



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

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

*Al Consiglio di Amministrazione di
Generali Italia S.p.A.*

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Generali Global" (il "Fondo") comparto "Real Return" (il "Comparto") attivato da Generali Italia S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2023, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del Comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Generali Global" comparto "Real Return" attivato da Generali Italia S.p.A. al 31 dicembre 2023 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale di Generali Italia S.p.A. per il rendiconto

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



Rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Generali Global" comparto "Real Return"

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2023

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

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

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

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

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



Rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Generali Global" comparto "Real Return"

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2023

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

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

Milano, 25 marzo 2024

KPMG S.p.A.



Andrea Azzali
Socio



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

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

*Al Consiglio di Amministrazione di
Generali Italia S.p.A.*

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Generali Global" (il "Fondo") comparto "Obbligazionario Breve Termine" (il "Comparto") attivato da Generali Italia S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2023, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del Comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Generali Global" comparto "Obbligazionario Breve Termine" attivato da Generali Italia S.p.A. al 31 dicembre 2023 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale di Generali Italia S.p.A. per il rendiconto

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



Rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Generali Global" comparto "Obbligazionario Breve Termine"

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2023

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

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

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

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

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



Rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Generali Global" comparto "Obbligazionario Breve Termine"

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2023

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

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

Milano, 25 marzo 2024

KPMG S.p.A.


Andrea Azzali
Socio



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

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

*Al Consiglio di Amministrazione di
Generali Italia S.p.A.*

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Generali Global" (il "Fondo") comparto "Obbligazionario" (il "Comparto") attivato da Generali Italia S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2023, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del Comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Generali Global" comparto "Obbligazionario" attivato da Generali Italia S.p.A. al 31 dicembre 2023 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale di Generali Italia S.p.A. per il rendiconto

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



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

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2023

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

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

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

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

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



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

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2023

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

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

Milano, 25 marzo 2024

KPMG S.p.A.


Andrea Azzali
Socio



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

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

*Al Consiglio di Amministrazione di
Generali Italia S.p.A.*

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Generali Global" (il "Fondo") comparto "Multi Asset" (il "Comparto") attivato da Generali Italia S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2023, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del Comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Generali Global" comparto "Multi Asset" attivato da Generali Italia S.p.A. al 31 dicembre 2023 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale di Generali Italia S.p.A. per il rendiconto

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



Rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Generali Global" comparto "Multi Asset"

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2023

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

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

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

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

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



Rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Generali Global" comparto "Multi Asset"

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2023

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

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

Milano, 25 marzo 2024

KPMG S.p.A.


Andrea Azzali
Socio



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

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

*Al Consiglio di Amministrazione di
Generali Italia S.p.A.*

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Generali Global" (il "Fondo") comparto "Azionario Globale" (il "Comparto") attivato da Generali Italia S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2023, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del Comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Generali Global" comparto "Azionario Globale" attivato da Generali Italia S.p.A. al 31 dicembre 2023 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale di Generali Italia S.p.A. per il rendiconto

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



Rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Generali Global" comparto "Azionario Globale"

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2023

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

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

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

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

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



Rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Generali Global" comparto "Azionario Globale"

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2023

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

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

Milano, 25 marzo 2024

KPMG S.p.A.



Andrea Azzali
Socio



Generali Italia S.p.A.

GENERALI GLOBAL

Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita

Isritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 8
(art. 12 del decreto legislativo n. 252 del 5 dicembre 2005)

Rendiconto 2023

ORGANI DEL FONDO

SOGGETTO PROMOTORE DEL FONDO

Generali Italia S.p.A.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Antonio Cangeri (Presidente)

Giancarlo Fancel (Consigliere, Amministratore Delegato, Direttore Generale e Country Manager Italia)

Paolo Dublo (Consigliere)

Francesco Benedetto Martorana (Consigliere)

Angelo Miglietta (Consigliere indipendente)

Elisabetta Pizzini (Consigliere indipendente)

Monica Alessandra Possa (Consigliere)

Lucia Silva (Consigliere)

COLLEGIO SINDACALE

Flavia Daunia Minutillo (Presidente)

Alessandro Gambi (Sindaco effettivo)

Fedele Gubitosi (Sindaco effettivo)

Marco Visentin (Sindaco supplente)

Maria Maddalena Gnudi (Sindaco supplente)

RESPONSABILE DEL FONDO

Attilio Cupido

SOCIETA' DI REVISIONE

KPMG S.p.A.

BANCA DEPOSITARIA

BNP Paribas, S.A. francese – succursale di Milano

INDICE

1 – RELAZIONE SULLA GESTIONE	4
2 – INFORMAZIONI GENERALI.....	22
3 – RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO	32
3.1 – COMPARTO OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE	32
3.1.1 – Stato Patrimoniale	32
3.1.2 – Conto Economico	33
3.1.3 – Nota Integrativa.....	35
3.1.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo	36
3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo.....	40
3.2 – COMPARTO OBBLIGAZIONARIO.....	42
3.2.1 – Stato Patrimoniale	42
3.2.2 – Conto Economico	43
3.2.3 – Nota Integrativa.....	44
3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo	45
3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo.....	49
3.3 – COMPARTO REAL RETURN	52
3.3.1 – Stato Patrimoniale	52
3.3.2 – Conto Economico	53
3.3.3 – Nota Integrativa.....	54
3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo	55
3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo.....	60
3.4 – COMPARTO MULTI ASSET	62
3.4.1 – Stato Patrimoniale	62
3.4.2 – Conto Economico	63
3.4.3 – Nota Integrativa.....	65
3.4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo	66
3.4.3.2 – Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo.....	70
3.5 – COMPARTO AZIONARIO GLOBALE	73
3.5.1 – Stato Patrimoniale	73
3.5.2 – Conto Economico	74
3.5.3 – Nota Integrativa.....	75
3.5.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo	76
3.5.3.2 – Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo.....	81

1 – RELAZIONE SULLA GESTIONE

FATTI SALIENTI AVVENUTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

1. Riorganizzazione della Country Italia di Generali

Con data 1° luglio 2023 ha avuto efficacia l'operazione volta alla riorganizzazione della Country Italia di Generali, che si è articolata nelle seguenti operazioni societarie, tra loro contestuali, funzionalmente interdipendenti e reciprocamente condizionate, pur nell'ordine cronologico appresso rappresentato:

- 1) fusione per incorporazione di Genertel S.p.A. in Cattolica;
- 2) modifica della denominazione sociale di Cattolica in "Genertel", con adozione di un nuovo testo di statuto sociale;
- 3) scissione parziale di Cattolica in favore di Generali Italia S.p.A.;
- 4) fusione per incorporazione di Generali Business Solutions S.c.p.A. in Generali Italia S.p.A..

Per completezza, si segnala altresì che, in data 27 aprile 2023, si era perfezionato l'atto di permuta (propedeutico alle sopra richiamate operazioni) tra Cattolica e Genertellife S.p.A. avente ad oggetto la cessione, da parte di Genertellife S.p.A. in favore di Cattolica, dell'intera partecipazione detenuta in Genertel S.p.A. a fronte della cessione da parte di Cattolica in favore di Genertellife S.p.A. dell'intera partecipazione detenuta in Cattolica Agricola s. a r.l. e Cattolica Beni Immobili S.r.l. e del pagamento di un importo a titolo di conguaglio.

Per effetto della riorganizzazione di cui sopra, Generali Italia dal 1° luglio 2023 ha gestito, oltre a Generali Global, anche i fondi pensione aperti "Risparmio & Previdenza" e "Cattolica Gestione Previdenza".

In un'ottica di perseguimento dell'efficienza gestionale nell'offerta relativa ai fondi pensione aperti, attraverso lo snellimento di procedure amministrative eterogenee e la razionalizzazione dei costi, in data 12 maggio 2023 è stato comunicato alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) il Progetto di fusione dei fondi pensione aperti gestiti da Generali Italia, che è consistito nell'incorporazione dei fondi pensione aperti "Risparmio & Previdenza" e "Cattolica Gestione Previdenza" in "Generali Global – fondo pensione aperto a contribuzione definita" (si veda anche la sezione "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio").

2. Variazioni nella composizione degli Organi Sociali di Generali Italia

L'Assemblea degli Azionisti della Società, tenutasi il 20 aprile 2023, in relazione alla scadenza del mandato triennale di carica dell'Organo Amministrativo, ha assunto le seguenti deliberazioni:

- ha confermato in 9 il numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione, in carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2025;
- ha nominato Componenti il Consiglio di Amministrazione, per gli esercizi 2023- 2024 - 2025 e dunque fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2025, i Signori: Avv. Antonio CANGERI, Dott. Paolo DUBLO, Dott. Giancarlo FANCEL, Dott. Francesco Benedetto MARTORANA, Prof. Angelo MIGLIETTA (Amministratore indipendente), Dott.ssa Elisabetta PIZZINI (Amministratore indipendente), Dott.ssa Monica Alessandra POSSA, Dott.ssa Lucia SILVA, Ing. Bruno Andrea SCARONI;
- ha nominato alla carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione l'Avv. Antonio CANGERI, il cui mandato avrà scadenza alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2025.

In data 20 aprile 2023 il Consiglio di Amministrazione di Generali Italia S.p.A. ha assunto le seguenti deliberazioni:

- ha nominato, per la durata del mandato di carica dell'Organo amministrativo, e cioè fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2025, il Direttore Generale, Dott. Giancarlo FANCEL, Amministratore Delegato, fermo restando il suo ruolo di Country Manager per la Country Italia;
- ha nominato, a seguito della scadenza del mandato e per la durata del mandato di carica dell'Organo amministrativo, e cioè fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2025, membri del Comitato per il Controllo Interno ed i Rischi gli Amministratori: Prof. Angelo MIGLIETTA, attribuendogli la carica di Presidente, Dott. Paolo DUBLO e Dott.ssa Elisabetta PIZZINI.

In data 22 novembre 2023 l'Ing. Bruno Andrea SCARONI ha comunicato le proprie dimissioni irrevocabili dalla carica di Consigliere di Generali Italia, con effetto dalla data del 31 dicembre 2023.

NUMEROSITA' ISCRITTI

Il numero degli aderenti al 31 dicembre 2023 è pari a 49.605

Il numero di posizioni^(*) di Generali Global, distinto per comparto, risulta:

Comparto	2023	2022	Variazione %
OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE	3.029	2.656	14,04%
OBBLIGAZIONARIO	10.070	9.698	3,84%
REAL RETURN	24.284	23.996	1,20%
MULTI ASSET	14.053	13.235	6,18%
AZIONARIO GLOBALE	18.171	16.987	6,97%

^(*)Ai sensi delle istruzioni emanate da COVIP per le comunicazioni trimestrali, un iscritto che ha aderito a più comparti è segnalato con riferimento a ciascun comparto cui ha aderito (da cui un numero di posizioni totali superiore al numero di aderenti).

ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI

Rispetto al 2022 l'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni totale del Fondo ha avuto un aumento del 12,51%.

L'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni di Generali Global, distinto per comparto, risulta:

Comparto	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione %
OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE	54.882.459,56	47.510.206,75	15,52%
OBBLIGAZIONARIO	195.640.100,91	182.896.630,51	6,97%
REAL RETURN	464.655.841,65	424.291.527,67	9,51%
MULTI ASSET	300.133.226,33	270.498.112,95	10,96%
AZIONARIO GLOBALE	460.451.022,10	386.492.825,40	19,14%
Totale	1.475.762.650,55	1.311.689.303,28	12,51%

GESTIONE PREVIDENZIALE

Movimenti in entrata

Nel corso del 2023 si sono registrati 3.208 nuovi ingressi e i seguenti numeri di movimenti in entrata, distinti per ciascun comparto:

Comparto	Nuove posizioni ^(*)	Variazione % su 2022	Contributi ^(**)	Variazione % su 2022
OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE	451	12,47%	4.915.245,81	7,76%
OBBLIGAZIONARIO	1.156	20,54%	16.300.981,90	5,58%
REAL RETURN	1.269	20,86%	36.934.041,19	5,28%
MULTI ASSET	1.436	28,56%	26.089.022,25	2,89%
AZIONARIO GLOBALE	1.728	11,63%	33.182.020,63	11,39%
Totale	6.040	19,01%	117.421.311,78	6,53%

(*) Ai sensi delle istruzioni emanate da COVIP per le comunicazioni trimestrali, un iscritto che ha aderito a più comparti è segnalato con riferimento a ciascun comparto cui ha aderito (da cui un numero di nuove posizioni superiore al numero di nuove adesioni).

(**) Gli importi si intendono al netto dei premi per prestazioni accessorie.

Rispetto al 2022, si registra un aumento di nuove posizioni del 19,01%, mentre l'afflusso contributivo è aumentato del 6,53%.

Nel corso del 2023, sono stati effettuati 2.687 investimenti relativi a richieste di trasferimento in entrata da altre forme previdenziali e 1.201 investimenti relativi a richieste di trasferimento da altri comparti del Fondo, comprese le riallocazioni automatiche relative ai percorsi life cycle.

Comparto	Trasferimenti in			Switch in		
	Numero	Importi	Variazione % su 2022	Numero	Importi	Variazione % su 2022
OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE	242	3.299.043,66	-5,15%	780	5.240.055,95	22,51%
OBBLIGAZIONARIO	505	6.525.182,18	18,77	148	5.497.520,11	231,54%
REAL RETURN	601	5.552.857,08	12,15%	57	906.998,77	-36,17%
MULTI ASSET	587	6.629.135,96	-11,39%	53	939.517,08	-31,68%
AZIONARIO GLOBALE	752	8.259.001,23	24,53%	163	3.377.369,85	17,25%
Totale	2.687	30.265.220,11	7,95%	1.201	1.5961.461,76	37,45%

Nel corso del 2023 sono state accese 15 coperture accessorie (di cui 9 per il caso di morte e 6 per il caso di morte o invalidità totale e permanente), 2 in più rispetto alle coperture accese nel 2022. I premi ammontano a €2.258,89 (rispettivamente a €1.550,00 per il caso di morte e a €708,89 per il caso di morte o invalidità totale e permanente).

Movimenti in uscita

Nel corso del 2023, sono stati effettuati 1.096 disinvestimenti relativi a richieste di prestazione previdenziale in forma di capitale e 32 disinvestimenti relativi a richieste di prestazione previdenziale in forma di rendita.

Comparto	Prestazioni in capitale			Prestazioni in rendita		
	Numero	Importi	Variazione % su 2022	Numero	Importi	Variazione % su 2022
OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE	80	2.448.306,00	-2,15%	2	118.442,76	-71,68%
OBBLIGAZIONARIO	609	14.886.960,16	-6,89%	14	782.096,71	2,73%
REAL RETURN	125	2.710.095,96	70,95%	2	137.349,28	18,68%
MULTI ASSET	145	4.278.388,30	25,00%	7	318.685,31	99,83%
AZIONARIO GLOBALE	137	3.189.681,68	4,31%	7	846.641,43	27,99%
Totale	1.096	27.513.432,10	3,60%	32	2.203.215,49	4,11%

Nel corso del 2023, sono stati effettuati 923 disinvestimenti relativi a richieste di riscatto (di cui 297 per riscatto parziale) e 1.496 disinvestimenti relativi a richieste di anticipazione.

Comparto	Riscatti			Anticipazioni		
	Numero	Importi	Variazione % su 2022	Numero	Importi	Variazione % su 2022
OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE	72	1.887.149,72	11,37%	68	864.518,04	9,93%
OBBLIGAZIONARIO	149	2.809.396,33	17,00%	152	1.507.915,74	-6,37%
REAL RETURN	347	5.519.905,79	-1,18%	613	5.330.431,75	5,90%
MULTI ASSET	177	3.045.375,28	-9,57%	271	2.909.963,21	47,38%
AZIONARIO GLOBALE	178	2.985.641,43	13,67%	392	4.937.960,54	14,33%
Totale	923	16.247.468,55	3,65%	1.496	15.550.789,28	13,31%

Rispetto al 2022 si è registrata una diminuzione nel numero dei riscatti (-16,7%) e un incremento negli importi erogati (3,6%)

Il numero delle anticipazioni è superiore del 9,6% rispetto al 2022, mentre l'importo medio richiesto è cresciuto del 13,3%.

Il numero delle richieste a livello di Fondo è così ripartito in relazione alle motivazioni previste dalla norma:

- 230 per acquisto e ristrutturazione della prima casa di abitazione;
- 48 per spese sanitarie;
- 851 per ulteriori esigenze dell'aderente.

Nel corso del 2023, sono stati effettuati 972 disinvestimenti relativi a richieste di trasferimento in uscita verso altre forme previdenziali e 1.876 disinvestimenti relativi a richieste di trasferimento verso altri comparti del Fondo, comprese le riallocazioni automatiche relative ai percorsi life cycle.

Comparto	Trasferimenti out			Switch out		
	Numero	Importi	Variazione % su 2022	Numero	Importi	Variazione % su 2022
OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE	40	584.683,46	-51,39%	43	1.998.837,09	99,33%
OBBLIGAZIONARIO	116	2.478.569,53	-11,14%	775	2.595.950,37	-19,63%
REAL RETURN	381	7.548.195,29	-8,21%	847	3.320.258,43	49,17%
MULTI ASSET	215	4.845.823,98	-14,51%	107	3.343.164,94	76,24%
AZIONARIO GLOBALE	220	6.839.959,17	-5,82%	104	4.703.250,93	44,42%
Totale	972	22.297.231,43	-11,33%	1.876	15.961.461,76	37,45%

Rispetto al 2022 il numero dei trasferimenti in uscita rimane pressoché invariato mentre si registra una riduzione nel totale degli importi trasferiti (-11,3%).

GESTIONE FINANZIARIA

La gestione finanziaria del Fondo Pensione Aperto Generali Global è finalizzata all'ottimizzazione del profilo rischio-rendimento dei comparti, cercando di cogliere le varie opportunità che si presentano sui mercati finanziari e attuando un'adeguata politica di diversificazione degli investimenti, compatibilmente con le masse in gestione e le linee di indirizzo.

Quadro Macroeconomico

La situazione economica internazionale nel 2023 è stata caratterizzata da una debolezza globale dal lato dell'offerta, dal calo dell'inflazione e da politiche monetarie restrittive.

Le tensioni geopolitiche sono aumentate: alla guerra in corso in Ucraina si è aggiunta l'escalation dei conflitti in Medio Oriente.

L'Euro-area è scivolata in una recessione tecnica nella seconda metà dell'anno. Per il 2023 si è prevista una crescita del PIL dello 0,4%. L'inflazione è diminuita significativamente nel corso dell'esercizio, rallentando al 2,9% su base annua a dicembre, con un tasso medio del 5,5%.

La Banca Centrale Europea (BCE) ha inasprito significativamente la politica monetaria, contribuendo così a un calo della domanda economica complessiva. Fino a metà settembre ha progressivamente aumentato il tasso di interesse per le operazioni di rifinanziamento principali e per i depositi presso la banca centrale, portandoli rispettivamente al 4,5% e al 4% per poi mantenerli invariati. Il Consiglio della BCE ha inoltre deciso di non reinvestire gli importi di rimborso dell'Asset Purchase Program (APP) a partire da luglio 2023 e a dicembre ha annunciato l'intenzione di ridurre anche il portafoglio del Pandemic Emergency Purchase Program (PEPP) nel corso del 2024.

L'economia statunitense ha mostrato una sorprendente resilienza al forte aumento dei costi di finanziamento. La politica monetaria è stata notevolmente inasprita, per arrivare a fine anno ad una fascia del tasso di interesse di riferimento compresa tra il 5,25% e il 5,5%. Ciononostante, si stima che il PIL sia cresciuto di circa il 2,5% nel 2023. Il principale motore sono stati i consumi privati, che hanno ampiamente beneficiato di uno stock di risparmio accumulato durante la pandemia superiore alle attese. Il mercato del lavoro è rimasto molto forte, anche se la domanda di lavoratori si è gradualmente raffreddata nel corso dell'anno. L'inflazione è scesa notevolmente dal picco del 9,1% di giugno 2022 al 3,4% del dicembre 2023 e ciò ha consentito alla Fed di interrompere l'aumento dei tassi e di annunciare tagli per il 2024.

Gli effetti sul mercato obbligazionario

Nel 2023 l'attività di mercato è stata inizialmente guidata dall'inflazione elevata e dagli effetti dei principali rialzi dei tassi di interesse. Il fallimento della Silicon Valley Bank a marzo ha temporaneamente sollevato timori sulla stabilità del settore finanziario. All'inizio dell'estate, l'ormai significativo calo dei tassi di inflazione rispetto ai picchi ha alimentato le aspettative di un possibile superamento della stagflazione. Nel corso del terzo trimestre, ha prevalso l'aspettativa che sia la Fed sia la BCE non stessero pianificando ulteriori rialzi dei tassi. Successivamente, nonostante le incertezze dovute all'aumento dei rischi geopolitici, l'ottimismo sui mercati è aumentato, trainato dall'aspettativa di un calo dei tassi di interesse di riferimento nel 2024.

In questo contesto, dopo essere inizialmente salito a valori vicini al 3%, il rendimento dei titoli di Stato tedeschi a 10 anni è sceso nel corso dell'anno, sulla scia di tassi di inflazione più bassi e di un'economia in recessione. Alla fine dell'anno si è attestato al 2,03%, in calo rispetto al 2,56% dell'anno precedente. Nell'Euro-area, il differenziale di rendimento tra le obbligazioni emesse dai paesi periferici e i titoli di Stato tedeschi si è ridotto, grazie agli upgrade delle agenzie di rating e alla performance economica più forte rispetto alla Germania.

Lo sviluppo del mercato azionario

I mercati azionari hanno registrato una tendenza al rialzo nel corso dell'anno: nell'ultimo trimestre, le speculazioni su un'inversione di rotta della politica monetaria da parte delle banche centrali, unitamente alle aspettative di un'economia solida negli Stati Uniti e di un miglioramento nell'Euro-area, hanno contribuito a un movimento al rialzo. Il mercato azionario statunitense ha guadagnato il 24,4% nel corso del 2023, mentre il mercato europeo è cresciuto leggermente meno, del 16,0%.

Evoluzione prevedibile della gestione

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

È probabile che l'inflazione continui a diminuire, sebbene il tasso di inflazione core dell'Euro area non sia ancora atteso scendere al di sotto della soglia target della BCE (2%). Il calo dell'inflazione dovrebbe consentire alla banca centrale di allentare la politica monetaria, con un primo taglio previsto entro giugno 2024 e una riduzione cumulativa di 100 punti base entro la fine dell'anno. Prevediamo inoltre un tasso di crescita medio del PIL dello 0,5% e un tasso di inflazione medio del 2,7%.

Negli Stati Uniti, dopo una sorprendente resilienza economica nel 2023, nel primo semestre del 2024 prevediamo un'economia stagnante a causa degli effetti ritardati della politica monetaria restrittiva e del calo dei risparmi. Tuttavia, ci aspettiamo segnali di ripresa nel secondo semestre grazie ad una politica monetaria più accomodante della Fed, per la quale prevediamo un primo taglio dei tassi a maggio e una riduzione complessiva del tasso di riferimento pari a 100 punti base nel 2024. Ulteriori motivi che dovrebbero favorire la ripresa includono la resilienza del mercato del lavoro, il rafforzamento dei consumi (a fronte dell'aumento dei redditi reali in un contesto di allentamento dell'inflazione) e l'attività di ricostituzione delle scorte globali. Nel 2024 l'andamento dei mercati finanziari dovrebbe essere determinato in larga misura da un ulteriore calo dei tassi di inflazione e da un cambiamento della politica monetaria verso tassi di interesse inferiori. Le incertezze dovute ai rischi geopolitici unitamente all'esito delle elezioni presidenziali degli Stati Uniti, potrebbero condizionare gli sviluppi del mercato.

Per quanto riguarda i mercati dei titoli di Stato, ci aspettiamo un moderato calo dei rendimenti in Euro-area. I Treasury statunitensi dovrebbero sovraperformare quelli tedeschi, in quanto riteniamo che le aspettative di taglio dei tassi della BCE siano attualmente sovrastimate.

In relazione all'eventuale acuirsi dei rischi geopolitici, i mercati potrebbero registrare fasi di volatilità nel corso dell'anno. Tuttavia le aspettative sugli utili dovrebbero beneficiare del miglioramento dell'economia globale combinato con l'inizio del ciclo espansivo della politica monetaria a partire dal secondo semestre. Nel complesso, prevediamo una tendenza al rialzo degli asset rischiosi nel 2024.

