanto riguarda gli aspetti finanziari, il primo trimestre 2024 ha visto, ha visto una partenza sprint del mercato azionario, con rendimenti a doppia cifra già a marzo 24 sia per i mercati USA sia Euro, con i mercati IT e Telecomm a farla da padroni, negativa invece la partenza delle obbligazioni governative 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). Il Secondo trimestre ha visto una prosecuzione del trend azionario ma solo per la componente geografica USA, ancora una volta nei settori IT e Telecom, mentre un rallentamento per l'Eurozona e mercati bond sostanzialmente flat. Nel terzo trimestre protagonisti ancora i mercati azionari globali, con rendimenti positivi a livello globale ed un recupero dei settori che nel primo semestre avevano sottoperformato l'indice; da segnalare anche il recupero del mercato obbligazionario, tornato positivo in pressoché tutte le aree geografiche investite. Lo sprint dell'ultimo trimestre culmina nelle prime settimane di dicembre, con performance record per il mercato azionario USA, salvo poi correggere parzialmente negli ultimi giorni del 2024.

Complessivamente, la componente prettamente finanziaria ha segnato un risultato positivo e pari a 88,64 mln di € (in aumento rispetto al risultato del 2023 che si era attestato a 72,26 mln €), con una performance complessiva della gestione finanziaria pari a +7,7% (al lordo della tassazione, ed al netto degli oneri di gestione), rendimento che si riduce a 74,57 mln €, con una performance del +6,46% al netto dell'imposta sostitutiva.

Dall'aggregato del 2024 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 26,41 mln € (contro i 22,29 mln di € del 2023), un rendimento nei profitti e perdite da operazioni finanziarie pari a 67,22 mln di € (contro i 52 mln di € dell'anno precedente) ed oneri di gestione che si assestano ad 1,95 mln di € del 2024, in diminuzione rispetto al 2023 (2,04 mln di €).

Per quanto concerne dividendi ed interessi nell'anno 2024 gli stessi si sono attestati, come già indicato, a 26,41 mln di €. In particolare, gli interessi su titoli di stato sono stati pari a 9,30 mln di €, i dividendi sui titoli di capitale quotati sono stati 4,13 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 7,63 mln di € mentre gli interessi sui depositi bancari pari a 0,94 mln €. I dividendi sui titoli di capitale non quotati si sono attestati a 3,04 mln di €.

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 positivo e pari a 67,22 mln €.

Nella scomposizione di detto risultato i titoli di Stato ed organismi internazionali hanno conseguito un risultato negativo e pari a -0,83 mln di €, i titoli di debito quotati hanno apportato ad un risultato positivo per 4,20 mln di €, mentre i titoli di debito non quotati hanno registrato un risultato negativo pari a -0,04 mln €. A seguito dell'andamento positivo del mercato azionario, i titoli di capitale quotati hanno registrato un rendimento pari a 52,49 mln di €. Le quote di OICR e FIA hanno contribuito all'andamento della performance in modo positivo per 1,41 mln di €.

Le operazioni in cambi, a copertura degli investimenti in valuta, hanno generato un risultato positivo e pari a 9,85 mln di €, come anche le operazioni in derivati che hanno generato un risultato positivo e pari a 0,36 mln di €.

Gli oneri ed i proventi finanziari diversi hanno generato un risultato pari a -0,21 mln di €.

Il risultato finanziario complessivamente inteso, e cioè comprensivo del risultato dei titoli di capitale non quotati (riguardante le società immobiliari interamente partecipate dal Fondo), è stato pari a 93,15 mln €.

Le operazioni riguardanti i titoli di capitale non quotati hanno generato un risultato globalmente positivo e pari a 4,51 mln di €. Tale risultato è contraddistinto da un contributo eterogeneo delle società detenute dal Fondo. Si rimanda alle "Informazioni sul Conto Economico" per ulteriori dettagli. La componente immobiliare ha portato anche quest'anno risultati positivi e pari a 48,85 mln di € (contro 13,97 mln del 2023), che aumentano a 53,37 mln € considerando i titoli di capitale non quotati. Tale risultato, al lordo dell'imposta sostitutiva immobiliare (pari a 1,07 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 inferiori rispetto all'esercizio precedente, e pari a 1,97 mln di € (contro 2,08 mln di € del 2023).

In conclusione, la gestione determina, per l'esercizio 2024, un risultato di segno positivo. Il saldo della gestione immobiliare, della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto delle imposte, si attesta infatti a circa 124,90 mln di € (74,28 mln € l'anno precedente). Pertanto, si

registra un return ratio netto del + 8,51% (+4,99% nel 2023), e del + 9,54% al lordo dell'imposta sostitutiva.

A titolo comparativo, nel 2024, 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% per i fondi negoziali, +6,5% per gli aperti e +9% per i PIP di ramo III, mentre la rivalutazione del TFR è ammontata invece all'1,9% (dati Covip).

Da inizio 2015 a fine dicembre 2024 il rendimento medio annuo composto è risultato pari al 2,2% per i fondi negoziali, al 2,4% per i fondi aperti e al 2,9% 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 2,84%. Dunque, in una prospettiva di lungo periodo i risultati del Fondo si confermano comunque superiori ai 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.

Nel corso del 2024 la Sezione I del Fondo ha riconosciuto prestazioni definite ad una popolazione di 2.566 pensionati (elaborati a dicembre, con un decremento pari a 117 unità rispetto all'anno precedente) per un totale complessivo di € 44,09 mln. Tale importo è stato ridotto a € 44,06 mln per effetto di una sopravvenienza attiva di € 26.190 relativa ai ratei di pensione maturati e non riscossi da eredi di pensionati Cariplo deceduti da oltre dieci anni e pertanto prescritte ai sensi dell'art. 2946 del c.c. (v. delibera 19/12/2024 del CDA del Fondo). Il decremento complessivo dell'erogazione annua lorda è pertanto risultato pari a -2,76% rispetto al precedente esercizio.

Si fa presente che nel 2024, analogamente al 2023, 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 l'erogazione diretta delle prestazioni in forma di rendita (nel rispetto delle condizioni previste dallo Statuto del Fondo in vigore dal primo maggio 2001) e di stimare l'equilibrio patrimoniale della Sezione I, è stato nominato ed incaricato un Collegio composto da due attuari esterni che ha redatto uno specifico bilancio tecnico. Il valore della riserva indicato dal Collegio è stato discusso, attentamente esaminato e ritenuto coerente. L'attivo netto destinato alle prestazioni della Sezione I risulta infatti essere 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 (100 euro

mensili per dodici mensilità) si evidenzia che nel 2024 il Casellario Centrale dei pensionati non ha comunicato alcun importo 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 l'integrazione in sede di dichiarazione dei redditi direttamente all'Agenzia delle Entrate.

Nel corso del 2024 per quanto riguarda gli iscritti alla Sezione 1:

- è stato riconosciuto l'incremento del 5,4% alle pensioni integrative. L'incremento è stato erogato (sulla base dei dati del Casellario delle Pensioni) in base all'entità complessiva dei trattamenti pensionistici di cui i pensionati sono titolari, con modalità di applicazione funzionali a scaglioni di reddito stabiliti per legge nell'anno 2024;
- sono stati perfezionati i processi operativi, in concordanza con il Service Previdenziale di Intesa Sanpaolo S.p.A., relativi alle pratiche di successione;
- sono continuate le iscrizioni dei pensionati Cariplo al Portale del pensionato gestito da Intesa Sanpaolo (che a fine 2024, al netto delle cessazioni, ammontano a 1.001 unità).

Gli Uffici hanno inoltre effettuato:

- l'elaborazione di circa n. 31.721 cedolini di pensione, cui sono corrisposti altrettanti pagamenti;
- la gestione di n. 242 posizioni cessate con perdita del diritto alla prestazione e di n.81 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 2024	onere 2023	delta	perc
PENS INTEGR	44,086,783.11	45,310,523.83	- 1,223,740.72	-2.7008%
SOPR. ATTIVE	- 26,190.91	-	→	v. delib CDA 19/12/2024
TOTALE	44,060,592.20	45,310,523.83	- 1,249,931.63	-2.7586%
POPOLAZIONE	2566	2727	- 161	-5.9039%
numerica DICEMBRE 2024 (v. bil. tec.)				
tipologia	viventi		perc	
VITALIZI	1174		45.75	
INVALIDI	5		0.19	
SUPERSTITI	1387		54.05	
totali	2566		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 2024 si è provveduto a definire complessivamente 2.372 (+ 282 rispetto al 2023) pratiche di liquidazione per un esborso totale di circa € 100,7 mln (circa + € 9,3 mln rispetto al 2023). Inoltre, si segnala che, nel corso del 2024, sono state accese ulteriori 4 rendite a favore di iscritti, che, in fase di erogazione, hanno richiesto la trasformazione parziale in rendita della prestazione previdenziale.

Rispetto al 2023 sono diminuite le richieste di Anticipazione per Ulteriori Esigenze: ne risultano infatti 71 nel 2024, rispetto alle 95 del 2023, per un importo complessivo di circa € 2,4 mln (- € 1,3 mln rispetto al 2023). Sono aumentate inoltre le richieste di anticipazione per acquisto/costruzione prima casa (dipendente o figlio) e ristrutturazione; ne risultano infatti 16 in totale nel 2024 rispetto alle 10 richieste del 2023, per un importo complessivo pari a circa € 1,75 mln (circa + € 0,88 mln rispetto al 2023).

In ultimo, si evidenzia che nel numero complessivo di pratiche di liquidazione, sono state erogate 2.174 rate di R.I.T.A., 290 rate in più rispetto al 2023, che hanno interessato 724 posizioni (563 nel 2023), con un esborso di circa € 68,7 mln (circa + € 3,6 mln rispetto al 2023).

RIEPILOGO SEZ II

EROGAZIONI EFFETTUATE NEL CORSO DEL 2024		
	Dati	
CAUSALE	Numero prestazioni erogate	Totale erogazione
Ant. - Spese mediche	2	36,557.40
Ant. - Acq. prima casa dipendente	10	1,393,695.31
Ant. - Ulteriori esigenze	71	2,409,395.06
Ant. - Acq. prima casa figlio	4	305,524.52
Ant. - Ristrutturazione	2	55,293.74
Liq. Posizione individuale /Trasf/Riliq.	105	27,541,886.56
Liq. R.I.T.A.	2,174	68,705,041.29
Rendita - Premi versati	4	745,148.86
Totale complessivo	2,372	100,720,714.15

2.3 LA GESTIONE PATRIMONIALE

2.3.1 La gestione finanziaria: portafoglio mobiliare ed altre attività

Nel 2024 i mercati azionari internazionali hanno registrato una tendenza complessivamente rialzista, con differenze tra aree geografiche e fasi di volatilità nel periodo. Nei primi mesi dell'anno, il graduale miglioramento delle prospettive di crescita a livello globale, e le attese di un rapido allentamento

delle politiche monetarie da parte delle banche centrali, hanno stimolato un maggiore appetito per il rischio tra gli investitori. Dopo un picco raggiunto nel mese di maggio, i mercati azionari hanno registrato una fase di consolidamento: la discesa dei prezzi al consumo più lenta del previsto ha portato a rivedere prudenzialmente le aspettative sui tagli dei tassi nel corso dell'anno. L'incertezza successiva all'esito delle elezioni europee ha determinato una prima correzione sui mercati azionari continentali. Nel mese di agosto è poi seguita una più ampia discesa dei prezzi, con aumento della volatilità sui mercati. Il calo degli indici è stato successivamente recuperato, anche grazie al supporto dell'allentamento monetario, nel frattempo avviato dalla BCE.

Gli annunci dei risultati semestrali hanno evidenziato un rallentamento nella crescita degli utili nel segmento dei titoli Non Finanziari, ed in particolare in settori ciclici come l'Auto; al contrario, il segmento dei Finanziari ha confermato un andamento positivo della redditività.

L'indice Euro Stoxx ha chiuso il 2024 in rialzo del 6,6%, il DAX ha realizzato una performance migliore, chiudendo l'anno a +18,9%; il CAC 40 ha invece concluso l'anno in flessione (-2,2%), penalizzato dall'incertezza politica. Il mercato azionario italiano ha ottenuto performance positive nel 2024: l'indice FTSE MIB ha chiuso il periodo a +12,6%, dopo aver registrato un massimo di +16,7% a metà maggio. Al di fuori dell'Area euro, l'indice FTSE 100 in UK si è apprezzato del 5,7%.

Il mercato azionario USA ha registrato performance largamente positive nel 2024: l'indice S&P 500 ha messo a segno un rialzo del 23,3%, mentre l'indice dei titoli tecnologici NASDAQ 100 si è apprezzato del 24,9%. Anche i principali mercati azionari in Asia hanno evidenziato performance positive.

I mercati obbligazionari corporate europei hanno registrato nel corso del 2024 un andamento positivo, con i premi al rischio generalmente in calo rispetto ai livelli di inizio anno. La ricerca di rendimento da parte degli investitori ha portato ad una performance ampiamente positiva dei titoli High Yield (HY), mentre i titoli Investment Grade (IG) hanno chiuso sostanzialmente in linea con l'anno precedente. Nel corso dell'anno la volatilità è stata più ridotta rispetto al 2023, come evidenziato dall'andamento degli indici di CDS (iTraxx). Le attese riguardo la normalizzazione delle politiche monetarie delle banche centrali sono state il driver di fondo dei mercati durante l'intero periodo. Dopo un inizio di anno positivo, a partire dal mese di marzo gli indici sono stati caratterizzati da una fase di sostanziale consolidamento, dovuta anche ad aspettative più prudenti riguardo al sentiero di discesa dei tassi. Nella prima metà di giugno, l'esito delle elezioni europee ha prodotto una breve fase di allargamento degli spread, poi parzialmente riassorbito nelle settimane successive. La seconda metà dell'anno è stata caratterizzata da una minore forza, soprattutto per il segmento Investment Grade (IG).

Riguardo le performance dei titoli di stato, considerando gli indici nei quali investe il Fondo, nel 2024 hanno registrato performance inferiori al mercato corporate: l'indice Bloomberg Barclays Euro Treasury ha registrato un rendimento del +1.9%, il corrispettivo US una perdita del -1.2%, mentre

l'indice Bloomberg Barclays - Euro Govt Inflation-Linked un rendimento del +0.3%.

L'indicatore di turnover annuale del portafoglio mobiliare globalmente considerato è stato pari a 0,74 per l'anno 2024.

Di seguito è riportato lo schema indicativo riepilogativo dei mandati in essere al 31 dicembre 2024.

Mandati di gestione Sezione I			
Gestori	Tipologia mandato	Benchmark	Net asset value al 31/12/24 (€)
BNY Mellon	Obbligazionario Corporate Euro	Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporates	30.531.670
<i>Allianz Global Investors</i>	<i>Obbligazionario Flessibile</i>	<i>Euribor 3 mesi + 2%</i>	<i>38.996.675</i>
Eurizon Capital	Azionario Globale	MSCI World Net Index EUR	41.574.243

Mandati di gestione Sezione II e Comparto Garantito			
Gestori	Tipologia mandato	Benchmark	Net asset value al 31/12/24 (€)
Pimco	Obbligazionario Governativo Globale	50% Bloomberg Barclays Euro Treasury + 50% Bloomberg US Treasury Euro Hedged	127.634.947
Eurizon Capital	Obbligazionario Governativo Globale	50% Bloomberg Barclays Euro Treasury + 50% Bloomberg US Treasury Euro Hedged	118.874.270
Allianz Global Investors	Obbligazionario Governativo Inflation Linked Euro	Bloomberg Barclays - Euro Govt Inflation-Linked All Maturities	65.772.719
<i>Allianz Global Investors</i>	<i>Obbligazionario Flessibile</i>	<i>Euribor 3 mesi + 2%</i>	<i>112.820.438</i>
BNY Mellon	Obbligazionario Corporate Euro	Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporates	118.323.412
Vontobel Asset Management S.A.	Enhanced cash	BB Euro Aggregate 1-3 Year Index	94.402.522
State Street Global Adv. Ltd	Azionario Globale	MSCI World Net Index EUR	103.916.648
Eurizon Capital	Azionario Globale	MSCI World Net Index EUR	38.952.867
Vontobel Asset Management S.A.	Azionario Globale	MSCI World Net Index EUR	106.097.077
UnipolSai Assicurazione Spa	Linea Garantita	5% MSCI World Net Index EUR + 35% JPMorgan EMU 1-5y + 60% BofA Merrill Lynch ITA 1-5y	7.003.335

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 € 95,74 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 2024.

