



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

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

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo 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 2024

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

Il Collegio Sindacale di 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 2024

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

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance* di 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, 21 marzo 2025

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

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

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo 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 2024

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

Il Collegio Sindacale di 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 2024

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

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance* di 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, 21 marzo 2025

KPMG S.p.A.


Andrea Azzari
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 "Real Return" (il "Comparto") attivato da Generali Italia S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2024, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo 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 2024

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

Il Collegio Sindacale di 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 2024

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

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance* di 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, 21 marzo 2025

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

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

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo 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 2024

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

Il Collegio Sindacale di 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 2024

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

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance* di 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, 21 marzo 2025

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

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

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo 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 2024

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

Il Collegio Sindacale di 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 2024

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

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance* di 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, 21 marzo 2025

KPMG S.p.A.


Andrea Azzali
Socio



Generali Italia S.p.A.

GENERALI GLOBAL

Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita

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

Rendiconto Esercizio 2024

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)

Monica Alessandra Possa (Consigliere)

Lucia Silva (Consigliere)

Giulio Terzariol (Consigliere)

Angelo Miglietta (Consigliere indipendente)

Elisabetta Pizzini (Consigliere indipendente)

COLLEGIO SINDACALE

Flavia Daunia Minutillo (Presidente)

Alessandro Gambi (Sindaco effettivo)

Paolo Ratti (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	30
3.1 – COMPARTO OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE	30
3.1.1 – Stato Patrimoniale	30
3.1.2 – Conto Economico	31
3.1.3 – Nota Integrativa.....	32
3.1.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo	33
3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo.....	37
3.2 – COMPARTO OBBLIGAZIONARIO.....	40
3.2.1 – Stato Patrimoniale	40
3.2.2 – Conto Economico	41
3.2.3 – Nota Integrativa.....	42
3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo	43
3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo.....	47
3.3 – COMPARTO REAL RETURN	50
3.3.1 – Stato Patrimoniale	50
3.3.2 – Conto Economico	51
3.3.3 – Nota Integrativa.....	52
3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo	53
3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo.....	58
3.4 – COMPARTO MULTI ASSET	61
3.4.1 – Stato Patrimoniale	61
3.4.2 – Conto Economico	62
3.4.3 – Nota Integrativa.....	63
3.4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo	64
3.4.3.2 – Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo.....	69
3.5 – COMPARTO AZIONARIO GLOBALE	71
3.5.1 – Stato Patrimoniale	71
3.5.2 – Conto Economico	72
3.5.3 – Nota Integrativa.....	73
3.5.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo	74
3.5.3.2 – Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo.....	79

1 – RELAZIONE SULLA GESTIONE

FATTI SALIENTI AVVENUTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Nel corso del 2023 ha avuto efficacia l'operazione volta alla riorganizzazione della Country Italia di Generali.

In tale ambito, e in un'ottica di perseguimento dell'efficienza gestionale nell'offerta relativa ai fondi pensione aperti, 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.

Il progetto si è concluso con la fusione per incorporazione dei fondi pensione aperti “Risparmio & Previdenza” e “Cattolica Gestione Previdenza” in “Generali Global – fondo pensione aperto a contribuzione definita”, efficace dal 1° gennaio 2024.

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

La Circolare ha fornito 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.

Come previsto dalla Circolare stessa, Generali Italia S.p.A. ha trasmesso alla COVIP il 31 maggio 2024 una relazione sintetica contenente, fra le altre:

- le informazioni relative alla consistenza delle posizioni multiple aggiornate al 31 marzo 2024; in particolare, per “Generali Global – fondo pensione aperto a contribuzione definita”, il fenomeno interessava lo 0,14% degli aderenti in essere a tale data e lo 0,28% delle posizioni;
- il piano delle attività per dare seguito agli interventi ritenuti necessari ai fini di quanto previsto nella Circolare.

A tale scopo, nel corso del 2024 sono state inviate le informative a tutti gli aderenti interessati dal fenomeno e sono state attuate le azioni previste finalizzate all'unificazione delle posizioni, ove ciò fosse possibile.

Rinnovo mandato del Responsabile del Fondo

In data 13/11/2024 il Consiglio di Amministrazione di Generali Italia ha deliberato il rinnovo dell'incarico del dott. Attilio Cupido quale Responsabile di “Generali Global – fondo pensione aperto a contribuzione definita” per il periodo che va dal 18/5/2025 al 18/5/2028.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Nulla da segnalare.

NUMEROSITA' ISCRITTI

Il numero degli aderenti al 31 dicembre 2024 è pari a 59.190. Tale numero comprende 6.161 aderenti provenienti dal Fondo Pensione Aperto Gestione Previdenza e 2.057 aderenti provenienti dal Fondo Pensione Aperto Risparmio Previdenza. I due fondi pensione sono confluiti nel Fondo Pensione Aperto Generali Global dal 1° gennaio 2024 a seguito della fusione di Cattolica Assicurazioni in Generali Italia S.p.A..

Il numero di posizioni^(*) di Generali Global (comprensivo anche delle posizioni provenienti dai due fondi di Cattolica indicati in precedenza), distinto per comparto, risulta:

Comparto	2024	2023	Variazione %
OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE	3.984	3.029	31,53%
OBBLIGAZIONARIO	11.434	10.070	13,55%
REAL RETURN	29.321	24.284	20,74%
MULTI ASSET	17.379	14.053	23,67%
AZIONARIO GLOBALE	21.749	18.171	19,69%

^(*)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 2023 l'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni totale del Fondo ha avuto un incremento del 18,85%.

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

Comparto	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazione %
OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE	75.134.837,44	54.882.459,56	36,90%
OBBLIGAZIONARIO	211.026.271,37	195.640.100,91	7,86%
REAL RETURN	551.024.696,29	464.655.841,65	18,59%
MULTI ASSET	365.164.976,77	300.133.226,33	21,67%
AZIONARIO GLOBALE	551.665.784,92	460.451.022,10	19,81%
Totale	1.754.016.566,79	1.475.762.650,55	18,85%

GESTIONE PREVIDENZIALE

Movimenti in entrata

Nel corso del 2024 si sono registrati 12.021 nuovi ingressi (comprensivi anche degli ingressi provenienti da due fondi di Cattolica confluiti dal 1° gennaio 2024 nel Fondo Pensione Aperto Generali Global, come indicato precedentemente) e i seguenti numeri di movimenti in entrata, distinti per ciascun comparto:

Comparto	Nuove posizioni ^(*)	Variazione % su 2023	Contributi ^(**)	Variazione % su 2023
OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE	950	110,64%	6.430.329,26	30,82%
OBBLIGAZIONARIO	2.090	80,80%	18.144.629,54	11,31%
REAL RETURN	6.007	373,36%	42.829.252,63	15,96%
MULTI ASSET	3.964	176,04%	31.515.563,90	20,80%
AZIONARIO GLOBALE	4.140	139,58%	40.067.749,83	20,75%
Totale	17.151	183,96%	138.987.525,16	18,37%

^(*) 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 2023, si registra un aumento di nuove posizioni del 183,96%, mentre l'afflusso contributivo è aumentato del 18,37%.

Comparto	Trasferimenti in(*)			Switch in		
	Numero	Importi	Variazione % su 2023	Numero	Importi	Variazione % su 2023
OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE	581	7.526.804,63	128,15%	1.118	12.696.740,45	142,30%
OBBLIGAZIONARIO	1.254	13.997.348,99	114,51%	221	9.988.770,00	81,70%
REAL RETURN	5.036	60.641.412,11	992,08%	94	2.517.305,43	177,54%
MULTI ASSET	2.927	41.132.263,97	520,48%	101	2.549.537,01	171,37%
AZIONARIO GLOBALE	2.511	40.671.851,79	392,45%	232	3.674.739,86	8,80%
Totale	12.309	163.969.681,49	441,78%	1.766	31.427.092,75	96,89%

(*) Comprensivi anche degli ingressi provenienti da due fondi di Cattolica

Nel corso del 2024 sono state accese 15 coperture accessorie (di cui 12 per il caso di morte e 3 per il caso di morte o invalidità totale e permanente), invariate rispetto alle coperture accese nel 2023. I premi ammontano a €2.234,99 (rispettivamente a €1.734,99 per il caso di morte e a €500,00 per il caso di morte o invalidità totale e permanente).

Movimenti in uscita

Nel corso del 2024, sono stati effettuati 1.538 disinvestimenti relativi a richieste di prestazione previdenziale in forma di capitale e 54 disinvestimenti relativi a richieste di prestazione previdenziale in forma di rendita.

Comparto	Prestazioni in capitale			Prestazioni in rendita		
	Numero	Importi	Variazione % su 2023	Numero	Importi	Variazione % su 2023
OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE	91	2.692.265,97	9,96%	7	1.078.081,52	810,21%
OBBLIGAZIONARIO	733	18.356.595,13	23,31%	17	937.554,52	19,88%
REAL RETURN	323	7.885.026,05	190,95%	10	360.323,87	162,34%
MULTI ASSET	196	5.061.696,11	18,31%	6	233.053,56	-26,87%
AZIONARIO GLOBALE	195	6.341.203,60	98,80%	14	1.397.085,05	65,01%
Totale	1.538	40.336.786,86	46,61%	54	4.006.098,52	81,83%

Nel corso del 2024, sono stati effettuati 1.380 disinvestimenti relativi a richieste di riscatto (di cui 372 per riscatto parziale) e 1.929 disinvestimenti relativi a richieste di anticipazione.

Comparto	Riscatti			Anticipazioni		
	Numero	Importi	Variazione % su 2023	Numero	Importi	Variazione % su 2023
OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE	280	2.096.670,05	11,10%	66	522.910,07	-39,51%
OBBLIGAZIONARIO	191	2.458.218,93	-12,50%	211	2.045.522,85	35,65%
REAL RETURN	455	6.675.305,11	20,93%	756	6.735.563,54	26,36%
MULTI ASSET	229	4.407.860,42	44,74%	337	3.021.183,48	3,82%
AZIONARIO GLOBALE	225	5.210.985,62	74,53%	559	6.284.007,52	27,26%
Totale	1.380	20.849.040,13	28,32%	1.929	18.609.187,46	19,67%

Rispetto al 2023 si è registrata un aumento nel numero dei riscatti (49,51%) e un incremento negli importi erogati (28,32%)

Il numero delle anticipazioni è superiore del 28,94% rispetto al 2023, mentre l'importo medio richiesto è cresciuto del 19,67%.

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

- 223 per acquisto e ristrutturazione della prima casa di abitazione;
- 65 per spese sanitarie;
- 1.024 per ulteriori esigenze dell'aderente.

Nel corso del 2024, sono stati effettuati 1.443 disinvestimenti relativi a richieste di trasferimento in uscita verso altre forma previdenziali e 2.744 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 2023	Numero	Importi	Variazione % su 2023
OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE	41	408.400,39	-30,15%	59	1.170.609,81	-41,44%
OBBLIGAZIONARIO	159	1.934.713,19	-21,94%	1.068	4.571.128,87	76,09%
REAL RETURN	576	10.158.493,22	34,58%	1.163	4.380.240,27	31,92%
MULTI ASSET	356	8.067.878,19	66,49%	195	5.681.185,25	69,93%
AZIONARIO GLOBALE	311	7.630.827,52	11,56%	259	15.623.928,55	232,19%
Totale	1.443	28.200.312,51	26,47%	2.744	31.427.092,75	96,89%

Rispetto al 2023 si è registrata un aumento nel numero dei trasferimenti (48,46%) e un incremento negli importi erogati (26,47%)

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

L'economia degli Stati Uniti ha registrato una crescita del PIL reale del 2,8% nel 2024. Questo risultato è stato trainato principalmente dalla spesa dei consumatori, che ha continuato a essere robusta. Il mercato del lavoro ha mostrato segni di rallentamento, ma è rimasto relativamente forte; il tasso di disoccupazione è salito al 4,1% a dicembre 2024, superando per la prima volta dal 2021 la soglia del 4%. L'inflazione è scesa dal 4.1% medio del 2023 al 2.9% di fine 2024. Conseguentemente, la Federal Reserve ha ridotto i tassi di interesse per tre volte nel 2024, portando il tasso dei fondi federali a un intervallo tra il 4,25% e il 4,50%.