Operazioni effettuate in conflitto di interesse

In relazione alle operazioni in potenziale conflitto di interesse effettuate nel corso del 2023 (investimenti in strumenti finanziari di un emittente nel quale una società del Gruppo o una società Partecipante abbia una partecipazione rilevante, della banca depositaria BNP Paribas ovvero dei datori di lavoro tenuti alla contribuzione), si segnala che per i comparti Obbligazionario Breve Termine, Obbligazionario, Real Return, Multi Asset e Azionario Globale sono stati effettuati i seguenti acquisti/vendite su strumenti finanziari che si inquadrano nella tipologia di investimenti/disinvestimenti in potenziale conflitto di interessi:

Descrizione del Titolo	Tipo Conflitto	Emittente
A2A SPA 4.5 09/19/30	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	A2A SpA
ABB LTD-REG (ABBN SE)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	ABB Ltd
ABBOTT LABORATORIES (ABT UN)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Abbott Laboratories
ADECCO GROUP AG-REG (ADEN SE)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Adecco Group AG
AMUNDI SA (AMUN FP)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Credit Agricole Group
AON PLC-CLASS A (AON UN)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Aon PLC
ASSA ABLOY AB-B (ASSAB SS)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Assa Abloy AB
AT&T INC (T UN)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	AT&T Inc
AT&T INC 3.5 12/17/25	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	AT&T Inc
BANK OF AMER CRP 1.776 05/04/27	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Bank of America Corp
BANK OF AMER CRP 3.648 03/31/29	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Bank of America Corp
BANK OF AMERICA CORP (BAC UN)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Bank of America Corp
BAT CAPITAL CORP 1.125 11/16/23	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	British American Tobacco PLC
BLACKSTONE INC (BX UN)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Blackstone Inc
BNP PARIBAS (BNP FP)	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca depositaria	BNP Paribas SA
BNP PARIBAS 2.125 01/23/27	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	BNP Paribas SA
BOOKING HOLDINGS INC (BKNG UW)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Booking Holdings Inc
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC (BATS LN)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	British American Tobacco PLC
CAPGEMINI SE (CAP FP)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Cappgemini SE
CAPGEMINI SE 1 10/18/24	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Cappgemini SE
CARREFOUR SA (CA FP)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Carrefour SA
CARREFOUR SA 2.375 10/30/29	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Carrefour SA
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG (CFR SE)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Cie Financiere Richemont SA
CNH INDUSTRIAL NV (CNHI IM)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	CNH Industrial NV
CRED AGRICOLE SA 06/05/30	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Credit Agricole Group
ELI LILLY & CO (LLY UN)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Eli Lilly & Co
ENEL FIN INTL NV 0.25 11/17/25	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Enel SpA
ENEL FIN INTL NV 1.125 09/16/26	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Enel SpA
ENEL SPA PERP	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Enel SpA
ENI SPA (ENI IM)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Eni SpA
ENI SPA 1.25 05/18/26	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Eni SpA
ESSILORLUXOTTICA (EL FP)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	EssilorLuxottica SA
ESSITY AKTIEBOLAG-B (ESSITYB SS)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Essity AB
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A (EL UN)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Estee Lauder Cos Inc/The
FEDEX CORP (FDX UN)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	FedEx Corp
FEDEX CORP 1.625 01/11/27	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	FedEx Corp
FERRARI NV (RACE IM)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Ferrari NV
GENERAL ELECTRIC CO (GE UN)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	General Electric Co
IBM CORP 2.875 11/07/25	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	International Business Machine
IMPERIAL BRANDS PLC (IMB LN)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Imperial Brands PLC
INTESA SANPAOLO (ISP IM)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Intesa Sanpaolo SpA
INTESA SANPAOLO 4.75 09/06/27	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Intesa Sanpaolo SpA
INTL BUSINESS MACHINES CORP (IBM UN)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	International Business Machine
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL (JCI UN)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Johnson Controls International
KERING (KER FP)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Kering SA
LINDE PLC (LIN UN)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Linde PLC
LINDE PLC (LIN UW)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Linde PLC
MARVELL TECHNOLOGY INC (MRVL UW)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Marvell Technology Inc
METLIFE INC (MET UN)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	MetLife Inc
MONCLER SPA (MONC IM)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Moncler SpA
NORSK HYDRO ASA (NHY NO)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Norsk Hydro ASA
NOVARTIS AG-REG (NOVN SE)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Novartis AG
ORANGE 1 09/12/25	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Orange SA
PEARSON PLC (PSON LN)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Pearson PLC
QBE INSURANCE GROUP LTD (QBE AT)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	QBE Insurance Group Ltd
S&P GLOBAL INC (SPGI UN)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	S&P Global Inc
SCHNEIDER ELECTRIC SE (SU FP)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Schneider Electric SE
SOCIETE GENERALE SA (GLE FP)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Societe Generale SA
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC (SPX LN)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Spirax-Sarco Engineering PLC
STELLANTIS NV (STLA IM)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Stellantis NV
STELLANTIS NV (STLAM IM)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Stellantis NV
STELLANTIS NV 4.25 06/16/31	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Stellantis NV
STRYKER CORP (SYK UN)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Stryker Corp
SUMITOMO CHEMICAL CO LTD (4005 JT)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Sumitomo Chemical Co Ltd
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN (8309 JT)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Sumitomo Mitsui Trust Holdings
SVENSKA CELLULOSA AB SCA-B (SCAB SS)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Svenska Cellulosa AB SCA
SWISS RE AG (SREN SE)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Swiss Re AG
SWISSCOM AG-REG (SCMN SE)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Swiss Confederation
TOYOTA INDUSTRIES CORP (6201 JT)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Toyota Industries Corp
TOYOTA MOTOR CORP (7203 JT)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Toyota Motor Corp
TOYOTA MTR CRED 0.625 11/21/24	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Toyota Motor Corp
TOYOTA MTR CRED 4.05 09/13/29	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Toyota Motor Corp
TOYOTA TSUSHO CORP (8015 JT)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Toyota Motor Corp
TRANE TECHNOLOGIES PLC (TT UN)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Trane Technologies PLC
UNICREDIT SPA (UCG IM)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	UniCredit SpA
UNICREDIT SPA 5.85 11/15/27	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	UniCredit SpA
VEOLIA ENVIRONNEMENT (VIE FP)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Veolia Environnement SA
VEOLIA ENVRNMT PERP	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Veolia Environnement SA
VODAFONE GROUP 01/03/79	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Vodafone Group PLC
VODAFONE GROUP 1.125 11/20/25	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Vodafone Group PLC
VODAFONE GROUP PLC (VOD LN)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Vodafone Group PLC
WALT DISNEY CO/THE (DIS UN)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Walt Disney Co/The
ZURICH INSURANCE GROUP AG (ZURN SE)	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	Zurich Insurance Group AG

In nessun caso sussistono condizioni che determinano distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo o una gestione delle risorse non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

1. Incorporazione in Generali Global dei fondi pensione aperti “Risparmio & Previdenza” e “Cattolica Gestione Previdenza”

Nell'ambito dell'operazione di riorganizzazione della Country Italia di Generali, descritta al punto 1 del paragrafo “Fatti salienti avvenuti nel corso dell'esercizio”, l'incorporazione in Generali Global dei fondi pensione aperti “Risparmio & Previdenza” e “Cattolica Gestione Previdenza” ha avuto efficacia in data 1° gennaio 2024.

2. Circolare COVIP n. 287 del 19 gennaio 2024 - Gestione unitaria della posizione individuale. Indicazioni al settore.

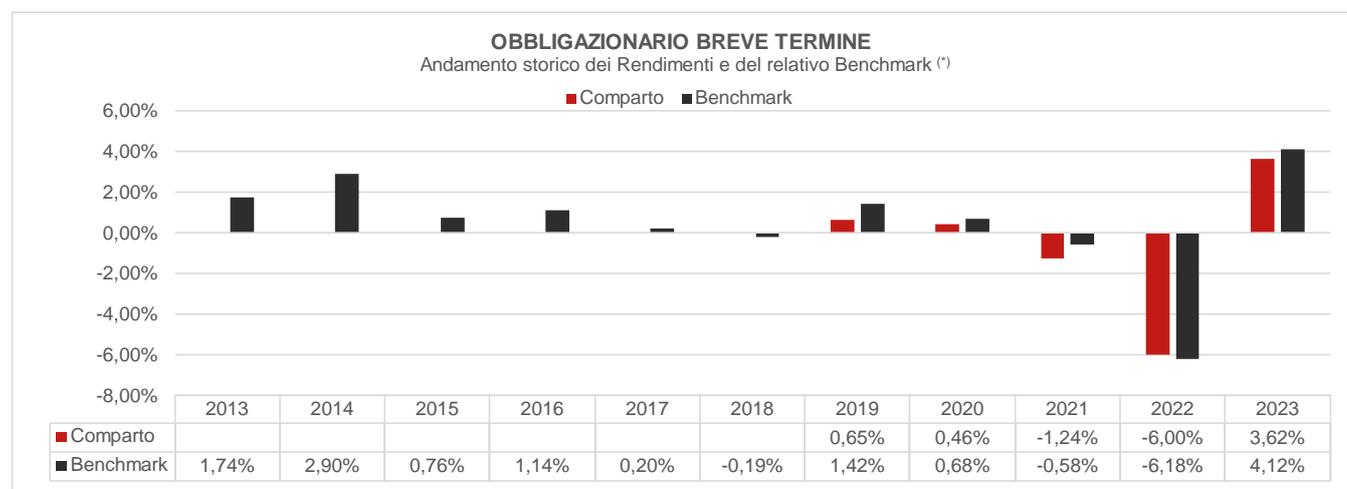
La Circolare fornisce indicazioni sulle modalità da adottare per assicurare una gestione unitaria delle posizioni individuali, sia sotto il profilo formale sia sotto quello sostanziale, nei casi in cui risultino essere state intestate al medesimo aderente più posizioni nell'ambito di una stessa forma pensionistica.

Qualora a seguito di analisi interne il Fondo Pensione Aperto Generali Global risultasse interessato dal fenomeno, Generali Italia S.p.A. provvederà a trasmettere alla COVIP entro il 31 maggio 2024, secondo i termini stabiliti dalla stessa Circolare, una relazione sintetica contenente:

- le ragioni che hanno dato origine al fenomeno;
- le informazioni relative alla consistenza delle posizioni multiple, anche in rapporto al numero effettivo degli aderenti, aggiornate al 31 marzo 2024;
- il piano delle attività per dare seguito agli interventi ritenuti necessari ai fini di quanto previsto nella Circolare;
- le eventuali ragioni di carattere tecnico - organizzativo che possano determinare ancora la presenza di una pluralità di posizioni in capo al medesimo aderente, nonché le relative misure e presidi di tutela degli aderenti.

COMPARTO “OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE”

Data di inizio della raccolta delle adesioni	01 gennaio 2019
Durata del fondo	31 dicembre 2131
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	54.882.459,56 €
Posizioni al 31 dicembre 2023	3.029



(*) Al fine di confrontare il risultato del benchmark con il risultato ottenuto dal comparto, occorre considerare che sul comparto grava la commissione di cui all'Art. 8 del Regolamento. L'andamento del benchmark è esposto al netto degli oneri fiscali.

Nel corso del 2023 il comparto ha ottenuto le seguenti performance:

	Risultato netto	Risultato lordo*
Comparto Obbligazionario Breve Termine	3,62%	5,06%
Benchmark**	4,12%	4,84%
Risultato relativo	-0,50%	0,21%

* Risultato lordo: per il comparto è calcolato al lordo degli oneri di negoziazione, delle commissioni di gestione e degli oneri fiscali; per il benchmark è calcolato al lordo degli oneri fiscali

** Per i dettagli relativi al benchmark si faccia riferimento alla sezione 2 – Informazioni Generali

Si precisa che i risultati del comparto si riferiscono alla classe di quota “A”.

In conseguenza del forte movimento al rialzo dei tassi di mercato è stata incrementata la duration media del comparto governativo rispetto al benchmark di riferimento, liquidando posizioni a breve termine e reinvestendo in area 5 anni. Il principale scostamento rispetto al benchmark rimane il sovrappeso sui titoli periferici, in particolare sui titoli italiani. Questo permette al portafoglio di avere un rendimento a scadenza più alto rispetto al benchmark.

L’operatività sui corporate bond è stata volta a liquidare attivi nel tratto breve della curva con limitato valore residuo per la gestione, e investire i proventi in bond prevalentemente finanziari nel tratto 3-5 anni in ottica di ottimizzazione del rendimento atteso. Al contempo è stato mantenuto prudenzialmente un sovrappeso su settori più difensivi e relativamente meno esposti al ciclo economico, quali Telecomunicazioni e Utilities. La duration è stata gestita dinamicamente evitando materiali scostamenti con il benchmark.

Il profilo di rischio del comparto, nel corso del 2023, in termini assoluti (volatilità) e relativi (tracking error) rispetto al benchmark di riferimento, è stato il seguente:

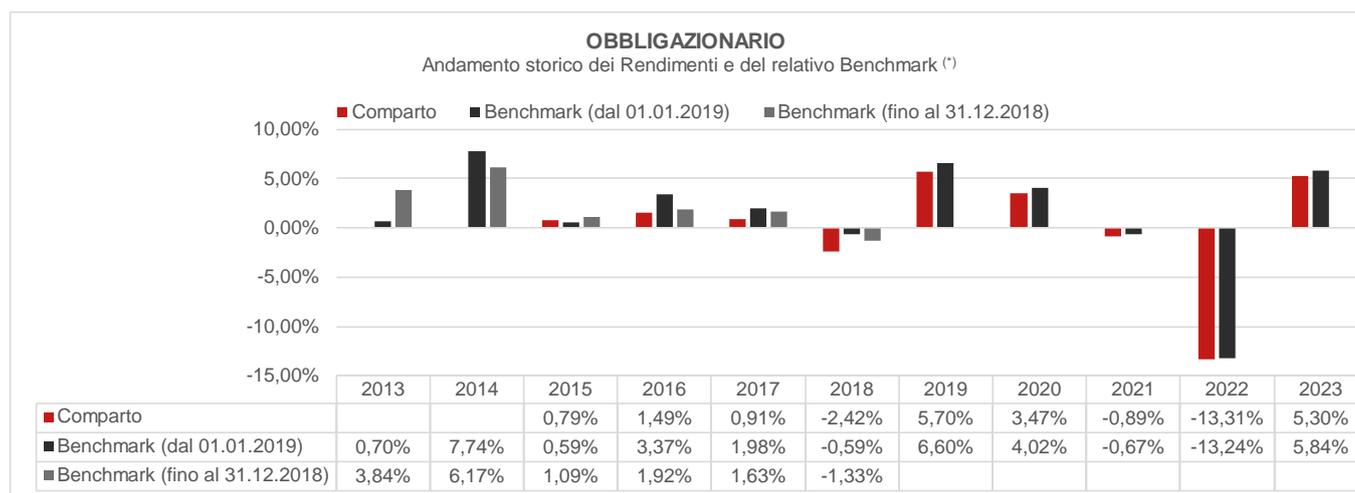
	Volatilità
Comparto Obbligazionario Breve termine	2,20%
Benchmark	2,09%
Tracking Error	0,06%

La volatilità dei rendimenti netti del comparto è un indicatore delle oscillazioni dei rendimenti rispetto al suo valore medio, ed è stato di 2,20% (su base annuale); tale valore indica che, statisticamente, il rendimento del comparto può oscillare di 2,20% sopra o sotto al suo rendimento medio con una probabilità del 66% circa.

Il tracking error, cioè la volatilità dei rendimenti relativi, è stato dello 0,06%; tale valore indica che il rendimento relativo del comparto rispetto al benchmark può essere positivo o negativo dello 0,06% rispetto al rendimento del benchmark con una probabilità del 66% circa. I valori di volatilità e tracking error del comparto sono stati stimati su 12 osservazioni mensili.

COMPARTO “OBBLIGAZIONARIO”

Data di inizio della raccolta delle adesioni	01 gennaio 2015
Durata del fondo	31 dicembre 2131
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	195.640.100,91 €
Posizioni al 31 dicembre 2023	10.070



(*) Al fine di confrontare il risultato del benchmark con il risultato ottenuto dal comparto, occorre considerare che sul comparto grava la commissione di cui all'Art. 8 del Regolamento. A partire dall'1.1.2019 la composizione del benchmark è stata modificata; l'andamento del benchmark è esposto al netto degli oneri fiscali.

Nel corso del 2023 il comparto ha ottenuto le seguenti performance:

	Risultato netto	Risultato lordo*
Comparto Obbligazionario	5,30%	7,27%
Benchmark**	5,84%	6,84%
Risultato relativo	-0,54%	0,43%

* Risultato lordo: per il comparto è calcolato al lordo degli oneri di negoziazione, delle commissioni di gestione e degli oneri fiscali; per il benchmark è calcolato al lordo degli oneri fiscali

** Per i dettagli relativi al benchmark si faccia riferimento alla sezione 2 – Informazioni Generali

In conseguenza del forte movimento al rialzo dei tassi di mercato è stata incrementata la duration media del comparto governativo rispetto al benchmark di riferimento. In particolare, si è incrementata l'esposizione alle parti medio-lunghe della curva europea e americana, liquidando titoli a breve scadenza. L'esposizione ai titoli legati all'inflazione è neutrale, mentre permane un sottopeso nell'area Emerging Markets. Il comparto registra un sovrappeso sulle emissioni di debito dei paesi periferici.

Nel corso dell'anno, in linea con la view prudenziale sul rischio credito, è stata ridotta marginalmente la rischiosità sistematica del portafoglio attraverso una selezione conservativa che ha privilegiato settori poco esposti al ciclo economico (Utilities e Telecomunicazioni) e nomi finanziari dai solidi fondamentali e valutazioni attraenti. Sebbene la recente operatività abbia agito favorendo una strategia di riduzione del rischio, il comparto beneficia di un rendimento atteso superiore al benchmark. La duration, infine, è stata gestita dinamicamente evitando materiali scostamenti con il benchmark.

Il profilo di rischio del comparto, nel corso del 2023, in termini assoluti (volatilità) e relativi (tracking error) rispetto al benchmark di riferimento, è stato il seguente:

	Volatilità
Comparto Obbligazionario	4,67%
Benchmark	4,82%
Tracking Error	0,10%

La volatilità dei rendimenti netti del comparto è un indicatore delle oscillazioni dei rendimenti rispetto al suo valore medio, ed è stato del 4,67% (su base annuale); tale valore indica che, statisticamente, il rendimento del comparto può oscillare del 4,67% sopra o sotto al suo rendimento medio con una probabilità del 66% circa.

Il tracking error, cioè la volatilità dei rendimenti relativi, è stato del 0,10%; tale valore indica che il rendimento relativo del comparto rispetto al benchmark può essere positivo o negativo del 0,10% rispetto al rendimento del benchmark con una probabilità del 66% circa. I valori di volatilità e tracking error del comparto sono stati stimati su 12 osservazioni mensili.

COMPARTO “REAL RETURN”

Data di inizio della raccolta delle adesioni	01 gennaio 2019
Durata del fondo	31 dicembre 2131
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	464.655.841,65 €
Posizioni al 31 dicembre 2023	24.284



Nel corso del 2023 il comparto ha ottenuto le seguenti performance:

	Risultato netto	Risultato lordo*
Comparto Real Return	4,92%	7,05%
Benchmark**	n.a.	n.a.
Risultato relativo	n.a.	n.a.

* Risultato lordo: per il comparto è calcolato al lordo degli oneri di negoziazione, delle commissioni di gestione e degli oneri fiscali; per il benchmark è calcolato al lordo degli oneri fiscali

** Lo stile di gestione adottato per il comparto Real Return fa sì che non sia possibile identificare un parametro oggettivo di riferimento (benchmark) rappresentativo della politica di gestione del comparto stesso.

Si precisa che i risultati del comparto si riferiscono alla classe di quota “A”.

In conseguenza del forte movimento al rialzo dei tassi di mercato è stata incrementata la duration media del comparto governativo, portandola a circa 4.5 anni nell'ultimo trimestre. In particolare, sono stati liquidati titoli a breve scadenza e contestualmente si è reinvestito in emissioni a medio-lungo termine. Gli investimenti sono diversificati in bond europei, americani e legati all'inflazione con un sovrappeso nei titoli periferici nell'area 3-7 anni.

Nel settore dei corporate bond, si è investita la liquidità principalmente nel tratto intermedio della curva (attraente in termini relativi) di emittenti Investment Grade diversificati. Nel corso dell'anno, in linea con la view prudenziale sul rischio credito, è stata ridotta marginalmente la rischiosità sistematica del portafoglio attraverso una selezione conservativa che ha privilegiato settori poco esposti al ciclo economico (Utilities e Telecomunicazioni) e nomi finanziari dai solidi fondamentali e valutazioni attraenti.

Alla luce delle potenziali incertezze macroeconomiche, a partire dal secondo semestre è stato adottato un atteggiamento prudente volto a diminuire l'esposizione azionaria. Nel corso del quarto trimestre, approfittando della discesa dei listini dei mesi precedenti, è stata adottata un'esposizione più costruttiva azzerando il sottopeso sul mercato azionario anche tramite l'incremento al comparto tecnologico USA. Nelle ultime settimane dell'anno i mercati hanno avviato una ripresa, grazie a dati confortanti sull'inflazione e alla conseguente aspettativa di una politica monetaria più accomodante.

Da un punto di vista geografico è stato mantenuto un sovrappeso sull'area EMU ed Europa Ex-EMU rispetto all'area nordamericana, in considerazione di valutazioni più contenute. Dal punto di vista settoriale, l'allocazione è stata bilanciata. In particolare, la preferenza è stata focalizzata su banche dell'area Euro e del settore energetico. È stato mantenuto un sovrappeso anche sui titoli legati ai consumi di base, che offrono maggiore visibilità e stabilità degli utili e sulla componente tecnologica USA.

Il profilo di rischio del comparto, nel corso del 2023 in termini assoluti è stato il seguente:

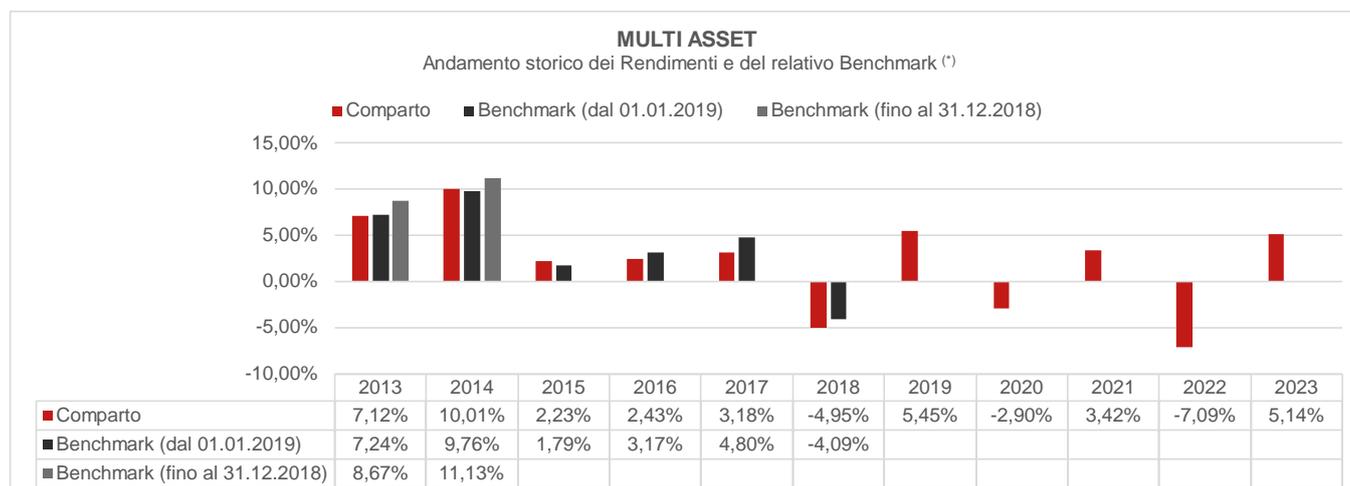
	Volatilità
Comparto Real Return	2,64%
Benchmark	(*)
Tracking Error	(*)

(*) La politica di gestione adottata è soggetta a un controllo del rischio volto a contenere la volatilità realizzata su base annuale (ex-ante) nei limiti del 4%, coerentemente con l'orizzonte temporale di riferimento

La volatilità dei rendimenti netti del comparto è un indicatore delle oscillazioni dei rendimenti rispetto al suo valore medio, ed è stato del 2,64% (su base annuale); tale valore indica che, statisticamente, il rendimento del comparto può oscillare del 2,64% sopra o sotto al suo rendimento medio con una probabilità del 66% circa.

COMPARTO “MULTI ASSET”

Data di inizio della raccolta delle adesioni	16 settembre 2002
Durata del fondo	31 dicembre 2131
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	300.133.226,33 €
Posizioni al 31 dicembre 2023	14.053



(*) Al fine di confrontare il risultato del benchmark con il risultato ottenuto dal comparto, occorre considerare che sul comparto grava la commissione di cui all'Art. 8 del Regolamento. A partire dal 1.1.2015 la composizione del benchmark è stata modificata; a partire dall'1.1.2019 lo stile di gestione adottato per il comparto Multi Asset fa sì che non sia possibile identificare un benchmark rappresentativo della politica di gestione del comparto stesso; l'andamento del benchmark è esposto al netto degli oneri fiscali.

Nel corso del 2023 il comparto ha ottenuto le seguenti performance:

	Risultato netto	Risultato lordo*
Comparto Multi Asset	5,14%	7,83%
Benchmark**	n.a.	n.a.
Risultato relativo	n.a.	n.a.

* Risultato lordo: per il comparto è calcolato al lordo degli oneri di negoziazione, delle commissioni di gestione e degli oneri fiscali; per il benchmark è calcolato al lordo degli oneri fiscali

** Lo stile di gestione adottato per il comparto Multi Asset fa sì che non sia possibile identificare un parametro oggettivo di riferimento (benchmark) rappresentativo della politica di gestione del comparto stesso.

Si precisa che i risultati del comparto si riferiscono alla classe di quota “A”.