Complessivamente la valutazione delle società immobiliari ha evidenziato una plusvalenza di € 1,62 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 2024 risulta concluso con un risultato in utile di € 809.015 (utile di € 677.062 nel 2023).

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 2024 chiude con una perdita di € 147.585 (utile di € 433.259 nel 2023).

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 2024 chiude con un risultato in utile di € 22.948 (utile di € 27.015 nel 2023).

Azienda Agricola Pucciarella S.r.l.

La società è interamente posseduta dalla Sezione II a contribuzione definita. Il bilancio 2024 chiude con un utile di € 89.472 (perdita di € 110.497 nel 2023).

Azienda Agricola Trequanda S.r.l.

La società è interamente posseduta dalla Sezione II a contribuzione definita. Il bilancio 2024 chiude con una perdita di € 177.656 (perdita di € 432.432 nel 2023).

Per la valutazione delle società, tutte interamente partecipate dal Fondo, si rinvia al paragrafo "Titoli di capitale non quotati", mentre negli "Allegati" vengono riportati i bilanci 2024.

2.3.4 La Gestione immobiliare

È proseguita anche nel 2024 l'attività di dismissione immobiliare sulla base del piano varato dal Consiglio di Amministrazione nel 2022 e aggiornato nel 2023. Nel mese di luglio 2024, si è conclusa la cessione della Società Agricola Le Rene con sede in Pisa e del limitrofo residence di 19 appartamenti; in data 18 dicembre 2024 è stato sottoscritto l'atto di compravendita con cui il Fondo ha dismesso immobili per un valore complessivo di circa € 137 milioni (valore di Bilancio 2023).

All'interno di tale operazione rientrano anche immobili per un valore pari a € 13,5 milioni detenuti dalla società controllata Valore e Sviluppo Immobiliare Sezione I S.r.l..

A seguito della dismissione dei cespiti siti in Milano Corso Vercelli/Via Mauri, Via Monte Nero 6, Piazza Medaglie D'oro e i cespiti siti in Sesto S. Giovanni in Viale Marelli 165, Via Cavallotti ed in Piazza Rondò e Via Fratelli Bandiera, gli investimenti immobiliari diretti rappresentano ora il 10,8% del totale delle attività nette del Fondo.

Si ricorda inoltre che il 16 giugno 2022 era 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 48,894 a valere sulla Sezione I, Il 17/06/2024 come disciplinato nel preliminare siglato nel 2022 è stato sottoscritto il secondo closing, relativo solo n.7 unità immobiliari del valore di € 1.238.000.

Si evidenzia inoltre che con la revisione dell'asset allocation strategica, il Consiglio di Amministrazione nella sessione del 26 luglio 2023 aveva deliberato anche la dismissione dell'immobile sito in Milano Via Andegari 18. L'immobile è stato promesso in vendita nel preliminare di compravendita sottoscritto lo scorso 8 ottobre 2024. Il rogito definitivo per l'asset di Andegari è stato sottoscritto lo scorso 31 Marzo 2025, contestualmente alla sottoscrizione è stata inviata notifica al Ministero per l'esercizio del diritto di prelazione. Allo scadere dei 60 giorni normati dalla legge, se non sarà stato esercitato

il diritto di prelazione, sarà effettuato un atto ricognitivo che sancirà il definitivo trasferimento del cespite.

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

Il 2024 è iniziato con una ripresa nell'attività immobiliare in Italia, che ha interrotto il trend di decrescita che era iniziato nell'ultimo trimestre del 2022 e che aveva caratterizzato l'intero 2023 dovuto al protrarsi del conflitto russo-ucraino, all'insorgere della guerra in Medio Oriente e alle politiche di aumento dei tassi di riferimento adottate dalla BCE. Quest'ultima, infatti, ha comunicato il 6 giugno 2024 la decisione di ridurre i tassi di interesse di 25 punti base segnando la prima inversione di tendenza dal luglio 2022, quando i tassi erano stati aumentati dallo 0% allo 0.5%. dopo oltre 11 anni di costante discesa. Tuttavia, è verosimile che la discesa dei tassi sia relativamente lenta, poiché le previsioni sull'inflazione sono state riviste al rialzo per il 2024 e il 2025.

In questo contesto, l'allentamento graduale delle politiche monetarie e il calo dell'inflazione daranno nuovo respiro al mercato immobiliare, aiutandolo a trovare un nuovo equilibrio nel proseguo di quest'anno. La seconda metà del 2024 si contraddistingue per una ripresa dell'attività transattiva. Dopo un inizio d'anno influenzato negativamente dal contesto finanziario mutevole, l'ultimo trimestre ha evidenziato una fase più dinamica. L'abbassamento dei tassi ha agevolato la stabilizzazione dei volumi e il miglioramento delle performance delle asset class consolidate possono contribuire a creare un'inversione di tendenza supportata dalle ulteriori aspettative di calo dei tassi di interesse nella seconda metà del 2025.

Passando all'esame dei risultati della valutazione del patrimonio immobiliare al 31 dicembre 2024 redatta dal perito indipendente Praxi spa si evidenzia che:

- il portafoglio del Fondo si compone di un patrimonio immobiliare complessivo costituito da 38 immobili e/o complessi immobiliari, tra cui Aziende Agricole, per un Valore di Mercato complessivo pari a circa € 238 milioni di euro (Valore di Mercato al 31.12.2024), distribuiti sul territorio italiano, prevalentemente in Lombardia 89,2%, Toscana 7 %, Umbria 3,7% e Piemonte 0,1%;
- il patrimonio complessivo risulta appetibile e valido sia per ubicazione che per consistenze;
- 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 8 ottobre 2024 con INVESTIRE SGR i valori di mercato dell'immobile sito in Milano Via Andegari 18 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 238.036.800,00, il cui risultato finale registra nel 2024 un aumento medio pari a +13,31% (a fronte dell'incremento dell'anno precedente pari a +2,84%).

Nel dettaglio, per gli immobili della Sezione I si evidenzia un incremento medio del + 9,61% (anno 2023: +1,36%) mentre per gli immobili della Sezione II si è registrato un incremento medio (escludendo le aziende agricole) di +26,15% (anno 2023: +4,17%) dovuto per lo più agli immobili posti nel centro storico cittadino, come Via Andegari/Via Manzoni e Via Brera oltre all'immobile di Bergamo, oggetto di importante riqualificazione e variazione della destinazione d'uso.

Il valore degli immobili di proprietà delle aziende agricole registrano mediamente un decremento pari al -8,55% (-7,8% Trequanda, Pucciarella -9,7%).

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 registra un ulteriore notevole incremento di valore pari al +7,11%.

La società Valore e Sviluppo Immobiliare - Sezione I S.r.l. non detiene più alcun immobile dopo la cessione di tutte le unità immobiliari alla data del 18/12/2024, mentre il risultato finale della valutazione degli immobili di residua proprietà della partecipata Valore e Sviluppo Immobiliare - Sezione II S.r.l. presenta un segno negativo finale medio del -3,36%, 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 2024 sono state approvate le seguenti opere di manutenzione straordinaria:

- Gestione 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.

- Gestione straordinaria per la vendita dei cespiti sopra evidenziati che ha visto gli uffici impegnati nelle varie fasi di selezione degli Advisor commerciali, tecnici e legali, predisposizione di comunicazione della vendita immobiliare, raccolta delle manifestazioni di interesse attività di Due Diligence e regolarizzazione e preparazione della VDR.
- Realizzazione di impianti fotovoltaici presso le aziende agricole di Trequanda e Pucciarella.

Al 31.12.2024 i contratti di locazione vigenti sono complessivamente n. 217, così costituiti:

Sezione	N. Contratti	Di cui				
		Abitazioni	Uffici	Negozi	Box/Posti Auto	Altro
1	154	86	10	7	50	1
2	51	16	15	12	7	1
Soc. Partecipate	12	2	8	0	2	0
Totale	217	104	33	19	59	2

Il relativo ammontare annuo dei canoni di locazione al 31.12.2024 ammonta a circa euro 7 milioni, di cui euro 2,7 mln relativi a contratti della Sezione I, circa euro 2,5 mln della Sezione II e circa euro 1,7 della società partecipate Senato.

Nel corso del 2024 si è perfezionata la vendita della società Azienda Agricola Le Rene Srl sita in Pisa oltre alla vendita dei seguenti stabili terra-cielo:

- Pisa Residence Via Le Rene 75
- Milano Viale Monte Nero, 6
- Sesto San Giovanni P.za IV Novembre, 15
- Sesto San Giovanni Via Cavallotti
- Sesto San Giovanni Viale Marelli, 165
- Sesto San Giovanni Via F.lli Bandiera, 9
- Milano C.so Vercelli, 23 e 25 Via Mauri 6
- Milano Piazza Medaglie D'oro 3

Si evidenzia inoltre che è proseguita, per il tramite delle agenzie intermedie incaricate, la dismissione frazionata degli stabili posti in vendita negli anni precedenti.

Complessivamente nel corso dell'anno 2024 sono state perfezionate le seguenti compravendite, con stipula dei relativi rogiti: frazionatamente (asset by asset) n. 56 unità immobiliari, di cui n. 18 appartamenti, 31 autorimesse/posti auto, 4 magazzini/cantine/solai ed un ufficio oltre alle 19 unità residenziali del Residence posto in Pisa e le 7 unità immobiliari della porzione residua del fabbricato sito in Milano via Fura 21/10.

Il totale complessivo delle vendite frazionate ammonta ad € 4.420.500 così suddivisi:

€ 2.269.000,00 di competenza del Fondo Sez. I ed € 2.151.500 di competenza della Sez. II, per un totale a valori di bilancio di € 3.915.000,00 €, di cui € 1.957.000,00 di pertinenza Sez. I, ed € 1.958.000 di pertinenza Sez. II.

Dettaglio tabellare:

	Immobile	Prezzo di Vendita
Sezione 1	517 - VIA BENOZZO GOZZOLI 160	145.000,00 €
Sezione 1	533 - RESIDENZA FAGGI 999	96.000,00 €
Sezione 1	536 - VIA BRAILLE 4-6	33.000,00 €
Sezione 1	554 - VIA DELLA LIBERAZIONE 27-29	135.000,00 €
Sezione 1	560 - VIA SAN FRANCESCO D'ASSISI 17	47.000,00 €
Sezione 1	564 - RES IL GIUNCO 900	309.000,00 €
Sezione 1	1051 - VIA MICHELINO DA BESOZZO 16	1.504.000,00 €
Sezione 2	552 - VIA MONTE SAN GABRIELE 25/E	15.000,00 €
Sezione 2	582 - PZA GIOVANNI XXIII 15	251.500,00 €
Sezione 2	583 - VIA CORSICA 305	1.699.000,00 €
Sezione 2	585a - VIA G. GALILEI 1	186.000,00 €

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	98,05%
544 MILANO - Piazza Napoli, 35	89,19%
513 MILANO - Via Botta, 7	97,73%
1051 MILANO - Via M. da Besozzo, 16	79,16%
533 BASIGLIO - Residenza Faggi	97,62%
564 BASIGLIO-Residenza Giunco	98,14%
536 MONZA - Via Braille, 4	92,11%
554 PESCHIERA BORROMEO	93,58%

Sezione II

534 MILANO - Via Fonzaso	98,36%
527 MILANO - Via Manara, 15/17	98,36%
580 BERGAMO - Via Cefalonia	89,80%
583 BRESCIA - Via Corsica, 305	71,08%

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	86,67%
566 PADERNO DUGNANO	98,40%
545 TREZZANO SUL NAVIGLIO	94,25%
582 VARESE - Piazza Giovanni XXIII	80,19%

Società Valore e Sviluppo Sezione II

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

Al 31/12/2024 l'ammontare complessivo degli immobili urbani posseduti direttamente dal Fondo (Sezione I e Sezione II) a valori di mercato è pari a € 165.574.700,00 di cui:

- Sezione I € 62.357.000,00
- Sezione II € 103.217.700,00.

La stima è stata effettuata dalla società indipendente Praxi Spa, tenendo conto, relativamente agli immobili del Fondo appartenenti alla Sezione II, 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.

Le risultanze economiche

L'ammontare dei crediti verso inquilini si attesta ad € 2,76 mln (per la Sezione 1 € 1,43 mln e per la Sezione 2 € 1,33 mln), in contrazione rispetto all'esercizio precedente (€ 3,6 mln), mentre nel corso dell'esercizio il fondo per affitti inesigibili è stato utilizzato per € 1,02 mln (€ 0,25 mln per la Sezione 1 e € 0,77 mln per la Sezione 2).

Concludendo, il risultato di gestione del patrimonio immobiliare diretto ammonta a € 48,85 mln (€ 13,97 mln. nel 2023).

Infine, tenuto conto dell'imposta sostitutiva, che grava solo sugli immobili della Sez.2 il risultato si riduce a € 47,79 mln (contro i 12,49 mln. dell'anno precedente).

Tale risultato onnicomprensivo, al netto dell'imposta sostitutiva, permette di misurare un rendimento del 22,4% (contro il 4,7% dell'anno precedente) del valore medio degli immobili urbani gestiti direttamente.

2.4 EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONI PREVEDIBILI DELLA GESTIONE

Il primo bimestre 2025 ha visto una prosecuzione del trend di mercato di fine 2024, con mercati azionari estremamente positivi che sfruttano un aumento dell'appetito per il rischio. A partire dal mese di marzo si è assistito ad un acuto deterioramento del risultato dei mercati azionari, scatenato dalla politica dei dazi imposti da Trump.

Riguardo le previsioni del 2025 gli analisti delineano un panorama molto incerto, influenzato da vari fattori economici, politici e tecnologici.

In termini di Politiche Monetarie, le banche centrali prevedono una crescita del PIL intorno all'1,5% nel 2025, superiore rispetto all'anno precedente. L'inflazione è in calo, avvicinandosi all'obiettivo del 2% nell'Eurozona e nel Regno Unito. La Banca Centrale Europea ha recentemente ridotto i tassi di deposito al 3% e potrebbe effettuare ulteriori tagli di 100 punti base nel corso dell'anno, favorendo imprese e consumatori europei.

Riguardo il patrimonio immobiliare, si evidenzia che, nel corso del primo trimestre 2025 sono proseguite le attività di perfezionamento della vendita del portafoglio immobiliare

Sempre in ambito immobiliare si segnala che è in atto un contenzioso con una ex dipendente, custode presso uno stabile non più di proprietà del Fondo; nel corso del 2025 il Giudice del Tribunale di Milano – Sez. Lavoro dovrebbe pronunciarsi in argomento. Valutato il grado di possibile soccombenza nel giudizio il Fondo ha ritenuto di non dar corso ad alcun accantonamento a fondo rischi ed oneri futuri.

2.5 AGGIORNAMENTI NORMATIVI

A partire dal 29.4.2024, sono entrate in vigore nuove modalità di effettuazione delle segnalazioni ai trade repositories per quanto attiene all'operatività in derivati.

In base al Regolamento di esecuzione (UE) 2022/1860 della Commissione del 10 giugno 2022 - che stabilisce norme tecniche di attuazione per l'applicazione del regolamento (UE) n. 648/2012 (EMIR) del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le norme, i formati, la frequenza, i metodi e le modalità di segnalazione – a far data dal 29.4.2024 è entrato in vigore anche l'obbligo per i responsabili delle segnalazioni (il Fondo Pensione, in questo caso) di partecipare alla propria authority di competenza le anomalie "cospicue" riscontrate nello svolgimento delle dette attività. A questo scopo, l'ESMA ha emanato gli Orientamenti per le segnalazioni ai sensi del regolamento EMIR e, dal paragrafo 389 dei predetti Orientamenti, ha rappresentato un modello per valutare la "cospicuità" dell'evento che, ove si verifichi, deve essere valutato categoria di errore.

Senza entrare qui nel merito delle complesse modalità di acquisizione delle informazioni e di calcolo delle soglie operative che determinano l'obbligo di effettuare la segnalazione, gli Uffici del Fondo hanno provveduto ad attivare un sistema di acquisizione delle informazioni da parte dei gestori delegati funzionale allo svolgimento degli adempimenti di propria competenza.