L'economia della zona euro ha mostrato segnali di ripresa, con una crescita del PIL pari allo 0,9%. La produzione industriale ha proseguito la sua discesa, mentre il settore dei servizi ha mostrato una leggera crescita, con l'indice PMI dei servizi che è salito a 51,6 a dicembre. Il mercato del lavoro nella zona euro è rimasto forte e stabile, con il tasso di disoccupazione che è rimasto ad un minimo del 6,3% a dicembre. L'inflazione è scesa dal 5.5% del 2023 al 2.4% del 2024. La Banca Centrale Europea ha mantenuto una politica monetaria accomodante, portando il tasso di interesse al 3% mediante quattro tagli.

Gli effetti sul mercato obbligazionario

I rendimenti a breve termine dei titoli di Stato sono stati influenzati dalle attese sui tagli dei tassi di interesse da parte delle banche centrali, attese che sono cambiate nel corso dell'anno. In particolare, dopo un rialzo nel primo semestre causato dal persistere di alti tassi di inflazione, i tassi a breve sono significativamente diminuiti nel terzo trimestre e hanno chiuso l'anno sostanzialmente in linea con il fine anno 2023 negli USA e inferiori in Germania. I tassi decennali invece sono aumentati a fine 2024 rispetto alla chiusura del 2023. Anche in questo caso, ad un periodo di aumento dei tassi fino a giugno, è seguita una discesa nella seconda parte dell'anno. Oltre alla politica monetaria della Fed, le dinamiche di crescita, sorprendentemente positive negli USA, e di inflazione hanno influenzato l'andamento del mercato, a cui si sono aggiunte le elezioni Presidenziale americane.

Lo sviluppo del mercato azionario

Il mercati azionari globali hanno chiuso il 2024 con performance nettamente positive. L'indice S&P 500 ha registrato una crescita del 25% in dollari, trainato principalmente dai forti guadagni delle grandi aziende tecnologiche. La forte crescita degli utili aziendali che ha superato le aspettative degli analisti, è stata un fattore chiave. Questo ha rafforzato la fiducia degli investitori e ha sostenuto i prezzi delle azioni. Nonostante alcune preoccupazioni per una possibile recessione a fine estate, il mercato ha chiuso l'anno vicino ai massimi storici. Più contenuta ma comunque positiva la variazione degli indici europei, con l'Eurostoxx 50 che ha chiuso l'anno con un +11,9%.

Evoluzione prevedibile della gestione

Si prevede che la crescita globale rimanga resiliente nel 2025, anche se con differenze regionali marcate. L'economia statunitense, in forte espansione, potrebbe rallentare solo moderatamente. Il consumo rimane solido, la produttività continua a crescere, il ciclo del credito è favorevole e i probabili tagli fiscali di Trump potrebbero sostenere gli investimenti. Al contrario, l'economia della zona euro è gravata da incertezze politiche (in Germania e Francia) e commerciali, con una ripresa solo tiepida prevista per il 2025, guidata principalmente dall'Europa meridionale. La disinflazione continua, con i rischi verso l'alto principalmente negli Stati Uniti. La Fed dovrebbe tagliare di 50 pb

nel 2025, rimandando al 2026 un ulteriore accomodamento. Per la BCE si prevedono ulteriori tagli sequenziali di 125 punti base nel 2025, portando il tasso finale all'1,75%.

Operazioni effettuate in conflitto di interesse

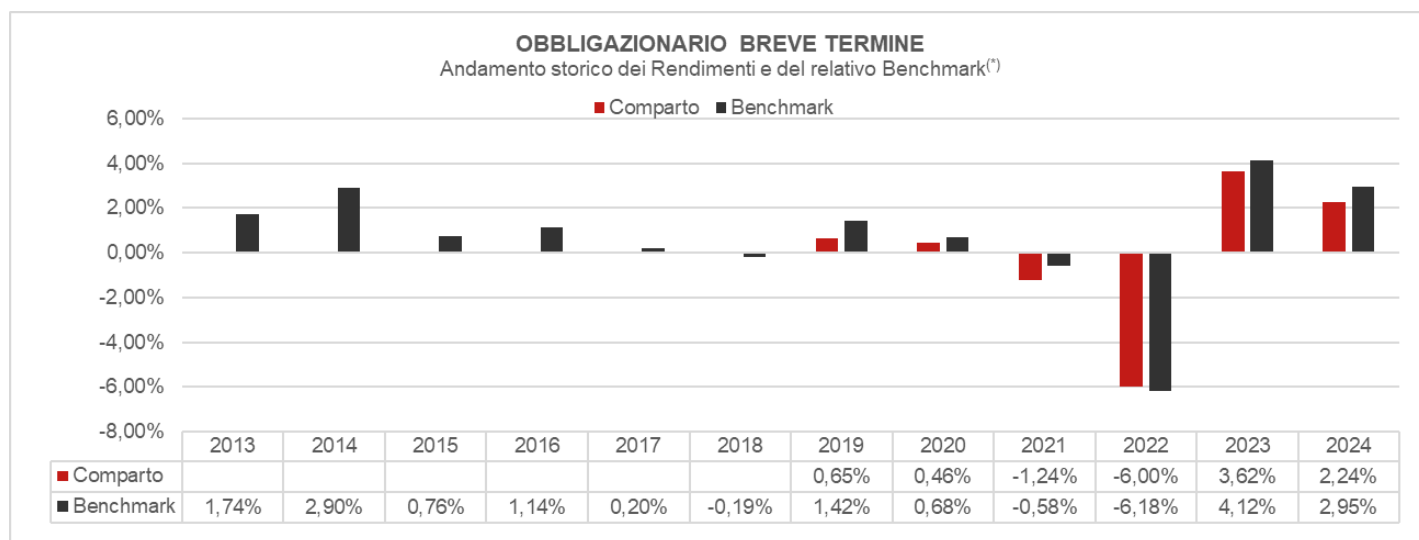
In relazione alle operazioni in potenziale conflitto di interesse effettuate nel corso del 2024 (investimenti in strumenti finanziari di un emittente nel quale una società del Gruppo o una società Partecipante abbia una partecipazione rilevante, della banca depositaria BNP Paribas ovvero dei datori di 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:

Emittente	Ticker	Tipo conflitto
A2A SPA	A2A IM	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
ABB LTD-REG	ABBN SE	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
ABBOTT LABORATORIES	ABT UN	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
ADECCO GROUP AG-REG	ADEN SE	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
AMAZON.COM INC	AMZN UW	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
AMUNDI SA	AMUN FP	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	ABI BB	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
AON PLC-CLASS A	AON UN	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
ARCELORMITTAL	MT NA	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
ASSA ABLOY AB-B	ASSAB SS	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
ATLAS COPCO AB-A SHS	ATCOA SS	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
BANK OF AMERICA CORP	BAC UN	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	BATS LN	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
BLACKSTONE INC	BX UN	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
BNP PARIBAS	BNP FP	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG UW	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	BATS LN	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
BUREAU VERITAS SA	BVI FP	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
CARREFOUR SA	CA FP	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
CASSA DEPOSITI E PRESTITI	CDEP	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	CFR SE	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
CNH INDUSTRIAL NV	CNHI	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
COMMERZBANK AG	CMZB	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
CREDIT AGRICOLE SA	ACA FP	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
DAIKIN INDUSTRIES LTD	6367 JT	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
DS SMITH PLC	SMDS LN	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
VIRTUS STONE HARBOR EMERGING	EDF	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
ELI LILLY & CO	LLY UN	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
EMERSON ELECTRIC CO	EMR UN	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
ENGIE	ENGI FP	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
ENI SPA	ENI IM	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
ESSILORLUXOTTICA	EL FP	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
ESSITY AKTIEBOLAG-B	ESSITYB SS	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
FEDEX CORP	FDX UN	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
FERRARI NV	RACE IM	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
GENERAL ELECTRIC	GE UN	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
INTL BUSINESS MACHINES CORP	IBM US	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
ICCREA BANCA SPA	ICCREA	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
IMPERIAL BRANDS PLC	IMB LN	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
INTESA SANPAOLO	ISP IM	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
INTL BUSINESS MACHINES CORP	IBM UN	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
IREN SPA	IRE IM	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	JCI UN	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
KERING	KER FP	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
LEONARDO SPA	LDO IM	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
LINDE PLC	LIN UW	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	MC FP	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
MARVELL TECHNOLOGY INC	MRVL UW	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
METLIFE INC	MET UN	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	6503 JT	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
NORSK HYDRO ASA	NHY NO	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
NOVARTIS AG-REG	NOVN SE	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
ORANGE	ORAFP	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
PEARSON PLC	PSON LN	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
QBE INSURANCE GROUP LTD	QBE AT	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
S&P GLOBAL INC	SPGI UN	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
SCHNEIDER ELECTRIC SE	SU FP	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
SOCIETE GENERALE SA	GLE FP	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
STELLANTIS NV	STLAM IM	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
STMICROELECTRONICS NV	STMPA FP	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
STRYKER CORP	SYK UN	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
SUMITOMO CHEMICAL CO LTD	4005 JT	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
SUMITOMO MITSUI TRUST GROUP	8309 JT	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
SWISS RE AG	SREN SE	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
SWISSCOM AG-REG	SCMN SE	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
THYSSENKRUPP AG	TKA GY	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
TOYOTA INDUSTRIES CORP	6201 JT	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
TRATON FIN LUX	TRAGR	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
UNICREDIT SPA	UCG IM	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
VAR ENERGI ASA	VAR NO	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
VEOLIA ENVIRONNEMENT	VIE FP	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
VODAFONE GROUP PLC	VOD LN	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
REGUS PLC-SPONS ADS	REGS	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
WALT DISNEY CO/THE	DIS UN	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
YUM! BRANDS INC	YUM UN	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
ZURICH INSURANCE GROUP AG	ZURN SE	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione

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.

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 2024	75.134.837,44 €
Posizioni al 31 dicembre 2024	3.984



(*) 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 2024 il comparto ha ottenuto le seguenti performance:

	Risultato netto	Risultato lordo*
Comparto Obbligazionario Breve Termine	2,24%	3,57%
Benchmark**	2,95%	3,46%
Risultato relativo	-0,70%	0,11%

* 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”.

La duration del portafoglio è stata mantenuta mediamente più elevata rispetto al benchmark, con un contributo significativo dai paesi periferici, in particolare Italia e Spagna. Sono state favorite le scadenze brevi e di 3-5 anni per massimizzare il rendimento attraverso i flussi di cassa, mantenendo un rendimento a scadenza superiore al benchmark. Nel secondo semestre dell'anno, la duration è stata gradualmente incrementata liquidando attivi a breve termine con valore residuo limitato e reinvestendo in obbligazioni corporate con una duration di 3-5 anni, sia sul mercato secondario che primario. È stata mantenuta una posizione sovrappesata sui financials, considerati più vantaggiosi. In linea con una visione prudente sul rischio di credito, sono stati sovrappesati settori difensivi come telecomunicazioni e utilities, meno esposti al ciclo economico.