In conseguenza del forte movimento al rialzo dei tassi di mercato è stata incrementata la duration media del comparto governativo portandola a circa 4.5 anni nell'ultimo trimestre. In particolare, sono stati liquidati titoli a breve scadenza e contestualmente si è reinvestito in emissioni a medio-lungo termine. Gli investimenti sono diversificati in bond europei, americani e legati all'inflazione con un sovrappeso nei titoli periferici nell'area 3-7 anni.

Nel settore dei corporate bond, si è investita la liquidità principalmente nel tratto intermedio della curva (attraente in termini relativi) di emittenti Investment Grade diversificati. Nel corso dell'anno, in linea con la view prudenziale sul rischio credito, è stata ridotta marginalmente la rischiosità sistematica del portafoglio attraverso una selezione conservativa che ha privilegiato settori poco esposti al ciclo economico (Utilities e Telecomunicazioni) e nomi finanziari dai solidi fondamentali e valutazioni attraenti

Alla luce delle potenziali incertezze macroeconomiche, a partire dal secondo semestre è stato adottato un atteggiamento prudente volto a diminuire l'esposizione azionaria. Nel corso del quarto trimestre, approfittando della

discesa dei listini dei mesi precedenti, è stata adottata un'esposizione più costruttiva azzerando il sottopeso sul mercato azionario anche tramite l'incremento al comparto tecnologico USA. Nelle ultime settimane dell'anno i mercati hanno avviato una ripresa, grazie a dati confortanti sull'inflazione e alla conseguente aspettativa di una politica monetaria più accomodante.

Da un punto di vista geografico è stato mantenuto un sovrappeso sull'area EMU ed Europa Ex-EMU rispetto all'area nordamericana, in considerazione di valutazioni più contenute. Dal punto di vista settoriale, l'allocazione è stata bilanciata. In particolare, la preferenza è stata focalizzata su banche dell'area Euro e del settore energetico. È stato mantenuto un sovrappeso anche sui titoli legati ai consumi di base, che offrono maggiore visibilità e stabilità degli utili, e sulla componente tecnologica USA.

Il profilo di rischio del comparto, nel corso del 2023, in termini assoluti è stato il seguente:

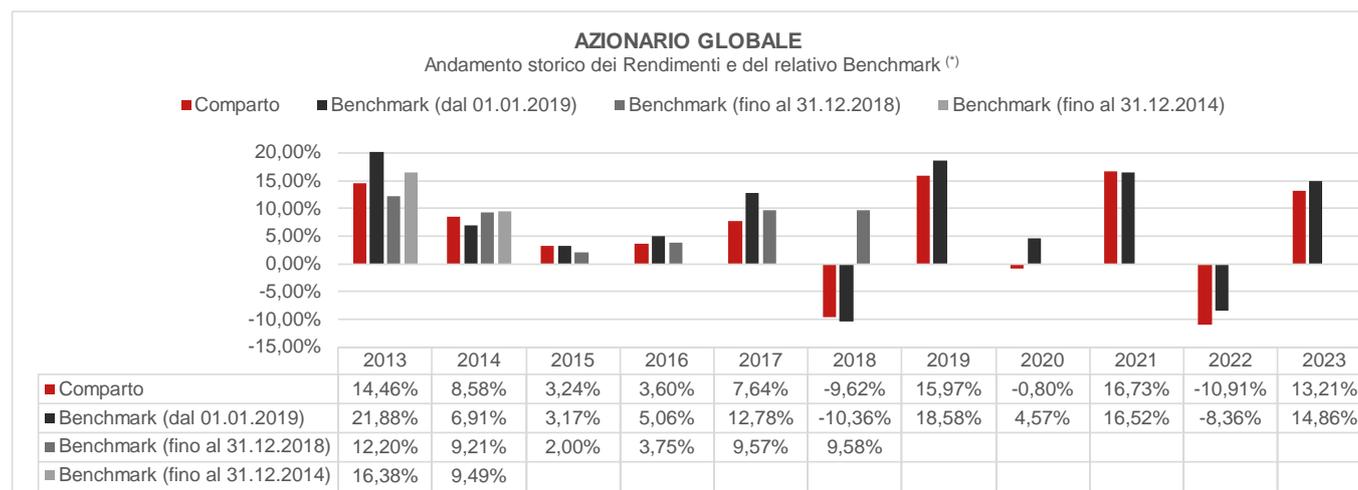
	Volatilità
Comparto Multi Asset	3,04%
Benchmark	(*)
Tracking Error	(*)

(*) La politica di gestione adottata è soggetta a un controllo del rischio volto a contenere la volatilità realizzata su base annuale (ex-ante) nei limiti del 6%, coerentemente con l'orizzonte temporale di riferimento

La volatilità dei rendimenti netti del comparto è un indicatore delle oscillazioni dei rendimenti rispetto al suo valore medio, ed è stato del 3,04% (su base annuale); tale valore indica che, statisticamente, il rendimento del comparto può oscillare del 3,04% sopra o sotto al suo rendimento medio con una probabilità del 66% circa.

COMPARTO "AZIONARIO GLOBALE"

Data di inizio della raccolta delle adesioni	16 settembre 2002
Durata del fondo	31 dicembre 2131
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	460.451.022,1 €
Posizioni al 31 dicembre 2023	18.171



(*) Al fine di confrontare il risultato del benchmark con il risultato ottenuto dal comparto, occorre considerare che sul comparto grava la commissione di cui all'Art. 8 del Regolamento. Nelle date dell'1.1.2015 e 1.1.2019 la composizione del benchmark è stata modificata; l'andamento del benchmark è esposto al netto degli oneri fiscali.

Nel corso del 2023 il comparto ha ottenuto i seguenti rendimenti:

	Risultato netto	Risultato lordo*
Comparto Azionario Globale	13,21%	18,87%
Benchmark**	14,86%	18,81%
Risultato relativo	-1,65%	0,06%

* Risultato lordo: per il comparto è calcolato al lordo degli oneri di negoziazione, delle commissioni di gestione e degli oneri fiscali; per il benchmark è calcolato al lordo degli oneri fiscali

** Per i dettagli relativi al benchmark si faccia riferimento alla sezione 2 – Informazioni Generali

Si precisa che i risultati del comparto si riferiscono alla classe di quota “A”.

Il primo trimestre ha visto una partenza positiva dei mercati azionari globali, consolidata anche da risultati societari superiori alle stime di consensus. L’esposizione azionaria del portafoglio è stata inizialmente cauta, per poi essere ridotta in un primo momento nel mese di marzo, a seguito dell’improvviso fallimento di due banche regionali americane e del timore di una successiva propagazione al sistema finanziario europeo.

Alla luce delle potenziali incertezze macroeconomiche, a partire dal secondo semestre è stato adottato un atteggiamento ulteriormente prudente, volto a diminuire l’esposizione azionaria. Nel corso del quarto trimestre, approfittando della discesa dei listini dei mesi precedenti, è stata adottata un’esposizione più costruttiva azzerando il sottopeso sul mercato azionario anche tramite l’incremento al comparto tecnologico USA. Nelle ultime settimane dell’anno i mercati hanno avviato una ripresa, grazie a dati confortanti sull’inflazione e alla conseguente aspettativa di una politica monetaria più accomodante.

Da un punto di vista geografico è stato mantenuto un sovrappeso sull’area EMU ed Europa Ex-EMU rispetto all’area nordamericana, in considerazione di valutazioni più contenute. Dal punto di vista settoriale, l’allocazione è stata bilanciata. In particolare, la preferenza è stata focalizzata su banche dell’area Euro e del settore energetico. È stato mantenuto un sovrappeso anche sui titoli legati ai consumi di base, che offrono maggiore visibilità e stabilità degli utili, e sulla componente tecnologica USA.

Il profilo di rischio del comparto, nel corso del 2023, in termini assoluti (volatilità) e relativi (tracking error) rispetto al benchmark di riferimento, è stato il seguente:

	Volatilità
Comparto Azionario Globale	7,93%
Benchmark	8,35%
Tracking Error	0,23%

La volatilità dei rendimenti netti del comparto è un indicatore delle oscillazioni dei rendimenti rispetto al suo valore medio, ed è stato del 7,93% (su base annuale); tale valore indica che, statisticamente, il rendimento del comparto può oscillare 7,93% sopra o sotto al suo rendimento medio con una probabilità del 66% circa.

Il tracking error, cioè la volatilità dei rendimenti relativi, è stato dello 0,23%; tale valore indica che il rendimento relativo del comparto rispetto al benchmark può essere positivo o negativo dello 0,23% rispetto al rendimento del benchmark con una probabilità del 66% circa. I valori di volatilità e tracking error del comparto sono stati stimati su 12 osservazioni mensili.

ONERI DI GESTIONE

Oneri a carico dell'aderente

Tipologia	Importo	Periodicità di addebito	Modalità di prelievo
Commissione una tantum	60€ con riduzione in caso di adesioni su base collettiva	In unica soluzione all'atto dell'adesione	Dal primo versamento
Commissione di gestione per la posizione individuale	20€	Annualmente alla data di prima valorizzazione	Dalla posizione individuale
Conversione ad altro comparto	Nessun costo per la prima allocazione; 30€ per le successive	In unica soluzione all'atto della conversione	Dalla posizione individuale
Commissione di trasferimento ad altro Fondo	30€	In unica soluzione all'atto del trasferimento	Dalla posizione individuale
Commissione di riscatto	20€	In unica soluzione all'atto del riscatto	Dalla posizione individuale
Commissione di anticipazione	20€	In unica soluzione all'atto dell'anticipazione	Dalla posizione individuale

Oneri prelevati dal Fondo Pensione

Tipologia	Importo annuo	Importo sostenuto nell'ultimo esercizio	Periodicità di addebito	Modalità di prelievo
Commissioni di gestione				
OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE	0,85%	371.326,02	Mensile	Dal patrimonio del comparto
OBBLIGAZIONARIO	0,90%	1.513.528,36		
REAL RETURN	0,95%	3.626.304,63		
MULTI ASSET	1,30%	2.945.551,16		
AZIONARIO GLOBALE	1,50%	5.562.158,17		
Commissioni di incentivo				
OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE	Non previste			
OBBLIGAZIONARIO				
REAL RETURN				
MULTI ASSET				
AZIONARIO GLOBALE				
Oneri di negoziazione				
OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE	140.988,22	-1.610,95	Su singola transazione	Dal patrimonio del comparto
OBBLIGAZIONARIO		429,25		
REAL RETURN		23.833,94		
MULTI ASSET		26.734,44		
AZIONARIO GLOBALE		91.601,54		
Spese legali e giudiziarie	Non predeterminate		Al momento dell'esborso	Dal patrimonio del comparto

Remunerazione Responsabile				
OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE		299,08		
OBBLIGAZIONARIO		1.153,00		
REAL RETURN	8.296,41	2.690,71	Mensile	Dal patrimonio del comparto
MULTI ASSET		1.705,64		
AZIONARIO GLOBALE		2.447,98		
Contributo Vigilanza COVIP				
OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE		2.280,69		
OBBLIGAZIONARIO		7.719,93		
REAL RETURN	55.113,47	17.540,71	Annuo	Dal patrimonio del comparto
MULTI ASSET		12.677,97		
AZIONARIO GLOBALE		14.894,17		
Oneri fiscali				
OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE		314.288,21		
OBBLIGAZIONARIO		1.731.714,76		
REAL RETURN	23.212.795,82	4.664.887,24	Annuo	Dal patrimonio del comparto
MULTI ASSET		3.293.380,55		
AZIONARIO GLOBALE		13.208.525,06		

Il rapporto percentuale, riferito all'ultimo esercizio chiuso, fra il totale degli oneri posti a carico del Fondo Pensione ed il patrimonio medio dello stesso, è riportato nella tabella sottostante:

COMPARTO	2023	2022	2021
OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE	0,69%	0,71%	0,68%
OBBLIGAZIONARIO	0,80%	0,86%	0,84%
REAL RETURN	0,80%	0,83%	0,83%
MULTI ASSET	1,01%	1,04%	1,04%
AZIONARIO GLOBALE	1,24%	1,32%	1,27%

La quantificazione degli oneri non tiene conto dell'entità dei costi di negoziazione che possono aver gravato sul patrimonio del Fondo in forma implicita nei prezzi delle transazioni, né degli oneri fiscali gravanti sul Fondo stesso e di quelli eventualmente gravanti direttamente sull'aderente al momento dell'adesione o dell'esercizio di prestazioni, riscatti, anticipazioni o trasferimenti.

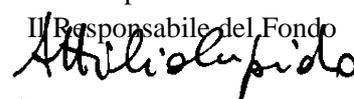
Per effettuare tale calcolo sono stati presi in considerazione le commissioni di gestione, gli oneri di negoziazione, la remunerazione del Responsabile e il contributo COVIP.

Milano, 25 marzo 2024

Il Consiglio di Amministrazione



Per presa visione:

Il Responsabile del Fondo


2 – INFORMAZIONI GENERALI

PREMESSA

Il presente rendiconto, redatto in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio del Fondo, ed è composto, in osservanza alle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, dai seguenti documenti:

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

CARATTERISTICHE STRUTTURALI

Generali Global – Fondo pensione aperto a contribuzione definita è stato autorizzato in data 29 luglio 1998 ed è iscritto nell'albo dei fondi pensione presso la Commissione di Vigilanza al n. 8. L'operatività del Fondo ha avuto inizio il 21 dicembre 1998. Generali Global ha lo scopo esclusivo di erogare agli aderenti trattamenti pensionistici complementari al sistema obbligatorio.

Generali Global è articolato in cinque comparti denominati: OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE, OBBLIGAZIONARIO, REAL RETURN, MULTI ASSET e AZIONARIO GLOBALE, che presentano caratteristiche di gestione e di garanzia (ove presente) diverse, adatte ciascuna ad una diversa propensione al rischio dell'aderente e dell'orizzonte temporale dell'investimento. L'adesione al Fondo pensione è volontaria.

Generali Global è un fondo pensione destinato alle adesioni sia su base individuale che su base collettiva.

Agli aderenti su base collettiva, che perdano i requisiti per la partecipazione al Fondo e che decidano di mantenere la posizione previdenziale, è consentita la prosecuzione su base individuale.

COMPARTO “OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE”

Categoria del comparto: obbligazionario puro

Finalità della gestione: la gestione è volta ad attuare politiche di redditività degli investimenti obbligazionari a breve termine, limitando la volatilità del portafoglio

Garanzia: assente

Orizzonte temporale: breve (meno di 5 anni dal pensionamento)

Politica di investimento:

- **Politica di gestione:** la strategia di gestione perseguita sarà volta, attraverso una gestione attiva del portafoglio, ad ottenere un rendimento superiore rispetto al benchmark di riferimento minimizzando al tempo stesso il profilo di rischio. Le scelte dei Paesi e delle valute in cui investire si baseranno sull'analisi dei valori fondamentali macroeconomici, quali tassi di interesse, inflazione, debito pubblico, ecc. Le strategie di gestione tenderanno a selezionare opportunamente i comparti con le migliori prospettive di apprezzamento (titoli governativi, sovranazionali, corporate) al fine di aumentare il rendimento del portafoglio.
- **Strumenti finanziari:** il patrimonio del comparto è investito in via esclusiva in titoli di debito e liquidità. Resta comunque ferma la facoltà di detenere una parte delle disponibilità in liquidità sia in Euro sia in altre valute. Potranno essere acquistate anche parti di OICR armonizzati e aventi caratteristiche coerenti con il comparto interessato. Il gestore potrà avvalersi dell'utilizzo di strumenti finanziari derivati ai fini di copertura del rischio di fluttuazioni avverse dei prezzi dei titoli in

portafoglio oppure per una gestione efficace del portafoglio.

- Categorie di emittenti e settori industriali: saranno considerati sia i titoli obbligazionari governativi sia i titoli obbligazionari di emittenti sovranazionali (ad es. World bank, BEI, etc.), le obbligazioni emesse da primarie Società (titoli corporate) ed emittenti pubblici con rating elevato. I titoli dovranno avere un rating minimo di almeno BBB- (secondo la classificazione Standard & Poor's) o Baa3 (secondo la classificazione Moody's).
- Aree geografiche di investimento: i titoli di debito apparterranno principalmente all'area Euro. Il comparto investirà in prevalenza nei Paesi inclusi nel benchmark ed in maniera residuale negli altri Paesi.
- Limitazione dei rischi: il gestore potrà avvalersi dell'utilizzo di strumenti finanziari derivati ai fini di copertura del rischio di fluttuazioni avverse dei prezzi dei titoli in portafoglio.

Sostenibilità: il comparto non adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali o ha come obiettivo investimenti sostenibili

Benchmark:

- 70% JPM EGBI Investment Grade 1-5Y Total Return
- 30% ICE BofA ML 1-5Y Euro Corporate Index Total Return

COMPARTO “OBBLIGAZIONARIO”

Categoria del comparto: obbligazionario puro

Finalità della gestione: accrescere il capitale perseguendo politiche di redditività degli investimenti di tipo obbligazionario

Garanzia: assente

Orizzonte temporale: medio (tra 5 e 10 anni dal pensionamento)

Politica di investimento:

- Politica di gestione: la strategia di gestione perseguita sarà volta, attraverso una gestione attiva del portafoglio, ad ottenere un rendimento superiore rispetto al benchmark di riferimento minimizzando al tempo stesso il profilo di rischio. Le scelte dei Paesi e delle valute in cui investire si baseranno sull'analisi dei valori fondamentali macroeconomici, quali tassi di interesse, inflazione, debito pubblico, ecc. Le strategie di gestione tenderanno a selezionare opportunamente i comparti con le migliori prospettive di apprezzamento (titoli governativi, sovranazionali, corporate) al fine di aumentare il rendimento del portafoglio.
- Strumenti finanziari: il patrimonio del comparto è investito esclusivamente in titoli di debito e liquidità. Resta comunque ferma la facoltà di detenere una parte delle disponibilità in liquidità sia in Euro sia in altre valute. La durata finanziaria (duration) del comparto verrà determinata in relazione allo scenario macro-finanziario prospettico, avendo a riferimento la durata finanziaria del benchmark; tali scelte di duration rispetto al benchmark rifletteranno le aspettative di andamento dei tassi di interesse. In condizioni normali di mercato la duration media del portafoglio obbligazionario sarà orientativamente contenuta al di sotto di 9 anni. Possono essere acquistate anche parti di OICR/OICVM, inclusi quelli

che rientrano nella normativa PIR, aventi caratteristiche coerenti con il comparto interessato. Il gestore potrà avvalersi dell'utilizzo di strumenti finanziari derivati ai fini di copertura del rischio di fluttuazioni avverse dei prezzi dei titoli in portafoglio oppure per una gestione efficace del portafoglio.

- Categorie di emittenti e settori industriali: saranno considerati sia i titoli obbligazionari governativi sia i titoli obbligazionari di emittenti sovranazionali (ad es. World Bank, BEI, etc.), le obbligazioni emesse da primarie società (titoli corporate) ed emittenti pubblici con rating elevato. I titoli dovranno avere un rating minimo di almeno BBB- (secondo la classificazione Standard & Poor's) o Baa3 (secondo la classificazione Moody's).
- Aree geografiche di investimento: i titoli di debito apparterranno prevalentemente ad emittenti dell'area dei Paesi OCSE. Il comparto investirà in prevalenza nei Paesi inclusi nel benchmark ed in maniera residuale negli altri Paesi.
- Limitazione dei rischi: Il gestore potrà avvalersi dell'utilizzo di strumenti finanziari derivati ai fini di copertura del rischio di fluttuazioni avverse dei prezzi dei titoli in portafoglio.

Sostenibilità: il comparto non adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali o ha come obiettivo investimenti sostenibili

Benchmark:

- 10% BofA ML US Treasury Master All Mats Total Return €HEDGED
- 35% JPM EMU Investment Grade All Mats Total Return
- 15% Bloomberg Barclays Euro Govt Inflation-Linked All Markets ex-Greece Total Return
- 10% BofA ML US Emerging External Sovereign IG All Mats, Total Return € HEDGED
- 20% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return
- 10% ICE BofA ML Euro High Yield Total Return

COMPARTO "REAL RETURN"

Categoria del comparto: obbligazionario misto

Finalità della gestione: realizzare rendimenti, in un arco di tempo di medio periodo (fra 5 e 10 anni), in grado di preservare il valore in termini reali dei capitali conferiti

Garanzia: assente

Orizzonte temporale: medio (tra 5 e 10 anni dal pensionamento)

Politica di investimento:

- Politica di gestione: la strategia di gestione perseguita sarà volta ad ottenere un rendimento tale da preservare il valore in termini reali dei versamenti, minimizzando al tempo stesso il profilo di rischio. Le scelte dei Paesi e delle valute in cui investire si baseranno sull'analisi dei valori fondamentali macroeconomici quali tassi di interesse, inflazione, debito pubblico, etc. Le strategie di gestione tenderanno a selezionare opportunamente i comparti con le migliori prospettive di apprezzamento (titoli governativi, sovranazionali, corporate) al fine di aumentare il rendimento del portafoglio. Il portafoglio azionario sarà costruito investendo nei

titoli quotati sui principali mercati finanziari, privilegiando le caratteristiche societarie quali: solidità patrimoniale e finanziaria (sulla base di valutazioni fondamentali quali il rapporto prezzo/utile, prezzo/capitale netto, i dividendi erogati, etc.), rappresentatività del titolo (in termini di capitalizzazione) e liquidabilità. La natura flessibile del comparto dettata dall'obiettivo di preservare il valore attraverso una politica di investimento dinamica non consente di individuare uno specifico benchmark.

- **Strumenti finanziari:** il comparto si prefigge di conseguire l'obiettivo investendo prevalentemente in un'allocatione flessibile alle diverse classi di attivi, ivi compresi, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, azioni, titoli di Stato, obbligazioni societarie, strumenti del mercato monetario di tutto il mondo, nonché depositi vincolati. Gli investimenti del comparto possono inoltre comprendere, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, titoli correlati alle azioni, strumenti di debito di qualsiasi tipo, OICR, strumenti derivati quali, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, future su indici o su un singolo titolo, future su dividendi e opzioni su azioni ai fini di copertura del rischio di fluttuazioni avverse dei prezzi dei titoli in portafoglio oppure per una gestione efficace del portafoglio stesso. Resta comunque ferma la facoltà di detenere una parte delle disponibilità in liquidità sia in Euro sia in altre valute. L'esposizione del Comparto agli investimenti azionari non può superare il 30% del patrimonio netto.
- **Categorie di emittenti e settori industriali:** saranno considerati sia i titoli obbligazionari governativi sia i titoli obbligazionari di emittenti sovranazionali (ad es. World bank, BEI, etc.), le obbligazioni emesse da società industriali e finanziarie (titoli corporate) ed emittenti pubblici. L'esposizione del comparto ai titoli di debito con rating inferiore a 'investment grade' non può superare il 20% del patrimonio netto.
- **Aree geografiche di investimento:** i titoli, sia di capitale sia di debito, apparterranno prevalentemente ad emittenti dell'area dei Paesi OCSE.
- **Limitazione dei rischi:** Il gestore potrà avvalersi dell'utilizzo di strumenti finanziari derivati ai fini di copertura del rischio di fluttuazioni avverse dei prezzi dei titoli in portafoglio.

Sostenibilità:

il comparto non adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali o ha come obiettivo investimenti sostenibili

Benchmark:

non previsto. Il comparto è soggetto ad un controllo del rischio volto a contenere la volatilità realizzata su base annuale tenuto conto dell'orizzonte temporale di investimento, nei limiti del 4%.

COMPARTO “MULTI ASSET”

Categoria del comparto: bilanciato flessibile

Finalità della gestione: accrescere il capitale perseguendo sia politiche di redditività degli investimenti sia di rivalutazione del capitale

Garanzia: assente

Orizzonte temporale: medio-lungo (tra 10 e 15 anni dal pensionamento)

Politica di investimento:

- **Politica di gestione:** la strategia di gestione perseguita sarà volta ad accrescere il capitale perseguendo sia politiche di redditività degli investimenti sia di rivalutazione del capitale minimizzando al tempo stesso il profilo di rischio. Le scelte dei Paesi e delle valute in cui investire si baseranno sull'analisi dei valori fondamentali macroeconomici, quali tassi di interesse, inflazione, debito pubblico, etc. Le strategie di gestione tenderanno a selezionare opportunamente i comparti con le migliori prospettive di apprezzamento (titoli governativi, sovranazionali, corporate) al fine di aumentare il rendimento del portafoglio. Il portafoglio azionario sarà costruito investendo nei titoli quotati sui principali mercati finanziari, privilegiando le caratteristiche societarie quali: solidità patrimoniale e finanziaria (sulla base di valutazioni fondamentali quali il rapporto prezzo/utile, prezzo/capitale netto, i dividendi erogati, etc.), rappresentatività del titolo (in termini di capitalizzazione) e liquidabilità. La natura flessibile del comparto dettata dall'obiettivo di generare valore attraverso una politica di investimento dinamica non consente di individuare uno specifico benchmark.
- **Strumenti finanziari:** il comparto si prefigge di conseguire l'obiettivo investendo prevalentemente in un'allocatione flessibile alle diverse classi di attivi, ivi compresi, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, azioni, titoli di stato, obbligazioni societarie e strumenti del mercato monetario di tutto il mondo, nonché depositi vincolati. Gli investimenti del comparto possono inoltre comprendere, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, titoli correlati alle azioni, strumenti di debito di qualsiasi tipo, OICR, strumenti derivati quali, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, future su indici o su un singolo titolo, future su dividendi e opzioni su azioni ai fini di copertura del rischio di fluttuazioni avverse dei prezzi dei titoli in portafoglio oppure per una gestione efficace del portafoglio stesso. Resta comunque ferma la facoltà di detenere una parte delle disponibilità in liquidità sia in euro sia in altre valute. L'esposizione del comparto agli investimenti azionari non può superare il 60% del patrimonio netto
- **Categorie di emittenti e settori industriali:** saranno considerati sia i titoli obbligazionari governativi sia i titoli obbligazionari di emittenti sovranazionali (ad es. World bank, BEI, etc.), le obbligazioni emesse da società industriali e finanziarie (titoli corporate) ed emittenti pubblici. L'esposizione del comparto ai titoli di debito con rating inferiore a 'investment grade' non può superare il 50% del patrimonio netto.