Il 26 luglio scorso sono state pubblicate sul sito istituzionale della COVIP e in quelli delle altre autorità di vigilanza investite del dovere di controllo sui soggetti da ognuna di essi vigilati le Istruzioni sul controllo del rispetto dei divieti di cui alla Legge n. 220/2021 (Misure per contrastare il finanziamento delle imprese produttrici di mine antipersona, di munizioni e submunizioni a grappolo) nella loro versione definitiva conseguente alla pubblica consultazione sul documento emesso nell'aprile del 2023.

Il documento licenziato dalle Authority nel mese di luglio 2024 riporta pertanto le istruzioni per l'esercizio dei controlli rafforzati sull'attività dei soggetti sottoposti alla loro vigilanza al fine di verificarne l'osservanza del divieto di finanziamento delle società implicate nella produzione e commercializzazione di mine antipersona e munizioni e submunizioni a grappolo, oltre che in una serie di altre attività satellite delle predette (dallo studio e progettazione sino al trasporto).

In ottemperanza alle disposizioni normative e alle richiamate prescrizioni delle Authority, il Fondo ha provveduto a dotarsi di una policy e di procedure interne di controllo finalizzate ad assicurare la corretta esecuzione degli adempimenti.

Il 14 dicembre 2022 il Parlamento Europe ha pubblicato il regolamento DORA (Digital Operational Resilience Act - Regolamento (UE) 2022/2554 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 dicembre 2022) che ha lo scopo di accrescere la consapevolezza dei rischi informatici e riconoscere che gli incidenti connessi alle TIC e la mancanza di resilienza operativa potrebbero compromettere la solidità delle entità finanziarie cui si applica.

Il Regolamento è integrato successivamente da ulteriori normative di attuazione che disciplinano in dettaglio alcune tematiche chiave dell'impianto.

DORA stabilisce una serie di obblighi in relazione alla sicurezza dei sistemi informatici e di rete che sono alla base dei processi gestiti dal Fondo Pensione. Tali obblighi riguardano, fra l'altro, la gestione dei rischi legati alle tecnologie dell'informazione e della comunicazione (TIC), la segnalazione tempestiva delle violazioni di sicurezza e degli incidenti e lo svolgimento di verifiche periodiche (test di penetrazione e di scenario) per valutare la capacità dell'ente di resistere agli attacchi e ripristinare in funzionamento ordinario.

Un punto di particolare attenzione, nell'ambito del sistema della previdenza complementare, è costituito dal tema del monitoraggio e della gestione dei rischi associati ai fornitori di servizi (terze parti), inclusi cloud e altri servizi TIC esternalizzati, rispetto ai quali il Fondo è chiamato a garantire che gli standard di sicurezza siano mantenuti lungo tutta la catena di fornitura.

Sulla base della regolamentazione in esame, il Fondo è stato chiamato a definire un quadro di gestione e controllo finalizzato ad assicurare una gestione efficace e prudente di tutti i rischi informatici, al fine di acquisire un elevato livello di resilienza operativa digitale.

2.6 CONSIDERAZIONI FINALI

A conclusione della disamina condotta in merito agli eventi gestionali del Fondo per il 2024, 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 2024, corredato della Nota Integrativa e sottoposto a revisione contabile della Società di revisione BDO Italia Spa.

TOTALE ATTIVITA'	€ 1.496.758.338
TOTALE PASSIVITA'	€ 28.091.679
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	€ 1.468.666.659

per il CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
Il Presidente

3 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2024	31/12/2023
10	Investimenti diretti	306.428.451	390.257.202
11	Investimenti diretti immobiliari	169.863.419	269.684.888
20	Investimenti in gestione	1.015.105.557	847.278.255
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	4.595.651	6.377.385
50	Crediti di imposta	765.260	14.811.319
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.496.758.338	1.528.409.049

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2024	31/12/2023
10	Passività della gestione previdenziale	7.495.362	7.363.199
20	Passività della gestione finanziaria	10.268.890	44.446.953
21	Passività della gestione immobiliare	8.118.574	5.307.887
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	1.117.646	2.270.829
50	Debiti di imposta	1.091.207	1.478.862
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		28.091.679	60.867.730
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.468.666.659	1.467.541.319
CONTI D'ORDINE		-	-

4 CONTO ECONOMICO

		31/12/2024	31/12/2023
10	Saldo della gestione previdenziale	-123.777.398	-116.663.961
15	Risultato della gestione immobiliare	48.853.984	13.973.537
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	9.822.617	10.999.367
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	85.284.842	64.347.034
40	Oneri di gestione	-1.953.223	-2.035.761
50	Margine della gestione finanziaria e immobiliare (15)+(20)+(30)+(40)	142.008.220	87.284.177
60	Saldo della gestione amministrativa	-1.968.217	-2.080.629
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	16.262.605	-31.460.413
80	Imposta sostitutiva	-15.137.265	-10.920.742
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.125.340	-42.381.155

5 RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO

Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2024	31/12/2023
10	Investimenti diretti	306.428.451	390.257.202
	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	17.597.704	18.686.647
	10-d) Depositi bancari	40.985.428	114.484.365
	10-e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	121.228.867	127.459.254
	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	125.736.000	129.134.000
	10-m) Quote di O.I.C.R.	-	-
	10-n) Opzioni acquistate	-	-
	10-o) Ratei e risconti attivi	814.903	427.387
	10-p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	10-q) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
11	Investimenti diretti immobiliari	169.863.419	269.684.888
	11-a) Cassa e depositi bancari	5.633.104	4.606.986
	11-b) Investimenti in immobili	162.456.850	263.417.095
	11-c) Altre attivita' della gestione immobiliare	1.773.465	1.660.807
20	Investimenti in gestione	1.015.105.557	847.278.255
	20-a) Depositi bancari	24.114.698	27.843.022
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	426.822.119	293.978.727
	20-d) Titoli di debito quotati	249.319.842	210.054.030
	20-e) Titoli di capitale quotati	282.619.871	280.978.021
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	22.811.601	262.208
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	6.987.069	4.518.342
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.694.588	27.885.787
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	68.367	1.017.408
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	667.402	740.710
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	4.595.651	6.377.385
	40-a) Cassa e depositi bancari	3.837.867	4.391.287
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	757.784	1.986.098
50	Crediti di imposta	765.260	14.811.319
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.496.758.338	1.528.409.049

Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2024	31/12/2023
10	Passivita' della gestione previdenziale	7.495.362	7.363.199
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	4.228.514	3.738.759
	10-b) Altre passività della gestione previdenziale	3.266.848	3.624.440
20	Passivita' della gestione finanziaria	10.268.890	44.446.953
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passività della gestione finanziaria	8.415.754	43.832.112
	20-e) Debiti per operazioni forward	1.853.136	614.841
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
21	Passivita' della gestione immobiliare	8.118.574	5.307.887
	21-a) Debiti della gestione immobiliare	8.118.574	5.307.887
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	1.117.646	2.270.829
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passività della gestione amministrativa	1.117.646	2.270.829
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	1.091.207	1.478.862
	50-a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	1.067.004	1.478.862
	50-b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	24.203	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		28.091.679	60.867.730
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.468.666.659	1.467.541.319
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	-3.580.302	-14.342.619
	Controparte c/contratti futures	3.580.302	14.342.619
	Valute da regolare	-132.677.485	-109.366.793
	Controparte per valute da regolare	132.677.485	109.366.793
	Impegni - Crediti vs Compagnia di Assicurazione	6.744.091	7.316.209
	Impegni vs Aderenti	-6.744.091	-7.316.209
	Impegni di firma - fidejussioni	1.367.571	1.444.741
	Fidejussioni a garanzia	-1.367.571	-1.444.741
	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

	31/12/2024	31/12/2023
10 Saldo della gestione previdenziale	-123.777.398	-116.663.961
10-a) Contributi per le prestazioni	21.867.313	20.594.871
10-b) Anticipazioni	-4.209.242	-4.635.165
10-c) Trasferimenti e riscatti	-79.741.097	-76.752.322
10-d) Trasformazioni in rendita	-745.149	-212.556
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-16.034.003	-9.601.463
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-854.628	-891.011
10-g) Prestazioni periodiche	-44.086.783	-45.310.524
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	26.191	144.209
15 Risultato della gestione immobiliare	48.853.984	13.973.537
15-a) Risultato di gestione	23.659.103	6.666.789
15-b) Plusvalenze da valutazione immobili	27.439.000	10.565.000
15-c) Minusvalenze da valutazione immobili	-583.800	-1.458.100
15-d) Imposte e tasse	-1.660.319	-1.800.152
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	9.822.617	10.999.367
20-a) Dividendi	6.694.504	3.333.013
20-b) Utili e perdite da realizzo	-467.804	754.549
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	3.595.917	6.911.805
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	85.284.842	64.347.034
30-a) Dividendi e interessi	19.714.461	18.958.858
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	65.570.381	45.388.176
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	-1.953.223	-2.035.761
40-a) Societa' di gestione	-1.758.916	-1.843.841
40-b) Depositario	-194.307	-185.820
40-c) Altri oneri di gestione	-	-6.100
50 Margine della gestione finanziaria e immobiliare (15)+(20)+(30)+(40)	142.008.220	87.284.177
60 Saldo della gestione amministrativa	-1.968.217	-2.080.629
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-384.746	-352.041
60-c) Spese generali ed amministrative	-929.797	-1.105.896
60-d) Spese per il personale	-770.701	-680.255
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	117.027	57.563
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)	16.262.605	-31.460.413
80 Imposta sostitutiva	-15.137.265	-10.920.742
80-a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	-1.067.004	-1.478.862
80-b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-14.070.261	-9.441.880
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.125.340	-42.381.155

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 2024 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 inerisce 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

Gestione diretta a cura del Fondo
Eurizon Capital SGR
Allianz Global Investor GmbH
BNY Mellon Investment Management Insight
State Street Global Advisors Limited
Vontobel Asset Management

Sezione 2 a contribuzione definita

Eurizon Capital SGR
Gestione diretta a cura del Fondo
BNY Mellon Investment Management Insight
PIMCO Europe Limited
Vontobel Asset Management
State Street Global Advisors Limited
Allianz Global Investor GmbH

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 2024 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 2024, a favore della Sezione 2 a contribuzione definita, il credito di imposta, maturato nell'esercizio 2022 e diminuito nell'esercizio 2023, si è ridotto a 765 mila €.

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 2024	ANNO 2023
Aderenti attivi	4.328	4.535
Aziende	10	7

FASE DI EROGAZIONE DIRETTA (Sezione 1 a prestazione definita)

	ANNO 2024	ANNO 2023
Aderenti pensionati	2.566	2.686

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

	ANNO 2024	ANNO 2023
Aderenti pensionati (nuove acc.)	4	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 2024 e per l'esercizio precedente, al netto dei rimborsi spese:

	ANNO 2024	ANNO 2023
SINDACI	109.596	107.317

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' FASE DI ACCUMULO		31/12/2024	31/12/2023
10	Investimenti diretti	181.323.933	192.886.113
	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	27.153.434	32.672.743
	10-e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	121.228.867	127.459.254
	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	32.100.000	32.300.000
	10-m) Quote di O.I.C.R.	-	-
	10-n) Opzioni acquistate	-	-
	10-o) Ratei e risconti attivi	814.903	427.387
	10-p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	10-q) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
11	Investimenti diretti immobiliari	61.269.691	94.760.945
	11-a) Cassa e depositi bancari	1.251.263	1.718.542
	11-b) Investimenti in immobili	59.239.150	92.176.695
	11-c) Altre attivita' della gestione immobiliare	779.278	865.708
20	Investimenti in gestione	111.999.368	93.335.000
	20-a) Depositi bancari	2.821.203	5.017.344
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	24.285.771	566.448
	20-d) Titoli di debito quotati	37.822.872	28.707.781
	20-e) Titoli di capitale quotati	40.755.221	45.604.691
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	5.379.319	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	812.116	385.422
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	20.115	12.979.067
	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	102.751	74.247
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	344.246	2.045.043
	40-a) Cassa e depositi bancari	321.576	522.955
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	22.670	1.522.088
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		354.937.238	383.027.101

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2024	31/12/2023
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.913.452	1.995.070
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.913.452	1.995.070
	10-b) Altre passività della gestione previdenziale	-	-
20	Passivita' della gestione finanziaria	900.705	16.396.061
	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	900.705	16.396.061
	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	1.835.127	2.099.099
	21-a) Debiti della gestione immobiliare	1.835.127	2.099.099
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	1.044.050	689.360
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	1.044.050	689.360
	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' FASE DI ACCUMULO		5.693.334	21.179.590
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	349.243.904	361.847.511
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	-681.995	-3.446.970
	Controparte c/contratti futures	681.995	3.446.970
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-
	Impegni - Crediti vs Compagnia di Assicurazione	-	-
	Impegni vs Aderenti	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	423.679	506.647
	Fidejussioni a garanzia	-423.679	-506.647
	Impegni di firma - fidejussioni passive oneri costruzione urbanizzazione	-	-
	Fidejussioni a garanzia - oneri costruzione e urbanizzazione	-	-

6.2.2 Conto Economico

		31/12/2024	31/12/2023
10	Saldo della gestione previdenziale	-44.060.592	-45.310.524
	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	-44.086.783	-45.310.524
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	26.191	-
15	Risultato della gestione immobiliare	15.334.427	4.825.918
	15-a) Risultato di gestione	10.645.458	4.285.688
	15-b) Plusvalenze da valutazione immobili	5.488.000	1.623.000
	15-c) Minusvalenze da valutazione immobili	-23.100	-214.300
	15-d) Imposte e tasse	-775.931	-868.470
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	3.428.305	9.831.009
	20-a) Dividendi	2.769.117	2.324.912
	20-b) Utili e perdite da realizzo	-45.670	774.426
	20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	704.858	6.731.671
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	13.468.174	9.913.834
	30-a) Dividendi e interessi	2.204.471	2.040.656
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	11.263.703	7.873.178
	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	-230.243	-282.736
	40-a) Societa' di gestione	-189.573	-239.005
	40-b) Depositario	-40.670	-43.731
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	Margine della gestione finanziaria e immobiliare (15)+(20)+(30)+(40)	32.000.663	24.288.025
60	Saldo della gestione amministrativa	-543.678	-560.573
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-97.277	-69.629
	60-c) Spese generali ed amministrative	-256.040	-318.038
	60-d) Spese per il personale	-190.055	-172.821
	60-e) Ammortamenti	-	-
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-306	-85
	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)	-12.603.607	-21.583.072
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)	-12.603.607	-21.583.072

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 2024 le risorse del Fondo investite in valori mobiliari sono così ripartite:

Gestore	Importo gestito
Gestione diretta a cura del Fondo	164.223.933
Eurizon Capital SGR	41.574.243
Allianz Global Investor GmbH	38.996.675
BNY Mellon Investment Management Insight	30.531.671
State Street Global Advisors Limited	53
Vontobel Asset Management	3
Axa Investment Managers	2
Totale investimenti mobiliari	275.326.580

10 – Investimenti diretti € 181.323.933

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	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7	FR0011982776	I.G - TStato Org.Int Q UE	23.889.171	17,53
2	BANCA D' ITALIA	IT0004991763	I.G - TCapitale NQ IT	15.000.000	11,01
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.895.774	9,46
4	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.799.594	9,39
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2028 1,3	IT0005246134	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.462.595	8,41
6	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 13/03/2025 2,5	DE000BU22007	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.998.000	7,34
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2027 2,05	IT0005274805	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.946.420	4,36
8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2033 3,15	ES0000012L52	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.090.600	3,74
9	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR0011317783	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.051.000	3,71
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2025 1,5	IT0005090318	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.981.150	3,66
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2032 2,5	IT0005494239	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.752.800	3,49
12	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2029 ,25	DE0001102465	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.654.950	3,42
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2030 ,95	IT0005403396	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.492.600	3,30
14	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2029 1,45	ES0000012E51	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.311.585	3,16
15	BELGIUM KINGDOM 22/06/2033 3	BE0000357666	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.040.360	2,97
16	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65	IT0005094088	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.173.765	2,33
17	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2031 1,5	FR0012993103	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.585.688	1,90
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	512.494	0,38
19	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	477.927	0,35
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2026 7,25	IT0001086567	I.G - TStato Org.Int Q IT	112.394	0,08

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	%
21	FINPART SPA	IT0003903397	I.G - TCapitale Q IT	26.357	0,02
22	PARMALAT CAPITAL FINANCE 31/12/2049 FLOATING	KYG693262084	I.G - TDebito Q AS	372	0,00

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	48.807.919	72.420.948	-	-	121.228.867
Titoli di Debito quotati	-	-	-	372	372
Titoli di Capitale quotati	26.357	-	-	-	26.357
Titoli di Capitale non quotati	32.100.000	-	-	-	32.100.000
Depositi bancari	27.153.434	-	-	-	27.153.434
Totale	108.087.710	72.420.948	-	372	180.509.030

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	121.228.867	372	32.126.357	27.153.434	180.509.030
Totale	121.228.867	372	32.126.357	27.153.434	180.509.030

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

Non si segnalano operazioni di acquisto/vendita stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio.