Il profilo di rischio del comparto, nel corso del 2024, in termini assoluti (volatilità) e relativi (tracking error) rispetto al benchmark di riferimento, è stato il seguente:

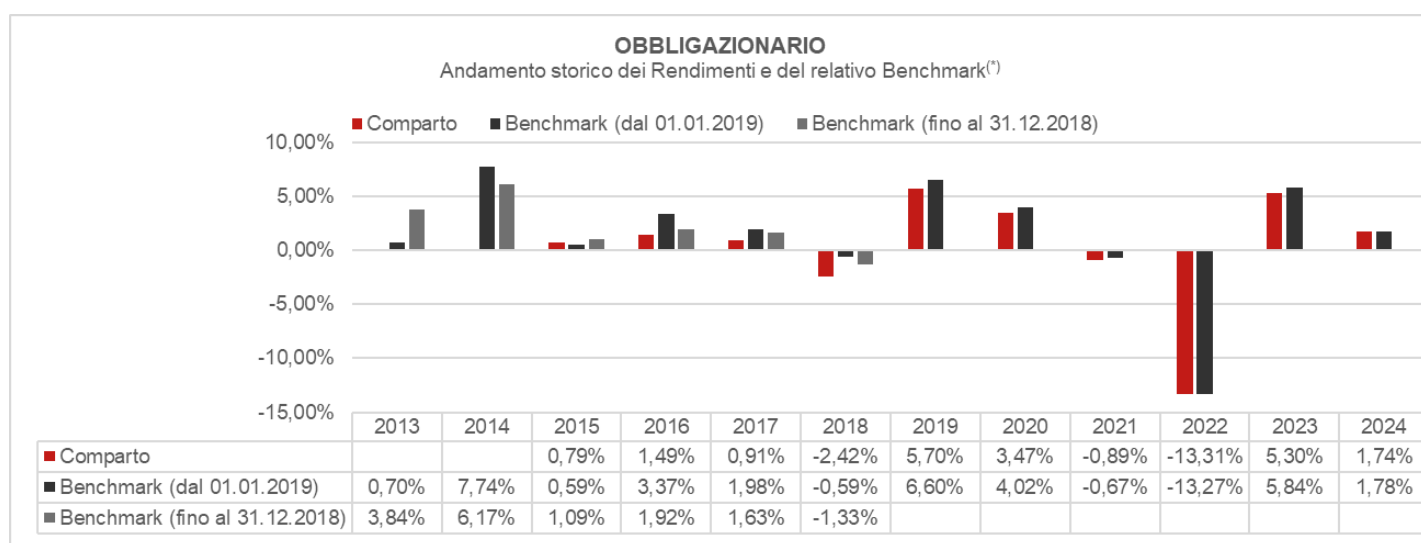
	Volatilità
Comparto Obbligazionario Breve termine	2,01%
Benchmark	2,06%
Tracking Error	0,17%

La volatilità dei rendimenti netti del comparto è un indicatore delle oscillazioni dei rendimenti rispetto al suo valore medio, ed è stato di 2,01% (su base annuale); tale valore indica che, statisticamente, il rendimento del comparto può oscillare di 2,01% 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 0,17%; tale valore indica che il rendimento relativo del comparto rispetto al benchmark può essere positivo o negativo dello 0,17% 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 2024	211.026.271,37 €
Posizioni al 31 dicembre 2024	11.434



(*) 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 2024 il comparto ha ottenuto le seguenti performance:

	Risultato netto	Risultato lordo*
Comparto Obbligazionario	1,74%	2,93%
Benchmark**	1,78%	2,08%
Risultato relativo	-0,04%	0,85%

* 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

Nel corso dell'anno, la duration del comparto governativo è stata gradualmente incrementata a seguito del rialzo dei tassi di mercato, portandola in sovrappeso rispetto al benchmark. L'esposizione è stata aumentata nelle parti medio-lunghe delle curve europea e americana, liquidando titoli a breve scadenza. Da agosto, la duration è stata diminuita, soprattutto sulla parte americana. Attualmente, il comparto è sottopesato nei titoli legati all'inflazione e nell'area emerging markets, specie in termini di duration contribution, mantenendo una posizione positiva sul debito dei paesi periferici. Il comparto è stato un compratore netto marginale di titoli del credito. La liquidità generata dalle vendite nel tratto di curva 3-5 anni e i proventi dalle scadenze sono stati reinvestiti nel tratto 5-10 anni della curva, con un sovrappeso sul bucket BBB, per mantenere la duration di portafoglio leggermente superiore a quella del benchmark e aumentare lo spread del comparto. Gli acquisti si sono concentrati sul settore finanziario su emittenti di alta qualità creditizia, seguiti da settori difensivi come utilities e telecomunicazioni. Il comparto mantiene un rendimento netto leggermente inferiore al benchmark, con vendite focalizzate su emissioni dal limitato valore residuo per generazione di cassa funzionale agli acquisti.

Il profilo di rischio del comparto, nel corso del 2024, in termini assoluti (volatilità) e relativi (tracking error) rispetto al benchmark di riferimento, è stato il seguente:

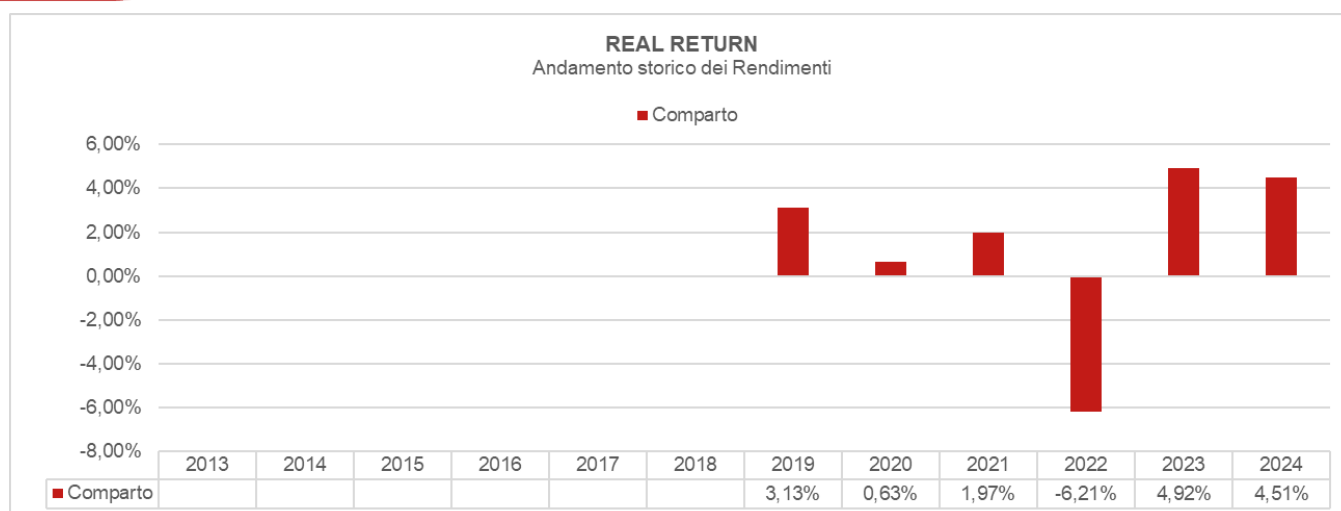
	Volatilità
Comparto Obbligazionario	4,01%
Benchmark	3,89%
Tracking Error	0,51%

La volatilità dei rendimenti netti del comparto è un indicatore delle oscillazioni dei rendimenti rispetto al suo valore medio, ed è stato del 4,01% (su base annuale); tale valore indica che, statisticamente, il rendimento del comparto può oscillare del 4,01% 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 0,51%; tale valore indica che il rendimento relativo del comparto rispetto al benchmark può essere positivo o negativo del 0,51% 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 2024	551.024.696,29 €
Posizioni al 31 dicembre 2024	29.321



Nel corso del 2024 il comparto ha ottenuto le seguenti performance:

	Risultato netto	Risultato lordo*
Comparto Real Return	2,99%	4,69%
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".

Durante il periodo, la duration del comparto governativo è stata mantenuta vicina ai 5 anni, con investimenti prevalentemente in titoli europei a 10 anni e liquidazione di titoli a breve termine. Non è stata incrementata l'esposizione alle parti più lunghe delle curve, considerate vulnerabili in questa fase di politica monetaria. Gli investimenti rimangono diversificati in bond europei, americani e legati all'inflazione, con un sovrappeso nei titoli periferici nell'area 5-10 anni. Non sono presenti posizioni in futures a copertura del rischio duration. La liquidità disponibile e i proventi dalle scadenze sono stati investiti nel tratto intermedio della curva, con un sovrappeso sul bucket BBB. Il focus è stato sui finanziari dei paesi periferici europei di alta qualità creditizia per ottimizzare il profilo rischio-rendimento. La duration del comparto credito è stata gestita in modo opportunistico, mantenendola costante e poco al di sopra dei tre anni.

Il profilo di rischio del comparto, nel corso del 2024 in termini assoluti è stato il seguente:

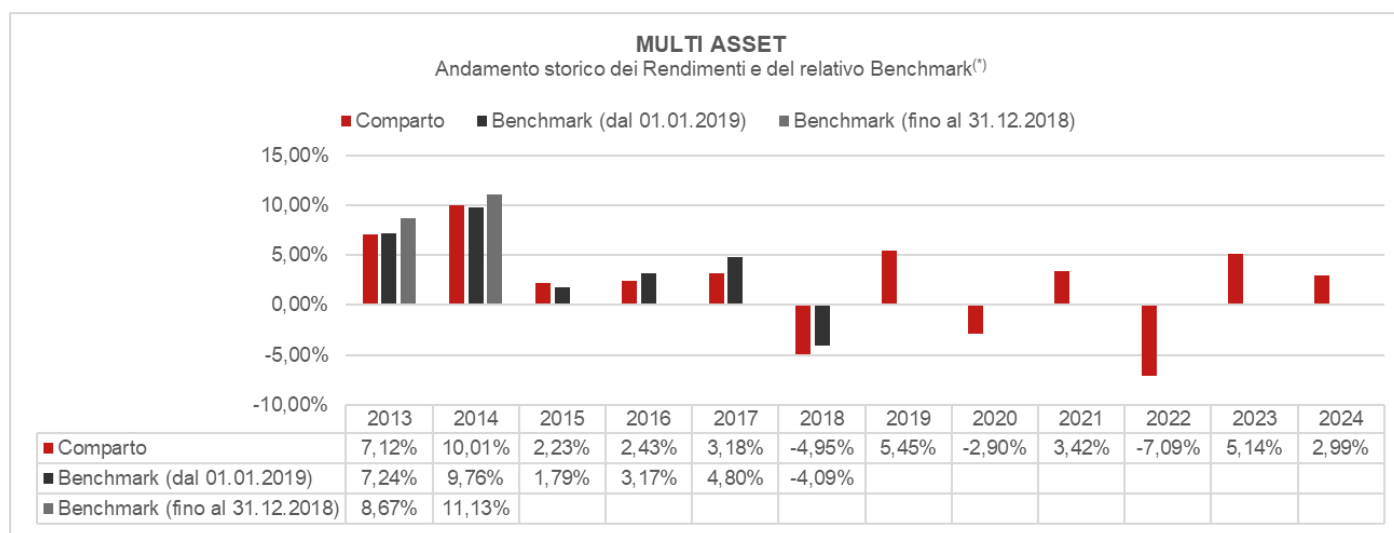
	Volatilità
Comparto Real Return	3,14%
Benchmark	(*)
Tracking Error	(*)

(*) 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 3,14% (su base annuale); tale valore indica che, statisticamente, il rendimento del comparto può oscillare del 3,14% 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 2024	365.164.976,77 €
Posizioni al 31 dicembre 2024	17.379



(*) 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'1.1.2015 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 2024 il comparto ha ottenuto le seguenti performance:

	Risultato netto	Risultato lordo*
Comparto Multi Asset	4,51%	7,07%
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”.