- Aree geografiche di investimento: i titoli, sia di capitale sia di debito, apparterranno prevalentemente ad emittenti dell'area dei Paesi OCSE.
- Limitazione dei rischi: Il gestore potrà avvalersi dell'utilizzo di strumenti finanziari derivati ai fini di copertura del rischio di fluttuazioni avverse dei prezzi dei titoli in portafoglio.

Sostenibilità: il comparto non adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali o ha come obiettivo investimenti sostenibili

Benchmark: non previsto. Il Comparto è soggetto ad un controllo del rischio volto a contenere la volatilità realizzata su base annuale tenuto conto dell'orizzonte temporale di investimento, nei limiti del 6%.

COMPARTO "AZIONARIO GLOBALE"

Categoria del comparto: azionario

Finalità della gestione: offrire ai partecipanti un investimento diversificato nei mercati azionari internazionali, al fine di aumentare nel tempo il valore dei capitali conferiti

Garanzia: assente

Orizzonte temporale: lungo (oltre 15 anni dal pensionamento)

- Politica di investimento:**
- Politica di gestione: la strategia di gestione perseguita sarà volta, attraverso una gestione attiva del portafoglio, ad ottenere un rendimento superiore rispetto al benchmark di riferimento minimizzando al tempo stesso il profilo di rischio. Le scelte dei Paesi e delle valute in cui investire si baseranno sull'analisi dei valori fondamentali macroeconomici, quali tassi di interesse, inflazione, debito pubblico, ecc. Le strategie di gestione tenderanno a selezionare opportunamente i settori con le migliori prospettive di apprezzamento al fine di aumentare il rendimento del portafoglio. Il portafoglio azionario sarà costruito investendo nei titoli quotati sui principali mercati finanziari, privilegiando le caratteristiche societarie quali: solidità patrimoniale e finanziaria (sulla base di valutazioni fondamentali quali il rapporto prezzo/utile, prezzo/capitale netto, i dividendi erogati, etc.), rappresentatività del titolo (in termini di capitalizzazione) e liquidabilità.
 - Strumenti finanziari: prevalentemente titoli di capitale. Resta comunque ferma la facoltà di detenere una parte delle disponibilità in liquidità sia in Euro sia in altre valute. Potranno essere acquistate anche parti di OICR armonizzati e aventi caratteristiche coerenti con il comparto interessato. Il gestore potrà avvalersi dell'utilizzo di strumenti finanziari derivati ai fini di copertura del rischio di fluttuazioni avverse dei prezzi dei titoli in portafoglio oppure per una gestione efficace del portafoglio.
 - Categorie di emittenti e settori industriali: saranno considerati esclusivamente titoli azionari di qualsiasi settore industriale.
 - Aree geografiche di investimento: il comparto investirà in prevalenza nei Paesi inclusi nel benchmark ed in maniera residuale negli altri Paesi.
 - Limitazione dei rischi: Il gestore potrà avvalersi dell'utilizzo di strumenti

finanziari derivati ai fini di copertura del rischio di fluttuazioni avverse dei prezzi dei titoli in portafoglio.

- Sostenibilità:** il comparto non adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali o ha come obiettivo investimenti sostenibili
- Benchmark:**
- 50% MSCI Europe Total Return Index
 - 25% MSCI US Total Return Index
 - 25% MSCI Pacific Total Return Index

EROGAZIONE DELLE PRESTAZIONI

Per quanto riguarda la fase di erogazione le rendite del Fondo sono erogate direttamente da Generali Italia S.p.A.. Salva l'opzione esercitabile dall'aderente per la liquidazione in capitale, la prestazione pensionistica è interamente erogata nella forma di rendita. La determinazione della rendita avviene mediante l'applicazione al capitale accumulato fino a quel momento di "coefficienti di conversione" che tengono in considerazione alcuni elementi quali, tra gli altri: l'età dell'aderente, il tipo di rendita erogata e la rateazione di pagamento.

"GENERALI GLOBAL" provvede all'erogazione delle prestazioni nelle forme di seguito indicate:

- una rendita vitalizia immediata (viene corrisposta finché l'aderente rimane in vita);
- una rendita vitalizia reversibile (in caso di decesso la rendita viene corrisposta, in misura totale o per la quota indicata, alla persona designata);
- una rendita certa e successivamente vitalizia: detta rendita è corrisposta per i primi 5 o 10 anni all'aderente o, in caso di suo decesso, alle persone da lui designate. Successivamente, se l'aderente è ancora in vita, viene corrisposta allo stesso una rendita vitalizia;
- una rendita controassicurata: detta rendita garantisce, oltre al pagamento della rendita vitalizia all'aderente fintanto che questi è in vita, il pagamento, alla morte dell'aderente, di un capitale pari alla differenza, se positiva, tra
 - la somma delle prestazioni assicurate calcolata al termine della fase di accumulo, al netto dell'eventuale quota erogata in capitale e
 - il prodotto tra la rata della rendita vitalizia corrisposta all'ultima ricorrenza del contratto che precede la data della morte e il numero di rate effettivamente corrisposte;
- una rendita vitalizia raddoppiata in caso di non autosufficienza: detta rendita prevede l'erogazione della rendita vitalizia raddoppiata qualora la non autosufficienza si verifichi nel corso della fase di erogazione (opzione non richiedibile da aderenti che, al termine della fase di accumulo, versino già in stato di non autosufficienza).

In mancanza di diversa opzione, la pensione viene erogata sotto forma di rendita vitalizia immediata.

BANCA DEPOSITARIA

Il patrimonio del Fondo Pensione è depositato presso BNP Paribas, S.A. francese con sede legale a Parigi, che agisce attraverso la succursale di Milano. La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso la "Monte Titoli S.p.A.", la Gestione Centralizzata di titoli in deposito presso la Banca d'Italia ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

CRITERI DI VALUTAZIONE

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

- Strumenti finanziari quotati: sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno di chiusura dell'esercizio. Il criterio di individuazione delle quotazioni di riferimento utilizzate nelle valutazioni è per i titoli quotati, sia nel mercato regolamentato italiano, sia nei mercati regolamentati esteri, la rilevazione giornaliera dei prezzi di chiusura determinati dalle rispettive Borse valori e comunicati per via telematica dal "Provider" Bloomberg; tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso della Banca Depositaria.
- Strumenti finanziari non quotati: sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati secondo il loro presumibile valore di realizzo. Per eventuali titoli in posizione si prendono prezzi indicativi da info-provider specializzati.
- Organismi di investimento collettivo del risparmio (OICR): sono valutati sulla base del valore della quota attribuito dai relativi gestori nel giorno di chiusura dell'esercizio, e comunicati per via telematica dal "Provider" Bloomberg; tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso della Banca Depositaria.
- Ratei e risconti attivi e passivi sono iscritti per rettificare ricavi e costi in aderenza al principio della competenza temporale.
- Attività e passività in valuta: sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.
- Operazioni a termine: sono valutate al tasso di cambio a termine alla data di scadenza dell'operazione.
- Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi.
- Imposta sostitutiva sui rendimenti 2023: è applicata con l'aliquota calcolata secondo quanto disposto dalla legge 23 dicembre 2014, n. 190.

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

Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento.

Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

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

COSTI DI PARTECIPAZIONE AL FONDO

Oneri a carico dell'aderente

Tipologia	Importo	Periodicità di addebito	Modalità di prelievo
Commissione una tantum	60€ con riduzione in caso di adesioni su base collettiva	In unica soluzione all'atto dell'adesione	Dal primo versamento
Commissione di gestione per la posizione individuale	20€ con riduzione in caso di adesioni su base collettiva	Annualmente alla data di prima valorizzazione	Dalla posizione individuale
Conversione ad altro comparto	Nessun costo per la prima allocazione; 30€ per le successive	In unica soluzione all'atto della conversione	Dalla posizione individuale

Commissione di trasferimento ad altro Fondo	30€	In unica soluzione all'atto del trasferimento	Dalla posizione individuale
Commissione di riscatto	20€	In unica soluzione all'atto del riscatto	Dalla posizione individuale
Commissione di anticipazione	20€	In unica soluzione all'atto dell'anticipazione	Dalla posizione individuale

Oneri prelevati dal Fondo Pensione

Tipologia	Importo annuo previsto	Periodicità di addebito	Modalità di prelievo
Commissioni di gestione OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE OBBLIGAZIONARIO REAL RETURN MULTI ASSET AZIONARIO GLOBALE	0,85% 0,90% 0,95% 1,30% 1,50%	Mensile	Dal patrimonio del comparto
Commissioni di incentivo OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE OBBLIGAZIONARIO REAL RETURN MULTI ASSET AZIONARIO GLOBALE	Non previste		
Commissioni di negoziazione OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE OBBLIGAZIONARIO REAL RETURN MULTI ASSET AZIONARIO GLOBALE	Non predeterminate	Su singola transazione	Dal patrimonio del comparto
Spese legali e giudiziarie	Non predeterminate	Al momento dell'esborso	Dal patrimonio del comparto
Remunerazione Responsabile OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE OBBLIGAZIONARIO REAL RETURN MULTI ASSET AZIONARIO GLOBALE	8.296,41	Mensile	Dal patrimonio del comparto
Contributo Vigilanza COVID OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE OBBLIGAZIONARIO REAL RETURN MULTI ASSET AZIONARIO GLOBALE	55.113,47	Mensile	Dal patrimonio del comparto
Oneri fiscali OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE OBBLIGAZIONARIO REAL RETURN MULTI ASSET AZIONARIO GLOBALE	Non predeterminati	Annuo	Dal patrimonio del comparto

Criteri di ripartizione dei costi comuni

I costi comuni ai comparti sono stati ripartiti secondo i seguenti criteri:

- i costi per i quali è stato individuato in modo certo la fase ed il comparto di pertinenza, sono stati imputati a questi ultimi per l'intero importo;
- i costi comuni alle varie fasi e a più comparti, invece, secondo il criterio dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni.

I costi comuni ripartiti nel corso dell'esercizio sono stati:

- **remunerazione del Responsabile:** l'importo annuo, pari a €8.296,41 è stato imputato nelle dodici valorizzazioni mensili ed attribuito ai singoli comparti in proporzione all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni.
- **contributo di vigilanza COVIP:** l'importo annuo, pari a €55.113,47 (0,005% dei contributi incassati a qualsiasi titolo nell'anno 2023 nel Fondo) è stato imputato nelle dodici valorizzazioni mensili ed attribuito ai singoli comparti in proporzione all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli iscritti è di 49.605 unità.

Gli iscritti sono così ripartiti, secondo il numero di posizioni da ciascuno detenute nei comparti (in coerenza con le segnalazioni statistiche trasmesse alla COVIP, se lo stesso iscritto aderisce a più comparti viene conteggiato su ciascuno di essi, per cui la somma del numero di iscritti per ciascun comparto può essere maggiore del numero di iscritti al Fondo):

Comparto	Posizioni
OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE	3.029
OBBLIGAZIONARIO	10.070
REAL RETURN	24.284
MULTI ASSET	14.053
AZIONARIO GLOBALE	18.171
Totale	69.607

Si riporta inoltre la ripartizione degli iscritti a seconda del tipo di adesione:

Adesione	Iscritti
Aderenti su base collettiva	24.569
Aderenti su base individuale	25.036
Totale	49.605

Comparabilità con esercizi precedenti

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

3 – RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

3.1 – COMPARTO OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE

3.1.1 – STATO PATRIMONIALE

		31/12/2023	31/12/2022
10	Investimenti	53.694.338,37	46.153.896,65
	a) Depositi bancari	361.144,50	252.678,83
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	37.052.856,55	32.530.243,76
	d) Titoli di debito quotati	15.950.831,12	13.141.906,94
	e) Titoli di capitale quotati	0,00	0,00
	f) Titoli di debito non quotati	0,00	0,00
	g) Titoli di capitale non quotati	0,00	0,00
	h) Quote di O.I.C.R.	0,00	0,00
	i) Opzioni acquistate	0,00	0,00
	l) Ratei e risconti attivi	329.506,20	229.067,12
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
	n) Altre attività della gestione finanziaria	0,00	0,00
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	321.598,17	624.229,07
30	Attività della Gestione Previdenziale	1.950.395,04	1.631.131,55
	a) Crediti della gestione previdenziale	1.950.395,04	1.631.131,55
40	Crediti di imposta	516.002,73	516.002,73
	TOTALE ATTIVITA'	56.482.334,31	48.925.260,00
10	Passività della gestione previdenziale	-927.454,49	-760.462,33
	a) Debiti della gestione previdenziale	-927.454,49	-760.462,33
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	- 321.598,17	-624.299,07
30	Passività della gestione finanziaria	-36.533,88	-30.361,85
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	b) Opzioni emesse	0,00	0,00

	c) Ratei e risconti passivi	0,00	0,00
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-36.533,88	-30.361,85
40	Debiti di imposta	-314.288,21	-0,00
	TOTALE PASSIVITA'	-1.599.874,75	-1.415.053,252
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	54.882.459,56	47.510.206,75
	CONTI D'ORDINE		

3.1.2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2023		31/12/2022	
10	Saldo della gestione previdenziale	5.516.201,45		4.678.515,10	
	a) Contributi per le prestazioni	13.418.138,51	12.285.095,43		
	b) Anticipazioni	-864.518,04	-786.400,85		
	c) Trasferimenti e riscatti	-4.470.670,26	-3.899.958,60		
	d) Trasformazioni in rendita	-118.442,76	-418.173,22		
	e) Erogazioni in forma di capitale	-2.448.306,00	-2.502.047,65		
	f) Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00		
20	Risultato della gestione finanziaria	2.542.634,42		2.971.660,03	
	a) Dividendi e interessi	633.695,22	551.089,20		
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.908.939,20	-3.522.749,23		
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0,00	0,00		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0,00	0,00		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00		
30	Oneri di gestione	-372.294,84		-331.618,59	
	a) Società di gestione	-371.326,02	-329.676,11		

	b) Imposte e Spese	1.610,95	-65,25
	c) Contributo COVIP	-2.280,69	-1.656,37
	d) Retribuzione responsabile	-299,08	-220,86
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	7.686.541,03	1.375.236,48
50	Imposta sostitutiva	-314.288,21	-516.002,733933
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	7.372.252,82	1.891.239,21

3.1.3 – NOTA INTEGRATIVA

Aderenti e posizioni

Le posizioni attive al 31.12.2023 nel comparto Obbligazionario Breve Termine sono, complessivamente 3.029 così suddivise:

Suddivisione delle posizioni per area geografica degli iscritti

Area geografica	Numero di posizioni		
	Maschi	Femmine	Totale
Italia Nord Occidentale	540	403	943
Italia Nord Orientale	477	340	817
Italia Centrale	307	204	511
Italia Meridionale	338	159	497
Italia Insulare	95	55	150
Estero	63	48	111
Totale	1.820	1.209	3.029

Suddivisione delle posizioni per tipologia di iscrizione

Tipologia di attività lavorativa	Numero di posizioni
Iscritti su base collettiva	1.233
Iscritti su base individuale	1.796
Totale	3.029

Suddivisione delle posizioni per classi di età e sesso degli iscritti

Classe di età	Maschi	Femmine	Totale
Minore di 20 anni	4	2	6
20 – 24	18	7	25
25 – 29	25	28	53
30 – 34	50	33	83
35 – 39	65	45	110
40 – 44	94	70	164
45 – 49	117	110	227
50 – 54	168	118	286
55 – 59	512	358	870
60 – 64	488	288	776
Maggiore di 64	279	150	429
Totale	1.820	1.209	3.029

Prospetto di movimentazione delle quote

Il numero ed il controvalore delle quote emesse ed annullate nel corso dell'esercizio, nonché delle quote in essere al 31.12.2023 e dell'attivo ad esse destinato è riportato nella tabella seguente:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.038.290,06	47.510.206,75
Quote emesse	1.399.400,59	13.355.450,30
Quote annullate	-819.581,53	-7.839.248,86
Variazione valore quota	-	1.856.051,37
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.618.109,12	54.882.459,56

3.1.3.1 – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

Attività

10 Investimenti €53.694.338,37

a) Depositi bancari € 361.144,50

Le disponibilità liquide, iscritte al loro valore nominale, sono relative al saldo del conto corrente di gestione.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 37.052.856,55

La voce rappresenta gli investimenti valutati al valore corrente rilevato nell'ultimo giorno di transazione dell'esercizio.

d) Titoli di debito quotati € 15.950.831,12

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a €53.003.687,67 alla data del 31.12.2023.

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, specificandone il valore e la quota sul totale del portafoglio:

Descrizione Del Titolo	Codice Isin	Categoria	Valore €	% Attività
FRANCE O.A.T. 0 02/25/27	FR0014003513	Titoli di Stato	7.458.552,72	14,07%
SPANISH GOVT 1,5 04/30/27	ES00000128P8	Titoli di Stato	6.774.359,90	12,78%
DEUTSCHLAND REP 0 11/15/27	DE0001102523	Titoli di Stato	5.101.707,11	9,63%
BTPS 3.4 04/01/28	IT0005521981	Titoli di Stato	5.096.220,75	9,61%
BTPS 2 12/01/25	IT0005127086	Titoli di Stato	3.445.920,56	6,50%
BTPS 1,75 07/01/24	IT0005367492	Titoli di Stato	2.971.264,56	5,61%
BTPS 0 04/01/26	IT0005437147	Titoli di Stato	2.348.118,68	4,43%
BTPS 0 08/15/24	IT0005452989	Titoli di Stato	1.273.893,36	2,40%
BTPS 3.4 03/28/25	IT0005534281	Titoli di Stato	1.002.805,45	1,89%
SPANISH GOVT 0,25 07/30/24	ES0000012E85	Titoli di Stato	981.652,79	1,85%
DEXIA CRED LOCAL 0,625 02/03/24	XS1559352437	Titoli di Stato	598.360,67	1,13%
BANQ FED CRD MUT 2,375 03/24/26	XS1385945131	Obbligazioni	391.369,08	0,74%
BNP PARIBAS 2,125 01/23/27	FR0013398070	Obbligazioni	388.716,18	0,73%
BANK OF AMER CRP 1,776 05/04/27	XS1602547264	Obbligazioni	384.401,80	0,73%
BANCO SANTANDER 1,375 01/05/26	XS2168647357	Obbligazioni	383.721,81	0,72%
JPMORGAN CHASE 1.638 05/18/28	XS1615079974	Obbligazioni	377.899,04	0,71%
UBS GROUP 0,25 11/05/28	CH0576402181	Obbligazioni	351.984,64	0,66%
EDP FINANCE BV 1,625 01/26/26	XS1846632104	Obbligazioni	338.645,95	0,64%
MONDELEZ INT INC 1,625 03/08/27	XS1197270819	Obbligazioni	334.455,99	0,63%
UNICREDIT SPA 5.85 11/15/27	XS2555420103	Obbligazioni	317.918,75	0,60%
COOPERATIEVE RAB 4.233 04/25/29	XS2613658041	Obbligazioni	308.761,73	0,58%
ABN AMRO BANK NV 4 01/16/28	XS2575971994	Obbligazioni	307.712,30	0,58%
ENGIE 3,625 12/06/26	FR001400MF78	Obbligazioni	304.271,77	0,57%
NETFLIX INC 3,625 05/15/27	XS1821883102	Obbligazioni	303.645,66	0,57%
DANAHER CORP 2.1 09/30/26	XS2147995299	Obbligazioni	293.385,25	0,55%
CITIGROUP INC 1,5 07/24/26	XS1859010685	Obbligazioni	289.647,43	0,55%
VOLKSWAGEN BANK 1,25 12/15/25	XS1734548644	Obbligazioni	288.335,59	0,54%
MCDONALD'S CORP 0.9 06/15/26	XS1963744260	Obbligazioni	285.464,54	0,54%
ENEL FIN INTL NV 1,125 09/16/26	XS1750986744	Obbligazioni	285.239,79	0,54%
STATOIL ASA 1,25 02/17/27	XS1190624038	Obbligazioni	284.270,08	0,54%
SOCIETE GENERALE 0,875 07/01/26	FR0013430733	Obbligazioni	281.940,24	0,53%
BANCO BILBAO VIZ 0,5 01/14/27	XS2101349723	Obbligazioni	276.756,93	0,52%
COMCAST CORP 0,25 05/20/27	XS2114852218	Obbligazioni	275.118,92	0,52%
CAIXABANK 0,75 05/26/28	XS2346253730	Obbligazioni	273.421,44	0,52%
NATL GRID PLC 0.163 01/20/28	XS2289408440	Obbligazioni	265.760,11	0,50%
BANK OF IRELAND 4,875 07/16/28	XS2576362839	Obbligazioni	209.112,72	0,39%
INTESA SANPAOLO 4,75 09/06/27	XS2529233814	Obbligazioni	207.333,82	0,39%
ING GROEP NV 4,5 05/23/29	XS2624976077	Obbligazioni	206.165,55	0,39%

Descrizione Del Titolo	Codice Isin	Categoria	Valore €	% Attività
MIZUHO FINANCIAL 4.157 05/20/28	XS2589712996	Obbligazioni	205.242,46	0,39%
IBERDROLA FIN SA 4.875 PERP	XS2580221658	Obbligazioni	201.780,48	0,38%
NATWEST GROUP 4.771 02/16/29	XS2623518821	Obbligazioni	201.745,50	0,38%
AT&T INC 3,5 12/17/25	XS0993148856	Obbligazioni	200.533,65	0,38%
AIB GROUP PLC 3,625 07/04/26	XS2491963638	Obbligazioni	199.997,68	0,38%
BARCLAYS PLC 2.885 01/31/27	XS2487667276	Obbligazioni	196.691,24	0,37%
VODAFONE GROUP 2.2 08/25/26	XS1372839214	Obbligazioni	196.282,68	0,37%
IREN SPA 1.95 09/19/25	XS1881533563	Obbligazioni	195.556,43	0,37%
HONEYWELL INTL 2,25 02/22/28	XS1366026919	Obbligazioni	195.254,38	0,37%
ENI SPA 1 03/14/25	XS1684269332	Obbligazioni	194.177,72	0,37%
CRED AGRICOLE SA 1,625 06/05/30	FR0013516184	Obbligazioni	193.286,00	0,36%
WELLS FARGO CO 2 04/27/26	XS1310934382	Obbligazioni	193.251,43	0,36%
Totale			47.642.113,31	89,88%

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Attivi/Passivi	Italia	Altri Ue	Altri Ocse	Altro	Totale	Percentuale
Depositi bancari	361.144,50	-	-	-	361.144,50	0,67%
Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	0,00%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	16.138.223,36	20.914.633,19	-	-	37.052.856,55	69,05%
Titoli di debito quotati	1.576.154,65	8.438.681,08	5.935.995,39	-	15.950.831,12	29,73%
Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	0,00%
Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	0,00%
Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-	0,00%
Quote di OICR	-	-	-	-	-	0,00%
Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	0,00%
Ratei e risconti attivi	92.868,77	177.840,64	58.796,79	-	329.506,20	0,61%
Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-	-	0,00%
Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	0,00	0,00	0,00%
Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	0,00%
Opzioni emesse	-	-	-	-	-	0,00%
Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	0,00%
Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-	36.533,88	36.533,88	-0,07%
Totale	18.168.391,28	29.531.154,91	5.994.792,18	36.533,88	53.657.804,49	100,00%

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

ATTIVI / PASSIVI	EURO	GBP	SEK	CHF	NOK	DKK	USD	JPY	Altro	Totale	Percentuale
Depositi bancari	355.512,77	-	-	669,53	-	-	4.962,20	-	-	361.144,50	0,67%
Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	37.052.856,55	-	-	-	-	-	-	-	-	37.052.856,55	69,05%
Titoli di debito quotati	15.950.831,12	-	-	-	-	-	-	-	-	15.950.831,12	29,73%
Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Quote di OICR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Ratei e risconti attivi	329.506,20	-	-	0,00	-	-	-	-	-	329.506,20	0,61%
Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Opzioni emesse	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	-	-	-	36.533,88	36.533,88	-0,07%
Totale	53.688.706,64	-	-	669,53	-	-	4.962,20	-	36.533,88	53.657.804,49	100,00%

Si precisa che le tabelle riguardanti la distribuzione territoriale e per valuta degli asset includono gli strumenti finanziari e le banche e nella loro costruzione:

- la liquidità è ricompresa nella voce “Depositi bancari”;
- nella tabella distribuzione per valuta degli investimenti gli eventuali sospesi vengono considerati in base alla valuta della posizione in essere.

Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni in titoli stipulate e non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni in contratti derivati

Nel corso dell'esercizio non sono stati utilizzati strumenti derivati.

Durata media finanziaria dei titoli

La seguente tabella riepiloga la durata media finanziaria dei titoli in portafoglio

	Duration
Obbligazioni	2,64

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. Il suo valore si ottiene calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e a cui verrà rimborsato il capitale.

Indicatore del turnover del portafoglio

La seguente tabella riporta il turnover di portafoglio che esprime la quota del portafoglio che nel periodo di riferimento è stata "ruotata" ovvero sostituita con altri titoli o forme di investimento.

Turnover
31,55%

L'indice misura il tasso annuo di movimentazione del portafoglio obbligazionario, dato dal rapporto percentuale fra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto dell'investimento e disinvestimento delle quote.

Posizioni in conflitto di interesse

Alla data del 31 dicembre 2023 sono presenti titoli inquadrabili nella fattispecie di potenziale conflitto di interesse. Per il dettaglio vedasi la Parte I del Rendiconto. In nessun caso sussistono condizioni che determinano distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo o una gestione delle risorse non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Attivo	Acquisti	Vendite	Differenza	Controvalore Negoziato
Titoli Di Stato	14.770.033,72	-11.446.998,70	3.323.035,02	26.217.032,42
Obbligazioni	6.663.642,81	-4.458.091,92	2.205.550,89	11.121.734,73
Azioni	-	-	-	-
Diritti	-	-	-	-
Oicr	-	-	-	-
Altri Strumenti Finanziari	-	-	-	-
Totale	21.433.676,53	-15.905.090,62	5.528.585,91	37.338.767,15

Oneri di negoziazione

Nella tabella viene riportata l'incidenza percentuale degli oneri di negoziazione sul volume negoziato:

Oneri di negoziazione ^(*)	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
0,00	37.338.767,15	0,00%

(*) la voce comprende spese/bolli e commissioni di negoziazione.

l) Ratei e risconti attivi

€ 329.506,20

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

n) Altre attività della gestione finanziaria

€0,00

La voce si riferisce a dividendi e altre attività da incassare.

20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€321.598,17

L'importo è pari alla differenza tra i valori garantiti delle singole posizioni calcolati alla data di riferimento del bilancio (come se a tale data si verificassero tutte le condizioni per l'esercizio delle garanzie) e il valore corrente delle posizioni individuali rappresenta il credito del comparto nei confronti di Generali Italia nel caso in cui si realizzassero gli eventi che godono della garanzia.

30 Attività della gestione previdenziale

€1.950.395,04

a) Crediti della gestione previdenziale

€1.950.395,04

L'importo rappresenta i crediti relativi ad emissioni di quote avvenute nell'ultima valorizzazione dell'esercizio: € 1.756.207,25 per contributi/trasferimenti in entrata e €194.187,79 per conversione comparto in entrata

40 Crediti di imposta

€516.002,73

Rappresenta il credito d'imposta maturato al 31/12/2023.

Passività

10 Passività della gestione previdenziale

€-927.454,49

a) Debiti della gestione previdenziale

€- 927.454,49

L'importo è dato dal controvalore dei rimborsi quote avvenute nell'ultima valorizzazione dell'esercizio: €-3.600,20 per anticipazioni/riscatti parziali, €-312.527,84 per liquidazioni totali/trasferimenti in uscita, €-96.242,34 per rate R.I.T.A. (rendita immediata temporanea anticipata), €-515.077,79 per conversione comparto in uscita e €-6,32 per commissioni di gestione.

20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

€- 321.598,17

La voce rappresenta il presunto debito del comparto nei confronti degli aderenti per la differenza tra il valore minimo garantito e il valore delle posizioni individuali al 31.12.2023. Per il medesimo importo è stato appostato all'attivo un credito verso Generali Italia.

30 Passività della gestione finanziaria

€-36.533,88

d) Altre passività della gestione finanziaria

€-36.533,88

La voce rappresenta il debito di €-33.954,10 per commissioni di gestione e di €-299,08 per il compenso al Responsabile del Fondo e altre passività per €-2.280,70.

40 Debiti di imposta

€-314.288,21

Rappresenta il debito d'imposta maturato al 31/12/2023.

100 Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

€54.882.459,56

L'importo rappresenta la differenza tra il valore di tutte le attività e di tutte le passività del comparto.

3.1.3.2 – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

10 Saldo della gestione previdenziale

€5.516.201,45

a) Contributi per le prestazioni

€13.418.138,51

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	4.915.245,81
Di cui	
<i>Azienda</i>	<i>612.025,76</i>
<i>Aderente</i>	<i>2.755.655,99</i>
<i>TFR</i>	<i>1.547.564,06</i>
Trasferimento da altri fondi	3.299.043,66
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	5.240.055,95
Commissioni una tantum di iscrizione	-12.505,63
Commissioni annue di gestione e di conversione comparto	-23.588,03
Altro	-113,25
Totale 10 a)	13.418.138,51

b) Anticipazioni

€-864.518,04

La voce rappresenta i disinvestimenti per anticipazioni nell'esercizio 2023.

c) Trasferimenti e riscatti

€-4.470.670,26

La voce comprende i disinvestimenti effettuati nell'esercizio 2023 per riscatti e trasferimenti così ripartiti:

Tipologia	Importo
Riscatti	-1.887.149,71
Trasferimento in uscita per conversione comparto	-1.998.837,09
Trasferimenti in uscita verso altri fondi	-584.683,46
Totale	-4.470.670,26

d) Trasformazioni in rendita

€-118.442,76

La voce rappresenta l'ammontare dei disinvestimenti per trasformazioni in rendita avvenute nell'esercizio 2023.

e) Erogazioni in forma di capitale

€-2.448.306,00

La voce rappresenta l'ammontare dei disinvestimenti per le erogazioni in forma capitale avvenute nell'esercizio 2023.

f) Premi per prestazioni accessorie

€-

La voce rappresenta i contributi non accreditati sulle posizioni individuali, ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie nell'esercizio 2023.

20 Risultato della gestione finanziaria

€ 2.542.634,42

Riportiamo nella seguente tabella i movimenti che hanno determinato il risultato della gestione finanziaria:

Attivi	Dividendi e Interessi	Plusvalenze e Minusvalenze	Sopravvenienze Attive e Passive	Utile e Perdita da realizzo	Totale complessivo
Azioni	-	-	-	-	-
Obbligazioni	612.573,65	1.803.903,74	-	105.166,40	2.521.643,79
Altro	21.121,57	-130,94	-	-	20.990,63
Totale	633.695,22	1.803.772,80	-	105.166,40	2.542.634,42

30 Oneri di gestione **€-372.294,84**

a) Società di gestione €-371.326,02

La voce riguarda le commissioni di gestione, prelevate mensilmente, calcolate sul valore complessivo netto del comparto.

b) Imposte e Spese €1.610,95

La voce spese e bolli è composta per 1.644,02 € per recupero tassazione.

c) Contributo COVIP €-2.280,69

La voce riguarda il contributo di Vigilanza COVIP a carico del comparto per l'anno 2023.

d) Retribuzione Responsabile €-299,08

La voce si riferisce alla retribuzione del Responsabile del Fondo a carico del comparto per l'anno 2023.

40 Variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni ante imposta sostitutiva **€7.686.541,03**

50 Imposta sostitutiva **€-314.288,21**

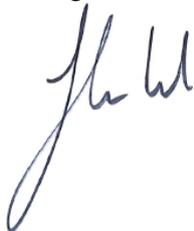
L'importo rappresenta l'imposta sostitutiva a debito maturata dal comparto alla fine dell'esercizio 2023.

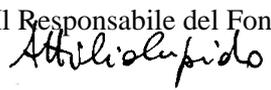
Variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni **€7.372.252,82**

La variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni rappresenta il risultato economico ottenuto dal comparto del Fondo nel corso dell'esercizio.

Milano, 25 marzo 2024

Il Consiglio di Amministrazione



Per presa visione:
Il Responsabile del Fondo


3.2 – COMPARTO OBBLIGAZIONARIO

3.2.1 – STATO PATRIMONIALE

	31/12/2023	31/12/2022
10 Investimenti	187.088.105,03	174.765.639,95
a) Depositi bancari	1.322.458,67	2.079.545,48
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	126.394.319,28	116.143.716,11
d) Titoli di debito quotati	56.095.631,65	52.557.755,74
e) Titoli di capitale quotati	0,00	0,00
f) Titoli di debito non quotati	0,00	0,00
g) Titoli di capitale non quotati	0,00	0,00
h) Quote di O.I.C.R.	0,00	0,00
i) Opzioni acquistate	0,00	0,00
l) Ratei e risconti attivi	1.896.667,95	1.718.648,84
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.379.027,48	2.265.973,78
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.384.354,39	5.303.346,52
30 Attività della Gestione Previdenziale	7.115.457,31	4.402.421,17
a) Crediti della gestione previdenziale	7.115.457,31	4.402.421,17
40 Crediti di imposta	5.170.306,54	5.170.306,54
TOTALE ATTIVITA'	200.758.223,27	189.641.714,18
10 Passività della gestione previdenziale	-1.858.490,80	-1.310.459,50
a) Debiti della gestione previdenziale	-1.858.490,80	-1.310.459,50
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-1.384.354,39	-5.303.346,52
30 Passività della gestione finanziaria	-143.562,41	-131.277,65
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
b) Opzioni emesse	0,00	0,00
c) Ratei e risconti passivi	0,00	0,00

	d) Altre passività della gestione finanziaria	-143.562,41	-131.277,65
40	Debiti di imposta	-1.731.714,76	0,00
	TOTALE PASSIVITA'	-5.118.122,36	-6.745.083,67
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	195.640.100,91	182.896.630,51

3.2.2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2023	31/12/2022
10	Saldo della gestione previdenziale	3.129.620,28	-4.320.045,30
	a) Contributi per le prestazioni	28.190.629,50	22.460.367,60
	b) Anticipazioni	-1.507.915,74	-1.610.425,35
	c) Trasferimenti e riscatti	-7.883.916,26	-8.420.226,31
	d) Trasformazioni in rendita	-782.096,80	-761.317,59
	e) Erogazioni in forma di capitale	-14.886.959,80	-15.988.322,93
	f) Premi per prestazioni accessorie	-120,72	-120,72
20	Risultato della gestione finanziaria	12.868.395,37	-31.625.591,02
	a) Dividendi e interessi	5.453.886,22	6.921.640,27
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	7.414.509,15	-38.547.231,29
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0,00	0,00
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0,00	0,00
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
30	Oneri di gestione	-1.522.830,54	-1.503.605,73
	a) Società di gestione	-1.513.528,36	-1.535.913,72
	b) Imposte e Spese	-429,25	41.063,29
	c) Contributo COVIP	-7.719,93	-7.688,33
	d) Retribuzione responsabile	-1.153,00	-1.066,97
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	14.475.185,11	-37.449.242,05
50	Imposta sostitutiva	-1.731.714,76	-5.170.306,54
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	12.743.470,35	-32.278.935,51

3.2.3 – NOTA INTEGRATIVA

Aderenti e posizioni

Le posizioni attive al 31.12.2023 nel comparto Obbligazionario sono, complessivamente, 10.070, così suddivise:

Suddivisione delle posizioni per area geografica degli iscritti

Area geografica	Numero di posizioni		
	Maschi	Femmine	Totale
Italia Nord Occidentale	1.645	1.138	2.783
Italia Nord Orientale	1.343	911	2.254
Italia Centrale	993	595	1.588
Italia Meridionale	1.618	613	2.231
Italia Insulare	539	241	780
Estero	253	181	434
Totale	6.391	3.679	10.070

Suddivisione delle posizioni per tipologia di iscrizione

Tipologia di attività lavorativa	Numero di posizioni
Iscritti su base collettiva	4.240
Iscritti su base individuale	5.830
Totale	10.070

Suddivisione delle posizioni per classi di età e sesso degli iscritti

Classe di età	Maschi	Femmine	Totale
Minore di 20 anni	6	17	23
20 – 24	36	17	53
25 – 29	84	70	154
30 - 34	148	92	240
35 – 39	188	110	298
40 – 44	316	265	581
45 – 49	480	348	828
50 – 54	687	489	1.176
55 – 59	658	444	1.102
60 – 64	2.179	1.127	3.306
Maggiore di 64	1.609	700	2.309
Totale	6.391	3.679	10.070

Prospetto di movimentazione delle quote

Il numero ed il controvalore delle quote emesse ed annullate nel corso dell'esercizio, nonché delle quote in essere al 31.12.2023 e dell'attivo ad esse destinato è riportato nella tabella seguente:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	19.256.962,09	182.896.630,51
Quote emesse	2.949.940,89	28.714.316,24
Quote annullate	-2.644.141,99	-25.584.695,91
Variazione valore quota		9.613.850,07
Quote in essere alla fine dell'esercizio	19.562.761,00	195.640.100,91

3.2.3.1 – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

Attività

10 Investimenti € 187.088.105,03

a) Depositi bancari € 1.322.458,67

Le disponibilità liquide, iscritte al loro valore nominale, sono relative al saldo del conto corrente di gestione.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 126.394.319,28

La voce rappresenta gli investimenti valutati al valore corrente rilevato nell'ultimo giorno di transazione dell'esercizio.

d) Titoli di debito quotati € 56.095.631,65

l) Ratei e risconti attivi € 1.896.667,95

n) Altre attività della gestione finanziaria € 1.379.027,48

La voce si riferisce a banca deposito per operazioni su Futures per €1.379.027,48.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 182.489.950,93 alla data del 31.12.2023.

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, specificandone il valore e la quota sul totale del portafoglio:

Descrizione Del Titolo	Codice Isin	Categoria	Valore €	% Attività
FRANCE O.A.T. 4,75 04/25/35	FR0010070060	Titoli di Stato	10.835.846,55	5,94%
BTPS 2.8 12/01/28	IT0005340929	Titoli di Stato	9.735.018,06	5,33%
SPANISH GOV'T 1.95 07/30/30	ES00000127A2	Titoli di Stato	7.080.607,49	3,88%
US TREASURY N/B 1,375 11/15/31	US91282CDJ71	Titoli di Stato	5.640.573,38	3,09%
REP OF AUSTRIA 0,75 02/20/28	AT0000A1ZGE4	Titoli di Stato	4.696.003,30	2,57%
NETHERLANDS GOVT 0,75 07/15/28	NL0012818504	Titoli di Stato	4.235.080,77	2,32%
FRANCE O.A.T./L 1.8 07/25/40	FR0010447367	Titoli di Stato	4.213.725,32	2,31%
BTPS 0.95 06/01/32	IT0005466013	Titoli di Stato	4.098.147,00	2,25%
US TREASURY N/B 1,625 08/15/29	US912828YB05	Titoli di Stato	3.223.306,02	1,77%
US TREASURY N/B 2,25 11/15/27	US9128283F58	Titoli di Stato	2.979.061,54	1,63%
SPANISH GOV'T 4.7 07/30/41	ES00000121S7	Titoli di Stato	2.926.163,38	1,60%
DEUTSCHLAND REP 3,25 07/04/42	DE0001135432	Titoli di Stato	2.856.974,03	1,57%
US TREASURY N/B 4,375 02/15/38	US912810PW27	Titoli di Stato	2.854.976,69	1,56%
BELGIAN GOVT 4 03/28/32	BE0000326356	Titoli di Stato	2.779.364,85	1,52%
US TREASURY N/B 1,625 02/15/26	US912828P469	Titoli di Stato	2.574.274,10	1,41%
FRANCE O.A.T. 2,75 10/25/27	FR0011317783	Titoli di Stato	2.546.971,30	1,40%
SPAIN /L BOND 0.65 11/30/27	ES00000128S2	Titoli di Stato	2.464.030,94	1,35%
SPANISH GOV'T 1.4 07/30/28	ES0000012B88	Titoli di Stato	2.379.466,95	1,30%
FRANCE O.A.T./L 3.15 07/25/32	FR0000188799	Titoli di Stato	2.268.818,45	1,24%
DEUTSCHLAND /L 0.1 04/15/26	DE0001030567	Titoli di Stato	2.088.097,34	1,14%
BTPS 1.6 11/22/28	IT0005517195	Titoli di Stato	1.932.080,01	1,06%
BELGIAN GOVT 3,75 06/22/45	BE0000331406	Titoli di Stato	1.880.381,05	1,03%
SPAIN /L BOND 1 11/30/30	ES00000127C8	Titoli di Stato	1.875.422,51	1,03%
INDONESIA (REP) 8,5 10/12/35	USY20721AE96	Titoli di Stato	1.805.301,58	0,99%
BTPS 0.4 05/15/30	IT0005387052	Titoli di Stato	1.683.135,30	0,92%
DEUTSCHLAND REP 0 08/15/50	DE0001102481	Titoli di Stato	1.673.501,40	0,92%
BTPS /L 2.35 09/15/35	IT0003745541	Titoli di Stato	1.576.120,31	0,86%
US TREASURY N/B 3 05/15/45	US912810RM27	Titoli di Stato	1.495.666,05	0,82%
CHINA (PEOPLE'S) 0.55 10/21/25	USY15025AB84	Titoli di Stato	1.478.304,59	0,81%
BTPS /L 1,25 09/15/32	IT0005138828	Titoli di Stato	1.443.650,49	0,79%
REP OF POLAND 4,875 10/04/33	US731011AV42	Titoli di Stato	1.373.293,27	0,75%
US TREASURY N/B 2 02/15/25	US912828J272	Titoli di Stato	1.317.901,89	0,72%
ABU DHABI GOVT 3,125 10/11/27	XS1696892295	Titoli di Stato	1.302.842,66	0,71%
US TREASURY N/B 2,25 08/15/49	US912810SJ88	Titoli di Stato	1.267.369,76	0,69%

Descrizione Del Titolo	Codice Isin	Categoria	Valore €	% Attività
BTPS 1.4 05/26/25	IT0005410912	Titoli di Stato	1.252.425,03	0,69%
CHILE 0.1 01/26/27	XS2369244087	Titoli di Stato	1.211.859,60	0,66%
FRANCE O.A.T./L 0.1 07/25/38	FR001400AQH0	Titoli di Stato	1.088.555,14	0,60%
ROMANIA 6,375 09/18/33	XS2689948078	Titoli di Stato	1.056.098,01	0,58%
BTPS 3.85 09/01/49	IT0005363111	Titoli di Stato	1.040.859,04	0,57%
SAUDI INT BOND 4,5 10/26/46	XS1508675508	Titoli di Stato	1.039.539,18	0,57%
DEUTSCHLAND /L 0,5 04/15/30	DE0001030559	Titoli di Stato	1.029.169,99	0,56%
MERCK 2,875 06/25/2079	XS2011260705	Obbligazioni	1.009.770,31	0,55%
BTPS 2 03/14/28	IT0005532723	Titoli di Stato	1.001.527,09	0,55%
DEUTSCHLAND /L 0,1 04/15/46	DE0001030575	Titoli di Stato	1.001.054,09	0,55%
MAPFRE 4,375 03/31/47	ES0224244089	Obbligazioni	986.062,94	0,54%
US TREASURY N/B 2,25 08/15/46	US912810RT79	Titoli di Stato	967.076,68	0,53%
US TREASURY N/B 5,25 02/15/29	US912810FG86	Titoli di Stato	959.155,61	0,53%
HUNGARY 0,5 11/18/30	XS2259191273	Titoli di Stato	956.553,56	0,52%
JT INTL FIN SERV 2,375 04/07/2081	XS2238783422	Obbligazioni	947.268,52	0,52%
ENEL SPA 6,375 PERP	XS2576550086	Obbligazioni	940.560,61	0,52%
Totale			121.069.013,73	66,34%

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Attivi/Passivi	Italia	Altri Ue	Altri Ocse	Altro	Totale	Percentuale
Depositi bancari	1.322.458,67	-	-	-	1.322.458,67	0,71%
Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	0,00%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	25.119.421,33	65.869.155,58	27.448.387,95	7.957.354,42	126.394.319,28	67,61%
Titoli di debito quotati	5.489.543,07	36.988.511,32	12.334.297,79	1.283.279,47	56.095.631,65	30,01%
Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	0,00%
Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	0,00%
Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-	0,00%
Quote di OICR	-	-	-	-	-	0,00%
Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	0,00%
Ratei e risconti attivi	190.213,65	1.291.721,77	346.436,97	68.295,56	1.896.667,95	1,01%
Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-	-	0,00%
Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	1.379.027,48	1.379.027,48	0,74%
Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	0,00%
Opzioni emesse	-	-	-	-	-	0,00%
Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	0,00%
Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-	143.562,41	- 143.562,41	-0,08%
Totale	32.121.636,72	104.149.388,67	40.129.122,71	10.544.394,52	186.944.542,62	100,00%

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

ATTIVI / PASSIVI	EURO	GBP	SEK	CHF	NOK	DKK	USD	JPY	Altro	Totale	Percentuale
Depositi bancari	1.217.726,85	490,05	-	2.175,67	184,90	1.722,52	100.158,68	-	-	1.322.458,67	0,71%
Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	91.747.287,77	-	-	-	-	-	34.647.031,51	-	-	126.394.319,28	67,61%
Titoli di debito quotati	56.095.631,65	-	-	-	-	-	-	-	-	56.095.631,65	30,01%
Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Quote di OICR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Ratei e risconti attivi	1.619.056,57	0,00	-	0,00	-	-	277.611,38	-	-	1.896.667,95	1,01%
Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	-	-	-	1.379.027,48	1.379.027,48	0,74%
Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Opzioni emesse	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	-	-	-	143.562,41	- 143.562,41	-0,08%
Totale	150.679.702,84	490,05	-	2.175,67	184,90	1.722,52	35.024.801,57	-	1.235.465,07	186.944.542,62	100,00%

Si precisa che le tabelle riguardanti la distribuzione territoriale e per valuta degli asset includono gli strumenti finanziari e le banche e nella loro costruzione:

- la liquidità è ricompresa nella voce “Depositi bancari”;
- nella tabella distribuzione per valuta degli investimenti gli eventuali sospesi vengono considerati in base alla valuta della posizione in essere.

Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni in titoli stipulate e non regolate alla data di chiusura dell’esercizio.

Posizioni in contratti derivati

Nel corso del 2023 sono stati utilizzati derivati a scopo di copertura del rischio valutario relativo agli asset in portafoglio, in particolare nei seguenti strumenti.

Descrizione del titolo	Tipo Titolo	Categoria Bilancio	Divisa	Totale
EURO FX CURR FUT Mar24 MSTANLEY EU FK	Fut su valute	Futures	USD	790.105,00

Durata media finanziaria dei titoli

La seguente tabella riepiloga la durata media finanziaria dei titoli in portafoglio

	Duration
Obbligazioni	6,19

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. Il suo valore si ottiene calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e a cui verrà rimborsato il capitale.

Indicatore del turnover del portafoglio

La seguente tabella riporta il turnover di portafoglio che esprime la quota del portafoglio che nel periodo di riferimento è stata “ruotata” ovvero sostituita con altri titoli o forme di investimento.

Turnover
17,03%

L’indice misura il tasso annuo di movimentazione del portafoglio obbligazionario, dato dal rapporto percentuale fra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto dell’investimento e disinvestimento delle quote.

Posizioni in conflitto di interesse

Alla data del 31 dicembre 2023 sono presenti titoli inquadrabili nella fattispecie di potenziale conflitto di interesse. Per il dettaglio vedasi la Parte I del Rendiconto. In nessun caso sussistono condizioni che determinano distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo o una gestione delle risorse non conforme all’esclusivo interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Attivo	Acquisti	Vendite	Differenza	Controvalore Negoziato
Titoli Di Stato	32.123.658,50	-25.876.278,02	6.247.380,48	57.999.936,52
Obbligazioni	4.684.422,99	-5.540.304,41	-855.881,42	10.224.727,40
Azioni	-	-	-	-
Diritti	-	-	-	-
OICR	-	-	-	-
Altri strumenti finanziari	-	-	-	-
Totale	36.808.081,49	-31.416.582,43	5.391.499,06	68.224.663,92

Oneri di negoziazione

Nella tabella viene riportata l'incidenza percentuale degli oneri di negoziazione sul volume negoziato:

Oneri di negoziazione ^(*)	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
4.427,85	68.224.663,92	0,01%

(*) la voce comprende spese/bolli e commissioni di negoziazione.

20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali €1.384.354,39

L'importo è pari alla differenza tra i valori garantiti delle singole posizioni calcolati alla data di riferimento del bilancio (come se a tale data si verificassero tutti le condizioni per l'esercizio delle garanzie) e il valore corrente delle posizioni individuali rappresenta il credito del comparto nei confronti di Generali Italia nel caso in cui si realizzassero gli eventi che godono della garanzia.

30 Attività della gestione previdenziale €7.115.457,31

a) Crediti della gestione previdenziale €7.115.457,31

L'importo rappresenta i crediti relativi ad emissioni di quote avvenute nell'ultima valorizzazione dell'esercizio: € 5.879.996,64 per contributi/trasferimenti in entrata e €1.235.460,67 per conversione comparto in entrata.

40 Crediti di imposta €5.170.306,54

La voce rappresenta il credito dell'imposta sostitutiva maturato nel comparto al 31.12.2023.