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

Nulla da segnalare.

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 Debito quotati	-	-	-	0,500	0,500
Titoli di Stato quotati	3,633	3,188	-	-	3,367
Totale obbligazioni	3,633	3,188	-	0,500	3,367

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 non risultano posizioni in portafoglio titoli in situazione di conflitto di interessi.

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	-56.401.463	32.997.664	-23.403.799	89.399.127
Totale	-56.401.463	32.997.664	-23.403.799	89.399.127

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

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

d) Depositi bancari € 27.153.434

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 € 121.228.867

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	48.807.919
Titoli di Stato Paesi UE	72.420.948
Totale	121.228.867

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

l) Titoli di capitale non quotati € 32.100.000

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.	17.100.000
Valore società immobiliari (B)	17.100.000
BANCA D'ITALIA (C)	15.000.000
Totale titoli di capitale non quotati (A + B + C)	32.100.000

o) Ratei e risconti attivi € 814.903

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 € 61.269.691

a) Cassa e depositi bancari € 1.251.263

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

Descrizione	Importo
Depositi bancari	1.251.195
Cassa	68
Totale	1.251.263

b) Investimenti in immobili € 59.239.150

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	62.357.000
Fondo oscillazione beni immobili	-3.117.850
Totale	59.239.150

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	SEZIONE 1		VALUTAZIONI	ACQUISTI	VENDITE	VALUTAZIONI	ADEGUAMENTO
Codice	Comune	Indirizzo	2023	2024	2024	2024	VAL.COMM.2024
513	Milano	Via Botta, 7	756.000,00		0,00	756.000,00	0,00
517	Milano	Via Benozzo Gozzoli, 160	383.000,00		139.000,00	244.000,00	0,00
518	Milano	Via Cesana, 6	48.000,00		0,00	48.000,00	0,00
520	Milano	Via Frua, 21/10	744.000,00		744.000,00	0,00	0,00
533	Basiglio-Milano 3	Residenza "Il Faggi"	355.000,00		83.000,00	272.000,00	0,00
536	Monza	Via Braille, 4/6	161.000,00		21.000,00	140.000,00	0,00
537	Milano	V.le Monte Nero, 6	28.193.000,00		28.193.000,00	0,00	0,00
538	Milano	V.le Monte Nero, 8	7.960.000,00		0,00	9.943.000,00	1.983.000,00
544	Milano	P.za Napoli, 35	218.000,00		0,00	218.000,00	0,00
546	Sesto San Giovanni	P.za IV Novembre, 15	2.034.000,00		2.034.000,00	0,00	0,00
547	Milano	Via V. G. Orsini, 18	6.173.000,00		0,00	6.432.000,00	259.000,00
554	Peschiera Borromeo	Via della Liberazione, 27/29	576.100,00		140.000,00	430.000,00	-6.100,00
560	Milano	Via S.Francesco d'Assisi, 17	39.000,00		39.000,00	0,00	0,00
564	Basiglio-Milano 3	Residenza "Il Giunco" 2° stabile	719.000,00		289.000,00	413.000,00	-17.000,00
589	Como	Via Rubini, 6	14.798.000,00		0,00	17.034.000,00	2.236.000,00
597	Sesto San Giovanni	Via Fratelli Bandiera, 9	7.208.000,00		7.208.000,00	0,00	0,00
665	Milano	Via Manzoni, 7	24.795.000,00		0,00	25.798.000,00	1.003.000,00
1051	Milano	Via Michelino da Besozzo, 16	1.868.000,00		1.246.000,00	629.000,00	7.000,00
			97.028.100,00	0,00	40.136.000,00	62.357.000,00	5.464.900,00

Beni immobili – destinazione d'uso

DESTINAZIONE	TOTALE	di cui Sezione 1
APPARTAMENTO	135	98
ARCHIVIO	0	
BANCA	1	1
BOX	160	79
CANTINA/ SOLAIO	74	41
DEPOSITO	0	
LABORATORIO	1	
MAGAZZINO	19	11
NEGOZIO	42	16
PORTINERIA	1	
POSTO AUTO COPERTO	45	45
POSTO AUTO SCOPERTO	42	41
POSTO MOTO COPERTO	0	
RESIDENCE	19	
UFFICIO	53	17
VARIE	34	
Terreni (in ettari)	27	
	653	349

Beni immobili – distribuzione geografica

DESTINAZIONE	UNITA' IMMOBILIARI
--------------	--------------------

	TOTALE		di cui Sezione 1	
	n.	mq	n.	mq
Milano città	292	17478,249	235	11753,549
Milano provincia	44	1403,92	33	1072,6
Bergamo	15	3278	0	0
Brescia	70	1922,32	0	0
Como e provincia	81	5723,634	81	5723,634
Novara	16	307	0	0
Varese e provincia	34	3085,01	0	0
Altre provincie	101	1778,33	0	0
	653	34.976	349	18.550

c) Altre attività della gestione immobiliare € 779.278

Il saldo della voce si compone secondo il dettaglio seguente:

Descrizione	Importo	
Crediti verso inquilini per affitti e spese	1.429.360	-
Fondo affitti inesigibili	-796.945	-
Risconti attivi		-
Altre attività della gestione immobiliare diretta		105.625
C/in sospeso - movim. da regolarizzare		41.238
Totale		779.278

20 – Investimenti in gestione € 111.999.368

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	CCTS EU 15/01/2025 FLOATING	IT0005359846	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.752.585	2,54
2	BUONI ORDINARI DEL TES 30/05/2025 ZERO COUPON	IT0005624447	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.572.908	2,38
3	ALLIANZ EURO CASH-IT EUR	LU2575878199	I.G - OICVM UE	2.544.335	2,35
4	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	2.033.831	1,88
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/02/2027 2,95	IT0005580045	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.021.560	1,87
6	NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	2.011.691	1,86
7	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2033 2,6	DE000BU2Z015	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.003.884	1,85
8	BUNDESobligation 19/10/2028 2,4	DE000BU25018	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.973.205	1,82
9	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.965.643	1,82
10	FRENCH DISCOUNT T-BILL 08/01/2025 ZERO COUPON	FR0128537174	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.799.154	1,66
11	ALLIANZ GL IN-GL OPP BD-WTH2	LU2560092004	I.G - OICVM UE	1.752.339	1,62
12	CCTS EU 15/09/2025 FLOATING	IT0005331878	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.608.704	1,49
13	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2031 0	DE0001102531	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.548.026	1,43
14	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 19/03/2026 2,5	DE000BU22049	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.205.244	1,11
15	ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	1.173.905	1,08
16	AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	1.122.268	1,04
17	ALLIANZ CREDIT OPPORT-WT9	LU1797226666	I.G - OICVM UE	1.082.645	1,00
18	BUONI ORDINARI DEL TES 14/02/2025 ZERO COUPON	IT0005582868	I.G - TStato Org.Int Q IT	996.900	0,92

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	%
19	BUONI ORDINARI DEL TES 31/03/2025 ZERO COUPON	IT0005614182	I.G - TStato Org.Int Q IT	993.720	0,92
20	FRENCH DISCOUNT T-BILL 05/03/2025 ZERO COUPON	FR0128690650	I.G - TStato Org.Int Q UE	895.815	0,83
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2029 4,1	IT0005566408	I.G - TStato Org.Int Q IT	894.583	0,83
22	META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	713.016	0,66
23	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2030 4	IT0005561888	I.G - TStato Org.Int Q IT	631.758	0,58
24	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2031 3,45	IT0005595803	I.G - TStato Org.Int Q IT	560.874	0,52
25	SCHWAB (CHARLES) CORP	US8085131055	I.G - TCapitale Q OCSE	530.042	0,49
26	UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	514.898	0,48
27	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2031 3,1	ES0000012N43	I.G - TStato Org.Int Q UE	510.960	0,47
28	TESLA INC	US88160R1014	I.G - TCapitale Q OCSE	509.724	0,47
29	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2030 2,7	ES0000012O00	I.G - TStato Org.Int Q UE	502.935	0,46
30	BROADCOM INC	US11135F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	496.816	0,46
31	SERVICENOW INC	US81762P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	492.436	0,45
32	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	US8835561023	I.G - TCapitale Q OCSE	489.835	0,45
33	ELI LILLY & CO	US5324571083	I.G - TCapitale Q OCSE	468.941	0,43
34	VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	459.029	0,42
35	WALMART INC	US9311421039	I.G - TCapitale Q OCSE	450.485	0,42
36	ROSS STORES INC	US7782961038	I.G - TCapitale Q OCSE	443.219	0,41
37	P G & E CORP	US69331C1080	I.G - TCapitale Q OCSE	439.088	0,41
38	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	US4385161066	I.G - TCapitale Q OCSE	436.510	0,40
39	CONOCOPHILLIPS	US20825C1045	I.G - TCapitale Q OCSE	428.955	0,40
40	BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	424.220	0,39
41	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2033 2,3	DE000BU3Z005	I.G - TStato Org.Int Q UE	411.017	0,38
42	PARKER HANNIFIN CORP	US7010941042	I.G - TCapitale Q OCSE	402.932	0,37
43	UNION PACIFIC CORP	US9078181081	I.G - TCapitale Q OCSE	398.602	0,37
44	ORACLE CORP	US68389X1054	I.G - TCapitale Q OCSE	397.973	0,37
45	MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	I.G - TCapitale Q OCSE	380.627	0,35
46	INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	US45866F1049	I.G - TCapitale Q OCSE	374.863	0,35
47	CITIGROUP INC	US1729674242	I.G - TCapitale Q OCSE	365.579	0,34
48	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	US0640581007	I.G - TCapitale Q OCSE	350.428	0,32
49	FIDELITY NATL INFO SERV 21/05/2027 1,5	XS1843436228	I.G - TDebito Q OCSE	329.946	0,30
50	MARVELL TECHNOLOGY INC	US5738741041	I.G - TCapitale Q OCSE	326.817	0,30

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	13.234.779	11.050.992	-	-	24.285.771
Titoli di Debito quotati	3.252.230	23.451.702	10.911.552	207.388	37.822.872
Titoli di Capitale quotati	223.824	3.028.792	37.400.416	102.189	40.755.221
Quote di OICR	-	5.379.319	-	-	5.379.319
Depositi bancari	2.821.203	-	-	-	2.821.203
Totale	131.632.637	92.239.564	48.239.679	243.111	111.064.386

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	24.285.771	37.822.872	8.155.355	2.569.064	72.833.062
USD	-	-	30.821.856	195.576	31.017.432
GBP	-	-	2.186.088	16.058	2.202.146
JPY	-	-	2.025.657	9.609	2.035.266
CAD	-	-	1.055.976	5.031	1.061.007
CHF	-	-	710.004	4.799	714.803
AUD	-	-	565.066	7.428	572.494
DKK	-	-	308.880	4.144	313.024
SEK	-	-	167.700	3.095	170.795
HKD	-	-	102.189	3.264	105.453

Voci / Valute	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / Quote di O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
NOK	-	-	35.769	3.135	38.904
Totale	24.285.771	37.822.872	46.134.540	2.821.203	111.064.386

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

Si segnala quanto segue:

Posizioni creditorie: Nessuna

Posizioni debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registraz.	Nominale	Divisa	Cambio	Controv. €
ALLIANZ CREDIT OPPORT-WT9	LU1797226666	31/12/2024	03/01/2025	6	EUR	1,0000	-658.010
FRENCH DISCOUNT T-BILL 05/03/2025 ZERO COUPON	FR0128690650	30/12/2024	02/01/2025	200.000	EUR	1,0000	-199.069
Totale							-857.079

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 Mar25	CORTA	-1.060.740
EURO-BUND FUTURE Mar25	CORTA	-934.080
EURO-SCHATZ FUT Mar25	LUNGA	1.176.835
EURO-BUND FUTURE Mar25	LUNGA	133.440
EURO-BUND OPTION Feb25C 138,5 (C138,50 / 1000)	CORTA	-300
EURO-BUND OPTION Feb25C 135,5 (C135,50 / 1000)	LUNGA	2.850
Totale		-681.995

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	1,222	3,865	-	-	2,411
Titoli di Debito quotati	3,056	4,376	3,669	7,051	4,071
Totale obbligazioni	1,586	4,215	3,669	7,051	3,428

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 €
INTESA SANPAOLO SPA 16/04/2027 FLOATING	XS2804483381	250.000	EUR	250.875
INTESA SANPAOLO SPA 16/11/2025 FLOATING	XS2719281227	100.000	EUR	100.470

ALLIANZ CREDIT OPPORT-WT9	LU1797226666	10	EUR	1.082.645
ALLIANZ GL IN-GL OPP BD-WTH2	LU2560092004	1.740	EUR	1.752.339
ALLIANZ EURO CASH-IT EUR	LU2575878199	2.401	EUR	2.544.335
INTESA SANPAOLO SPA 25/09/2025 1	IT0005364663	100.000	EUR	98.805
INTESA SANPAOLO SPA 16/09/2032 VARIABLE	IT0005611550	150.000	EUR	151.977
BLACKROCK INC	US09290D1019	121	USD	119.786

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	-55.313.726	17.090.565	-38.223.161	72.404.291
Titoli di Debito quotati	-38.972.069	28.034.316	-10.937.753	67.006.385
Titoli di capitale quotati	-37.711.779	52.637.251	14.925.472	90.349.030
Quote di OICR	-6.266.008	951.289	-5.314.719	7.217.297
Totale	-138.263.582	98.713.421	-39.550.161	236.977.003

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	-	-	-	72.404.291	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	67.006.385	0,000
Titoli di Capitale quotati	-10.849	-15.350	-26.199	90.349.030	0,029
Quote di OICR	-	-	-	7.217.297	0,000
TOTALI	-10.849	-15.350	-26.199	236.977.003	0,011

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

a) Depositi bancari € 2.821.203

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 € 24.285.771

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di stato quotati Italia	13.234.779
Titoli di stato quotati altri Paesi UE	11.050.992
Totale	24.285.771

d) Titoli di debito quotati € 37.822.872

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	3.252.230
Titoli di debito quotati altri Paesi UE	23.451.702
Titoli di debito quotati altri Paesi OCSE	10.911.552
Titoli di debito quotati Paesi non OCSE	207.388
Totale	37.822.872

e) Titoli di capitale quotati € 40.755.221

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	223.824
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	3.028.792
Titoli di capitale quotati altri Paesi OCSE	37.400.416
Titoli di capitale quotati Paesi non OCSE	102.189
Totale	40.755.221

h) Quote di O.I.C.R. € 5.379.319

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Quote di OICR altri Paesi UE	5.379.319
Totale	5.379.319

l) Ratei e risconti attivi € 812.116

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 € 20.115

La voce risulta composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Crediti per dividendi da incassare	18.865
Crediti per commissioni si retrocessione	1.192
Crediti per penali CSDR da rimborsare	58
Totale	20.115

r) Valutazione e margini futures e opzioni € 102.751

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

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

Valutazione e margini futures e opzioni	102.751
Totale	102.751

40 - Attività della gestione amministrativa € 344.246

a) Cassa e depositi bancari € 321.576

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	320.340
Cassa	1.236
Totale	321.576

d) Altre attività della gestione amministrativa € 22.670

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Importo
Risconti Attivi	22.366
Altri crediti	304
Totale	22.670

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 31/12/2024

tipi di pensione	numero	riserve parziali	riserve totali
<u>dirette</u>			
Maschi	1,086	142,666,396.16	
Femmine	93	6,801,615.38	
	1,179		149,468,011.54
<u>Indirette</u>			
Vedove/i	143	22,401,718.65	
Figli/e	2	500,839.54	
Fratelli	-	-	
Genitori	-	-	
Altri	-	-	
	145		22,902,558.19
<u>superstiti</u>			
Vedove/i	1,206	143,490,871.15	
Figli/e	36	10,466,813.76	
Fratelli	-	-	
Genitori	-	-	
Altri	-	-	
	1,242		153,957,684.91
totale	2,566		326,328,254.64

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 1.913.452

a) Debiti della gestione previdenziale € 1.913.452

La voce è composta come segue:

Erario ritenute su redditi da rendita	1.668.598
Debiti verso aderenti per rendita	238.313
Erario addizionale regionale - redditi da rendita	4.961
Erario addizionale comunale - redditi da rendita	1.580
Totale	1.913.452

20 - Passività della gestione finanziaria € 900.705

d) Altre passività della gestione finanziaria € 900.705

Il saldo della voce si articola nelle seguenti componenti:

Descrizione	Importo
Debiti per operazioni acquisto titoli da regolare	857.079
Debiti per commissioni di gestione	39.642
Debiti per commissioni Depositario	3.984
Totale	900.705

21 – Passività della gestione immobiliare € 1.835.127

a) Debiti della gestione immobiliare € 1.835.127

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Depositi cauzionali contanti inquilini	825.767
Debiti gestione immobiliare v.so altra Sezione	357.660
Debiti verso fornitori	334.339
Fondo accantonamento Tfr custodi	186.532
Debiti per anticipi su affitti	81.000
Erario c/ritenute gestione immobiliare	42.829
Anticipi su vendite immobiliari	7.000
Totale	1.835.127

40 - Passività della gestione amministrativa € 1.044.050

b) Altre passività della gestione amministrativa € 1.044.050

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	379.110
Fornitori - personale in distacco	203.400
Fornitori	182.107
Altri debiti	170.414
Debiti verso sezione II	81.729
Debiti verso collaboratori	6.168
Erario ritenute su lavoro autonomo	5.571
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	5.512

Descrizione	Importo
Debiti verso sindaci	4.353
Deb. vs Enti Previdenziali lavoratori parasubordinati	3.982
Debiti verso amministratori	802
Erario c/add. Regionale	697
Erario c/add. Comunale	159
Debiti verso INAIL	46
Totale	1.044.050

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

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 349.243.904

L'attivo netto risulta dalla differenza tra il totale delle attività della Sezione I, pari a € 354.937.238, ed il totale delle passività, ammontanti a € 5.693.334.