Durante il periodo, la duration del comparto governativo è stata mantenuta intorno ai 4 anni, gestita attivamente tramite contratti futures a copertura sul bund tedesco e sul Treasury americano. Sono state implementate posizioni in futures per coprire il rischio di duration, evitando l'esposizione alle parti più lunghe delle curve a causa della percepita vulnerabilità in questa fase di politica monetaria. Gli investimenti si sono concentrati nella parte media della curva. Il portafoglio governativo rimane diversificato in bond europei, americani e legati all'inflazione, con un sovrappeso nei titoli periferici a 5 anni. La liquidità disponibile e i proventi dalle scadenze sono stati principalmente investiti nel tratto intermedio della curva, con un sovrappeso sul bucket BBB. Il focus è stato sui finanziari di alta qualità creditizia per ottimizzare il profilo rischio-rendimento, seguiti da settori difensivi come telecomunicazioni e alcuni nomi ad alta convinzione nei settori industriale ed energetico. La duration è stata mantenuta costante e poco al di sotto dei tre anni.

Il profilo di rischio del comparto, nel corso del 2024, in termini assoluti è stato il seguente:

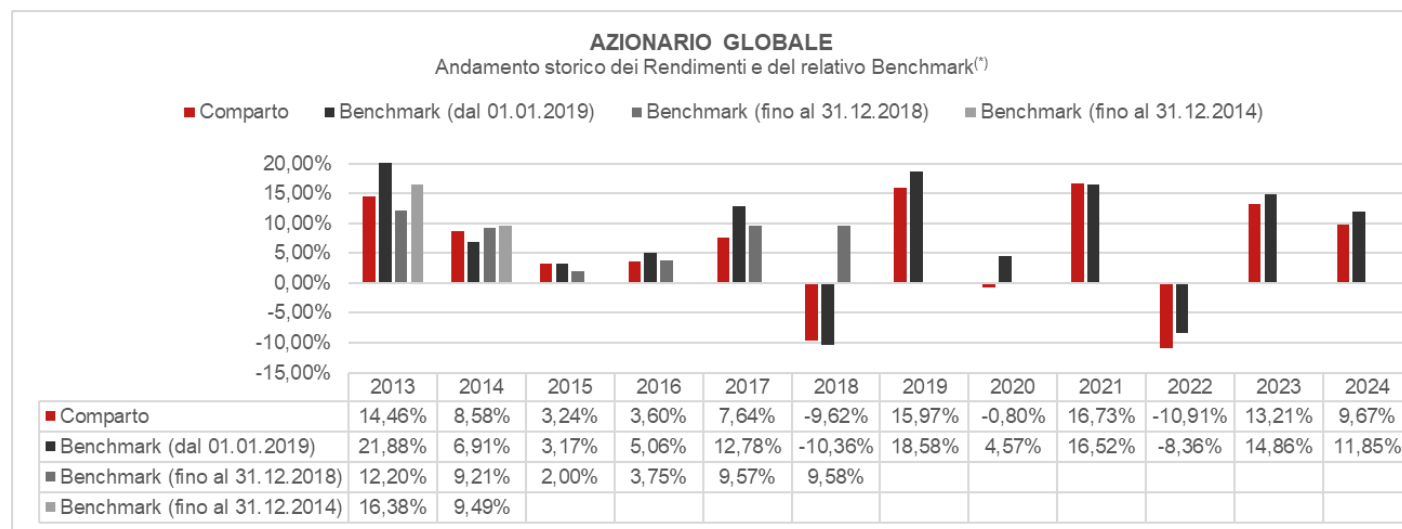
	Volatilità
Comparto Multi Asset	3,00%
Benchmark	(*)
Tracking Error	(*)

(*) 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 3,00% (su base annuale); tale valore indica che, statisticamente, il rendimento del comparto può oscillare del 3,00% 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 2024	551.665.784,92 €
Posizioni al 31 dicembre 2024	21.749



(*) 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 2024 il comparto ha ottenuto i seguenti rendimenti:

	Risultato netto	Risultato lordo*
Comparto Azionario Globale	9,67%	14,03%
Benchmark**	11,85%	14,97%
Risultato relativo	-2,18%	-0,94%

* 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”.

Nel 2024, quasi tutti i mercati azionari hanno registrato ritorni a doppia cifra, guidati dagli Stati Uniti con un aumento di quasi il 30%. L'Europa e la zona Euro hanno avuto ritorni positivi di oltre il 10%, nonostante la sottoperformance del mercato francese. Germania, Spagna e Italia hanno registrato ritorni superiori al 20%, migliori anche del mercato giapponese. Settorialmente, i migliori risultati sono stati nel segmento della tecnologia e dei finanziari, mentre i peggiori sono stati in healthcare e materials. In Europa, le banche, telecomunicazioni e media hanno performato bene, mentre i titoli legati ai consumi primari ed energy sono rimasti indietro. Nel primo semestre, l'esposizione azionaria del portafoglio è stata mantenuta neutrale, con una preferenza per l'area Europea rispetto agli Stati Uniti, grazie a valutazioni scontate, un ciclo di politica monetaria favorevole e una stabilizzazione macroeconomica. A giugno, a causa del rischio politico legato alle elezioni in Francia, si è optato per un sottopeso della componente equity, che ha pagato fino ad agosto. Dopo le elezioni americane, considerate positivamente dagli investitori globali, si è adottato un posizionamento più costruttivo sull'asset class, sovrappesando l'area US rispetto a Pacifico ed Europa, grazie alla maggiore visibilità.

Il profilo di rischio del comparto, nel corso del 2024, in termini assoluti (volatilità) e relativi (tracking error) rispetto al benchmark di riferimento, è stato il seguente:

	Volatilità
Comparto Azionario Globale	6,19%
Benchmark	6,23%
Tracking Error	1,04%

La volatilità dei rendimenti netti del comparto è un indicatore delle oscillazioni dei rendimenti rispetto al suo valore medio, ed è stato del 6,19% (su base annuale); tale valore indica che, statisticamente, il rendimento del comparto può oscillare 6,19 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 1,24%; tale valore indica che il rendimento relativo del comparto rispetto al benchmark può essere positivo o negativo dello 1,24% 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%	487.105,52	Mensile	Dal patrimonio del comparto
OBBLIGAZIONARIO	0,90%	1.670.373,42		
REAL RETURN	0,95%	4.455.055,86		
MULTI ASSET	1,30%	3.728.978,64		
AZIONARIO GLOBALE	1,50%	7.007.262,24		
Commissioni di incentivo				
OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE	Non previste			
OBBLIGAZIONARIO				
REAL RETURN				
MULTI ASSET				
AZIONARIO GLOBALE				
Oneri di negoziazione				
OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE	186.078,65	183,59	Su singola transazione	Dal patrimonio del comparto
OBBLIGAZIONARIO		-10.010,20		
REAL RETURN		122.317,66		
MULTI ASSET		39.643,51		
AZIONARIO GLOBALE		33.944,09		
Spese legali e giudiziarie	Non predeterminate		Al momento dell'esborso	Dal patrimonio del comparto
Remunerazione Responsabile				
OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE	20.659,99	747,15	Mensile	Dal patrimonio del comparto
OBBLIGAZIONARIO		2.572,76		
REAL RETURN		6.657,15		
MULTI ASSET		4.291,70		
AZIONARIO GLOBALE		6.391,23		
Contributo Vigilanza COVIP				
OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE	62.927,56	2.275,72	Annuo	Dal patrimonio del comparto
OBBLIGAZIONARIO		7.836,28		
REAL RETURN		20.276,78		
MULTI ASSET		13.071,95		
AZIONARIO GLOBALE		19.466,83		
Oneri fiscali				
OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE	19.646.503,37	269.724,68	Annuo	Dal patrimonio del comparto
OBBLIGAZIONARIO		513.148,55		
REAL RETURN		2.959.854,34		
MULTI ASSET		3.526.636,93		
AZIONARIO GLOBALE		12.377.138,87		

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:

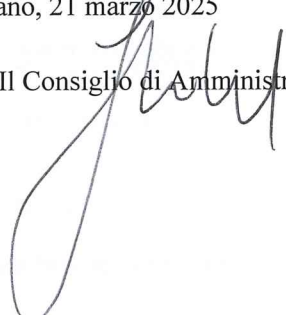
COMPARTO	2024	2023	2022
OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE	0,68%	0,69%	0,71%
OBBLIGAZIONARIO	0,81%	0,80%	0,86%
REAL RETURN	0,83%	0,80%	0,83%
MULTI ASSET	1,05%	1,01%	1,04%
AZIONARIO GLOBALE	1,30%	1,24%	1,32%

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, 21 marzo 2025

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'allocazione 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

Benchmark:

ambientali o sociali o ha come obiettivo investimenti sostenibili 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.
- Imposta sostitutiva sui rendimenti 2024: 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	20.659,99	Mensile	Dal patrimonio del comparto
Contributo Vigilanza COVID OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE OBBLIGAZIONARIO REAL RETURN MULTI ASSET AZIONARIO GLOBALE	62.927,56	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 €20.659,99 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 €62.927,56 (0,005% dei contributi incassati a qualsiasi titolo nell'anno 2024 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 59.190 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	3.984
OBBLIGAZIONARIO	11.434
REAL RETURN	29.321
MULTI ASSET	17.379
AZIONARIO GLOBALE	21.749
Totale	83.867

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

Adesione	Iscritti
Aderenti su base collettiva	24.268
Aderenti su base individuale	34.922
Totale	59.190

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

	31/12/2024	31/12/2023
10 Investimenti	72.927.389,22	53.694.338,37
a) Depositi bancari	2.428.535,65	361.144,50
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	47.220.687,05	37.052.856,55
d) Titoli di debito quotati	22.659.208,91	15.950.831,12
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	618.957,61	329.506,20
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	129.607,91	321.598,17
30 Attività della Gestione Previdenziale	3.154.420,90	1.950.395,04
a) Crediti della gestione previdenziale	3,154.420,90	1.950.395,04
40 Crediti di imposta	209.010,00	516.002,73
TOTALE ATTIVITA'	76.420.428,03	56.482.334,31
10 Passività della gestione previdenziale	-836.801,31	-927.454,49
a) Debiti della gestione previdenziale	-836.801,31	-927.454,49
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-129.607,91	-321.598,17
30 Passività della gestione finanziaria	-49.456,69	-36.533,88
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	-49.456,69	-36.533,88
40 Debiti di imposta	-269.724,68	-314.288,21

	TOTALE PASSIVITA'	-1.285.590,59	-1.599.874,75
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	75.134.837,44	54.882.459,56
	CONTI D'ORDINE		