Passività

10 Passività della gestione previdenziale €-1.858.490,80

a) Debiti della gestione previdenziale €-1.858.490,80

La voce è data dal controvalore dei rimborsi quote avvenute nell'ultima valorizzazione dell'esercizio: €-142.065,36 per anticipazioni/riscatti parziali, €-1.687.120,43 per liquidazioni totali/trasferimenti, €-8.375,07 per rate R.I.T.A., €-20.877,26 per conversione comparto in uscita, €-22,66 per commissioni di gestione e € 30 per commissioni di riallocazione.

20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali €- 1.384.354,39

La voce rappresenta il presunto debito del comparto nei confronti degli aderenti per la differenza tra il valore minimo garantito e il valore delle posizioni individuali al 31.12.2023. Per il medesimo importo è stato appostato all'attivo un credito verso Generali Italia.

30 Passività della gestione finanziaria €-143.562,41

d) Altre passività della gestione finanziaria €-143.562,41

La voce rappresenta il debito di €-133.389,39 per commissioni di gestione a carico del comparto e di €-1.153,00 per il compenso al responsabile del Fondo, le altre passività ammontano a €-9.020,02.

40 Debiti di imposta €-1.731.714,76

Rappresenta il debito d'imposta maturato al 31.12.2023.

100 Attivo Netto Destinato alle Prestazioni €195.640.100,91

L'importo rappresenta la differenza tra il valore di tutte le attività e di tutte le passività del comparto.

3.2.3.2 – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

10 Saldo della gestione previdenziale €3.129.620,28

a) Contributi per le prestazioni €28.190.629,50

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	16.301.102,62
Di cui	
<i>Azienda</i>	2.064.898,84
<i>Aderente</i>	7.168.722,14
<i>TFR</i>	7.067.481,64
Trasferimento da altri fondi	6.525.182,18
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	5.497.520,11
Commissioni una tantum di iscrizione	-28.101,17
Commissioni annue di gestione e di conversione comparto	-105.074,24
Altro	0,00
Totale 10 a)	28.190.629,50

b) Anticipazioni €-1.507.915,74

La voce rappresenta i disinvestimenti per anticipazioni nell'esercizio 2023.

c) Trasferimenti e riscatti €-7.883.916,26

La voce comprende i disinvestimenti effettuati nell'esercizio 2023 per riscatti e trasferimenti così ripartiti:

Tipologia	Importo
Riscatti	- 2.809.396,36
Trasferimenti in uscita per conversione comparto	- 2.595.950,37
Trasferimenti in uscita verso altri fondi	- 2.478.569,53
Totale	-7.883.916,26

d) Trasformazioni in rendita

€-782.096,70

La voce rappresenta l'ammontare dei disinvestimenti per trasformazioni in rendita avvenute nell'esercizio 2023.

e) Erogazioni in forma di capitale

€-14.886.959,80

La voce rappresenta l'ammontare dei disinvestimenti per le erogazioni in forma capitale avvenute nell'esercizio 2023.

f) Premi per prestazioni accessorie

€-120,72

La voce rappresenta i contributi non accreditati sulle posizioni individuali, ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie nell'esercizio 2023.

20 Risultato della gestione finanziaria

€ 12.868.395,37

Riportiamo nella seguente tabella i movimenti che hanno determinato il risultato della gestione finanziaria:

Attivi	Dividendi e Interessi	Plusvalenze e Minusvalenze	Sopravvenienze Attive e Passive	Utile e Perdita da realizzo	Totale complessivo
Azioni	448,31	-	-	-	448,31
Obbligazioni	5.341.975,49	6.797.037,22	-	402.425,28	12.541.437,99
Altro	111.462,42	760.007,44	-	-544.960,79	326.509,07
Totale	5.453.886,22	7.557.044,66	-	-142.535,51	12.868.395,37

30 Oneri di gestione

€-1.522.830,54

a) Società di gestione

€- 1.513.528,36

La voce riguarda le commissioni di gestione, prelevate mensilmente, calcolate sul valore complessivo netto del comparto.

b) Imposte e Spese

€-429,25

La voce è così composta:

Tipologia	Importo
Ritenute a titolo di imposta	-
Spese e bolli	3.998,60
Commissioni di negoziazione	-4.427,85
Totale	-429,25

La voce spese e bolli è composta per €3.998,60 da recupero tassazione.

c) Contributo COVIP

€-7.719,93

La voce riguarda il contributo di Vigilanza COVIP a carico del comparto per l'anno 2023.

d) Retribuzione responsabile

€-1.153,00

La voce si riferisce alla retribuzione del Responsabile del Fondo a carico del comparto per l'anno 2023.

40 Variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni ante imposta sostitutiva

€14.475.185,11

50 Imposta sostitutiva

€-1.731.714,76

L'importo rappresenta l'imposta sostitutiva a debito maturata nell'anno 2023.

Variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

€12.743.470,35

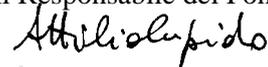
La variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni rappresenta il risultato economico ottenuto dal comparto del Fondo nel corso dell'esercizio.

Milano, 25 marzo 2024

Il Consiglio di Amministrazione



Per presa visione:
Il Responsabile del Fondo



3.3 – COMPARTO REAL RETURN

3.3.1 – STATO PATRIMONIALE

		31/12/2023	31/12/2022
10	Investimenti	458.360.730,22	413.999.748,91
	a) Depositi bancari	17.751.127,20	9.205.293,31
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	182.881.211,14	165.584.929,96
	d) Titoli di debito quotati	213.529.093,46	193.348.021,02
	e) Titoli di capitale quotati	35.616.351,09	35.126.856,56
	f) Titoli di debito non quotati	0,00	0,00
	g) Titoli di capitale non quotati	4,12	2.439,80
	h) Quote di O.I.C.R.	0,00	0,00
	i) Opzioni acquistate	0,00	0,00
	l) Ratei e risconti attivi	3.121.734,34	2.641.604,38
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
	n) Altre attività della gestione finanziaria	5.461.208,87	8.090.603,88
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	565.139,41	5.269.963,19
30	Attività della Gestione Previdenziale	6.744.053,16	6.134.016,19
	a) Crediti della gestione previdenziale	6.744.053,16	6.134.016,19
40	Crediti di imposta	5.917.500,92	5.917.500,92
	TOTALE ATTIVITA'	<u>471.587.423,71</u>	<u>431.321.229,21</u>
10	Passività della gestione previdenziale	-1.350.153,16	-1.448.357,89
	a) Debiti della gestione previdenziale	- 1.350.153,16	-1.448.357,89
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-565.139,41	-5.269.963,19
30	Passività della gestione finanziaria	-351.402,25	-311.380,46
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	b) Opzioni emesse	0,00	0,00
	c) Ratei e risconti passivi	0,00	0,00
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-351.402,25	-311.380,46
40	Debiti di imposta	-4.664.887,24	0,00
	TOTALE PASSIVITA'	<u>-6.931.582,06</u>	<u>-7.029.701,54</u>
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	464.655.841,65	424.291.527,67

	CONTI D'ORDINE		

3.3.2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2023	31/12/2022
10	Saldo della gestione previdenziale	18.582.079,37	18.437.303,23
	a) Contributi per le prestazioni	43.149.210,82	41.208.079,75
	b) Anticipazioni	-5.330.431,75	-5.033.667,93
	c) Trasferimenti e riscatti	-16.388.359,51	-16.035.137,52
	d) Trasformazioni in rendita	-137.349,28	-115.729,17
	e) Erogazioni in forma di capitale	-2.710.095,96	-1.585.361,14
	f) Premi per prestazioni accessorie	-894,95	-880,76
20	Risultato della gestione finanziaria	30.117.491,84	-29.049.627,38
	a) Dividendi e interessi	10.908.585,03	11.223.990,90
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	19.208.906,81	-40.273.618,28
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0,00	0,00
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0,00	0,00
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
30	Oneri di gestione	-3.670.369,99	-3.577.294,38
	a) Società di gestione	-3.626.304,63	-3.418.787,69
	b) Imposte e Spese	-23.833,94	-139.353,51
	c) Contributo COVIP	-17.540,71	-16.987,12
	d) Retribuzione responsabile	-2.690,71	-2.166,06
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	45.029.201,22	14.189.618,53
50	Imposta sostitutiva	-4.664.887,24	5.917.500,92
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	40.364.313,98	8.272.177,61

3.3.3 – NOTA INTEGRATIVA

Aderenti e posizioni

Le posizioni attive al 31.12.2023 nel comparto Real Return sono, complessivamente, 24.284, così suddivise:

Suddivisione delle posizioni per area geografica degli iscritti

Area geografica	Numero di posizioni		
	Maschi	Femmine	Totale
Italia Nord Occidentale	4.026	3.224	7.250
Italia Nord Orientale	2.831	2.237	5.068
Italia Centrale	2.277	1.750	4.027
Italia Meridionale	2.688	1.443	4.131
Italia Insulare	1.576	813	2.389
Esteri	776	643	1.419
Totale	14.174	10.110	24.284

Suddivisione delle posizioni per tipologia di iscrizione

Tipologia di attività lavorativa	Numero di posizioni
Iscritti su base collettiva	13.636
Iscritti su base individuale	10.648
Totale	24.284

Suddivisione delle posizioni per classi di età e sesso degli iscritti

Classe di età	Maschi	Femmine	Totale
Minore di 20 anni	23	24	47
20 – 24	60	44	104
25 – 29	204	159	363
30 – 34	441	295	736
35 – 39	1.093	800	1.893
40 – 44	1.828	1.529	3.357
45 – 49	2.750	2.102	4.852
50 – 54	3.279	2.267	5.546
55 – 59	3.235	2.138	5.373
60 – 64	1.013	612	1.625
Maggiore di 64	248	140	388
Totale	14.174	10.110	24.284

Prospetto di movimentazione delle quote

Il numero ed il controvalore delle quote emesse ed annullate nel corso dell'esercizio, nonché delle quote in essere al 31.12.2023 e dell'attivo ad esse destinato è riportato nella tabella seguente:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	43.080.022,62	424.291.527,67
Quote emesse	4.461.971,94	44.929.768,18
Quote annullate	-2.621.698,49	-26.347.688,81
Variazione valore quota		21.782.234,61
Quote in essere alla fine dell'esercizio	44.920.296,08	464.655.841,65

3.3.3.1 – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

Attività

10 Investimenti € 458.360.730,22

a) Depositi bancari € 17.751.127,20

Le disponibilità liquide, iscritte al loro valore nominale, sono relative al saldo del conto corrente di gestione.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 182.881.211,14

La voce rappresenta gli investimenti valutati al valore corrente rilevato nell'ultimo giorno di transazione dell'esercizio.

d) Titoli di debito quotati € 213.529.093,46

e) Titoli di capitale quotati € 35.616.351,09

f) Titoli di capitale non quotati €4,12

l) Ratei e risconti attivi € 3.121.734,34

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

n) Altre attività della gestione finanziaria € 5.461.208,87

La voce si riferisce a dividendi da incassare per €7.873,06 e a banca deposito per operazioni su Futures per € 5.453.335,81.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a €432.026.659,81.

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, specificandone il valore e la quota sul totale del portafoglio:

Descrizione Del Titolo	Codice Isin	Categoria Bilancio	Valore €	% Totale Attività
US TREASURY N/B 2,25 11/15/27	US9128283F58	Titoli di Stato	18.725.529,68	4,33%
BTPS 2.8 12/01/28	IT0005340929	Titoli di Stato	15.893.907,04	3,68%
BTPS 2.1 07/15/26	IT0005370306	Titoli di Stato	13.775.294,68	3,19%
TSY INFL IX N/B 0,25 01/15/25	US912828H458	Titoli di Stato	13.699.439,87	3,17%
BTPS 2.8 06/15/29	IT0005495731	Titoli di Stato	12.820.518,62	2,97%
FRANCE O.A.T./L 0.7 07/25/30	FR0011982776	Titoli di Stato	12.812.227,22	2,97%
DEUTSCHLAND REP 0,5 02/15/28	DE0001102440	Titoli di Stato	12.276.618,90	2,84%
FRANCE O.A.T. 0.75 11/25/28	FR0013341682	Titoli di Stato	11.190.486,00	2,59%
US TREASURY N/B 1,875 02/15/32	US91282CDY49	Titoli di Stato	10.122.691,58	2,34%
US TREASURY N/B 5,25 02/15/29	US912810FG86	Titoli di Stato	8.152.822,73	1,89%
SPANISH GOVT 2.55 10/31/32	ES0000012K61	Titoli di Stato	7.799.805,20	1,81%
BTPS 1.6 11/22/28	IT0005517195	Titoli di Stato	7.728.320,04	1,79%
SPANISH GOVT 0.8 07/30/29	ES0000012K53	Titoli di Stato	7.710.844,96	1,78%
BELGIAN GOVT 0.9 06/22/29	BE0000347568	Titoli di Stato	6.507.291,91	1,51%
DEUTSCHLAND REP 1.7 08/15/32	DE0001102606	Titoli di Stato	5.874.364,32	1,36%
ABN AMRO BANK NV 4,75 07/28/25	US00080QAF28	Obbligazioni	3.286.306,91	0,76%
BP CAPITAL PLC 4,375 PERP	US05565QDU94	Obbligazioni	3.128.074,98	0,72%
PORTUGUESE OT'S 1.95 06/15/29	PTOTEXOE0024	Titoli di Stato	2.948.789,37	0,68%
BANK OF IRELAND 1 11/25/25	XS2082969655	Obbligazioni	2.727.535,58	0,63%
DEUTSCHE BANK NY 2.129 11/24/26	US251526CE71	Obbligazioni	2.715.070,56	0,63%
UNICREDIT SPA 1,625 07/03/25	XS2021993212	Obbligazioni	2.664.618,85	0,62%
BPCPE 1.652 10/06/26	US05584KAH14	Obbligazioni	2.612.181,49	0,60%

Descrizione Del Titolo	Codice Isin	Categoria Bilancio	Valore €	% Totale Attività
ERSTE GROUP 1,625 09/08/31	AT0000A2J645	Obbligazioni	2.520.887,08	0,58%
COOPERATIEVE RAB 4,625 PERP	XS1877860533	Convertibili	2.509.657,20	0,58%
DANSKE BANK A/S 1,375 02/12/30	XS2078761785	Obbligazioni	2.506.816,26	0,58%
BAT NETHERLANDS 3,125 04/07/28	XS2153597518	Obbligazioni	2.494.302,98	0,58%
ENI SPA 2,625 PERP	XS2242929532	Obbligazioni	2.493.364,04	0,58%
BANCO BILBAO VIZ 2,575 02/22/29	XS1954087695	Obbligazioni	2.492.108,28	0,58%
BANQ FED CRD MUT 2,375 03/24/26	XS1385945131	Obbligazioni	2.446.056,73	0,57%
INTESA SANPAOLO 2,125 05/26/25	XS2179037697	Obbligazioni	2.428.908,74	0,56%
BANCO SABADELL 0,875 07/22/25	XS2028816028	Obbligazioni	2.406.501,78	0,56%
TSY INFL IX N/B 0,625 01/15/24	US912828B253	Titoli di Stato	2.380.706,56	0,55%
UK TSY GILT 2,75 09/07/24	GB00BHHBFH458	Titoli di Stato	2.277.815,78	0,53%
CHINA CONST BANK 2,45 06/24/30	XS2140531950	Obbligazioni	2.167.287,56	0,50%
BANCO SANTANDER 3,892 05/24/24	US05971KAM18	Obbligazioni	2.159.040,74	0,50%
BTPS 4,4 05/01/33	IT0005518128	Titoli di Stato	2.133.244,44	0,49%
URW 7,25 PERP	FR001400IU83	Obbligazioni	2.099.624,23	0,49%
HARLEY-DAVIDSON 3,35 06/08/25	US41283LAY11	Obbligazioni	2.096.956,05	0,49%
ALLIANZ SE 3,5 PERP	USX10001AA78	Obbligazioni	2.094.010,41	0,48%
WELLS FARGO CO 3,9 PERP	US949746TD35	Obbligazioni	2.090.702,30	0,48%
BTPS 1,4 05/26/25	IT0005410912	Titoli di Stato	2.087.047,35	0,48%
ING GROEP NV 1,125 12/07/28	XS2305598216	Obbligazioni	2.025.815,08	0,47%
DELL INT / EMC 5,85 07/15/25	US24703TAC09	Obbligazioni	2.012.100,09	0,47%
BTPS 2 03/14/28	IT0005532723	Titoli di Stato	2.003.054,18	0,46%
RCI BANQUE Float 03/12/25	FR0013322146	Obbligazioni	1.998.987,50	0,46%
NIBC BANK NV 2 04/09/24	XS1978668298	Obbligazioni	1.986.694,92	0,46%
ARKEMA 2,75 PERP	FR0013425170	Obbligazioni	1.975.699,94	0,46%
NATWEST GROUP 1,75 03/02/26	XS1788515606	Obbligazioni	1.947.619,66	0,45%
HP ENTERPRISE 1,75 04/01/26	US42824CBK45	Obbligazioni	1.938.855,32	0,45%
MIZUHO FINANCIAL 0,402 09/06/29	XS2049630028	Obbligazioni	1.937.300,63	0,45%
Totale			246.883.906,32	57,15%

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Attivi/Passivi	Italia	Altri Ue	Altri Ocse	Altro	Totale	Percentuale
Depositi bancari	17.751.127,20	-	-	-	17.751.127,20	3,88%
Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	0,00%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	57.420.439,02	68.209.209,18	56.570.865,80	680.697,14	182.881.211,14	39,93%
Titoli di debito quotati	16.893.012,93	136.156.772,37	56.180.347,71	4.298.960,45	213.529.093,46	46,62%
Titoli di capitale quotati	1.862.516,62	26.171.939,66	7.468.471,36	113.423,45	35.616.351,09	7,78%
Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	0,00%
Titoli di capitale non quotati	-	-	4,12	-	4,12	0,00%
Quote di OICR	-	-	-	-	-	0,00%
Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	0,00%
Ratei e risconti attivi	511.649,02	1.649.531,78	949.936,30	10.617,24	3.121.734,34	0,68%
Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-	-	0,00%
Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	5.461.208,87	5.461.208,87	1,19%
Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	0,00%
Opzioni emesse	-	-	-	-	-	0,00%
Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	0,00%
Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-	351.402,25	351.402,25	-0,08%
Totale	94.438.744,79	232.187.452,99	121.169.625,29	10.213.504,90	458.009.327,97	100,00%

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

ATTIVI / PASSIVI	EURO	GBP	SEK	CHF	NOK	DKK	USD	JPY	Altro	Totale	Percentuale
Depositi bancari	11.547.698,52	667.675,74	392.159,38	469.219,62	59.749,45	169.740,09	3.524.155,09	450.115,78	470.613,53	17.751.127,20	3,88%
Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	127.522.204,94	2.277.815,78	-	-	-	-	53.081.190,42	-	-	182.881.211,14	39,93%
Titoli di debito quotati	159.429.943,36	7.195.287,82	-	-	-	-	46.903.862,28	-	-	213.529.093,46	46,62%
Titoli di capitale quotati	27.687.236,02	345.140,72	99.322,87	303.304,39	10.426,85	89.265,85	5.026.912,21	1.211.938,92	842.803,26	35.616.351,09	7,78%
Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Titoli di capitale non quotati	-	0,00	0,00	-	-	-	-	0,00	4,12	4,12	0,00%
Quote di OICR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Ratei e risconti attivi	2.273.740,76	69.479,46	-	0,00	-	0,00	778.514,12	-	0,00	3.121.734,34	0,68%
Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	-	-	-	5.461.208,87	5.461.208,87	1,19%
Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Opzioni emesse	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	-	-	-	351.402,25	351.402,25	-0,08%
Totale	328.460.823,60	10.555.399,52	491.482,25	772.524,01	70.176,30	259.005,94	109.314.634,12	1.662.054,70	6.423.227,53	458.009.327,97	100,00%

Si precisa che le tabelle riguardanti la distribuzione territoriale e per valuta degli asset includono gli strumenti finanziari e le banche e nella loro costruzione:

- la Liquidità è ricompresa nella voce “Depositi bancari”;
- nella tabella distribuzione per valuta degli investimenti gli eventuali sospesi vengono considerati in base alla valuta della posizione in essere.

Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni in titoli stipulate e non regolate alla data di chiusura dell’esercizio

Posizioni in contratti derivati

Nel corso del 2023 sono stati utilizzati derivati a scopo di copertura del rischio valutario relativo agli asset in portafoglio, in particolare nei seguenti strumenti.

Descrizione del Titolo	Tipo Titolo	Categoria Bilancio	Divisa	Totale
EURO FX CURR FUT Mar24 MSTANLEY EU FK	Fut su valute	Futures	USD	2.455.236,55
MSCI EmgMkt Mar24 MSTANLEY EU FK	Fut su indici	Futures	USD	25.475,95
EURO/GBP FUTURE Mar24 MSTANLEY EU FK	Fut su valute	Futures	GBP	54.482,14
EURO/JPY FUTURE Mar24 MSTANLEY EU FK	Fut su valute	Futures	JPY	-8.259,00
cs AUD 1,64793 19DI24 CRAGRIC PARIS	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	-2.430,94
cs SEK 11,2012 19DI24 CRAGRIC PARIS	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	-1.479,46
EURO/CHF FUTURE Mar24 MSTANLEY EU FK	Fut su valute	Futures	CHF	-5.609,53
cs CAD 1,48350 19DI24 CRAGRIC PARIS	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	-484,30
cs DKK 7,43148 19DI24 CRAGRIC PARIS	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	-23,34

Durata media finanziaria dei titoli

La seguente tabella riepiloga la durata media finanziaria dei titoli in portafoglio.

	Duration
Obbligazioni	3,03

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. Il suo valore si ottiene calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole ed a cui verrà rimborsato il capitale.

Indicatore del turnover del portafoglio

La seguente tabella riporta il turnover di portafoglio che esprime la quota del portafoglio che nel periodo di riferimento è stata “ruotata” ovvero sostituita con altri titoli o forme di investimento.

Turnover
33,19%

L’indice misura il tasso annuo di movimentazione del portafoglio degli strumenti finanziari, dato dal rapporto percentuale fra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto dell’investimento e disinvestimento delle quote.

Posizioni in conflitto di interesse

Alla data del 31 dicembre 2023 sono presenti titoli inquadrabili nella fattispecie di potenziale conflitto di interesse. Per il dettaglio vedasi la Parte I del Rendiconto. In nessun caso sussistono condizioni che determinano distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo o una gestione delle risorse non conforme all’esclusivo interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Attivo	Acquisti	Vendite	Differenza	Controvalore Negoziato
Titoli Di Stato	112.608.103,53	-99.186.250,69	13.421.852,84	211.794.354,22
Obbligazioni	44.652.232,62	-32.929.064,27	11.723.168,35	77.581.296,89
Azioni	9.102.571,03	-14.015.734,85	-4.913.163,82	23.118.305,88
Diritti	-	-6.656,72	- 6.656,72	6.656,72
OICR	-	-	-	-
Altri Strumenti Finanziari	-	-	-	-
Totale	166.362.907,18	-146.137.706,53	20.225.200,65	312.500.613,71

Oneri di negoziazione

Nella tabella viene riportata l’incidenza percentuale degli oneri di negoziazione sul volume negoziato.

Oneri di negoziazione ^(*)	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
20.853,28	312.500.613,71	0,01%

^(*)la voce comprende spese/bolli e commissioni di negoziazione.

20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€565.139,41

L’importo è pari alla differenza tra i valori garantiti delle singole posizioni calcolati alla data di riferimento del bilancio (come se a tale data si verificassero tutti le condizioni per l’esercizio delle garanzie) e il valore corrente delle posizioni individuali rappresenta il credito del comparto nei confronti di Generali Italia nel caso in cui si realizzassero gli eventi che godono della garanzia.

30 Attività della gestione previdenziale

€6.744.053,16

a) Crediti della gestione previdenziale

€6.744.053,16

L’importo rappresenta i crediti relativi ad emissioni di quote avvenute nell’ultima valorizzazione dell’esercizio: € 6.341.834,01 per contributi/trasferimenti in entrata, €248.245,01 per conversione comparto in entrata e €153.974,14 per conversione classi di quota in entrata.

40 Crediti di imposta	€5.917.500,92
Rappresenta il credito d'imposta maturato al 31.12.2023.	
Passività	
10 Passività della gestione previdenziale	€--1.350.153,16
a) Debiti della gestione previdenziale	€- 1.35.0153,16
La voce è data dal controvalore dei rimborsi quote avvenute nell'ultima valorizzazione dell'esercizio: €-282.320,37 per anticipazioni/riscatti parziali, €-822.901,31 per liquidazioni totali/trasferimenti in uscita, €-153.974,14 per conversione classi di quota in uscita, €-90.659,03 per conversione comparto in uscita, €-66,02 per commissioni di gestione, €-29,10 per commissioni di riallocazione e €-203,19 per storno insoluti.	
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	€- 565.139,41
La voce rappresenta il presunto debito del comparto nei confronti degli aderenti per la differenza tra il valore minimo garantito e il valore delle posizioni individuali al 31.12.2023. Per il medesimo importo è stato appostato all'attivo un credito verso Generali Italia.	
30 Passività della gestione finanziaria	€-351.402,25
d) Altre passività della gestione finanziaria	€-351.402,25
La voce rappresenta il debito di €-323.315,15 per commissioni di gestione e di €-2.690,71 per il compenso al Responsabile del fondo, di € -4.418,04 per derivati: Future e Forward su divise e le altre passività ammontano a €-20.978,35.	
40 Debiti di imposta	€-4.664.887,24
Rappresenta il debito d'imposta maturato al 31.12.2023.	
100 Attivo Netto Destinato alle Prestazioni	€464.655.841,65
L'importo rappresenta la differenza tra il valore di tutte le attività e di tutte le passività del comparto.	