Conti d'ordine

Sono costituiti dalle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Fidejussioni a garanzia	423.679
Contratti futures	-681.995
Totale	-258.316

6.2.3.1 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € -44.060.592

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

g) Prestazioni periodiche € -44.086.783

L'importo della voce rappresenta l'ammontare delle rendite a carico del Fondo per l'esercizio 2024.

i) Altre entrate previdenziali € 26.191

L'importo della voce rappresenta l'ammontare delle sopravvenienze attive previdenziali per l'esercizio 2024.

15 - Risultato della gestione immobiliare € 15.334.427

Il saldo positivo della gestione immobiliare è così composto:

a) Risultato di gestione € 10.645.458

Il risultato della gestione si articola nelle voci seguenti:

Descrizione	Importo
Plusvalenze vendite immobiliari - gestione immobiliare diretta	7.569.054
Canoni di locazione attivi - gestione immobiliare diretta	4.701.150
Recuperi spese da inquilini - gestione immobiliare diretta	842.062
Sopravvenienze attive immobiliari - gestione immobiliare diretta	664.028
Interessi attivi su c/c - gestione immobiliare diretta	49.713
Recupero imposta di registro - gestione immobiliare diretta	40.994
Rimborsi assicurativi - gestione immobiliare diretta	33.270
Interessi ritardato pagamento - gestione immobiliare diretta	3.747
Recuperi spese legali - gestione immobiliare diretta	730
Spese e commissioni bancarie	-2.565
Accantonamento affitti inesigibili - gestione imm.re diretta	-11.866
Interessi su depositi cauzionali - gestione imm.re diretta	-39.663
Spese ordinarie non recuperabili da agenzie	-42.209
Spese legali - gestione imm.re diretta	-48.351
Spese condominiali - gestione imm.re diretta	-113.577
Costi del personale non recuperabili - gestione imm.re diretta	-558.911
Spese straordinarie non recuperabili - gestione imm.re diretta	-604.228
Spese ordinarie recuperabili - gestione imm.re diretta	-672.554
Spese ordinarie non recuperabili - gestione imm.re diretta	-1.165.366
Totale	10.645.458

b) Plusvalenze da valutazione immobili € 5.488.000

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 € -23.100

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 € -775.931

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
IMU	-671.943
Imposta di registro	-102.888
Imposta di bollo e altre	-1.100
Totale	-775.931

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta € 3.428.305

La gestione finanziaria ha prodotto complessivamente un utile, composto dalle voci di seguito dettagliate:

a) Dividendi e interessi € 2.769.117

Il saldo della voce si compone come da tabella:

Descrizione	Dividendi e interessi
Titoli di Stato o organismi internazionali	1.871.316
Titoli di capitale quotati	680.000
Depositi bancari	217.801
Totale	2.769.117

b) Utili e perdite da realizzo € -45.670

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	14.558
Differenziale da Operazioni in Derivati	-59.404
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-824
Totale	-45.670

c) Plusvalenze / Minusvalenze € 704.858

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

Descrizione	Plusvalenze / Minusvalenze
Titoli di Stato o organismi internazionali	904.858
Titoli di capitale non quotati	-200.000
Totale	704.858

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

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

Adeguamento valore commerciale società immobiliari partecipate	-200.000
Adeguamento valore commerciale Banca D'Italia	-
Totale	-200.000

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 13.468.174

La gestione finanziaria ha prodotto complessivamente un utile, composto dalle voci di seguito dettagliate:

a) Dividendi e interessi € 2.204.471

Il saldo della voce si compone come da tabella:

Descrizione	Dividendi e interessi
Titoli di Stato	312.317
Titoli di debito quotati	1.178.844
Titoli di capitale quotati	652.099
Depositi bancari	61.211
Totale	2.204.471

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 11.263.703

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

Descrizione	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	299.060
Titoli di debito quotati	648.477
Titoli di capitale quotati	10.191.343
Quote di OICR	64.601
Depositi bancari	4.800
Futures	102.404
Opzioni	-1.850
Commissioni di negoziazione	-26.199
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-23.882
Oneri diversi, arrotondamenti passivi	-3
Commissioni di retrocessione	4.727
Sopravvenienze attive finanziarie	17
Bonus CSDR	161
Proventi diversi, arrotondamenti attivi	47
Totale	11.263.703

40 - Oneri di gestione € -230.243

a) Società di gestione € -189.573

Si espone il dettaglio della voce nella tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance
Vontobel Asset Management	-5.330	-
BNY Mellon Investment Management Insight Investment	-48.655	-
Allianz Global Investor GmbH	-45.742	-
Eurizon Capital SGR	-89.846	-
Totale	-189.573	-

b) Depositario € -40.670

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

60 - Saldo della gestione amministrativa € -543.678

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

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -97.277

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	-82.212
COM Metodi Spa – consulenza aziendale	-15.065
Totale	-97.277

c) Spese generali ed amministrative € -256.040

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

Descrizione	Importo
Spese di assistenza e manutenzione	-58.267
Servizi vari	-56.032
Compensi ad attuari	-38.064
Compensi Sindaci	-27.026
Premi Assicurativi	-15.037
Compensi Società di Revisione	-11.730
Controllo interno	-8.141
Spese consulenza	-7.822
Prestazioni professionali	-7.105
Spese di rappresentanza	-5.326
Compensi collaboratori esterni	-3.699
Contratto fornitura servizi	-3.644
Compensi amministratori	-2.791
Contributo INPS collaboratori esterni	-2.545

Descrizione	Importo
Spese telefoniche	-2.487
Rimborso spese sindaci	-1.782
Rimborso spese amministratori	-1.103
Spese varie	-810
Spese grafiche e tipografiche	-661
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-553
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-518
Bolli e Postali	-489
Corsi, incontri di formazione	-408
Totale	-256.040

d) Spese per il personale € -190.055

Si riporta nella tabella la composizione della voce:

Descrizione	Importo
Personale distaccato	-189.695
Contributo INPS collaboratori	-288
Rimborsi spese dipendenti	-72
Totale	-190.055

g) Oneri e proventi diversi € -306

La voce si compone come segue:

Proventi

Interessi attivi bancari	2.908
Altri ricavi e proventi	25
Totale	2.933

Oneri

Sopravvenienze passive	-1.443
Oneri bancari	-1.314
Commissioni e spese bancarie	-481
Arrotondamenti passivi	-1
Totale	-3.239

6.3 Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita

6.3.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2024	31/12/2023
10	Investimenti diretti	125.104.518	197.371.089
	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	17.597.704	18.686.647
	10-d) Depositi bancari	13.831.994	81.811.622
	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	93.636.000	96.834.000
	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	-	-
11	Investimenti diretti immobiliari	108.593.728	174.923.943
	11-a) Cassa e depositi bancari	4.381.841	2.888.444
	11-b) Investimenti in immobili	103.217.700	171.240.400
	11-c) Altre attivita' della gestione immobiliare	994.187	795.099
20	Investimenti in gestione	896.018.213	747.165.496
	20-a) Depositi bancari	21.096.500	22.798.545
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	396.527.416	287.617.499
	20-d) Titoli di debito quotati	211.049.950	180.754.259
	20-e) Titoli di capitale quotati	241.864.650	235.373.330
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	17.142.596	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	6.102.983	4.112.259
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.601.100	14.825.733
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	68.367	1.017.408
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	564.651	666.463
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	4.251.405	4.332.342
	40-a) Cassa e depositi bancari	3.516.291	3.868.332
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	735.114	464.010
50	Crediti di imposta	765.260	14.801.110
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.134.733.124	1.138.593.980

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2024	31/12/2023
10	Passivita' della gestione previdenziale	5.377.630	5.368.129
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.110.782	1.743.689
	10-b) Altre passività della gestione previdenziale	3.266.848	3.624.440
20	Passivita' della gestione finanziaria	9.356.752	28.039.935
	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	7.503.616	27.425.094
	20-e) Debiti per operazioni forward	1.853.136	614.841
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
21	Passivita' della gestione immobiliare	6.283.447	3.208.788
	21-a) Debiti della gestione immobiliare	6.283.447	3.208.788
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	73.596	1.581.469
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	73.596	1.581.469
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	1.067.004	1.478.862
	50-a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	1.067.004	1.478.862
	50-b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		22.158.429	39.677.183
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.112.574.695	1.098.916.797
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	-2.898.307	-10.895.649
	Controparte c/contratti futures	2.898.307	10.895.649
	Valute da regolare	-132.677.485	-109.366.793
	Controparte per valute da regolare	132.677.485	109.366.793
	Impegni - Crediti vs Compagnia di Assicurazione	6.744.091	7.316.209
	Impegni vs Aderenti	-6.744.091	-7.316.209
	Impegni di firma - fidejussioni	943.892	938.094
	Fidejussioni a garanzia	-943.892	-938.094
	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

		31/12/2024	31/12/2023
10	Saldo della gestione previdenziale	-79.569.577	-71.551.747
	10-a) Contributi per le prestazioni	21.363.123	20.196.501
	10-b) Anticipazioni	-4.131.303	-4.581.320
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-79.167.617	-76.606.008
	10-d) Trasformazioni in rendita	-745.149	-212.556
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-16.034.003	-9.601.463
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-854.628	-891.011
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	144.110
15	Risultato della gestione immobiliare	33.519.557	9.147.619
	15-a) Risultato di gestione	13.013.645	2.381.101
	15-b) Plusvalenze da valutazione immobili	21.951.000	8.942.000
	15-c) Minusvalenze da valutazione immobili	-560.700	-1.243.800
	15-d) Imposte e tasse	-884.388	-931.682
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	6.394.312	1.168.358
	20-a) Dividendi	3.925.387	1.008.101
	20-b) Utili e perdite da realizzo	-422.134	-19.877
	20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	2.891.059	180.134
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	71.518.235	54.109.672
	30-a) Dividendi e interessi	17.375.619	16.843.489
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	54.142.616	37.266.183
	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	-1.677.237	-1.709.560
	40-a) Societa' di gestione	-1.524.735	-1.562.450
	40-b) Depositario	-152.502	-141.010
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-6.100
50	Margine della gestione finanziaria e immobiliare (15)+(20)+(30)+(40)	109.754.867	62.716.089
60	Saldo della gestione amministrativa	-1.424.539	-1.520.056
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-287.469	-282.412
	60-c) Spese generali ed amministrative	-673.757	-787.858
	60-d) Spese per il personale	-580.646	-507.434
	60-e) Ammortamenti	-	-
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	117.333	57.648
	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)	28.760.751	-10.355.714
80	Imposta sostitutiva	-15.102.853	-10.882.344
	80-a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	-1.067.004	-1.478.862
	80-b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-14.035.849	-9.403.482
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	13.657.898	-21.238.058

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 2024 le risorse del Fondo investite in valori mobiliari sono così ripartite:

Gestore	Importo gestito
Allianz Global Investors Italia SGR Spa	178.593.157
Eurizon Capital SGR	157.828.704
PIMCO Europe Limited	127.634.949
BNY Mellon Investment Management Insight	118.323.412
Vontobel Asset Management S.A. mandato Azionario	106.097.087
State Street Global Advisors Limited	103.916.742
Vontobel Asset Management S.A. mandato Obbligazionario	94.405.279
Gestione diretta a cura del Fondo	46.355.603
Totale investimenti mobiliari	933.154.933

10 – Investimenti diretti € 125.104.518

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	45,96
2	NB Renaissance Partners III SCSp	REN3MCESBO18	I.G - OICVM UE NQ	6.369.436	19,52
3	FONDO F2i	IT0004850837	I.G - OICVM IT NQ	3.647.864	11,18
4	SECTORAL NEMO V	SECTOAMNEMOV	I.G - OICVM OCSE NQ	2.710.953	8,31
5	PERENNIUS GLOBAL VALUE 2010	IT0004626963	I.G - OICVM IT NQ	2.344.702	7,18
6	FOF PRIVATE EQUITY ITALIA	IT0005338204	I.G - OICVM IT NQ	2.279.775	6,99
7	PERENNIUS GLOBAL VALUE 2008 CL.A	IT0004327232	I.G - OICVM IT NQ	244.974	0,75
8	FINPART SPA	IT0003903397	I.G - TCapitale Q IT	38.819	0,12
9	FINMATICA SPA	IT0001391694	I.G - TCapitale Q IT	1	0,00

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 Capitale quotati	38.820	-	-	-	38.820
Titoli di Capitale non quotati	93.636.000	-	-	-	93.636.000
Quote di OICR non quotati	8.517.316	6.369.435	2.710.953	-	17.597.704
Depositi bancari	13.831.994	-	-	-	13.831.994
Totale	116.024.130	6.369.435	2.710.953	-	125.104.518

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	-	-	111.272.524	13.831.994	125.104.518
Totale	-	-	111.272.524	13.831.994	125.104.518

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

Non si segnalano operazioni di acquisto/vendita stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio.

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

Nulla da segnalare.

Durata media finanziaria

Nulla da segnalare.

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 non risultano posizioni in portafoglio titoli in situazione di conflitto di interessi.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nulla da segnalare.