3.1.2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2024	31/12/2023
10	Saldo della gestione previdenziale	18.642.253,12	5.516.201,45
	a) Contributi per le prestazioni	26.611.328,14	13.418.138,51
	b) Anticipazioni	-522.910,07	-864.518,04
	c) Trasferimenti e riscatti	-3.675.680,25	-4.470.670,26
	d) Trasformazioni in rendita	-1.078.081,52	-118.442,76
	e) Erogazioni in forma di capitale	-2.692.265,97	-2.448.306,00
	f) Premi per prestazioni accessorie	-137,21	0,00
20	Risultato della gestione finanziaria	2.370.161,41	2.542.634,42
	a) Dividendi e interessi	1.201.938,90	633.695,22
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.168.222,51	1.908.939,20
	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	-490.311,98	-372.294,84
	a) Società di gestione	-487.105,52	-371.326,02
	b) Imposte e Spese	-183,59	1.610,95
	c) Contributo COVIP	-2.275,72	-2.280,69
	d) Retribuzione responsabile	-747,15	-299,08
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	20.522.102,55	7.686.541,03
50	Imposta sostitutiva	-269.724,68	-314.288,21
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	20.252.377,87	7.372.252,82

3.1.3 – NOTA INTEGRATIVA

Aderenti e posizioni

Le posizioni attive al 31.12.2024 nel comparto Obbligazionario Breve Termine sono, complessivamente 3.984 così suddivise:

Suddivisione delle posizioni per area geografica degli iscritti

Area geografica	Numero di posizioni		
	Maschi	Femmine	Totale
Italia Nord Occidentale	977	528	1.505
Italia Nord Orientale	503	307	810
Italia Centrale	499	238	737
Italia Meridionale	414	161	575
Italia Insulare	174	46	220
Estero	68	69	137
Totale	2.635	1.349	3.984

Suddivisione delle posizioni per tipologia di iscrizione

Tipologia di attività lavorativa	Numero di posizioni
Iscritti su base collettiva	1.926
Iscritti su base individuale	2.058
Totale	3.984

Suddivisione delle posizioni per classi di età e sesso degli iscritti

Classe di età	Maschi	Femmine	Totale
Minore di 20 anni	8	14	22
20 – 24	20	28	48
25 – 29	79	67	146
30 – 34	134	93	227
35 – 39	138	94	232
40 – 44	181	106	287
45 – 49	242	164	406
50 – 54	382	246	628
55 – 59	571	262	833
60 – 64	524	173	697
Maggiore di 64	356	102	458
Totale	2.635	1.349	3.984

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 31.12.2024 e dell'attivo ad esse destinato è riportato nella tabella seguente:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.618.109,12	54.882.459,56
Quote emesse	2.699.303,43	26.556.374,23
Quote annullate	-801.511,27	-7.914.121,11
Variazione valore quota	-	1.610.124,45
Quote in essere alla fine dell'esercizio	7.515.901,29	75.134.837,13

Generali Global

Rendiconto Esercizio 2024

3.1.3.1 – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

Attività

10 Investimenti **€72.927.389,22**

a) Depositi bancari € 2.428.535,65

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 € 47.220.687,05

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

d) Titoli di debito quotati € 22.659.208,91

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a €69.879.895,96 alla data del 31.12.2024.

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 Titoli
FRANCE O.A.T. 0,75 02/25/28	FR001400AIN5	Titoli di Stato	7.119.331,65	10,19%
BTPS 2.8 12/01/28	IT0005340929	Titoli di Stato	5.943.972,17	8,51%
SPANISH GOV'T 1.45 04/30/29	ES0000012E51	Titoli di Stato	5.077.770,68	7,27%
SPANISH GOV'T 1.4 07/30/28	ES0000012B88	Titoli di Stato	3.864.249,40	5,53%
BTPS 2.05 08/01/27	IT0005274805	Titoli di Stato	3.766.012,23	5,39%
DEUTSCHLAND REP 0,25 02/15/29	DE0001102465	Titoli di Stato	3.258.824,17	4,66%
SPANISH GOV'T 1.6 04/30/25	ES00000126Z1	Titoli di Stato	3.089.427,98	4,42%
BTPS 0,5 02/01/26	IT0005419848	Titoli di Stato	3.041.628,43	4,35%
BTPS 2 12/01/25	IT0005127086	Titoli di Stato	2.493.793,83	3,57%
BTPS 3.4 03/28/25	IT0005534281	Titoli di Stato	2.183.588,04	3,12%
FRANCE O.A.T. 0,5 05/25/26	FR0013131877	Titoli di Stato	1.953.268,10	2,80%
BTPS 1,5 06/01/25	IT0005090318	Titoli di Stato	1.593.865,02	2,28%
BTPS 3.6 09/29/25	IT0005557084	Titoli di Stato	1.461.883,04	2,09%
DEUTSCHLAND REP 0 11/15/27	DE0001102523	Titoli di Stato	1.417.193,78	2,03%
CASSA DEPOSITI E 3,5 09/19/27	IT0005508954	Obbligazioni	1.016.422,65	1,45%
DEUTSCHLAND REP 0,5 02/15/28	DE0001102440	Titoli di Stato	955.878,53	1,37%
SANDOZ FINANCE 3,25 09/12/29	XS2900391777	Obbligazioni	503.870,00	0,72%
CAIXABANK 6,125 05/30/34	XS2630417124	Obbligazioni	434.676,00	0,62%

ING GROEP NV 4,5 05/23/29	XS2624976077	Obbligazioni	417.424,00	0,60%
ICCREA BANCA SPA 4,25 02/05/30	XS2758880798	Obbligazioni	413.268,00	0,59%
BANCO SANTANDER 3,875 04/22/29	XS2806471368	Obbligazioni	410.192,00	0,59%
DEUTSCHE BANK AG 4,125 04/04/30	DE000A3829D0	Obbligazioni	409.324,00	0,59%
RCI BANQUE 3,75 10/04/27	FR001400P3D4	Obbligazioni	404.252,00	0,58%
COMMERZBANK AG 2,625 12/08/28	DE000CZ45Y63	Obbligazioni	397.092,00	0,57%
BANK OF AMER CRP 1.776 05/04/27	XS1602547264	Obbligazioni	393.940,00	0,56%
JPMORGAN CHASE 1.638 05/18/28	XS1615079974	Obbligazioni	387.872,00	0,56%
PIRELLI & C SPA 3,875 07/02/29	XS2847641961	Obbligazioni	381.948,27	0,55%
UBS GROUP 0,25 11/05/28	CH0576402181	Obbligazioni	370.180,00	0,53%
MONDELEZ INT INC 1,625 03/08/27	XS1197270819	Obbligazioni	342.303,50	0,49%
MORGAN STANLEY 3.79 03/21/30	XS2790333707	Obbligazioni	315.687,68	0,45%
UNICREDIT SPA 5.85 11/15/27	XS2555420103	Obbligazioni	315.414,00	0,45%
LA BANQUE POSTAL 5,5 03/05/34	FR001400DLD4	Obbligazioni	315.249,00	0,45%
AUST & NZ BANK 5.101 02/03/33	XS2577127967	Obbligazioni	314.133,00	0,45%
COOPERATIEVE RAB 4.233 04/25/29	XS2613658041	Obbligazioni	311.646,00	0,45%
ABN AMRO BANK NV 4 01/16/28	XS2575971994	Obbligazioni	309.171,00	0,44%
NATWEST MARKETS 3,625 01/09/29	XS2745115837	Obbligazioni	308.235,00	0,44%
NETFLIX INC 3,625 05/15/27	XS1821883102	Obbligazioni	306.354,00	0,44%
ENGIE 3,625 12/06/26	FR001400MF78	Obbligazioni	304.683,00	0,44%
PHILIP MORRIS IN 2,875 05/14/29	XS1066312395	Obbligazioni	298.497,00	0,43%
ARCELORMITTAL S 3,125 12/13/28	XS2954181843	Obbligazioni	297.324,00	0,43%
COM BK AUSTRALIA 4.266 06/04/34	XS2831094706	Obbligazioni	294.854,56	0,42%
ENEL FIN INTL NV 1,125 09/16/26	XS1750986744	Obbligazioni	292.551,00	0,42%
STATOIL ASA 1,25 02/17/27	XS1190624038	Obbligazioni	291.312,00	0,42%
BANCO BILBAO VIZ 0,5 01/14/27	XS2101349723	Obbligazioni	286.488,00	0,41%
CAIXABANK 0,75 05/26/28	XS2346253730	Obbligazioni	285.336,00	0,41%
EQUINIX INC 0,25 03/15/27	XS2304340263	Obbligazioni	283.314,00	0,41%
CARLSBERG BREW 0,375 06/30/27	XS2191509038	Obbligazioni	283.221,00	0,41%
COMCAST CORP 0,25 05/20/27	XS2114852218	Obbligazioni	282.999,00	0,40%
IBERDROLA INTL 2,25 PERP	XS2244941147	Obbligazioni	281.001,00	0,40%

HALEON UK CPTL 2,875 09/18/28	XS2902024772	Obbligazioni	279.329,22	0,40%
Totale			59.760.250,93	85,52%

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Attivi/Passivi	Italia	Altri Ue	Altri Ocse	Altro	Totale	Percentuale	
Depositi bancari	2.428.535,65	-	-	-	2.428.535,65	3,33%	
Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	0,00%	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	20.484.742,76	26.735.944,29	-	-	47.220.687,05	64,79%	
Titoli di debito quotati	3.459.466,75	12.010.014,23	7.189.727,93	-	22.659.208,91	31,09%	
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	140.856,80	367.049,68	111.051,13	-	618.957,61	0,85%	
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	-	-	0,00	0,00%	
Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-	-	49.456,69	-0,07%	
Totale	26.513.601,96	39.113.008,20	7.300.779,06	-	49.456,69	72.877.932,53	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	2.422.303,03	-	-	-	667,88	-	5.564,74	-	-	2.428.535,65	3,33%	
Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00%	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	47.220.687,05	-	-	-	-	-	-	-	-	47.220.687,05	64,79%	
Titoli di debito quotati	22.659.208,91	-	-	-	-	-	-	-	-	22.659.208,91	31,09%	
Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00%	
Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00%	
Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00%	
Quote di OICR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00%	
Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00%	
Ratei e risconti attivi	618.957,61	-	-	0,00	-	-	-	-	-	618.957,61	0,85%	
Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00%	
Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00	0,00%	
Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00%	
Opzioni emesse	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00%	
Ratei e risconti passivi	-	0,00	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00%	
Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	49.456,69	-0,07%	
Totale	72.921.156,60	0,00	0,00	667,88	0,00	0,00	5.564,74	0,00	-	49.456,69	72.877.932,53	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	2,46

Generali Global

Rendiconto Esercizio 2024

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
75,94%

L'indice misura il tasso annuo di movimentazione del portafoglio dei Fondi, 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 2024 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	50.429.948,25	-44.523.743,38	5.906.204,87	94.953.691,63
Obbligazioni	11.056.221,55	-4.757.443,83	6.298.777,72	15.813.665,38
Azioni	-	-	-	-
Diritti	-	-	-	-
Oicr	-	-	-	-
Altri Strumenti Finanziari	-	-	-	-
Totale	61.486.169,80	-49.281.187,21	12.204.982,59	110.767.357,01

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	110.767.357,01	0,00%

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

l) Ratei e risconti attivi

€618.957,61

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 **€129.607,91**

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, e 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 **€3.154.420,90**

a) Crediti della gestione previdenziale **€3.154.420,90**

L'importo rappresenta i crediti relativi ad emissioni di quote avvenute nell'ultima valorizzazione dell'esercizio: € 2.098.065,78 per contributi/trasferimenti in entrata e €1.056.355,12 per conversione comparto in entrata

40 Crediti di imposta **€209.010,00**

Rappresenta il credito d'imposta maturato al 31/12/2024.