3.3.3.2 – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

10 Saldo della gestione previdenziale €18.582.079,37

a) Contributi per le prestazioni €43.149.210,82

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	36.934.936,14
Di cui	
<i>Azienda</i>	5.505.637,37
<i>Aderente</i>	9.504.585,71
<i>TFR</i>	21.924.713,06
Trasferimento da altri fondi	5.552.857,08
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	906.998,77
Commissioni una tantum di iscrizione	-19.831,36
Commissioni annue di gestione	-225.485,57
Altro (*)	-264,24
Totale 10 a)	43.149.210,82

(*) Include importi in uscita per sistemazioni di posizioni.

b) Anticipazioni €-5.330.431,75

La voce rappresenta i disinvestimenti per anticipazioni nell'esercizio 2023

c) Trasferimenti e riscatti €-16.388.359,51

La voce comprende i disinvestimenti effettuati nell'esercizio 2023 per riscatti e trasferimenti così ripartiti:

Tipologia	Importo
Riscatti	- 5.519.905,79
Trasferimenti in uscita per conversione comparto	- 3.320.258,43
Trasferimenti in uscita verso altri fondi	- 7.548.195,29
Totale	- 16.388.359,51

d) Trasformazioni in rendita €-137.349,28

La voce rappresenta l'ammontare dei disinvestimenti per trasformazioni in rendita avvenute nell'esercizio 2023.

e) Erogazioni in forma di capitale €-2.710.095,96

La voce rappresenta l'ammontare dei disinvestimenti per le erogazioni in forma capitale avvenute nell'esercizio 2023.

f) Premi per prestazioni accessorie €-894,95

La voce rappresenta i contributi non accreditati sulle posizioni individuali, ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie nell'esercizio 2023.

20 Risultato della gestione finanziaria

€ 30.117.491,84

Riportiamo nella seguente tabella i movimenti che hanno determinato il risultato della gestione finanziaria:

Attivi	Dividendi e Interessi	Plusvalenze e Minusvalenze	Sopravvenienze Attive e Passive	Utile e Perdita da realizzo	Totale complessivo
Azioni	941.550,66	4.282.238,62	-	1.204.575,81	6.428.365,09
Obbligazioni	9.252.760,33	12.058.408,02	-	1.380.465,04	22.691.633,39
Altro	714.274,04	2.394.111,87	-	-2.110.892,55	997.493,36
Totale	10.908.585,03	18.734.758,51	-	474.148,30	30.117.491,84

30 Oneri di gestione

€-3.670.369,99

a) Società di gestione

€-3.626.304,63

La voce riguarda le commissioni di gestione, prelevate mensilmente, calcolate sul valore complessivo netto del comparto.

b) Imposte e Spese

€-23.833,94

La voce è così composta:

Tipologia	Importo
Ritenute a titolo di imposta	0,00
Spese e bolli	-2.980,66
Commissioni di negoziazione	-20.853,28
Totale	-23.833,94

a) Contributo COVIP

€-17.540,71

La voce riguarda il contributo di Vigilanza COVIP a carico del comparto per l'anno 2023.

d) Retribuzione responsabile

€-2.690,71

La voce si riferisce alla retribuzione del Responsabile del Fondo a carico del comparto per l'anno 2023.

40 Variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni ante imposta sostitutiva

€45.029.201,22

50 Imposta sostitutiva

€-4.664.887,24

L'importo rappresenta l'imposta sostitutiva a debito maturata nell'anno 2023.

Variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

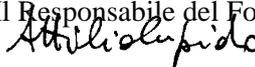
€40.364.313,98

La variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni rappresenta il risultato economico ottenuto dal comparto del Fondo nel corso dell'esercizio.

Milano, 25 marzo 2024

Il Consiglio di Amministrazione



Per presa visione:
Il Responsabile del Fondo


3.4 – COMPARTO MULTI ASSET

3.4.1 – STATO PATRIMONIALE

		31/12/2023	31/12/2022
10	Investimenti	295.185.072,07	261.909.602,14
	a) Depositi bancari	10.399.814,68	5.654.582,77
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	102.794.267,04	91.417.429,51
	d) Titoli di debito quotati	131.012.866,41	116.118.707,87
	e) Titoli di capitale quotati	43.783.173,86	38.538.111,95
	f) Titoli di debito non quotati	0,00	0,00
	g) Titoli di capitale non quotati	13,73	7.104,91
	h) Quote di O.I.C.R.	0,00	0,00
	i) Opzioni acquistate	0,00	0,00
	l) Ratei e risconti attivi	2.110.539,82	1.916.015,63
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
	n) Altre attività della gestione finanziaria	5.084.396,53	8.257.649,50
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Attività della Gestione Previdenziale	5.564.701,40	5.472.614,06
	a) Crediti della gestione previdenziale	5.564.701,40	5.472.614,06
40	Crediti di imposta	4.323.149,98	4.323.149,98
	TOTALE ATTIVITA'	305.072.923,45	271.705.366,18
10	Passività della gestione previdenziale	-1.349.639,88	-961.627,85
	a) Debiti della gestione previdenziale	-1.349.639,88	-961.627,85
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Passività della gestione finanziaria	-296.676,69	-245.625,38
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	b) Opzioni emesse	0,00	0,00
	c) Ratei e risconti passivi	0,00	0,00

	d) Altre passività della gestione finanziaria	-296.676,69	-245.625,38
40	Debiti di imposta	-3.293.380,55	0,00
	TOTALE PASSIVITA'	-4.939.697,12	-1.207.253,23
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	300.133.226,33	270.498.112,95
	CONTI D'ORDINE		

3.4.2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2023	31/12/2022
10	Saldo della gestione previdenziale	14.780.486,18	17.595.270,91
	a) Contributi per le prestazioni	33.522.300,43	34.084.933,13
	b) Anticipazioni	-2.909.963,21	-1.974.466,31
	c) Trasferimenti e riscatti	-11.234.364,21	-10.932.731,49
	d) Trasformazioni in rendita	-318.685,30	-159.474,39
	e) Erogazioni in forma di capitale	-4.278.388,31	-3.422.617,17
	f) Premi per prestazioni accessorie	-413,22	-372,86
20	Risultato della gestione finanziaria	21.134.676,95	-20.419.298,00
	a) Dividendi e interessi	7.605.966,54	7.677.413,54
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	13.528.710,41	-28.096.711,54
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0,00	0,00
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0,00	0,00
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
30	Oneri di gestione	-2.986.669,21	-2.837.374,51
	a) Società di gestione	-2.945.551,16	-2.719.180,19
	b) Imposte e Spese	-26.734,44	-105.042,95
	c) Contributo Covip	-12.677,97	-11.791,11
	d) Retribuzione responsabile	-1.705,64	-1.360,26
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	32.928.493,92	-5.661.401,60
50	Imposta sostitutiva	-3.293.380,55	4.323.149,98

	Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	<u>29.635.113,37</u>	<u>-1.338.251,62</u>

3.4.3 – NOTA INTEGRATIVA

Aderenti e posizioni

Le posizioni attive al 31.12.2023 nel comparto Multi Asset sono, complessivamente, 14.053, così suddivise:

Suddivisione delle posizioni per area geografica degli iscritti

Area geografica	Numero di posizioni		
	Maschi	Femmine	Totale
Italia Nord Occidentale	2.997	2.125	5.122
Italia Nord Orientale	2.162	1.543	3.705
Italia Centrale	1.256	797	2.053
Italia Meridionale	1.148	632	1.780
Italia Insulare	522	321	843
Estero	279	271	550
Totale	8.364	5.689	14.053

Suddivisione delle posizioni per tipologia di iscrizione

Tipologia di attività lavorativa	Numero di posizioni
Iscritti su base collettiva	7.820
Iscritti su base individuale	6.233
Totale	14.053

Suddivisione delle posizioni per classi di età e sesso degli iscritti

Classe di età	Maschi	Femmine	Totale
Minore di 20 anni	73	54	127
20 – 24	128	86	214
25 – 29	469	306	775
30 – 34	634	422	1.056
35 – 39	846	635	1.481
40 – 44	991	777	1.768
45 – 49	1.312	1.022	2.334
50 – 54	1.410	972	2.382
55 – 59	1.314	788	2.102
60 – 64	808	450	1.258
Maggiore di 64	379	177	556
Totale	8.364	5.689	14.053

Prospetto di movimentazione delle quote

Il numero ed il controvalore delle quote emesse ed annullate nel corso dell'esercizio, nonché delle quote in essere al 31.12.2023 e dell'attivo ad esse destinato è riportato nella tabella seguente:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	15.465.824,29	270.498.112,95
Quote emesse	1.930.262,38	34.519.377,14
Quote annullate	-1.104.668,10	-19.738.890,95
Variazione valore quota		14.854.627,19
Quote in essere alla fine dell'esercizio	16.291.418,57	300.133.226,33

3.4.3.1 – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

Attività

10 Investimenti €295.185.072,07

a) Depositi bancari €10.399.814,68

Le disponibilità liquide, iscritte al loro valore nominale, sono relative al saldo del conto corrente di gestione.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali €102.794.267,04

La voce rappresenta gli investimenti valutati al valore corrente rilevato nell'ultimo giorno di transazione dell'esercizio.

d) Titoli di debito quotati €131.012.866,41

e) Titoli di capitale quotati €43.783.173,86

f) Titoli di capitale non quotati €13,73

l) Ratei e risconti attivi €2.110.539,82

n) Altre attività della gestione finanziaria €5.084.396,53

La voce si riferisce a dividendi da incassare per €32.091,87 a currency swap per €4.820,92 e a banca deposito per operazioni su Futures per €5.047.483,74.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a €277.590.321,04.

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, specificandone il valore e la quota sul totale del portafoglio:

Descrizione del Titolo	Codice ISIN	Categoria Bilancio	Valore €	% Totale attività
US TREASURY N/B 2,25 11/15/27	US9128283F58	Titoli di Stato	11.065.085,72	3,99%
BTPS 2.1 07/15/26	IT0005370306	Titoli di Stato	9.347.521,39	3,37%
TSY INFL IX N/B 0,25 01/15/25	US912828H458	Titoli di Stato	9.132.959,91	3,29%
DEUTSCHLAND REP 0,5 02/15/28	DE0001102440	Titoli di Stato	8.027.020,05	2,89%
FRANCE O.A.T./L 0,7 07/25/30	FR0011982776	Titoli di Stato	7.687.336,33	2,77%
BTPS 2.8 12/01/28	IT0005340929	Titoli di Stato	6.953.584,33	2,50%
BTPS 2.8 06/15/29	IT0005495731	Titoli di Stato	6.903.356,18	2,49%
FRANCE O.A.T. 5,5 04/25/29	FR0000571218	Titoli di Stato	6.374.546,09	2,30%
BTPS 1.6 11/22/28	IT0005517195	Titoli di Stato	5.796.240,03	2,09%
US TREASURY N/B 1,875 02/15/32	US91282CDY49	Titoli di Stato	5.450.680,08	1,96%
SPANISH GOV'T 0,8 07/30/29	ES0000012K53	Titoli di Stato	5.442.949,38	1,96%
US TREASURY N/B 5,25 02/15/29	US912810FG86	Titoli di Stato	4.795.778,07	1,73%
SPANISH GOV'T 2,55 10/31/32	ES0000012K61	Titoli di Stato	3.899.902,60	1,40%
DEUTSCHLAND REP 1,7 08/15/32	DE0001102606	Titoli di Stato	2.447.651,80	0,88%
ABN AMRO BANK NV 4,75 07/28/25	US00080QAF28	Obbligazioni	2.309.296,75	0,83%
BP CAPITAL PLC 4,375 PERP	US05565QDU94	Obbligazioni	2.234.339,27	0,80%
BELGIAN GOVT 4 03/28/32	BE0000326356	Titoli di Stato	2.223.491,88	0,80%
PORTUGUESE OT'S 1,95 06/15/29	PTOTEXOE0024	Titoli di Stato	1.965.859,58	0,71%
DEUTSCHE BANK NY 2.129 11/24/26	US251526CE71	Obbligazioni	1.951.456,96	0,70%
ERSTE GROUP 1,625 09/08/31	AT0000A2J645	Obbligazioni	1.867.323,76	0,67%
WELLS FARGO CO 3,9 PERP	US949746TD35	Obbligazioni	1.839.818,02	0,66%
IMPERIAL BRANDS 4,25 07/21/25	US453140AF21	Obbligazioni	1.778.543,94	0,64%
HARLEY-DAVIDSON 3,35 06/08/25	US41283LAY11	Obbligazioni	1.747.463,38	0,63%
ABBVIE INC 2,95 11/21/26	US00287YBV02	Obbligazioni	1.736.377,30	0,63%
DELL INT / EMC 5,85 07/15/25	US24703TAC09	Obbligazioni	1.646.263,70	0,59%
ALLIANZ SE 3,5 PERP	USX10001AA78	Obbligazioni	1.610.777,24	0,58%
BANCO SABADELL 0,875 07/22/25	XS2028816028	Obbligazioni	1.540.161,14	0,55%

Descrizione del Titolo	Codice ISIN	Categoria Bilancio	Valore €	% Totale attività
BPCE 1.652 10/06/26	US05584KAH14	Obbligazioni	1.516.750,54	0,55%
BTPS 2 03/14/28	IT0005532723	Titoli di Stato	1.502.290,64	0,54%
RCI BANQUE Float 03/12/25	FR0013322146	Obbligazioni	1.499.240,63	0,54%
HP ENTERPRISE 1,75 04/01/26	US42824CBK45	Obbligazioni	1.433.066,97	0,52%
NATWEST GROUP 3.754 11/01/29	US780097BM20	Obbligazioni	1.412.714,49	0,51%
ING GROEP NV 1,125 12/07/28	XS2305598216	Obbligazioni	1.316.779,80	0,47%
NIBC BANK NV 2 04/09/24	XS1978668298	Obbligazioni	1.291.351,70	0,47%
SAGAX EURO MTN 0,75 01/26/28	XS2291340433	Obbligazioni	1.281.590,46	0,46%
MUTUELLE ASSUR 0,625 06/21/27	FR0014003Y09	Obbligazioni	1.269.040,58	0,46%
AIB GROUP PLC 4.263 04/10/25	US00135TAB08	Obbligazioni	1.260.763,75	0,45%
DANSKE BANK A/S 1,375 02/12/30	XS2078761785	Obbligazioni	1.253.408,13	0,45%
AMERICAN TOWER 4 06/01/25	US03027XAG51	Obbligazioni	1.246.134,59	0,45%
ALIBABA GROUP 3.6 11/28/24	US01609WAQ50	Obbligazioni	1.245.871,36	0,45%
BARCLAYS PLC 3.65 03/16/25	US06738EAE59	Obbligazioni	1.239.048,00	0,45%
LLOYDS BK GR PLC 3,5 04/01/26	XS2148623106	Obbligazioni	1.196.593,24	0,43%
AUSNET SERVICES 1,625 03/11/2081	XS2308313860	Obbligazioni	1.173.932,47	0,42%
ENI SPA 2,625 PERP	XS2242929532	Obbligazioni	1.150.783,40	0,41%
LA BANQUE POSTAL 0,75 08/02/32	FR0014001R34	Obbligazioni	1.143.391,08	0,41%
MDGH GMTN RSC 0,375 03/10/27	XS2311412865	Obbligazioni	1.131.392,09	0,41%
DANONE 2.947 11/02/26	US23636TAE01	Obbligazioni	1.124.207,72	0,40%
DANAHER CORP 2.1 09/30/26	XS2147995299	Obbligazioni	1.081.613,63	0,39%
APPLE INC (AAPL UW)	US0378331005	Azioni	1.079.381,06	0,39%
LIBERTY MUTUAL 3,625 05/23/59	XS2000504444	Obbligazioni	1.075.067,33	0,39%
Totale			146.700.198,54	52,85%

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Attivi/Passivi	Italia	Altri Ue	Altri Ocse	Altro	Totale	Percentuale
Depositi bancari	10.399.814,68	-	-	-	10.399.814,68	3,53%
Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	0,00%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	32.404.237,12	38.885.343,69	31.050.888,14	453.798,09	102.794.267,04	34,86%
Titoli di debito quotati	6.590.166,82	68.850.601,72	50.703.081,81	4.869.016,06	131.012.866,41	44,43%
Titoli di capitale quotati	702.463,31	11.980.093,84	30.239.566,13	861.050,58	43.783.173,86	14,85%
Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	0,00%
Titoli di capitale non quotati	-	0,00	13,73	-	13,73	0,00%
Quote di OICR	-	-	-	-	-	0,00%
Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	0,00%
Ratei e risconti attivi	263.881,78	1.101.263,14	725.343,12	20.051,78	2.110.539,82	0,72%
Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-	-	0,00%
Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	5.084.396,53	5.084.396,53	1,72%
Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	0,00%
Opzioni emesse	-	-	-	-	-	0,00%
Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	0,00%
Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-	296.676,69	- 296.676,69	-0,10%
Totale	50.360.563,71	120.817.302,39	112.718.892,93	10.991.636,35	294.888.395,38	100,00%

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

ATTIVI / PASSIVI	EURO	GBP	SEK	CHF	NOK	DKK	USD	JPY	Altro	Totale	Percentuale
Depositi bancari	7.222.364,24	222.391,88	148.561,62	241.354,20	51.274,45	124.583,09	1.443.959,82	418.904,80	526.420,58	10.399.814,68	3,53%
Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	72.349.763,26	-	-	-	-	-	30.444.503,78	-	-	102.794.267,04	34,86%
Titoli di debito quotati	84.662.377,69	3.266.269,70	-	-	-	-	43.084.219,02	-	-	131.012.866,41	44,43%
Titoli di capitale quotati	10.662.542,16	2.688.176,42	698.333,24	2.262.521,18	107.613,31	676.053,51	15.527.323,96	7.136.559,53	4.024.050,55	43.783.173,86	14,85%
Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Titoli di capitale non quotati	0,00	0,00	0,00	-	-	-	-	0,00	13,73	13,73	0,00%
Quote di OICR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Ratei e risconti attivi	1.473.375,39	15.010,14	0,00	0,00	-	-	622.154,29	-	0,00	2.110.539,82	0,72%
Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	-	-	-	5.084.396,53	5.084.396,53	1,72%
Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Opzioni emesse	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	-	-	-	296.676,69	- 296.676,69	-0,10%
Totale	176.370.422,74	6.191.848,14	846.894,86	2.503.875,38	158.887,76	800.636,60	91.122.160,87	7.555.464,33	9.338.204,70	294.888.395,38	100,00%

Si precisa che le tabelle riguardanti la distribuzione territoriale e per valuta degli asset includono gli strumenti finanziari e le banche e nella loro costruzione:

- la Liquidità è ricompresa nella voce “Depositi bancari”;
- nella tabella distribuzione per valuta degli investimenti gli eventuali sospesi vengono considerati in base alla valuta della posizione in essere.

Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni stipulate e non regolate alla data di chiusura dell’esercizio.

Posizioni in contratti derivati

Nel corso del 2023 sono stati utilizzati derivati a scopo di copertura del rischio valutario relativo agli asset in portafoglio, in particolare nei seguenti strumenti.

Descrizione del Titolo	Tipo Titolo	Categoria Bilancio	Divisa	Totale
cs CAD 1,48350 19DI24 CRAGRIC PARIS	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	-3.371,38
cs DKK 7,43148 19DI24 CRAGRIC PARIS	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	-148,22
MSCI EmgMkt Mar24 MSTANLEY EU FK	Fut su indici	Futures	USD	184.714,88
EURO/JPY FUTURE Mar24 MSTANLEY EU FK	Fut su valute	Futures	JPY	-40.469,12
EURO FX CURR FUT Mar24 MSTANLEY EU FK	Fut su valute	Futures	USD	1.910.286,57
EURO/GBP FUTURE Mar24 MSTANLEY EU FK	Fut su valute	Futures	GBP	28.674,81
cs AUD 1,64793 19DI24 CRAGRIC PARIS	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	-13.153,14
cs HKD 8,64948 19DI24 GOLDSAC BK EFK	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	4.820,92
EURO/CHF FUTURE Mar24 MSTANLEY EU FK	Fut su valute	Futures	CHF	-26.177,78

Durata media finanziaria dei titoli

La seguente tabella riepilogava la durata media finanziaria dei titoli in portafoglio

	Duration
Obbligazioni	2,69

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. Il suo valore si ottiene calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole ed a cui verrà rimborsato il capitale.

Indicatore del turnover del portafoglio

La seguente tabella riporta il turnover di portafoglio che esprime la quota del portafoglio che nel periodo di riferimento è stata “ruotata” ovvero sostituita con altri titoli o forme di investimento.

Turnover
30,33%

L’indice misura il tasso annuo di movimentazione del portafoglio degli strumenti finanziari, dato dal rapporto percentuale fra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto dell’investimento e disinvestimento delle quote.

Posizioni in conflitto di interesse

Alla data del 31 dicembre 2023 sono presenti titoli inquadrabili nella fattispecie di potenziale conflitto di interesse. Per il dettaglio vedasi la Parte I del Rendiconto. In nessun caso sussistono condizioni che determinano distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo o una gestione delle risorse non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Attivo	Acquisti	Vendite	Differenza	Controvalore Negoziato
Titoli Di Stato	64.501.021,12	-55.002.026,20	9.498.994,92	119.503.047,32
Obbligazioni	28.939.049,89	-18.244.631,20	10.694.418,69	47.183.681,09
Azioni	11.543.922,22	-12.143.736,72	-599.814,50	23.687.658,94
Diritti	-	-26.699,11	-26.699,11	26.699,11
Oicr	-	-	-	-
Altri Strumenti Finanziari	-	-	-	-
Totale	104.983.993,23	-85.417.093,23	19.566.900,00	190.401.086,46

Oneri di negoziazione

Nella tabella viene riportata l'incidenza percentuale degli oneri di negoziazione sul volume negoziato.

Oneri di negoziazione ^(*)	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
19.400,86	190.401.086,46	0,01%

(*) la voce comprende spese/bolli e commissioni di negoziazione.

30 Attività della gestione previdenziale **€5.564.701,40**

a) Crediti della gestione previdenziale **€5.564.701,40**

L'importo rappresenta i crediti relativi ad emissioni di quote avvenute nell'ultima valorizzazione dell'esercizio: € 5.331.866,22 per contributi/trasferimenti, € 186.524,71 per conversione comparto in entrata e € 46310,47 per conversione classi di quota in entrata.

40 Crediti di imposta **€4.323.149,98**

Rappresenta il credito d'imposta maturato al 31.12.2023.

Passività

10 Passività della gestione previdenziale **€-1.349.639,88**

a) Debiti della gestione previdenziale **€-1.349.639,88**

La voce è data dal controvalore dei rimborsi quote avvenute nell'ultima valorizzazione dell'esercizio: €-187.946,03 per anticipazioni/riscatti parziali, € -498.561,13 per liquidazioni totali/trasferimenti in uscita, € -46.310,47 per conversione classe di quota in uscita, €-616.788,87 per conversione comparto in uscita, €-8,35 per storno insoluti e €-25,03 per commissioni di gestione .

30 Passività della gestione finanziaria €-296.676,69

d) Altre passività della gestione finanziaria €-296.676,69

La voce rappresenta il debito di €-264.866,70 per commissioni di gestione a carico del comparto, di €-16.672,74 per future e forward su divise e di €-1.705,64 per il compenso del Responsabile del Fondo. Le altre passività ammontano a €-13.431,61.

40 Debiti di imposta €-3.293.380,55

Rappresenta il debito d'imposta maturato al 31.12.2023.

100 Attivo Netto Destinato alle Prestazioni €300.133.226,33

L'importo rappresenta la differenza tra il valore di tutte le attività e di tutte le passività del comparto.

3.4.3.2 – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

10 Saldo della gestione previdenziale €14.780.486,18

a) Contributi per le prestazioni €33.522.300,43

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	26.089.435,47
Di cui	
<i>Azienda</i>	4.059.751,50
<i>Aderente</i>	9.430.640,00
<i>TFR</i>	12.599.043,97
Trasferimento da altri fondi	6.629.135,96
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	939.517,08
Commissioni una tantum di iscrizione	-28.028,68
Commissioni annue di gestione e di conversione comparto	-107.760,43
Altro	1,03
Totale 10 a)	33.522.300,43

b) Anticipazioni €-2.909.963,21

La voce rappresenta i disinvestimenti per anticipazioni nell'esercizio 2023.

c) Trasferimenti e riscatti €-11.234.364,21

La voce comprende i disinvestimenti effettuati nell'esercizio 2023 per riscatti e trasferimenti così ripartiti:

Tipologia	Importo
Riscatti	-3.045.375,29
Trasferimenti in uscita per conversione comparto	-3.343.164,94
Trasferimenti in uscita verso altri fondi	-4.845.823,98
Totale	-11.234.364,21

d) Trasformazioni in rendita €-318.685,30

La voce rappresenta l'ammontare dei disinvestimenti per trasformazioni in rendita avvenute nell'esercizio 2023.

e) Erogazioni in forma di capitale €-4.278.388,31

La voce rappresenta l'ammontare dei disinvestimenti per le erogazioni in forma capitale avvenute nell'esercizio 2023.

f) Premi per prestazioni accessorie €-413,22

La voce rappresenta i contributi non accreditati sulle posizioni individuali, ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie nell'esercizio 2023.