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

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

c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi € 17.597.704

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Investimenti - Fondi investimento chiusi mobiliari	17.597.704
Totale	17.597.704

d) Depositi bancari € 13.831.994

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

I) Titoli capitale non quotati € 93.636.000

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

Descrizione	Importo
PUCCIARELLA S.r.l.	11.530.000
TREQUANDA S.r.l.	17.280.000
Valore società agricole (A)	28.810.000
SENATO 14/16 IMMOBILIARE S.r.l. – Milano	45.126.000
VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE – Sezione II S.r.l.	4.700.000
Valore società immobiliari (B)	49.826.000
BANCA D'ITALIA (C)	15.000.000
Totale titoli di capitale non quotati (A + B + C)	96.636.000

11 - Investimenti diretti immobiliari € 108.593.728**a) Cassa e depositi bancari € 4.381.841**

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

Descrizione	Importo
Depositi bancari	4.380.612
Cassa	1.229
Totale	4.381.841

b) Investimenti in immobili € 103.217.700

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

SEZIONE 2			VALUTAZIONI	ACQUISTI	VENDITE	VALUTAZIONI	ADEGUAMENTO
Codice	Comune	Indirizzo	2023	2024	2024	2024	VAL.COMM.2023
508	Milano	Via Andegari, 18	44.662.000,00			58.405.000,00	13.743.000,00
512	Milano	Via Brera, 10	26.268.000,00			31.430.000,00	5.162.000,00
527	Milano	Via Manara, 15/17	122.000,00			120.000,00	-2.000,00
534	Milano	Falterona-Vodice-Fonzasco	214.000,00			214.000,00	0,00
545	Trezzano sul Naviglio	Via Colombo, 17	25.300,00			23.800,00	-1.500,00
552	Novara	Via Monte S. Gabriele, 25D-2	150.000,00		12.000,00	138.000,00	0,00
566	Paderno Dugnano	Via Aurora, 21	45.000,00			42.000,00	-3.000,00
571	Milano	C.so Vercelli 23/25	51.284.000,00		51.284.000,00	0,00	0,00
572	Milano	Via A.Mauri, 6	7.472.000,00		7.472.000,00	0,00	0,00
580	Bergamo	Via Martiri di Cefalonia-Tabajani	1.752.000,00			4.798.000,00	3.046.000,00
582	Varese	P.za Giovanni XXIII-Res. Brunella	3.115.000,00		363.000,00	2.562.000,00	-190.000,00
583	Brescia	Via Corsica, 305	3.793.000,00		1.420.000,00	2.292.000,00	-81.000,00
585	Busto Arsizio	Via Galileo Galilei, 1	429.000,00		163.000,00	266.000,00	0,00
661	Gessate	Via Aldo Moro, 21	17.100,00			15.900,00	-1.200,00
1042	Milano	P.za Medaglie d'Oro, 4	27.439.000,00		27.439.000,00	0,00	0,00
1311	Meda	Via Solferino, 3	263.000,00			263.000,00	0,00
511	Trequanda (%comp.)	Via Rimembranze - Le Troscie	834.000,00			704.000,00	-130.000,00
524	Trequanda (%comp.)	Via Matteotti	893.000,00			851.000,00	-42.000,00
693	Pisa (%comp)	Podere La Casina	41.000,00			39.000,00	-2.000,00
1009	Pisa (%comp)	Residenze Le Rene	1.260.000,00		1.260.000,00	0,00	0,00
695	Magione (%comp)	Terreni edificabili mq.	86.000,00			71.000,00	-15.000,00
697	Trequanda (%comp.)	Terreni edificabili mq. 75.334	247.000,00			218.000,00	-29.000,00
697	Trequanda (%comp.)	Casali sparsi	523.000,00			469.000,00	-54.000,00
697	Trequanda (%comp.)	Via Taverne (ristorante)	306.000,00			296.000,00	-10.000,00
SEZIONE 2			171.240.400,00	0,00	89.413.000,00	103.217.700,00	21.390.300,00

Beni immobili – destinazione d'uso

DESTINAZIONE	TOTALE	di cui Sezione 2
APPARTAMENTO	135	37
ARCHIVIO	0	
BANCA	1	
BOX	160	81
CANTINA/ SOLAIO	74	33
DEPOSITO	0	
LABORATORIO	1	1
MAGAZZINO	19	8
NEGOZIO	42	26
PORTINERIA	1	1
POSTO AUTO COPERTO	45	
POSTO AUTO SCOPERTO	42	1
POSTO MOTO COPERTO	0	
RESIDENCE	19	19
UFFICIO	53	36
VARIE	34	34
Terreni (in ettari)	27	27
	653	304

Beni immobili – Distribuzione geografica

DESTINAZIONE	UNITA' IMMOBILIARI			
	TOTALE		di cui Sezione 2	
	n.	mq	n.	mq
Milano città	292	17478,249	57	5724,7
Milano provincia	44	1403,92	11	331,32
Bergamo	15	3278	15	3278
Brescia	70	1922,32	70	1922,32
Como e provincia	81	5723,634	0	0
Novara	16	307	16	307
Varese e provincia	34	3085,01	34	3085,01
Altre provincie	101	1778,33	101	1778,33
	653	34.976	304	16.427

c) Altre attività della gestione immobiliare € 994.187

Il saldo della voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione	Importo	
Crediti verso inquilini per affitti e spese	1.334.237	
Fondo affitti inesigibili	-779.118	
Crediti gestione immobiliare v.so altra Sezione		357.660
Altre attività della gestione immobiliare		75.212
Risconti attivi - Investimenti diretti Immobiliari		5.701
Depositi cauzionali a garanzia danni		632
C/in sospeso – movim. da regolarizzare		-137
Totale		994.187

20 - Investimenti in gestione € 896.018.213

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	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/02/2027 2,95	IT0005580045	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.725.048	1,35
2	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	11.488.979	1,33
3	AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	10.741.317	1,24
4	US TREASURY N/B 15/02/2028 2,75	US9128283W81	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	10.651.445	1,23
5	ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	8.424.234	0,97
6	US TREASURY N/B 15/02/2032 1,875	US91282CDY49	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	7.957.182	0,92
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2029 4,1	IT0005566408	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.840.753	0,90
8	US TREASURY N/B 15/05/2030 ,625	US912828ZQ64	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	7.696.317	0,89
9	FRENCH DISCOUNT T-BILL 08/01/2025 ZERO COUPON	FR0128537174	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.496.475	0,87
10	BUONI ORDINARI DEL TES 30/05/2025 ZERO COUPON	IT0005624447	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.322.892	0,85
11	ALLIANZ EURO CASH-IT EUR	LU2575878199	I.G - OICVM UE	7.023.322	0,81

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	%
12	BUNDESOBLIGATION 19/10/2028 2,4	DE000BU25018	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.880.920	0,79
13	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	6.390.728	0,74
14	US TREASURY N/B 31/01/2026 ,375	US91282CBH34	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.370.083	0,74
15	NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	6.273.048	0,72
16	US TREASURY N/B 15/11/2040 1,375	US912810ST60	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.191.857	0,71
17	UNITED KINGDOM GILT 31/07/2034 4,25	GB00BQC82C90	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.136.730	0,71
18	ALLIANZ CREDIT OPPORT-WT9	LU1797226666	I.G - OICVM UE	5.165.596	0,60
19	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2033 2,6	DE000BU2Z015	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.060.831	0,58
20	COCA-COLA CO/THE	US1912161007	I.G - TCapitale Q OCSE	5.036.717	0,58
21	BUNDESOBLIGATION 09/10/2026 0	DE0001141844	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.019.456	0,58
22	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2028 ,5	DE0001102440	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.988.754	0,58
23	ALLIANZ GL IN-GL OPP BD-WTH2	LU2560092004	I.G - OICVM UE	4.953.678	0,57
24	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2031 0	DE0001102531	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.793.602	0,55
25	US TREASURY N/B 15/08/2033 3,875	US91282CHT18	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.782.804	0,55
26	CCTS EU 15/09/2025 FLOATING	IT0005331878	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.725.568	0,55
27	MASTERCARD INC - A	US57636Q1040	I.G - TCapitale Q OCSE	4.666.158	0,54
28	FRENCH DISCOUNT T-BILL 19/03/2025 ZERO COUPON	FR0128690668	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.603.748	0,53
29	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2032 1,25	IT0005138828	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.572.391	0,53
30	SAP SE	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	4.571.696	0,53
31	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	GB00B0SWJX34	I.G - TCapitale Q OCSE	4.553.309	0,53
32	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2034 2,2	DE000BU2Z023	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.366.558	0,50
33	RELX PLC	GB00B2B0DG97	I.G - TCapitale Q OCSE	4.357.302	0,50
34	US TREASURY N/B 15/11/2041 3,125	US912810QT88	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.203.195	0,49
35	US TREASURY N/B 15/05/2034 4,375	US91282CKQ32	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.187.741	0,48
36	US TREASURY N/B 15/02/2036 4,5	US912810FT08	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.129.889	0,48
37	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	FR0011008705	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.107.247	0,47
38	CONSTELLATION SOFTWARE INC	CA21037X1006	I.G - TCapitale Q OCSE	4.100.928	0,47
39	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.086.451	0,47
40	US TREASURY N/B 15/02/2029 5,25	US912810FG86	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.046.736	0,47
41	ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	I.G - TCapitale Q OCSE	3.995.934	0,46
42	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2025 1,85	IT0005408502	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.989.680	0,46
43	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2026 2,8	ES0000012L29	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.949.478	0,46
44	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.868.732	0,45
45	CME GROUP INC	US12572Q1058	I.G - TCapitale Q OCSE	3.856.072	0,44
46	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2035 0	DE0001102515	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.841.603	0,44
47	SPAIN I/L BOND 30/11/2033 ,7	ES0000012C12	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.828.841	0,44
48	FRANCE (GOVT OF) 25/02/2029 2,75	FR001400HI98	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.821.128	0,44
49	US TREASURY N/B 30/09/2029 3,5	US91282CLN91	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.811.425	0,44
50	CCTS EU 15/01/2025 FLOATING	IT0005359846	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.803.572	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	101.666.934	179.250.778	114.825.351	784.353	396.527.416
Titoli di Debito quotati	17.269.722	128.069.774	64.974.227	736.227	211.049.950
Titoli di Capitale quotati	2.065.029	30.692.844	204.489.786	4.616.991	241.864.650
Quote di OICR	-	17.142.596	-	-	17.142.596
Depositi bancari	21.096.500	-	-	-	21.096.500
Totale	142.098.185	355.155.992	384.289.364	6.137.571	887.681.112

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	280.061.186	190.191.425	41.861.519	20.303.044	532.417.174
USD	106.334.927	8.845.134	168.112.478	547.775	283.840.314
GBP	8.178.632	5.283.062	19.584.833	47.552	33.094.079
JPY	-	-	8.524.077	35.795	8.559.872

CAD	-	-	7.701.731	48.415	7.750.146
DKK	-	6.431.342	930.005	15.052	7.376.399
CHF	448.378	-	6.187.278	17.123	6.652.779
HKD	-	-	3.630.311	11.543	3.641.854
AUD	1.504.293	298.987	1.413.096	28.866	3.245.242
SGD	-	-	748.841	1.450	750.291
NOK	-	-	155.994	26.369	182.363
SEK	-	-	157.083	9.453	166.536
PLN	-	-	-	1.605	1.605
ILS	-	-	-	1.287	1.287
NZD	-	-	-	1.171	1.171
Totale	396.527.416	211.049.950	259.007.246	21.096.500	887.681.112

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

Si segnala quanto segue:

Posizione creditorie: Nulla da segnalare

Posizioni debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registraz.	Nominale	Divisa	Cambio	Controv. €
ALLIANZ CREDIT OPPORT-WT9	LU1797226666	31/12/2024	03/01/2025	18	EUR	1,0000	-1.974.029
BELGIUM KINGDOM 22/06/2053 1,4	BE0000355645	27/12/2024	02/01/2025	200.000	EUR	1,0000	-125.833
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2054 4	ES0000012M93	27/12/2024	02/01/2025	300.000	EUR	1,0000	-316.168
FNCL 4,5 1/25 // 4,5	US01F0426167	03/12/2024	14/01/2025	1.000.000	USD	1,0518	-924.863
FNCL 4,5 1/25 // 4,5	US01F0426167	05/12/2024	14/01/2025	1.000.000	USD	1,0574	-926.334
FNCL 4,5 1/25 // 4,5	US01F0426167	27/12/2024	14/01/2025	1.000.000	USD	1,0423	-907.020
FRENCH DISCOUNT T-BILL 05/03/2025 ZERO COUPON	FR0128690650	30/12/2024	02/01/2025	400.000	EUR	1,0000	-398.138
Totale							-5.572.385

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 Mar25	CORTA	-5.471.040
EURO-BOBL FUTURE Mar25	CORTA	-2.239.340
EURO-SCHATZ FUT Mar25	LUNGA	3.851.460
EURO-BUND FUTURE Mar25	LUNGA	667.200
EURO-BUND OPTION Feb25C 135,5 (C135,50 / 1000)	LUNGA	7.600
EURO-BUND OPTION Feb25C 138,5 (C138,50 / 1000)	CORTA	-800
S&P500 EMINI FUT Mar25	LUNGA	286.613
Totale		-2.898.307

Alla data del 31 dicembre 2024 risultano aperte le seguenti posizioni in contratti forward stipulati a copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
AUD	CORTA	2.979.781	1,6725	-1.781.686
CHF	CORTA	362.920	0,9385	-386.723
DKK	CORTA	48.122.108	7,4573	-6.453.064
DKK	LUNGA	2.155.000	7,4573	288.981

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
GBP	CORTA	11.484.382	0,8268	-13.890.158
GBP	LUNGA	91.000	0,8268	110.063
USD	CORTA	117.021.953	1,0355	-113.010.094
USD	LUNGA	2.532.000	1,0355	2.445.196
Totale				-132.677.485

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	3,646	5,179	6,345	11,080	5,135
Titoli di Debito quotati	2,080	3,990	3,150	7,051	3,590
Totale obbligazioni	3,419	4,682	5,217	9,128	4,602

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 evidenziando una situazione di conflitto di interessi come di seguito specificato:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
INTESA SANPAOLO SPA 19/05/2026 4	XS2625195891	537.000	EUR	546.328
INTESA SANPAOLO SPA 29/08/2027 4,375	XS2673808486	700.000	EUR	727.503
ALLIANZ CREDIT OPPORT-WT9	LU1797226666	47	EUR	5.165.596
INTESA SANPAOLO SPA 16/11/2025 FLOATING	XS2719281227	300.000	EUR	301.410
INTESA SANPAOLO SPA 16/04/2027 FLOATING	XS2804483381	500.000	EUR	501.750
INTESA SANPAOLO SPA 25/09/2025 1	IT0005364663	300.000	EUR	296.415
INTESA SANPAOLO SPA 16/09/2032 VARIABLE	IT0005611550	350.000	EUR	354.613
ALLIANZ EURO CASH-IT EUR	LU2575878199	6.629	EUR	7.023.322
ALLIANZ GL IN-GL OPP BD-WTH2	LU2560092004	4.920	EUR	4.953.678
BLACKROCK INC	US09290D1019	114	USD	112.856
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	260.752	EUR	1.007.285

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	-362.911.258	196.697.148	-166.214.110	559.608.406
Titoli di Debito quotati	-215.030.220	157.422.876	-57.607.344	372.453.096
Titoli di capitale quotati	-130.552.944	177.563.335	47.010.391	308.116.279
Commercial paper	-993.000	500.000	-493.000	1.493.000
Quote di OICR	-20.144.765	3.224.254	-16.920.511	23.369.019
TOTALI	-729.632.187	535.407.613	-194.224.574	1.265.039.800

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	-	-	-	559.608.406	-
Titoli di Debito quotati	-236	-77	-313	372.453.096	-
Titoli di Capitale quotati	-36.928	-48.583	-85.511	308.116.279	0,028
Quote di OICR	-	-	-	23.369.019	-
Commercial paper	-	-	-	1.493.000	-
Totale	-37.164	-48.660	-85.824	1.265.039.800	0,007

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

a) Depositi bancari € 21.096.500

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 € 396.527.416

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	101.666.934
Titoli di Stato altri Paesi UE	179.250.778
Titoli di Stato Paesi OCSE	114.825.351
Titoli di Stato Paesi non OCSE	784.353
Totale	396.527.416

d) Titoli di debito quotati € 211.049.950

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	17.269.722
Titoli di debito quotati altri Paesi UE	128.069.774
Titoli di debito quotati Paesi OCSE	64.974.227
Titoli di debito quotati Paesi non OCSE	736.227
Totale	211.049.950

e) Titoli di capitale quotati € 241.864.650

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

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

Titoli di capitale quotati Italia	2.065.029
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	30.692.844
Titoli di capitale quotati Paesi OCSE	204.489.786
Titoli di capitale quotati Paesi non OCSE	4.616.991
Totale	241.864.650

h) Quote di O.I.C.R. € 17.142.596

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Quote di OICR Altri paesi UE	17.142.596
Totale	17.142.596

l) Ratei e risconti attivi € 6.102.983

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 € 1.601.100

La voce risulta composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	1.592.661
Crediti per penali CSDR da rimborsare	4.430
Crediti per commissioni si retrocessione	4.009
Totale	1.601.100

p) Crediti forward pending € 68.367

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

Descrizione	Importo
Crediti su operazioni forward pending	68.367
Totale	68.367

r) Valutazione e margini futures e opzioni € 564.651

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

Descrizione	Importo
Valutazione e margini futures e opzioni	564.651
Totale	564.651