Passività

10 Passività della gestione previdenziale **€-836.801,31**

a) Debiti della gestione previdenziale **€-836.801,31**

L'importo è dato dal controvalore dei rimborsi quote avvenute nell'ultima valorizzazione dell'esercizio: €-9.824,10 per anticipazioni, €-332.591,32 per liquidazioni totali/trasferimenti in uscita, €-268.403,81 per rate R.I.T.A. (rendita immediata temporanea anticipata), €-223.767,49 per conversione comparto in uscita e €-126,00 per commissioni di gestione, € 8,33 per commissioni di di conversione comparto e €- 2.080,26 per storno insoluti.

20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali **€-129.607,91**

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 31.12.2024. Per il medesimo importo è stato appostato all'attivo un credito verso Generali Italia.

30 Passività della gestione finanziaria **€-49.456,69**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€-49.456,69**

La voce rappresenta il debito di €-46.434,11 per commissioni di gestione e di €-747,15 per il compenso al Responsabile del Fondo e altre passività per €-2.275,43.

40 Debiti di imposta **€-269.724,68**

Rappresenta il debito d'imposta maturato al 31/12/2024.

100 Attivo Netto Destinato alle Prestazioni **€75.134.837,44**

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 **€18.642.253,12**

a) Contributi per le prestazioni **€26.611.328,14**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	6.430.466,47
Di cui	
Azienda	742.111,92
Aderente	3.440.007,98
TFR	2.248.346,57
Trasferimento da altri fondi	7.526.804,63
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	12.696.740,45
Commissioni una tantum di iscrizione	-15.188,05
Commissioni annue di gestione e di conversione comparto	-27.555,46
Altro (*)	60,10
Totale 10 a)	26.611.328,14

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

b) Anticipazioni

€-522.910,07

La voce rappresenta i disinvestimenti per anticipazioni nell'esercizio 2024.

c) Trasferimenti e riscatti

€-3.675.680,25

La voce comprende i disinvestimenti effettuati nell'esercizio 2024 per riscatti e trasferimenti così ripartiti:

Tipologia	Importo
Riscatti	- 2.096.670,05
Trasferimento in uscita per conversione comparto	- 1.170.609,81
Trasferimenti in uscita verso altri fondi	- 408.400,39
Totale	-3.675.680,25

d) Trasformazioni in rendita

€-1.078.081,52

La voce rappresenta l'ammontare dei disinvestimenti per trasformazioni in rendita avvenute nell'esercizio 2024.

e) Erogazioni in forma di capitale

€-2.692.265,97

La voce rappresenta l'ammontare dei disinvestimenti per le erogazioni in forma capitale avvenute nell'esercizio 2024.

f) Premi per prestazioni accessorie

€-137,21

La voce rappresenta i contributi non accreditati sulle posizioni individuali, ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie nell'esercizio 2024.

20 Risultato della gestione finanziaria

€2.370.161,41

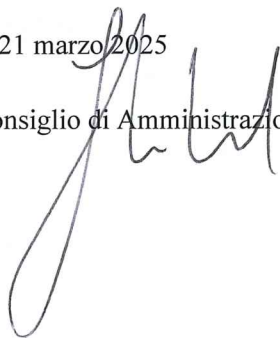
Riportiamo nella seguente tabella i movimenti che hanno determinato il risultato della gestione finanziaria:

Attivi	Dividendi e Interessi	Plusvalenze e Minusvalenze	Sopravvenienze Attive e Passive	Utile e Perdita da realizzo	Totale complessivo
Azioni	-	-	-	-	-
Obbligazioni	1.142.705,96	1.139.324,35	-	28.563,00	2.310.593,31
Altro	59.232,94	335,16	-	-	59.568,10
Totale	1.201.938,90	1.139.659,51	-	28.563,00	2.370.161,41

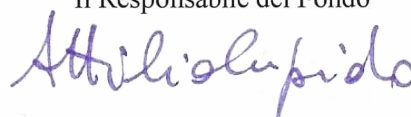
30 Oneri di gestione	€ -490.311,98
a) Società di gestione	€ -487.105,52
La voce riguarda le commissioni di gestione, prelevate mensilmente, calcolate sul valore complessivo netto del comparto.	
b) Imposte e Spese	€ -183,59
La voce spese e bolli è composta per 102,08 € per recupero spese.	
c) Contributo COVIP	€ -2.275,72
La voce riguarda il contributo di Vigilanza COVIP a carico del comparto per l'anno 2024.	
d) Retribuzione Responsabile	€ -747,15
La voce si riferisce alla retribuzione del Responsabile del Fondo a carico del comparto per l'anno 2024	
40 Variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni ante imposta sostitutiva	€ 20.522.102,55
50 Imposta sostitutiva	€ -269.724,68
L'importo rappresenta l'imposta sostitutiva a debito maturata dal comparto alla fine dell'esercizio 2024.	
Variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni	€ 20.252.377,87
La variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni rappresenta il risultato economico ottenuto dal comparto del Fondo nel corso dell'esercizio.	

Milano, 21 marzo 2025

Il Consiglio di Amministrazione



Per presa visione:
Il Responsabile del Fondo



3.2 – COMPARTO OBBLIGAZIONARIO

3.2.1 – STATO PATRIMONIALE

		31/12/2024	31/12/2023
10	Investimenti	205.635.447,45	187.088.105,03
	a) Depositi bancari	3.585.450,60	1.322.458,67
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	138.099.341,69	126.394.319,28
	d) Titoli di debito quotati	60.986.171,95	56.095.631,65
	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	2.228.838,05	1.896.667,95
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
	n) Altre attività della gestione finanziaria	735.645,16	1.379.027,48
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	541.363,94	1.384.354,39
30	Attività della Gestione Previdenziale	6.409.106,23	7.115.457,31
	a) Crediti della gestione previdenziale	6.409.106,23	7.115.457,31
40	Crediti di imposta	1.455.295,52	5.170.306,54
	TOTALE ATTIVITA'	214.041.213,14	200.758.223,27
10	Passività della gestione previdenziale	-1.806.367,91	-1.858.490,80
	a) Debiti della gestione previdenziale	-1.806.367,91	-1.858.490,80
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-541.363,94	-1.384.354,39
30	Passività della gestione finanziaria	-154.061,37	-143.562,41
	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	-154.061,37	-143.562,41
40	Debiti di imposta	-513.148,55	-1.731.714,76
	TOTALE PASSIVITA'	-3.014.941,77	-5.118.122,36
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	211.026.271,37	195.640.100,91

	CONTI D'ORDINE		
--	-----------------------	--	--

3.2.2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2024	31/12/2023
10	Saldo della gestione previdenziale	11.719.958,49	3.129.620,28
	a) Contributi per le prestazioni	42.023.691,98	28.190.629,50
	b) Anticipazioni	-2.045.522,85	-1.507.915,74
	c) Trasferimenti e riscatti	-8.964.060,99	-7.883.916,26
	d) Trasformazioni in rendita	-937.554,52	-782.096,80
	e) Erogazioni in forma di capitale	-18.356.595,13	-14.886.959,80
	f) Premi per prestazioni accessorie	0,00	-120,72
20	Risultato della gestione finanziaria	5.850.132,79	12.868.395,37
	a) Dividendi e interessi	5.796.528,46	5.453.886,22
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	53.604,33	7.414.509,15
	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	-1.670.772,26	-1.522.830,54
	a) Società di gestione	-1.670.373,42	-1.513.528,36
	b) Imposte e Spese	10.010,20	-429,25
	c) Contributo COVIP	-7.836,28	-7.719,93
	d) Retribuzione responsabile	-2.572,76	-1.153,00
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	15.899.319,02	14.475.185,11
50	Imposta sostitutiva	-513.148,55	-1.731.714,76
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	15.386.170,47	12.743.470,35

3.2.3 – NOTA INTEGRATIVA

Aderenti e posizioni

Le posizioni attive al 31.12.2024 nel comparto Obbligazionario sono, complessivamente, 11.434, così suddivise:

Suddivisione delle posizioni per area geografica degli iscritti

Area geografica	Numero di posizioni		
	Maschi	Femmine	Totale
Italia Nord Occidentale	1.945	1.413	3.358
Italia Nord Orientale	1.681	1.142	2.823
Italia Centrale	1.156	844	2.000
Italia Meridionale	964	564	1.528
Italia Insulare	768	337	1.105
Estero	320	300	620
Totale	6.834	4.600	11.434

Suddivisione delle posizioni per tipologia di iscrizione

Tipologia di attività lavorativa	Numero di posizioni
Iscritti su base collettiva	5.365
Iscritti su base individuale	6.069
Totale	11.434

Suddivisione delle posizioni per classi di età e sesso degli iscritti

Classe di età	Maschi	Femmine	Totale
Minore di 20 anni	50	38	88
20 – 24	67	45	112
25 – 29	225	131	356
30 - 34	323	218	541
35 – 39	365	290	655
40 – 44	627	474	1.101
45 – 49	1.109	791	1.900
50 – 54	1.390	831	2.221
55 – 59	1.281	888	2.169
60 – 64	885	625	1.510
Maggiore di 64	512	269	781
Totale	6.834	4.600	11.434

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 31.12.2024 e dell'attivo ad esse destinato è riportato nella tabella seguente:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	19.562.761,00	195.640.100,91
Quote emesse	4.236.708,79	42.564.040,93
Quote annullate	-3.073.090,85	-30.844.082,44
Variazione valore quota		3.666.211,96
Quote in essere alla fine dell'esercizio	20.726.378,93	211.026.271,36

3.2.3.1 – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

Attività

10 Investimenti € 205.635.447,45

a) Depositi bancari € 3.585.450,60

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 € 138.099.341,69

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

d) Titoli di debito quotati € 60.986.171,95

l) Ratei e risconti attivi € 2.228.838,05

n) Altre attività della gestione finanziaria € 735.645,16

La voce si riferisce principalmente a banca deposito per operazioni su Futures per €734.031,08.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a €199.085.513,64 alla data del 31.12.2024.

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 Titoli
FRANCE O.A.T. 4,75 04/25/35	FR0010070060	Titoli di Stato	10.208.672,46	5,13%
SPANISH GOV'T 1.95 07/30/30	ES00000127A2	Titoli di Stato	9.666.754,10	4,86%
BTPS 0.95 06/01/32	IT0005466013	Titoli di Stato	9.410.114,34	4,73%
US TREASURY N/B 1,375 11/15/31	US91282CDJ71	Titoli di Stato	5.521.034,52	2,77%
BTPS 2.8 12/01/28	IT0005340929	Titoli di Stato	5.037.264,55	2,53%
US TREASURY N/B 1,625 08/15/29	US912828YB05	Titoli di Stato	4.715.151,22	2,37%
PORTUGUESE OT'S 2,875 10/20/34	PTOTESOE0021	Titoli di Stato	4.011.746,04	2,02%
FRANCE O.A.T.I/L 1.8 07/25/40	FR0010447367	Titoli di Stato	3.824.394,35	1,92%
US TREASURY N/B 2,25 08/15/27	US9128282R06	Titoli di Stato	3.669.121,20	1,84%
SPANISH GOV'T 4.7 07/30/41	ES00000121S7	Titoli di Stato	3.472.985,64	1,74%
DEUTSCHLAND REP 3,25 07/04/42	DE0001135432	Titoli di Stato	3.272.704,98	1,64%
DEUTSCHLAND I/L 0,5 04/15/30	DE0001030559	Titoli di Stato	3.198.226,98	1,61%
US TREASURY N/B 2,25 11/15/27	US9128283F58	Titoli di Stato	3.193.581,00	1,60%
NETHERLANDS GOVT 0,75 07/15/28	NL0012818504	Titoli di Stato	2.852.731,89	1,43%