20 Risultato della gestione finanziaria € 21.134.676,95

Riportiamo nella seguente tabella i movimenti che hanno determinato il risultato della gestione finanziaria:

Attivi	Dividendi e Interessi	Plusvalenze e Minusvalenze	Sopravvenienze Attive e Passive	Utile e Perdita da realizzo	Totale complessivo
Azioni	888.537,96	5.125.779,42	-	785.200,24	6.799.517,62
Obbligazioni	6.072.611,45	5.933.410,28	-	395.012,18	12.401.033,91
Altro	644.817,13	1.978.723,75	-	-689.415,46	1.934.125,42
Totale	7.605.966,54	13.037.913,45	-	490.796,96	21.134.676,95

30 Oneri di gestione €-2.986.669,21

a) Società di gestione €-2.945.551,16

La voce riguarda le commissioni di gestione, prelevate mensilmente, calcolate sul valore complessivo netto del comparto.

b) Imposte e Spese €-26.734,44

La voce è così composta:

Tipologia	Importo
Ritenute a titolo di imposta	-
Spese e bolli	-7.333,58
Commissioni di negoziazione	-19.400,86
Totale	-26.734,44

c) Contributo COVIP €-12.677,97

La voce riguarda il contributo di Vigilanza COVIP a carico del comparto per l'anno 2023.

d) Retribuzione Responsabile €-1.705,64

La voce si riferisce alla retribuzione del Responsabile del Fondo a carico del comparto per l'anno 2023.

40 Variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni ante imposta sostitutiva €32.928.493,92

50 Imposta sostitutiva

€-3.293.380,55

L'importo rappresenta l'imposta sostitutiva a debito maturata nell'anno 2023.

Variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

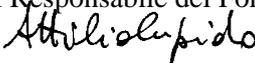
€29.635.113,37

La variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni rappresenta il risultato economico ottenuto dal comparto del Fondo nel corso dell'esercizio.

Milano, 25 marzo 2024

Il Consiglio di Amministrazione



Per presa visione:
Il Responsabile del Fondo


3.5 – COMPARTO AZIONARIO GLOBALE

3.5.1 – STATO PATRIMONIALE

		31/12/2023	31/12/2022
10	Investimenti	459.401.367,71	371.082.435,03
	a) Depositi bancari	10.279.523,11	5.759.936,02
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	0,00	0,00
	d) Titoli di debito quotati	0,00	0,00
	e) Titoli di capitale quotati	439.176.926,39	353.480.505,43
	f) Titoli di debito non quotati	0,00	0,00
	g) Titoli di capitale non quotati	0,00	0,00
	h) Quote di O.I.C.R.	0,00	0,00
	i) Opzioni acquistate	0,00	0,00
	l) Ratei e risconti attivi	0,00	0,00
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
	n) Altre attività della gestione finanziaria	9.944.918,21	11.841.993,58
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Attività della Gestione Previdenziale	6.682.495,76	6.012.202,61
	a) Crediti della gestione previdenziale	6.682.495,76	6.012.202,61
40	Crediti di imposta	11.125.699,46	11.125.699,46
	TOTALE ATTIVITA'	477.209.562,93	388.220.337,10
10	Passività della gestione previdenziale	-2.388.623,36	-1.270.251,40
	a) Debiti della gestione previdenziale	-2.388.623,36	-1.270.251,40
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Passività della gestione finanziaria	-1.161.392,41	-457.260,30
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	b) Opzioni emesse	0,00	0,00
	c) Ratei e risconti passivi	0,00	0,00

	d) Altre passività della gestione finanziaria	-1.161.392,41	-457.260,30
40	Debiti di imposta	-13.208.525,06	0,00
	TOTALE PASSIVITA'	-16.758.540,83	-1.727.511,70
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	460.451.022,10	386.492.825,40
	CONTI D'ORDINE		

3.5.2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2023	31/12/2022
10	Saldo della gestione previdenziale	21.124.096,48	17.926.361,83
	a) Contributi per le prestazioni	44.628.061,64	39.111.859,94
	b) Anticipazioni	-4.937.960,54	-4.319.204,39
	c) Trasferimenti e riscatti	-14.528.851,51	-13.146.183,99
	d) Trasformazioni in rendita	-846.641,43	-661.485,74
	e) Erogazioni in forma di capitale	-3.189.681,68	-3.057.898,33
	f) Premi per prestazioni accessorie	-830,00	-725,66
20	Risultato della gestione finanziaria	71.713.727,16	-50.171.009,15
	a) Dividendi e interessi	10.637.838,11	8.916.326,05
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	61.075.889,05	-59.087.335,20
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0,00	0,00
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0,00	0,00
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
30	Oneri di gestione	-5.671.101,86	-5.457.488,19
	a) Società di gestione	-5.562.158,17	-4.785.925,25
	b) Imposte e Spese	-91.601,54	-656.949,38
	c) Contributo Covip	-14.894,17	-12.466,95
	d) Retribuzione responsabile	-2.447,98	-2.146,61
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	87.166.721,78	-37.702.135,51
50	Imposta sostitutiva	-13.208.525,06	11.125.699,46

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	<u>73.958.196,72</u>	<u>-26.576.436,05</u>
---	----------------------	-----------------------

3.5.3 – NOTA INTEGRATIVA

Aderenti e posizioni

Le posizioni attive al 31.12.2023 nel comparto Azionario Globale sono, complessivamente, 18.171 così suddivise:

Suddivisione delle posizioni per area geografica degli iscritti

Area geografica	Numero di posizioni		
	Maschi	Femmine	Totale
Italia Nord Occidentale	3.899	2.233	6.132
Italia Nord Orientale	2.911	1.784	4.695
Italia Centrale	2.036	1.073	3.109
Italia Meridionale	1.758	755	2.513
Italia Insulare	720	361	1.081
Estero	362	279	641
Totale	11.686	6.485	18.171

Suddivisione delle posizioni per tipologia di iscrizione

Tipologia di attività lavorativa	Numero di posizioni
Iscritti su base collettiva	8.718
Iscritti su base individuale	9.453
Totale	18.171

Suddivisione delle posizioni per classi di età e sesso degli iscritti

Classe di età	Maschi	Femmine	Totale
Minore di 20 anni	120	130	250
20 – 24	215	152	367
25 – 29	652	418	1.070
30 – 34	803	536	1.339
35 – 39	1.066	687	1.753
40 – 44	1.433	923	2.356
45 – 49	1.897	1.124	3.021
50 – 54	2.049	1.096	3.145
55 – 59	1.742	843	2.585
60 – 64	1.107	405	1.512
Maggiore di 64	602	171	773
Totale	11.686	6.485	18.171

Prospetto di movimentazione delle quote

Il numero ed il controvalore delle quote emesse ed annullate nel corso dell'esercizio, nonché delle quote in essere al 31.12.2023 e dell'attivo ad esse destinato è riportato nella tabella seguente:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	19.165.528,45	386.492.825,40
Quote emesse	2.146.986,62	46.860.473,54
Quote annullate	-1.178.123,76	-25.736.377,08
Variazione valore quota		52.834.100,24
Quote in essere alla fine dell'esercizio	20.134.391,31	460.451.022,10

3.5.3.1 – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

Attività

10 Investimenti **€459.401.367,71**

a) Depositi bancari €10.279.523,11

Le disponibilità liquide, iscritte al loro valore nominale, sono relative al saldo dei conti correnti di gestione.

e) Titoli di capitale quotati €439.176.926,39

n) Altre attività della gestione finanziaria €9.944.918,21

La voce si riferisce a dividendi e altre attività da incassare per €337.461,18, a currency swap per €42.449,64 e a banca deposito per operazioni su Futures per €9.565.007,39.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a €439.176.926,39.

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, specificandone il valore e la quota sul totale del portafoglio:

Descrizione del Titolo	Codice Isin	Categoria Bilancio	Valore €	% Tot. Attività
NESTLE SA-REG (NESN SE)	CH0038863350	Azioni	7.938.302,00	1,81%
APPLE INC (AAPL UW)	US0378331005	Azioni	7.184.254,38	1,64%
ASML HOLDING NV (ASML NA)	NL0010273215	Azioni	7.157.850,00	1,63%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI (MC FP)	FR0000121014	Azioni	6.939.856,00	1,58%
NOVO NORDISK A/S-B (NOVOB DC)	DK0062498333	Azioni	6.850.502,20	1,56%
MICROSOFT CORP (MSFT UW)	US5949181045	Azioni	6.728.653,09	1,53%
NOVARTIS AG-REG (NOVN SE)	CH0012005267	Azioni	5.867.139,69	1,34%
SHELL PLC (SHEL LN)	GB00BP6MXD84	Azioni	5.503.048,58	1,25%
ASTRAZENECA PLC (AZN LN)	GB0009895292	Azioni	5.479.143,73	1,25%
TOTALENERGIES SE (TTE FP)	FR0000120271	Azioni	5.127.953,60	1,17%
TOYOTA MOTOR CORP (7203 JT)	JP3633400001	Azioni	4.313.409,38	0,98%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN (ROG SE)	CH0012032048	Azioni	4.062.639,56	0,93%
BP PLC (BP/ LN)	GB0007980591	Azioni	3.709.489,95	0,84%
IBERDROLA SA (IBE SQ)	ES0144580Y14	Azioni	3.585.487,81	0,82%
AIRBUS SE (AIR FP)	NL0000235190	Azioni	3.562.013,74	0,81%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN (SGO FP)	FR0000125007	Azioni	3.522.847,68	0,80%
HSBC HOLDINGS PLC (HSBA LN)	GB0005405286	Azioni	3.371.886,52	0,77%
NVIDIA CORP (NVDA UW)	US67066G1040	Azioni	3.197.758,80	0,73%
SCHNEIDER ELECTRIC SE (SU FP)	FR0000121972	Azioni	2.833.404,86	0,65%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO (8306 JT)	JP3902900004	Azioni	2.776.452,30	0,63%
AMAZON.COM INC (AMZN UW)	US0231351067	Azioni	2.770.860,73	0,63%
AIR LIQUIDE SA (AI FP)	FR0000120073	Azioni	2.748.704,84	0,63%
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL (CBA AT)	AU000000CBA7	Azioni	2.656.916,05	0,60%
ESSILORLUXOTTICA (EL FP)	FR0000121667	Azioni	2.652.631,20	0,60%
SONY GROUP CORP (6758 JT)	JP3435000009	Azioni	2.641.726,14	0,60%

Descrizione del Titolo	Codice Isin	Categoria Bilancio	Valore €	% Tot. Attività
DEUTSCHE POST AG-REG (DHL GY)	DE0005552004	Azioni	2.551.531,82	0,58%
UNILEVER PLC (ULVR LN)	GB00B10RZP78	Azioni	2.507.548,32	0,57%
UBS GROUP AG-REG (UBSG SE)	CH0244767585	Azioni	2.465.364,96	0,56%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG (DTE GY)	DE0005557508	Azioni	2.460.947,25	0,56%
STELLANTIS NV (STLAM IM)	NL00150001Q9	Azioni	2.432.546,10	0,55%
L'OREAL (OR FP)	FR0000120321	Azioni	2.392.500,85	0,54%
AMUNDI SA (AMUN FP)	FR0004125920	Azioni	2.381.024,80	0,54%
AIA GROUP LTD (1299 HK)	HK0000069689	Azioni	2.331.004,89	0,53%
ALLIANZ SE-REG (ALV GY)	DE0008404005	Azioni	2.290.782,60	0,52%
UNICREDIT SPA (UCG IM)	IT0005239360	Azioni	2.276.856,16	0,52%
CAPGEMINI SE (CAP FP)	FR0000125338	Azioni	2.272.361,25	0,52%
INTESA SANPAOLO (ISP IM)	IT0000072618	Azioni	2.196.531,73	0,50%
VINCI SA (DG FP)	FR0000125486	Azioni	2.174.057,70	0,50%
BANCO SANTANDER SA (SAN SQ)	ES0113900J37	Azioni	2.148.932,99	0,49%
ALPHABET INC-CL C (GOOG UW)	US02079K1079	Azioni	2.119.340,21	0,48%
MERCK KGAA (MRK GY)	DE0006599905	Azioni	2.107.174,30	0,48%
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD (4063 JT)	JP3371200001	Azioni	2.088.931,13	0,48%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ABI BB)	BE0974293251	Azioni	2.079.752,00	0,47%
KEYENCE CORP (6861 JT)	JP3236200006	Azioni	2.072.215,01	0,47%
ALPHABET INC-CL A (GOOGL UW)	US02079K3059	Azioni	2.057.191,80	0,47%
ENI SPA (ENI IM)	IT0003132476	Azioni	2.025.659,74	0,46%
TOKYO ELECTRON LTD (8035 JT)	JP3571400005	Azioni	2.006.180,46	0,46%
SIEMENS AG-REG (SIE GY)	DE0007236101	Azioni	1.997.239,68	0,45%
HITACHI LTD (6501 JT)	JP3788600009	Azioni	1.984.518,62	0,45%
ENGIE (ENGI FP)	FR0010208488	Azioni	1.975.105,44	0,45%
Totale			168.578.232,64	38,39%

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Attivi/Passivi	Italia	Altri Ue	Altri Ocse	Altro	Totale	Percentuale
Depositi bancari	10.279.523,11	-	-	-	10.279.523,11	2,24%
Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	0,00%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-	-	-	-	0,00%
Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	0,00%
Titoli di capitale quotati	7.897.218,96	136.115.882,76	285.576.908,92	9.586.915,75	439.176.926,39	95,84%
Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	0,00%
Titoli di capitale non quotati	-	0,00	0,00	-	0,00	0,00%
Quote di OICR	-	-	-	-	-	0,00%
Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	0,00%
Ratei e risconti attivi	- 0,00	-	-	-	- 0,00	0,00%
Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-	-	0,00%
Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	9.944.918,21	9.944.918,21	2,17%
Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	0,00%
Opzioni emesse	-	-	-	-	-	0,00%
Ratei e risconti passivi	- 0,00	-	-	-	- 0,00	0,00%
Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-	- 1.161.392,41	- 1.161.392,41	-0,25%
Totale	18.176.742,07	136.115.882,76	285.576.908,92	18.370.441,55	458.239.975,30	100,00%

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

ATTIVI / PASSIVI	EURO	GBP	SEK	CHF	NOK	DKK	USD	JPY	Altro	Totale	Percentuale
Depositi bancari	5.432.777,08	430.085,60	277.808,50	867.899,04	76.288,94	249.322,38	637.944,58	1.291.226,83	1.016.170,16	10.279.523,11	2,24%
Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Titoli di capitale quotati	116.422.737,79	45.790.278,06	11.959.742,41	38.158.607,59	1.819.833,07	11.544.847,27	102.695.351,50	77.793.057,28	32.992.471,42	439.176.926,39	95,84%
Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Titoli di capitale non quotati	0,00	0,00	-	-	-	-	-	0,00	-	0,00	0,00%
Quote di OICR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Ratei e risconti attivi	-	0,00	0,00	-	0,00	-	0,00	-	0,00	0,00	0,00%
Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	-	-	-	9.944.918,21	9.944.918,21	2,17%
Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Opzioni emesse	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.161.392,41	-1.161.392,41	-0,25%
Totale	121.855.514,87	46.220.363,66	12.237.550,91	39.026.506,63	1.896.122,01	11.794.169,65	103.333.296,08	79.084.284,11	42.792.167,38	458.239.975,30	100,00%

Si precisa che le tabelle riguardanti la distribuzione territoriale e per valuta degli asset includono gli strumenti finanziari e le banche e nella loro costruzione:

- la Liquidità è ricompresa nella voce “Depositi bancari”;
- nella tabella distribuzione per valuta degli investimenti gli eventuali sospesi vengono considerati in base alla valuta della posizione in essere.

Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni di vendita titoli o dividendi non regolate alla data di chiusura dell’esercizio.

Posizioni in contratti derivati

Nel corso del 2023 sono stati utilizzati derivati a scopo di copertura del rischio valutario relativo agli asset in portafoglio, in particolare nei seguenti strumenti.

Descrizione del Titolo	Tipo Titolo	Categoria Bilancio	Divisa	Totale
cs CAD 1,48350 19DI24 CRAGRIC PARIS	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	-424,82
cs AUD 1,64807 22GE24 DEUTBK FRK	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	-168.372,16
cs SEK 11,2745 14MR24 BARCL BK IR DU	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	-100.735,61
cs DKK 7,43148 19DI24 CRAGRIC PARIS	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	-4.362,20
EURO/JPY FUTURE Mar24 MSTANLEY EU FK	Fut su valute	Futures	JPY	-505.451,04
EURO FX CURR FUT Mar24 MSTANLEY EU FK	Fut su valute	Futures	USD	2.348.615,91
EURO/GBP FUTURE Mar24 MSTANLEY EU FK	Fut su valute	Futures	GBP	255.922,68
cs AUD 1,64793 19DI24 CRAGRIC PARIS	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	-21.471,08
cs AUD 1,68373 22NO24 BARCL BK IR DU	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	-296.192,70
cs HKD 8,64948 19DI24 GOLDSAC BK EFK	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	42.449,64
cs SEK 11,2012 19DI24 CRAGRIC PARIS	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	-8.091,47
S&P500 EMINI FUT Mar24 MSTANLEY EU FK	Fut su indici	Futures	USD	61.028,56
EURO/CHF FUTURE Mar24 MSTANLEY EU FK	Fut su valute	Futures	CHF	-532.904,80
cs NOK 11,5718 19DI24 CRAGRIC PARIS	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	-25.864,82

Durata media finanziaria dei titoli

Non sono presenti titoli obbligazionari nel portafoglio del comparto.

Indicatore del turnover del portafoglio

La seguente tabella riporta il turnover di portafoglio che esprime la quota del portafoglio che nel periodo di riferimento è stata “ruotata” ovvero sostituita con altri titoli o forme di investimento.

Turnover
13,53%

L’indice misura il tasso annuo di movimentazione del portafoglio degli strumenti finanziari, dato dal rapporto percentuale fra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto dell’investimento e disinvestimento delle quote.

Posizioni in conflitto di interesse

Alla data del 31 dicembre 2023 sono presenti titoli inquadrabili nella fattispecie di potenziale conflitto di interesse. Per il dettaglio vedasi la Parte I del Rendiconto. In nessun caso sussistono condizioni che determinano distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo o una gestione delle risorse non conforme all’esclusivo interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Attivo	Acquisti	Vendite	Differenza	Controvalore Negoziato
Titoli Di Stato	-	-	-	-
Obbligazioni	-	-	-	-
Azioni	90.223.216,89	-57.454.831,77	32.768.385,12	147.678.048,66
Diritti	-	-418.898,37	-418.898,37	418.898,37
Oicr	-	-	-	-
Altri Strumenti Finanziari	-	-	-	-
Totale	90.223.216,89	-57.873.730,14	32.349.486,75	148.096.947,03

Oneri di negoziazione

Nella tabella viene riportata l’incidenza percentuale degli oneri di negoziazione sul volume negoziato:

Oneri di negoziazione ^(*)	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
70.601,83	148.096.947,03	0,05%

(*) la voce comprende spese/bolli e commissioni di negoziazione.

30 Attività della gestione previdenziale

€6.682.495,76

a) Crediti della gestione previdenziale

€6.682.495,76

L’importo rappresenta i crediti relativi ad emissioni di quote avvenute nell’ultima valorizzazione dell’esercizio: € 6.183.114,99 per contributi/trasferimenti in entrata, € 402.464,11 per conversione comparto quote in entrata e € 96.916,66 per conversione classe di quota in entrata.

40 Crediti di imposta

€11.125.699,46

Rappresenta il credito d’imposta maturato al 31.12.2023.

Passività

10 Passività della gestione previdenziale €-2.388.623,36

a) Debiti della gestione previdenziale €-2.388.623,36

La voce è data dal controvalore dei rimborsi quote avvenute nell'ultima valorizzazione dell'esercizio: €-358.834,80 per anticipazioni/riscatti parziali, € -899.780,15 per liquidazioni totali/trasferimenti in uscita, € -96.916,66 per conversione classi di quota in uscita, €-1.023.479,34 per conversione comparto, €-9.576,54 per storno insoluti, €-0,9 per commissioni di switch e €-34,97 per commissioni di gestione.

30 Passività della gestione finanziaria €-1.161.392,41

d) Altre passività della gestione finanziaria €-1.161.392,41

La voce rappresenta il debito di €-509.079,38 per commissioni di gestione a carico del comparto, di €-625.514,86 per future e forward su divise e di €-2.447,98 per il compenso al Responsabile del Fondo. Le altre passività ammontano a €-24.350,19.

Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni stipulate e non regolate alla data di chiusura dell'esercizio

40 Debiti di imposta €-13.208.525,06

Rappresenta il debito d'imposta maturato al 31.12.2023.

100 Attivo Netto Destinato alle Prestazioni €460.451.022,10

L'importo rappresenta la differenza tra il valore di tutte le attività e di tutte le passività del comparto.

3.5.3.2 – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

10 Saldo della gestione previdenziale €21.124.096,48

a) Contributi per le prestazioni €44.628.061,64

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	33.182.850,63
Di cui	
<i>Azienda</i>	5.608.149,93
<i>Aderente</i>	12.393.537,79
<i>TFR</i>	15.181.162,91
Trasferimento da altri fondi	8.259.001,23
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	3.377.369,85
Commissioni una tantum di iscrizione	-39.549,44
Commissioni annue di gestione e di conversione comparto	-156.259,66
Altro	4.649,03
Totale 10 a)	44.628.061,64

b) Anticipazioni €-4.937.960,54

La voce rappresenta i disinvestimenti per anticipazioni nell'esercizio 2023.

c) Trasferimenti e riscatti €-14.528.851,51

La voce comprende i disinvestimenti effettuati nell'esercizio 2023 per riscatti e trasferimenti così ripartiti:

Tipologia	Importo
Riscatti	-2.985.641,41
Trasferimento in uscita per conversione comparto	-4.703.250,93
Trasferimenti in uscita verso altri fondi	-6.839.959,17
Totale	-14.528.851,51

d) Trasformazioni in rendita €-846.641,43

La voce rappresenta l'ammontare dei disinvestimenti per trasformazioni in rendita avvenute nell'esercizio 2023.

e) Erogazioni in forma di capitale €-3.189.681,68

La voce rappresenta l'ammontare dei disinvestimenti per le erogazioni in forma capitale avvenute nell'esercizio 2023.

f) Premi per prestazioni accessorie €-830,00

La voce rappresenta i contributi non accreditati sulle posizioni individuali, ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie nell'esercizio 2023.

20 Risultato della gestione finanziaria

€71.713.727,16

Riportiamo nella seguente tabella i movimenti che hanno determinato il risultato della gestione finanziaria:

Attivi	Dividendi e Interessi	Plusvalenze e Minusvalenze	Sopravvenienze Attive e Passive	Utile e Perdita da realizzo	Totale complessivo
Azioni	10.306.774,87	49.952.242,64	-	3.979.087,68	64.238.105,19
Obbligazioni	-	-	-	-	-
Altro	331.063,24	856.578,75	-	6.287.979,98	7.475.621,97
Totale	10.637.838,11	50.808.821,39	-	10.267.067,66	71.713.727,16

30 Oneri di gestione

€-5.671.101,86

a) Società di gestione

€-5.562.158,17

b) Imposte e Spese

€-91.601,54

La voce è così composta:

Tipologia	Importo
Ritenute a titolo di imposta	-
Spese e bolli	-20.999,71
Commissioni di negoziazione	-70.601,83
Totale	-91.601,54

c) Contributo COVIP

€-14.894,17

La voce riguarda il contributo di Vigilanza COVIP a carico del comparto per l'anno 2023.

d) Retribuzione responsabile

€-2.447,98

La voce si riferisce alla retribuzione del Responsabile del Fondo a carico del comparto per l'anno 2023.

40 Variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni ante imposta sostitutiva

€87.166.721,78

50 Imposta sostitutiva

€-13.208.525,06

L'importo rappresenta l'imposta sostitutiva a debito maturata nell'anno 2023.

Variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

€73.958.196,72

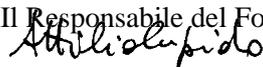
La variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni rappresenta il risultato economico ottenuto dal comparto del Fondo nel corso dell'esercizio.

Milano, 25 marzo 2024

Il Consiglio di Amministrazione



Per presa visione:

Il Responsabile del Fondo




**Generali Global – Fondo Pensione
Aperto a contribuzione definita**

Generali Italia S.p.A. (Gruppo Generali)

Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 8

Istituito in Italia



Sede legale: Via Marocchessa 14, 31021 Mogliano Veneto (TV)
Sede operativa: Via L. Bissolati 23, 00187 Roma (RM)



+39 041 5492111



fpageneralivita.it@generali.com
FondoGeneraliGlobal@pec.generali.com



www.generali.it

Allegato “Informativa sulla sostenibilità”

GENERALI GLOBAL – FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA

(di seguito con le parole “prodotto finanziario” si intende fare riferimento al Fondo Pensione Aperto Generali Global)

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)