40 - Attività della gestione amministrativa € 4.251.405

a) Cassa e depositi bancari € 3.516.291

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	3.516.291
Totale	3.516.291

d) Altre attività della gestione amministrativa € 735.114

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Importo
Crediti per finanziamento SRL AGRICOLE	355.612
Crediti verso Gestori	195.203
Crediti verso altra sezione del Fondo	81.729
Risconti Attivi	68.332
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	34.238
Totale	735.114

50 – Crediti di imposta € 765.260

La voce è costituita dall'ammontare al 31 dicembre 2024 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 2023	14.801.109
Debiti per imposta sostitutiva sul risultato della gestione non immobiliare 2024	-14.035.849
Totale	765.260

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 5.377.630

a) Debiti della gestione previdenziale € 2.110.782

La voce è composta come da dettaglio riportato nella tabella:

Descrizione	Importo
Erario ritenute su redditi da capitale	1.896.695
Altri debiti della gestione previdenziale	212.583
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	1.503
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	1
Totale	2.110.782

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

b) Altre passività della gestione previdenziale € 3.266.848

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

Descrizione	Importo
Consistenza al 31/12/2023	3.624.440
Incremento anno 2024	-
Utilizzo anno 2024	-357.592
Consistenza al 31/12/2024	3.266.848

20 - Passività della gestione finanziaria € 9.356.752

d) Altre passività della gestione finanziaria € 7.503.616

Il saldo della voce si articola nelle seguenti componenti:

Descrizione	Importo
Debiti per operazioni da regolare	6.972.366
Debiti per commissioni di gestione	393.381
Debiti per operazioni da regolare - gestione diretta	112.915
Debiti per commissioni banca depositaria	24.954
Totale	7.503.616

e) Debiti su operazioni future / forward € 1.853.136

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

21 - Passività della gestione immobiliare € 6.283.447

a) Debiti della gestione immobiliare € 6.283.447

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Anticipi su vendite immobiliari	3.137.850
Debiti v.so fornitori	2.289.793
Depositi cauzionali contanti inquilini	780.545
F.do acc.to tfr custodi	75.259
Totale	6.283.447

40 - Passività della gestione amministrativa € 73.596**b) Altre passività della gestione amministrativa € 73.596**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

Descrizione	Importo
Debiti verso Gestori	73.002
Altri debiti	594
Totale	73.596

50 – Debiti di imposta € 1.067.004

La voce è costituita dall'ammontare al 31 dicembre 2024 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	1.067.004
Totale	1.067.004

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 1.112.574.695

L'attivo netto risulta dalla differenza tra il totale delle attività della Sezione II. pari a € 1.134.733.124 ed il totale delle passività pari a € 22.158.429.

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	943.892
Impegni di firma - fidejussioni passive	23.341
Impegno al pagamento di rendite	6.744.091
Contratti futures	-2.898.307
Valute da regolare	-132.677.485
Totale	-127.864.468

6.3.3.1 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € -79.569.577

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

a) Contributi per le prestazioni € 21.363.123

Il saldo della voce risulta così composto:

Descrizione	Importo
Contributo ordinario a carico azienda	7.011.377
Contributo ordinario a carico dipendenti – TFR	8.499.693
TFR pregresso	4.217.000
Trasferimenti in ingresso	780.425
Contributi per coperture accessorie (invalidità e premorienza)	497.037
Accantonamento contributi al fondo invalidità e premorienza	357.591
Totale	21.363.123

b) Anticipazioni € -4.131.303

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

c) Trasferimenti e riscatti € -79.167.617

Il saldo della voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali per rata R.I.T.A.	-68.246.250
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti totali	-3.936.192
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti parziali	-3.263.974
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-2.215.442
Trasferimento posizione individuale in uscita	-1.488.381
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale	-17.378
Totale	-79.167.617

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 € -745.149

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 € -16.034.003

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 € -854.628

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.

15 - Risultato della gestione immobiliare € 33.519.557

a) Risultato di gestione € 13.013.645

Il risultato della gestione si articola nelle voci seguenti:

Descrizione	Importo
Plusvalenze vendite immobiliari - gestione immobiliare diretta	12.448.276
Canoni di locazione attivi - gestione immobiliare diretta	6.301.355
Recuperi spese da inquilini - gestione immobiliare diretta	668.848
Interessi attivi su c/c - gestione immobiliare diretta	119.299
Recupero imposta di registro - gestione immobiliare diretta	65.776
Sopravvenienze attive immobiliari - gestione immobiliare diretta	50.516
Rimborsi assicurativi - gestione immobiliare diretta	30.255
Interessi ritardato pagamento - gestione immobiliare diretta	25.357
Recuperi spese legali - gestione immobiliare diretta	727
Spese e commissioni bancarie	-2.115
Interessi su depositi cauzionali - gestione imm.re diretta	-51.230
Minusvalenze su vendite immobiliari - gestione imm.re diretta	-122.500
Spese legali - gestione imm.re diretta	-234.126
Accantonamento affitti inesigibili - gestione imm.re diretta	-240.612
Spese condominiali - gestioneimm.re diretta	-309.658
Spese ordinarie non recuperabili - gestione imm.re diretta	-638.269
Spese ord. recuperabili - gestione imm.re diretta	-832.894

Descrizione	Importo
Costi del personale non recuperabili - gestioneimm.re diretta	-837.017
Spese ordinarie non recuperabili da agenzie	-898.567
Spese straordinarie non recuperabili - gestione imm.re diretta	-2.529.776
Totale	13.013.645

b) Plusvalenze da valutazione immobili € 21.951.000

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 € -560.700

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 € -884.388

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
IMU	-737.981
Imposta di registro	-120.117
Imposta di bollo e altre	-26.290
Totale	-884.388

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta € 6.394.312

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

a) Dividendi € 3.925.387

Il saldo della voce si compone come da tabella:

Descrizione	Dividendi e interessi
Titoli di capitale non quotati	3.038.771
Titoli di capitale quotati	680.000
Depositi bancari	206.616
Totale	3.925.387

b) Utili e perdite da realizzo € -422.134

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

Descrizione	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Sopravvenienze attive	167.237

Descrizione	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-981
Imposta sostitutiva - Ritenute su titoli	-3.753
Sopravvenienze passive	-33.016
Perdite su titoli quote di O.I.C.R.	-150.000
Differenziale opzioni	-174.339
Commissioni e oneri FIA	-227.282
Totale	-422.134

c) Plusvalenze / Minusvalenze € 2.891.059

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	1.824.924
Fondi investimento chiusi mobiliari	1.066.135
Totale	2.891.059

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

Descrizione	Importo
Adeguamento valore commerciale società agricole	-2.597.075
Adeguamento valore commerciale società immobiliari partecipate	4.422.000
Totale	1.824.924

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 71.518.235

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

a) Dividendi e interessi € 17.375.619

Il saldo della voce si compone come da tabella:

Descrizione	Dividendi e interessi
Titoli di Stato o organismi internazionali	6.993.247
Titoli di debito quotati	6.448.838
Titoli di capitale quotati	3.482.269
Depositi bancari	451.265
Totale	17.375.619

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 54.142.616

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	4.153.376
Titoli di debito quotati	4.223.091
Titoli di capitale quotati	53.769.603
Quote di O.I.C.R.	222.084
Futures	496.537
Depositi bancari	-171.636
Risultato gestione cambi	-8.486.460
Commissioni di negoziazione	-85.824
Opzioni	-5.100
Commercial Paper	9.537
Retrocessione commissioni	23.680
Bonus CSDR	7.491
Penali CSDR	-99
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-72.157
Oneri diversi e arrotondamenti passivi	-247
Proventi diversi e arrotondamenti attivi	562
Sopravvenienze attive	100.322
Sopravvenienze passive	-42.144
Totale	54.142.616

40 - Oneri di gestione € -1.677.237

a) Società di gestione € -1.524.735

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	-266.418	-
BNY Mellon Investment Management	-189.776	-
Vontobel Asset Management S.A. mandato Azionario	-355.732	-
State Street Global Advisors Limited	-274.949	-
Eurizon Capital SGR	-186.047	-
Allianz Global Investors Italia SGR Spa	-183.786	-
Vontobel Asset Management S.A. mandato Obbligazionario	-68.027	-
Totale	-1.524.735	-

b) Depositario € -152.502

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

60 - Saldo della gestione amministrativa € -1.424.539

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

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -287.469

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	-276.854
COM Metodi Spa – consulenza aziendale	-10.615
Totale	-287.469

c) Spese generali ed amministrative € -673.757

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

Descrizione	Importo
Spese di assistenza e manutenzione	-178.013
Servizi vari	-169.488
Compensi Sindaci	-82.569
Premi Assicurativi	-45.190
Compensi Società di Revisione	-35.837
Controllo interno	-24.871
Spese consulenza	-23.898
Prestazioni professionali	-22.875
Spese di rappresentanza	-16.271
Compensi collaboratori esterni	-11.301
Contratto fornitura servizi	-11.134
Contributo annuale Covip	-9.428
Compensi amministratori	-8.527
Contributo INPS collaboratori esterni	-7.777
Spese telefoniche	-7.599
Rimborso spese sindaci	-5.103
Rimborso spese amministratori	-3.370
Spese varie	-2.474
Spese grafiche e tipografiche	-2.020
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-1.689
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-1.581
Bolli e Postali	-1.495
Corsi, incontri di formazione	-1.247
Totale	-673.757

d) Spese per il personale € -580.646

Si riporta nella tabella la composizione della voce:

Descrizione	Importo
Personale distaccato da Intesa San Paolo Spa	-579.546
Contributo INPS collaboratori	-880
Rimborsi spese dipendenti	-220
Totale	-580.646

g) Oneri e proventi diversi € 117.333

La voce si compone come segue:

Proventi

Interessi attivi bancari	119.226
Altri ricavi e proventi	75
Arrotondamenti attivi	1
Totale	119.302

Oneri

Oneri bancari	-1.427
Commissioni e spese bancarie	-442
Altri costi e oneri	-99
Arrotondamenti passivi	-1
Totale	-1.969

80 – Imposta sostitutiva € -15.102.853

L'ammontare della voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Imposta sostitutiva sul risultato della gestione immobiliare	-1.067.004
Imposta sostitutiva sul risultato della gestione non immobiliare	-14.035.849
Totale	-15.102.853

6.4 Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita, Comparto GARANTITO

6.4.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2024	31/12/2023
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	7.087.976	6.777.759
	20-a) Depositi bancari	196.995	27.133
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.008.932	5.794.780
	20-d) Titoli di debito quotati	447.020	591.990
	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.	289.686	262.208
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	71.970	20.661
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	73.373	80.987
	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
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		7.087.976	6.787.968

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2024	31/12/2023
10	Passivita' della gestione previdenziale	204.280	-
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	204.280	-
	10-b) Altre passività della gestione previdenziale	-	-
20	Passivita' della gestione finanziaria	11.433	10.957
	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	11.433	10.957
	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	24.203	-
	50-a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
	50-b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	24.203	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		239.916	10.957
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	6.848.060	6.777.011
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

		31/12/2024	31/12/2023
10	Saldo della gestione previdenziale	-147.229	198.310
	10-a) Contributi per le prestazioni	504.190	398.370
	10-b) Anticipazioni	-77.939	-53.845
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-573.480	-146.314
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
	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	298.433	323.528
	30-a) Dividendi e interessi	134.371	74.713
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	164.062	248.815
	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	-45.743	-43.465
	40-a) Societa' di gestione	-44.608	-42.386
	40-b) Depositario	-1.135	-1.079
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	Margine della gestione finanziaria e immobiliare (15)+(20)+(30)+(40)	252.690	280.063
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)	105.461	478.373
80	Imposta sostitutiva	-34.412	-38.398
	80-a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
	80-b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-	-
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	71.049	439.975

6.4.3 Nota Integrativa - fase di accumulo

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	562.489,732		6.777.011
a) Quote emesse	41.267,041	504.190	
b) Quote annullate	-53.239,792	-651.419	
c) Variazione valore quote		218.278	
Variazione dell'attivo netto = (a+b+c)			71.049
Quote in essere alla fine dell'esercizio	550.516,981		6.848.060

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 2023 è pari a € 12,048.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2024 è pari a € 12,439.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € -147.229, 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

€ 7.087.976

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.	7.003.341
TOTALE	7.003.341

Il totale di € 7.076.543 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 € 101 e sottratti i crediti previdenziali relativi a contributi del mese di dicembre 2024 per € 73.303.

Depositi bancari

€ 196.995

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso il Depositario per € 196.995.

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 01/08/2028 3,8	IT0005548315	I.G - TStato Org.Int Q IT	935.361	13,87
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2027 3,45	IT0005599904	I.G - TStato Org.Int Q IT	614.292	9,11
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2029 4,1	IT0005566408	I.G - TStato Org.Int Q IT	526.225	7,80
4	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2027 2,5	ES0000012M77	I.G - TStato Org.Int Q UE	502.010	7,44
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2029 3,35	IT0005584849	I.G - TStato Org.Int Q IT	460.364	6,82
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2033 5,75	IT0003256820	I.G - TStato Org.Int Q IT	317.048	4,70
7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2025 0	ES0000012K38	I.G - TStato Org.Int Q UE	296.814	4,40
8	JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF OLD	IE00BF4GGY48	I.G - OICVM UE	289.686	4,29
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 26/05/2025 1,4	IT0005410912	I.G - TStato Org.Int Q IT	279.745	4,15
10	EUROPEAN UNION 05/10/2026 2,75	EU000A3K4D82	I.G - TStato Org.Int Q UE	201.830	2,99
11	EUROPEAN UNION 04/07/2025 ,8	EU000A3K4DJ5	I.G - TStato Org.Int Q UE	198.320	2,94
12	BELGIUM KINGDOM 22/06/2025 ,8	BE0000334434	I.G - TStato Org.Int Q UE	178.560	2,65
13	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2029 5,5	FR0000571218	I.G - TStato Org.Int Q UE	167.453	2,48
14	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	163.683	2,43
15	EUROPEAN UNION 05/12/2028 3,125	EU000A3K4EN5	I.G - TStato Org.Int Q UE	153.867	2,28
16	EUROPEAN UNION 05/10/2029 2,875	EU000A3L1CN4	I.G - TStato Org.Int Q UE	152.510	2,26
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2027 2,7	IT0005622128	I.G - TStato Org.Int Q IT	150.696	2,23
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030 1,35	IT0005383309	I.G - TStato Org.Int Q IT	111.198	1,65
19	AUTOBAHN SCHNELL AG 22/09/2025 3,375	XS0542825160	I.G - TStato Org.Int Q UE	100.624	1,49
20	NRW.BANK 17/02/2025 0	DE000NWB17L1	I.G - TDebito Q UE	99.620	1,48
21	AMERICAN TOWER CORP 04/04/2025 1,375	XS1591781452	I.G - TDebito Q OCSE	99.577	1,48
22	DEUTSCHE BANK AG 17/03/2025 1,125	DE000DB7XJP9	I.G - TDebito Q UE	99.569	1,48
23	REGION OF ILE DE FRANCE 14/06/2025 ,5	FR0013183167	I.G - TStato Org.Int Q UE	99.015	1,47
24	DEXIA 17/01/2026 ,625	XS1936137139	I.G - TDebito Q UE	98.066	1,45
25	IRELAND GOVERNMENT BOND 15/05/2029 1,1	IE00BH3SQ895	I.G - TStato Org.Int Q UE	95.303	1,41
26	UNEDIC 25/11/2028 0	FR0014000667	I.G - TStato Org.Int Q UE	90.265	1,34
27	CAISSE DAMORT DETTE SOC 25/05/2029 0	FR0014002GI0	I.G - TStato Org.Int Q UE	88.838	1,32
28	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/11/2029 2,1	DE0001102622	I.G - TStato Org.Int Q UE	74.830	1,11
29	HAMBURG COMMERCIAL BANK 17/03/2025 4,875	DE000HCB0BS6	I.G - TDebito Q UE	50.187	0,74
30	BUONI POLIENNALI DEL TES 28/03/2025 3,4	IT0005534281	I.G - TStato Org.Int Q IT	50.082	0,74

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	3.445.010	2.563.922	-	-	6.008.932
Titoli di debito	-	347.443	99.577	-	447.020
Quote di OICR	-	289.686	-	-	289.686
Depositi bancari	196.995	-	-	-	196.995
Totale	3.642.005	3.201.051	99.577	-	6.942.633

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	6.008.932	447.020	289.686	196.995	6.942.633
Totale	6.008.932	447.020	289.686	196.995	6.942.633

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	3,291	2,071	-	-	2,772
Titoli di Debito quotati	-	0,412	0,255	-	0,377
Totale obbligazioni	3,291	1,873	0,255	-	2,607

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	-6.596.826	6.436.154	-160.672	13.032.980
Titoli di debito quotati	-1.106.536	752.586	-353.950	1.859.122
Quote di OICR	-	34.559	34.559	34.559
Totali	-7.703.362	7.223.299	-480.063	14.926.661

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

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

I) Ratei e risconti attivi

€ 71.970

La voce I) 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**€ 73.373**

La voce n) Altre attività della gestione finanziaria comprende per € 73.303 i crediti previdenziali per i contributi del mese di dicembre 2024, per € 64 i crediti per commissioni di retrocessione e per € 6 i crediti per penali CSDR da rimborsare.