US TREASURY N/B 4,375 02/15/38	US912810PW27	Titoli di Stato	2.818.837,52	1,42%
BELGIAN GOVT 4 03/28/32	BE0000326356	Titoli di Stato	2.703.167,45	1,36%
US TREASURY N/B 2,375 05/15/29	US9128286T26	Titoli di Stato	2.668.321,48	1,34%
SPAIN I/L BOND 1 11/30/30	ES00000127C8	Titoli di Stato	2.540.272,61	1,28%
US TREASURY N/B 5,25 02/15/29	US912810FG86	Titoli di Stato	2.499.547,32	1,26%
DEUTSCHLAND REP 4,75 07/04/34	DE0001135226	Titoli di Stato	2.407.302,38	1,21%
FRANCE O.A.T./L 3.15 07/25/32	FR0000188799	Titoli di Stato	2.162.963,80	1,09%
BELGIAN GOVT 3,75 06/22/45	BE0000331406	Titoli di Stato	2.103.594,94	1,06%
BTPS 1.6 11/22/28	IT0005517195	Titoli di Stato	1.987.425,54	1,00%
SPAIN I/L BOND 0.65 11/30/27	ES00000128S2	Titoli di Stato	1.887.411,96	0,95%
DEUTSCHLAND REP 0 08/15/50	DE0001102481	Titoli di Stato	1.838.774,00	0,92%
FRANCE O.A.T. 0,5 05/25/29	FR0013407236	Titoli di Stato	1.826.428,92	0,92%
INDONESIA (REP) 8,5 10/12/35	USY20721AE96	Titoli di Stato	1.800.622,89	0,90%
BTPS 0.4 05/15/30	IT0005387052	Titoli di Stato	1.748.097,95	0,88%
CHINA (PEOPLE'S) 0.55 10/21/25	USY15025AB84	Titoli di Stato	1.635.417,67	0,82%
BTPS I/L 2.35 09/15/35	IT0003745541	Titoli di Stato	1.611.813,79	0,81%
BTPS I/L 1,25 09/15/32	IT0005138828	Titoli di Stato	1.498.621,41	0,75%
US TREASURY N/B 3 05/15/45	US912810RM27	Titoli di Stato	1.459.439,88	0,73%
ABU DHABI GOVT 3,125 10/11/27	XS1696892295	Titoli di Stato	1.384.345,73	0,70%
REP OF POLAND 4,875 10/04/33	US731011AV42	Titoli di Stato	1.381.347,18	0,69%
REP OF AUSTRIA 0.9 02/20/32	AT0000A2WSC8	Titoli di Stato	1.332.468,12	0,67%
BTPS 1.4 05/26/25	IT0005410912	Titoli di Stato	1.272.771,31	0,64%
CHILE 0.1 01/26/27	XS2369244087	Titoli di Stato	1.251.167,13	0,63%
BTPS 3.85 09/01/49	IT0005363111	Titoli di Stato	1.074.926,84	0,54%
MERCK 2,875 06/25/2079	XS2011260705	Obbligazioni	1.067.330,00	0,54%
ROMANIA 6,375 09/18/33	XS2689948078	Titoli di Stato	1.040.070,00	0,52%
BTPS 3.85 07/01/34	IT0005584856	Titoli di Stato	1.033.543,25	0,52%
MAPFRE 4,375 03/31/47	ES0224244089	Obbligazioni	1.016.890,00	0,51%
HUNGARY 0,5 11/18/30	XS2259191273	Titoli di Stato	1.014.016,08	0,51%
SAUDI INT BOND 4,5 10/26/46	XS1508675508	Titoli di Stato	1.008.978,27	0,51%
BTPS 2 03/14/28	IT0005532723	Titoli di Stato	1.008.351,22	0,51%

FRANCE O.A.T.I/L 0.1 07/25/38	FR001400AQH0	Titoli di Stato	1.000.704,67	0,50%
JT INTL FIN SERV 2,375 04/07/2081	XS2238783422	Obbligazioni	975.294,81	0,49%
ENEL SPA 6,375 PERP	XS2576550086	Obbligazioni	963.144,00	0,48%
JPMORGAN CHASE 0.389 02/24/28	XS2123320033	Obbligazioni	946.970,00	0,48%
SAUDI INT BOND 3,25 10/26/26	XS1508675417	Titoli di Stato	935.296,96	0,47%
Totale			128.960.160,35	64,78%

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Attivi/Passivi	Italia	Altri Ue	Altri Ocse	Altro	Totale	Percentuale
Depositi bancari	3.585.450,60	-	-	-	3.585.450,60	1,74%
Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	0,00%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	28.356.521,26	69.365.842,67	32.075.344,73	8.301.633,03	138.099.341,69	67,21%
Titoli di debito quotati	8.037.571,85	41.074.768,98	11.026.094,12	847.737,00	60.986.171,95	29,68%
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	291.311,80	1.454.674,54	411.879,33	70.972,38	2.228.838,05	1,08%
Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-	-	0,00%
Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	735.645,16	735.645,16	0,36%
Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	0,00%
Opzioni emesse	-	-	-	-	-	0,00%
Ratei e risconti passivi	0,00	0,00	0,00	-	0,00	0,00%
Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-	154.061,37	154.061,37	-0,07%
Totale	40.270.855,51	111.895.286,19	43.513.318,18	9.801.926,20	205.481.386,08	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	2.338.156,13	532,90	-	2.170,27	183,13	14.615,06	1.211.036,81	-	18.756,30	3.585.450,60	1,74%
Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	98.522.903,88	-	-	-	-	-	89.576.437,81	-	-	138.099.341,69	67,21%
Titoli di debito quotati	60.986.171,95	-	-	-	-	-	-	-	-	60.986.171,95	29,68%
Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00%
Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00%
Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00%
Quote di OICR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00%
Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00%
Ratei e risconti attivi	1.895.417,27	0,00	-	0,00	-	0,00	333.420,78	-	-	2.228.838,05	1,08%
Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00%
Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	-	-	-	735.645,16	735.645,16	0,36%
Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00%
Opzioni emesse	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00%
Ratei e risconti passivi	0,00	-	-	-	-	-	0,00	-	-	0,00	0,00%
Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	-	-	-	154.061,37	154.061,37	-0,07%
Totale	163.742.649,23	532,90	0,00	2.170,27	183,13	14.615,06	41.120.895,40	0,00	600.340,09	205.481.386,08	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 2024 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 Mar25 MSTANLEY EU FK	Fut su valute	Futures	USD	-718.913,29

Durata media finanziaria dei titoli

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

	Duration
Obbligazioni	5,96

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
21,57%

L'indice misura il tasso annuo di movimentazione del portafoglio dei Fondi, 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 2024 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	33.985.235,67	29.466.087,42	4.519.148,25	63.451.323,09
Obbligazioni	17.142.846,60	14.477.677,51	2.665.169,09	31.620.524,11
Azioni	-	-	-	-
Diritti	-	-	-	-
Oicr	-	-	-	-
Altri strumenti finanziari	-	-	-	-
Totale	51.128.082,27	43.943.764,93	7.184.317,34	95.071.847,20

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
5.028,62	95.071.847,20	0,01%

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

20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€541.363,94**

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 **€6.409.106,23**

a) Crediti della gestione previdenziale **€6.409.106,23**

L'importo rappresenta i crediti relativi ad emissioni di quote avvenute nell'ultima valorizzazione dell'esercizio: € 5.130.513,24 per contributi/trasferimenti in entrata e €1.278.592,99 per conversione comparto in entrata .

40 Crediti di imposta **€1.455.295,52**

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

Passività

10 Passività della gestione previdenziale **€-1.806.367,91**

a) Debiti della gestione previdenziale **€-1.806.367,91**

La voce è data dal controvalore dei rimborsi quote avvenute nell'ultima valorizzazione dell'esercizio: €-203.112,83 per anticipazioni, €-1.156.481,78 per liquidazioni totali/trasferimenti, €-26.675,24 per rate R.I.T.A., €-418.238,92 per conversione comparto comparto in uscita, €-31,38 per commissioni di gestione, €-105,00 per commissioni di di conversione comparto e €-1.722,76 per storno insoluti.

20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali **€- 541.363,94**

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 31.12.2024. Per il medesimo importo è stato appostato all'attivo un credito verso Generali Italia.

30 Passività della gestione finanziaria **€-154.061,37**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€-154.061,37**

La voce rappresenta il debito di €-143.652,35 per commissioni di gestione a carico del comparto e di €-2.572,76 per il compenso al responsabile del Fondo, le altre passività ammontano a €-7.836,26.

40 Debiti di imposta **€-513.148,55**

Rappresenta il debito d'imposta maturato al 31.12.2024.

100 Attivo Netto Destinato alle Prestazioni **€211.026.271,37**

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 **€11.719.958,49**

a) Contributi per le prestazioni **€42.023.691,98**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	18.144.629,54
Di cui	
Azienda	2.119.959,89
Aderente	8.443.655,01
TFR	7.581.014,64
Trasferimento da altri fondi	13.997.348,99
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	9.988.770,00
Commissioni una tantum di iscrizione	-35.260,44
Commissioni annue di gestione e di conversione comparto	-106.141,93
Altro (*)	34.345,82
Totale 10 a)	42.023.691,98

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

b) Anticipazioni

€-2.045.522,85

La voce rappresenta i disinvestimenti per anticipazioni nell'esercizio 2024.

c) Trasferimenti e riscatti

€-8.964.060,99

La voce comprende i disinvestimenti effettuati nell'esercizio 2024 per riscatti e trasferimenti così ripartiti:

Tipologia	Importo
Riscatti	-2.458.218,93
Trasferimenti in uscita per conversione comparto	-4.571.128,87
Trasferimenti in uscita verso altri fondi	-1.934.713,19
Totale	-8.964.060,99

d) Trasformazioni in rendita

€-937.554,52

La voce rappresenta l'ammontare dei disinvestimenti per trasformazioni in rendita avvenute nell'esercizio 2024.

e) Erogazioni in forma di capitale

€-18.356.595,13

La voce rappresenta l'ammontare dei disinvestimenti per le erogazioni in forma capitale avvenute nell'esercizio 2024.

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 2024.

20 Risultato della gestione finanziaria

€ 5.850.132,79

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	1.064,35	-	-	-	1.064,35
Obbligazioni	5.603.789,32	2.792.221,19	-	228.565,39	8.624.575,90
Altro	191.674,79	-613.379,50	-	-2.353.802,75	-2.775.507,46
Totale	5.796.528,46	2.178.841,69	-	-2.125.237,36	5.850.132,79

30 Oneri di gestione

€ -1.670.772,26

a) Società di gestione

€ -1.670.373,42

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

b) Imposte e Spese

€ 10.010,20

La voce è così composta:

Tipologia	Importo
Ritenute a titolo di imposta	-
Spese e bolli	15.038,82
Commissioni di negoziazione	-5.028,62
Totale	10.010,20

La voce spese e bolli è composta per € 15.092,75 da recupero tassazione.

c) Contributo COVIP

€ -7.836,28

La voce riguarda il contributo di Vigilanza COVIP a carico del comparto per l'anno 2024.

d) Retribuzione responsabile

€ -2.572,76

La voce si riferisce alla retribuzione del Responsabile del Fondo a carico del comparto per l'anno 2024.

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

€ 15.899.319,02

50 Imposta sostitutiva

€ -513.148,55

L'importo rappresenta l'imposta sostitutiva a debito maturata nell'anno 2024.