PASSIVITA'**10 - Passività della gestione previdenziale € 204.280****a) Debiti della gestione previdenziale € 204.280**

La voce è composta come segue:

Passività della gestione previdenziale	204.280
Totale	204.280

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 11.433****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 11.433**

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

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	11.332
Debiti per commissioni Depositario	101
Totale	11.433

50 – Debiti di imposta € 24.203

La voce è costituita dall'ammontare al 31 dicembre 2024 del debito per l'imposta sostitutiva gravante sulla Sezione Garantito. L'importo si compone come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per imposta sostitutiva – voce 50-a	24.203
Totale	24.203

6.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ -147.229

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi per le prestazioni

€ 504.190

Tale voce si riferisce ai contributi incassati ed investiti nel corso del 2024.

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2024, 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	504.190
TOTALE	504.190

b) Anticipazioni

€ -77.939

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

c) Trasferimenti e riscatti

€ -573.480

Il saldo della voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali per rata R.I.T.A.	-458.792
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti totali	-59.979
Trasferimento posizione individuale in uscita	-54.709
Totale	-573.480

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 298.433

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	124.198	91.893
Titoli di Debito	6.106	9.386
Quote di OICR	-	62.037
Depositi bancari	4.067	-
Commissioni di retrocessione	-	717
Proventi diversi - Bonus CSDR	-	53
Bolli e spese	-	-24
Totale	134.371	164.062

40 - Oneri di gestione**€ -45.743**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	-44.608	-	-44.608
Totale	-44.608	-	-44.608

La voce b) Depositario (€ -1.135) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Depositario prestato nel corso dell'anno 2024.

80 – Imposta sostitutiva**€ -34.412**

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 € 95.736.000 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 cinque 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 € 1.624.924, oltre a distribuzioni, a favore del socio unico per € 3.038.771.

Le partecipazioni nelle società immobiliari sono costituite dalla totalità del capitale delle sottoindicate società. delle quali si riportano di seguito i bilanci al 31/12/2024:

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 Pucciarella S.r.l.

Azienda agricola Trequanda S.r.l.

SENATO 14.16 IMMOBILIARE S.R.L.

Bilancio di esercizio al 31-12-2024

Dati anagrafici	
Sede in	MILANO, VIA GIOVANNI DA PROCIDA 6
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

	31-12-2024	31-12-2023
Stato patrimoniale		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
II - Immobilizzazioni materiali	13.487.983	14.213.407
Totale immobilizzazioni (B)	13.487.983	14.213.407
C) Attivo circolante		
II - Crediti		
esigibili entro l'esercizio successivo	125.629	133.708
esigibili oltre l'esercizio successivo	731	731
Totale crediti	126.360	134.439
IV - Disponibilità liquide	2.645.305	4.142.198
Totale attivo circolante (C)	2.771.665	4.276.637
D) Ratei e risconti	456	456
Totale attivo	16.260.104	18.490.500
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	14.500.000	14.500.000
IV - Riserva legale	789.087	755.234
VI - Altre riserve	1	(1)
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	-	2.395.562
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	809.015	677.062
Totale patrimonio netto	16.098.103	18.327.857
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	4.378	4.374
D) Debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	108.206	133.698
esigibili oltre l'esercizio successivo	22.006	22.006
Totale debiti	130.212	155.704
E) Ratei e risconti	27.411	2.565
Totale passivo	16.260.104	18.490.500

Conto Economico

	31-12-2024	31-12-2023
Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.440.856	2.323.534
5) altri ricavi e proventi		
altri	22.223	13.774
Totale altri ricavi e proventi	22.223	13.774
Totale valore della produzione	2.463.079	2.337.308
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	35	1.544
7) per servizi	309.967	248.294
9) per il personale		
a) salari e stipendi	37.532	37.393
b) oneri sociali	12.403	12.384
c), d), e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale	6.003	5.986
c) trattamento di fine rapporto	2.460	2.438
e) altri costi	3.543	3.548
Totale costi per il personale	55.938	55.763
10) ammortamenti e svalutazioni		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	732.423	858.537
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	732.423	858.537
Totale ammortamenti e svalutazioni	732.423	858.537
14) oneri diversi di gestione	339.830	324.683
Totale costi della produzione	1.438.193	1.488.821
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	1.024.886	848.487
C) Proventi e oneri finanziari		
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	43.610	80.730
Totale proventi diversi dai precedenti	43.610	80.730
Totale altri proventi finanziari	43.610	80.730
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	609	691
Totale interessi e altri oneri finanziari	609	691
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	43.001	80.039
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	1.067.887	928.526
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	258.872	251.464
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	258.872	251.464
21) Utile (perdita) dell'esercizio	809.015	677.062

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

Bilancio di esercizio al 31-12-2024

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

	31-12-2024	31-12-2023
Stato patrimoniale		
Attivo		
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali	8.832	20.372
II - Immobilizzazioni materiali	0	13.343.204
III - Immobilizzazioni finanziarie	0	0
Totale immobilizzazioni (B)	8.832	13.363.576
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze	0	0
II - Crediti		
esigibili entro l'esercizio successivo	110.591	230.896
esigibili oltre l'esercizio successivo	31.878	31.878
Totale crediti	142.469	262.774
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0
IV - Disponibilità liquide	17.077.653	3.995.084
Totale attivo circolante (C)	17.220.122	4.257.858
D) Ratei e risconti	0	0
Totale attivo	17.228.954	17.621.434
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	4.287.300	4.287.300
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	12.849.700	12.849.700
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	137.661	0
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve	0	0
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	(295.597)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(147.585)	433.259
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Totale patrimonio netto	17.127.076	17.274.662
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	101.878	222.762
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	124.010
Totale debiti	101.878	346.772
E) Ratei e risconti	0	0
Totale passivo	17.228.954	17.621.434

Conto Economico

31-12-2024 31-12-2023

Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.265.301	865.246
5) altri ricavi e proventi		
altri	691.750	207.290
Totale altri ricavi e proventi	691.750	207.290
Totale valore della produzione	1.957.051	1.072.536
B) Costi della produzione		
7) per servizi	520.865	239.386
10) ammortamenti e svalutazioni		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	3.451	210.142
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	3.451	6.946
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	0	203.196
Totale ammortamenti e svalutazioni	3.451	210.142
14) oneri diversi di gestione	1.646.036	204.507
Totale costi della produzione	2.170.352	654.035
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(213.301)	418.501
C) Proventi e oneri finanziari		
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	73.412	64.646
Totale proventi diversi dai precedenti	73.412	64.646
Totale altri proventi finanziari	73.412	64.646
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	6.877	4
Totale interessi e altri oneri finanziari	6.877	4
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	66.535	64.642
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)	(146.766)	483.143
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	819	49.884
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	819	49.884
21) Utile (perdita) dell'esercizio	(147.585)	433.259

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

Bilancio di esercizio al 31-12-2024

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

	31-12-2024	31-12-2023
Stato patrimoniale		
Attivo		
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali	2.348	3.131
II - Immobilizzazioni materiali	469.334	488.064
III - Immobilizzazioni finanziarie	0	0
Totale immobilizzazioni (B)	471.682	491.195
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze	0	0
II - Crediti		
esigibili entro l'esercizio successivo	151.507	144.454
esigibili oltre l'esercizio successivo	2.410	2.410
Totale crediti	153.917	146.864
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0
IV - Disponibilità liquide	4.836.377	4.988.445
Totale attivo circolante (C)	4.990.294	5.135.309
D) Ratei e risconti	0	0
Totale attivo	5.461.976	5.626.504
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	2.991.515	2.991.515
II - Riserva da sovrapprezzo 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	278.030	251.014
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	22.948	27.015
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Totale patrimonio netto	4.890.796	4.867.847
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	571.180	758.657
Totale debiti	571.180	758.657
E) Ratei e risconti	0	0
Totale passivo	5.461.976	5.626.504

Conto Economico

31-12-2024 31-12-2023

Conto economico		
A) Valore della produzione		
5) altri ricavi e proventi		
altri	20.103	8.658
Totale altri ricavi e proventi	20.103	8.658
Totale valore della produzione	20.103	8.658
B) Costi della produzione		
7) per servizi		
	34.960	52.999
10) ammortamenti e svalutazioni		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	19.513	20.623
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	783	1.939
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	18.730	18.684
Totale ammortamenti e svalutazioni	19.513	20.623
14) oneri diversi di gestione	7.361	27.065
Totale costi della produzione	61.834	100.687
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(41.731)	(92.029)
C) Proventi e oneri finanziari		
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	74.697	129.424
Totale proventi diversi dai precedenti	74.697	129.424
Totale altri proventi finanziari	74.697	129.424
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	0	71
Totale interessi e altri oneri finanziari	0	71
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	74.697	129.353
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)	32.966	37.324
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	10.018	10.309
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	10.018	10.309
21) Utile (perdita) dell'esercizio	22.948	27.015

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

Bilancio di esercizio al 31-12-2024

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

	31-12-2024	31-12-2023
Stato patrimoniale		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali	664	2.035
II - Immobilizzazioni materiali	13.712.656	13.743.358
III - Immobilizzazioni finanziarie	0	0
Totale immobilizzazioni (B)	13.713.320	13.745.393
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze	1.555.039	1.463.047
II - Crediti		
esigibili entro l'esercizio successivo	509.973	538.756
imposte anticipate	0	0
Totale crediti	509.973	538.756
IV - Disponibilità liquide	108.510	129.596
Totale attivo circolante (C)	2.173.522	2.131.399
D) Ratei e risconti	52.120	0
Totale attivo	15.938.962	15.876.792
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	5.961.000	5.961.000
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	0	0
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	1.404.334	1.404.334
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve	7.799.747	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	89.472	(110.497)
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Totale patrimonio netto	15.254.553	14.965.082
B) Fondi per rischi e oneri	30.898	30.898
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	98.598	149.407
D) Debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	554.913	716.886
Totale debiti	554.913	716.886
E) Ratei e risconti	0	14.519
Totale passivo	15.938.962	15.876.792

Conto Economico

31-12-2024 31-12-2023

Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.560.979	1.500.464
2), 3) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti e dei lavori in corso su ordinazione	91.992	166.740
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	91.992	166.740
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	333.807	184.117
altri	243.283	292.967
Totale altri ricavi e proventi	577.090	477.084
Totale valore della produzione	2.230.061	2.144.288
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.043.869	397.032
7) per servizi	269.671	1.030.562
9) per il personale		
a) salari e stipendi	447.210	477.155
c), d), e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale	13.841	15.132
c) trattamento di fine rapporto	13.841	15.132
Totale costi per il personale	461.051	492.287
10) ammortamenti e svalutazioni		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	341.979	317.457
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.122	3.325
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	340.857	314.132
Totale ammortamenti e svalutazioni	341.979	317.457
14) oneri diversi di gestione	18.909	17.447
Totale costi della produzione	2.135.479	2.254.785
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	94.582	(110.497)
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	94.582	(110.497)
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	5.110	0
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	5.110	0
21) Utile (perdita) dell'esercizio	89.472	(110.497)

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

Bilancio di esercizio al 31-12-2024

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

	31-12-2024	31-12-2023
Stato patrimoniale		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali	2.109	5.686
II - Immobilizzazioni materiali	17.349.089	17.322.487
III - Immobilizzazioni finanziarie	0	0
Totale immobilizzazioni (B)	17.351.198	17.328.173
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze	1.700.734	1.639.664
II - Crediti		
esigibili entro l'esercizio successivo	634.441	486.993
imposte anticipate	0	0
Totale crediti	634.441	486.993
IV - Disponibilità liquide	149.978	312.179
Totale attivo circolante (C)	2.485.153	2.438.836
D) Ratei e risconti	45.806	0
Totale attivo	19.882.157	19.767.009
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	8.766.000	8.766.000
II - Riserva da sovrapprezzo 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	9.462.212	9.344.644
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	(177.656)	(432.432)
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Totale patrimonio netto	19.260.456	18.888.112
B) Fondi per rischi e oneri	2.060	7.831
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	104.595	94.564
D) Debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	486.969	743.333
Totale debiti	486.969	743.333
E) Ratei e risconti	28.077	33.169
Totale passivo	19.882.157	19.767.009

Conto Economico

31-12-2024 31-12-2023

Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.316.436	2.178.839
2), 3) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti e dei lavori in corso su ordinazione	61.070	46.908
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	61.070	46.908
5) altri ricavi e proventi		
altri	417.557	356.907
Totale altri ricavi e proventi	417.557	356.907
Totale valore della produzione	2.795.063	2.582.654
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.414.064	879.572
7) per servizi	518.287	1.087.340
8) per godimento di beni di terzi	0	16.964
9) per il personale		
a) salari e stipendi	633.444	625.794
c), d), e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale	10.031	19.250
c) trattamento di fine rapporto	10.031	9.392
e) altri costi	0	9.858
Totale costi per il personale	643.475	645.044
10) ammortamenti e svalutazioni		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	382.995	367.484
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	3.577	11.217
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	379.418	356.267
Totale ammortamenti e svalutazioni	382.995	367.484
14) oneri diversi di gestione	13.898	18.682
Totale costi della produzione	2.972.719	3.015.086
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(177.656)	(432.432)
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	(177.656)	(432.432)
21) Utile (perdita) dell'esercizio	(177.656)	(432.432)



FONDO PENSIONI PER IL PERSONALE CARIPLO
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.fondopensionicaripla.it
 info@fondopensionicaripla.it

 www.fondopensionicaripla.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 2024

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 2024, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2024 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

E' 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 2024 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 2024. A nostro

giudizio la relazione di gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo al 31 dicembre 2024.

Il Consiglio di amministrazione informa inoltre che il bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2024 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 2024, 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 e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dal Fondo e sul suo concreto funzionamento.

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 dal Direttore Generale e 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 dal 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 2024 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 2024, così come redatto nel progetto presentato in data 24 aprile 2025.

Milano, 22 maggio 2025

Il Collegio dei Sindaci

Mario Romano Negri - Presidente

Luca Vincenzo Consiglio

Daniele Forloni

Pierluigi Mazzotta

DELIBERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Seduta del 28 maggio 2025

IL CONSIGLIO: udita la relazione riguardante il bilancio relativo all'esercizio 2024, 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)	€	1.496.758.338
PASSIVITA' (esclusi Conti d'ordine ed impegni)	€	28.091.679
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	€	1.468.666.659
		=====
Patrimonio del Fondo al 31/12/2023	€	1.467.541.319
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	€	1.125.340
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI AL 31/12/2024	€	1.468.666.659
		=====

- 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 2024

EBRS/ANEE/scr - RC049582024BD2987

The BDO logo is located in the bottom right corner of the page. It consists of the letters "BDO" in a white, bold, sans-serif font, positioned within a red right-angled triangle that points towards the bottom-left corner of the page.

BDO

Relazione della società di revisione indipendente

Al Consiglio di Amministrazione del
Fondo Pensioni per il personale CARIPLO

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensioni per il personale CARIPLO (nel seguito "il Fondo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2024, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Fondo Pensioni per il personale CARIPLO 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 2024, 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 CARIPLO, 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.

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

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

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

Iscritta al Registro dei Revisori Legali al n. 167611 con D.M. del 13/03/2013 G.U. n. 26 del 02/04/2013

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

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, 27 maggio 2025

BDO Italia S.p.A.



Emmanuele Berselli

Socio