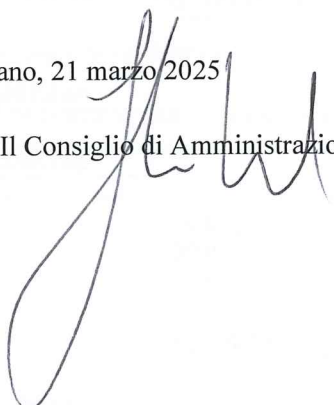
Variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

€ 15.386.170,47

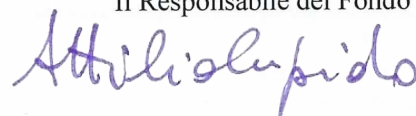
La variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni rappresenta il risultato economico ottenuto dal comparto del Fondo nel corso dell'esercizio.

Milano, 21 marzo 2025

Il Consiglio di Amministrazione



Per presa visione:
Il Responsabile del Fondo



3.3 – COMPARTO REAL RETURN

3.3.1 – STATO PATRIMONIALE

		31/12/2024	31/12/2023
10	Investimenti	546.601.179,92	458.360.730,22
	a) Depositi bancari	3.732.039,09	17.751.127,20
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	289.150.385,91	182.881.211,14
	d) Titoli di debito quotati	172.644.785,43	213.529.093,46
	e) Titoli di capitale quotati	74.154.826,71	35.616.351,09
	f) Titoli di debito non quotati	0,00	0,00
	g) Titoli di capitale non quotati	4,03	4,12
	h) Quote di O.I.C.R.	0,00	0,00
	i) Opzioni acquistate	0,00	0,00
	l) Ratei e risconti attivi	3.973.054,56	3.121.734,34
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
	n) Altre attività della gestione finanziaria	2.946.084,19	5.461.208,87
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	6.458.367,02	565.139,41
30	Attività della Gestione Previdenziale	7.196.007,30	6.744.053,16
	a) Crediti della gestione previdenziale	7.196.007,30	6.744.053,16
40	Crediti di imposta	3.272.209,73	5.917.500,92
	TOTALE ATTIVITA'	563.527.763,97	471.587.423,71
10	Passività della gestione previdenziale	-2.670.368,82	-1.350.153,16
	a) Debiti della gestione previdenziale	-2.670.368,82	-1.350.153,16
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-6.458.367,02	-565.139,41
30	Passività della gestione finanziaria	-414.477,50	-351.402,25
	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	-414.477,50	-351.402,25
40	Debiti di imposta	-2.959.854,34	-4.664.887,24
	TOTALE PASSIVITA'	-12.503.067,68	-6.931.582,06
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	551.024.696,29	464.655.841,65

	CONTI D'ORDINE		

3.3.2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2024	31/12/2023
10 Saldo della gestione previdenziale	69.548.918,61	18.582.079,37
a) Contributi per le prestazioni	105.744.569,00	43.149.210,82
b) Anticipazioni	-6.735.563,54	-5.330.431,75
c) Trasferimenti e riscatti	-21.214.038,60	-16.388.359,51
d) Trasformazioni in rendita	-360.323,87	-137.349,28
e) Erogazioni in forma di capitale	-7.885.026,05	-2.710.095,96
f) Premi per prestazioni accessorie	-698,33	-894,95
20 Risultato della gestione finanziaria	24.384.097,76	30.117.491,84
a) Dividendi e interessi	15.149.824,74	10.908.585,03
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	9.234.273,02	19.208.906,81
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	-4.604.307,45	-3.670.369,99
a) Società di gestione	-4.455.055,86	-3.626.304,63
b) Imposte e Spese	-122.317,66	-23.833,94
c) Contributo COVIP	-20.276,78	-17.540,71
d) Retribuzione responsabile	-6.657,15	-2.690,71
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	89.328.708,92	45.029.201,22
50 Imposta sostitutiva	-2.959.854,34	-4.664.887,24
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	86.368.854,58	40.364.313,98

3.3.3 – NOTA INTEGRATIVA

Aderenti e posizioni

Le posizioni attive al 31.12.2024 nel comparto Real Return sono, complessivamente, 29.321, così suddivise:

Suddivisione delle posizioni per area geografica degli iscritti

Area geografica	Numero di posizioni		
	Maschi	Femmine	Totale
Italia Nord Occidentale	6.064	4.410	10.474
Italia Nord Orientale	4.109	3.108	7.217
Italia Centrale	2.848	1.814	4.662
Italia Meridionale	2.695	1.363	4.058
Italia Insulare	978	596	1.574
Estero	748	588	1.336
Totale	17.442	11.879	29.321

Suddivisione delle posizioni per tipologia di iscrizione

Tipologia di attività lavorativa	Numero di posizioni
Iscritti su base collettiva	9.485
Iscritti su base individuale	19.836
Totale	29.321

Suddivisione delle posizioni per classi di età e sesso degli iscritti

Classe di età	Maschi	Femmine	Totale
Minore di 20 anni	226	159	385
20 – 24	266	212	478
25 – 29	742	522	1.264
30 – 34	1.069	763	1.832
35 – 39	1.366	983	2.349
40 – 44	1.940	1.403	3.343
45 – 49	2.406	1.760	4.166
50 – 54	2.888	2.009	4.897
55 – 59	2.907	2.004	4.911
60 – 64	2.306	1.382	3.688
Maggiore di 64	1.326	682	2.008
Totale	17.442	11.879	29.321

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 31.12.2024 e dell'attivo ad esse destinato è riportato nella tabella seguente:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	44.920.296,08	464.655.841,65
Quote emesse	10.417.386,83	108.298.789,30
Quote annullate	-3.697.560,51	-38.749.870,66
Variazione valore quota		16.819.936,02
Quote in essere alla fine dell'esercizio	51.640.122,39	551.024.696,31

3.3.3.1 – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

Attività

10 Investimenti **€546.601.179,92**

a) Depositi bancari €3.732.039,09

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 €289.150.385,91

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

d) Titoli di debito quotati €172.644.785,43

e) Titoli di capitale quotati €74.154.826,71

g) Titoli di capitale non quotati €4,03

l) Ratei e risconti attivi €3.973.054,56

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 € 2.946.084,19

La voce si riferisce a dividendi da incassare per €16.662,77, a currency swap per €6.771,98 e a banca deposito per operazioni su Futures per € 2.922.649,44.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a €535.950.002,08.

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 Titoli
US TREASURY N/B 5,25 02/15/29	US912810FG86	Titoli di Stato	24.995.473,20	4,66%
US TREASURY N/B 1,875 02/15/32	US91282CDY49	Titoli di Stato	24.358.703,52	4,54%
US TREASURY N/B 2,25 11/15/27	US9128283F58	Titoli di Stato	22.811.292,85	4,26%
TSY INFL IX N/B 0,25 01/15/25	US912828H458	Titoli di Stato	15.412.646,72	2,88%
BTPS 2.8 06/15/29	IT0005495731	Titoli di Stato	15.037.317,00	2,81%
FRANCE O.A.T.I/L 0.7 07/25/30	FR0011982776	Titoli di Stato	12.571.446,70	2,35%
DEUTSCHLAND REP 0,5 02/15/28	DE0001102440	Titoli di Stato	12.426.420,89	2,32%
BTPS 2.8 12/01/28	IT0005340929	Titoli di Stato	12.089.434,92	2,26%
SPANISH GOV'T 2.55 10/31/32	ES0000012K61	Titoli di Stato	11.752.161,84	2,19%

SPANISH GOV'T 2.35 07/30/33	ES00000128Q6	Titoli di Stato	11.486.015,76	2,14%
PORTUGUESE OT'S 0.3 10/17/31	PTOTEOOE0033	Titoli di Stato	10.395.451,08	1,94%
BTPS 4.4 05/01/33	IT0005518128	Titoli di Stato	10.270.271,21	1,92%
BTPS 3 08/01/29	IT0005365165	Titoli di Stato	10.116.429,20	1,89%
BTPS 1.6 11/22/28	IT0005517195	Titoli di Stato	9.937.127,68	1,85%
DEUTSCHLAND REP 1.7 08/15/32	DE0001102606	Titoli di Stato	9.637.425,30	1,80%
SPANISH GOV'T 0.8 07/30/29	ES0000012K53	Titoli di Stato	9.261.436,60	1,73%
BTPS 0.9 04/01/31	IT0005422891	Titoli di Stato	8.790.984,20	1,64%
DEUTSCHLAND REP 0,25 02/15/29	DE0001102465	Titoli di Stato	7.448.740,96	1,39%
BELGIAN GOVT 0.9 06/22/29	BE0000347568	Titoli di Stato	6.543.936,07	1,22%
PORTUGUESE OT'S 1.95 06/15/29	PTOTEXOE0024	Titoli di Stato	5.926.897,74	1,11%
BTPS 1.65 03/01/32	IT0005094088	Titoli di Stato	5.440.080,90	1,02%
BTPS 0.95 06/01/32	IT0005466013	Titoli di Stato	5.132.789,64	0,96%
UK TSY GILT 1 01/31/32	GB00BM8Z2T38	Titoli di Stato	4.816.642,48	0,90%
FRANCE O.A.T. 0,5 05/25/29	FR0013407236	Titoli di Stato	4.566.072,30	0,85%
FRANCE O.A.T. 0,75 11/25/28	FR0013341682	Titoli di Stato	3.735.105,44	0,70%
ABN AMRO BANK NV 4,75 07/28/25	US00080QAF28	Obbligazioni	3.556.109,13	0,66%
ASML HOLDING NV (ASML NA)	NL0010273215	Azioni	3.510.915,10	0,66%
FRANCE O.A.T. 1,25 05/25/34	FR0013313582	Titoli di Stato	3.392.161,60	0,63%
BP CAPITAL PLC 4,375 PERP	US05565QDU94	Obbligazioni	3.348.237,57	0,62%
DEUTSCHE BANK NY 2.129 11/24/26	US251526CE71	Obbligazioni	3.010.070,50	0,56%
BPCE 1.652 10/06/26	US05584KAH14	Obbligazioni	2.911.066,15	0,54%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI (MC FP)	FR0000121014	Azioni	2.801.919,50	0,52%
ERSTE GROUP 1,625 09/08/31	AT0000A2J645	Obbligazioni	2.633.364,00	0,49%
COOPERATIEVE RAB 4,625 PERP	XS1877860533	Convertibili	2.603.302,00	0,49%
ENI SPA 2,625 PERP	XS2242929532	Obbligazioni	2.571.140,00	0,48%
HERA SPA 4,25 04/20/33	XS2613472963	Obbligazioni	2.528.760,00	0,47%
UNICREDIT SPA (UCG IM)	IT0005239360	Azioni	2.505.781,58	0,47%
BANQ FED CRD MUT 2,375 03/24/26	XS1385945131	Obbligazioni	2.476.899,43	0,46%
AIB GROUP PLC 5.871 03/28/35	USG0R4HJAF38	Obbligazioni	2.412.964,75	0,45%
ALLIANZ SE 3,5 PERP	USX10001AA78	Obbligazioni	2.409.098,99	0,45%

SNAM 4 11/27/29	XS2725959683	Obbligazioni	2.386.089,00	0,45%
WELLS FARGO CO 3.9 PERP	US949746TD35	Obbligazioni	2.335.634,96	0,44%
URW SE 7,25 PERP	FR001400IU83	Obbligazioni	2.294.103,00	0,43%
A2A SPA 4,5 09/19/30	XS2534976886	Obbligazioni	2.247.231,00	0,42%
IBERDROLA SA (IBE SQ)	ES0144580Y14	Azioni	2.225.967,80	0,42%
AIRBUS SE (AIR FP)	NL0000235190	Azioni	2.201.745,50	0,41%
ING GROEP NV 1,125 12/07/28	XS2305598216	Obbligazioni	2.170.754,72	0,41%
HP ENTERPRISE 1,75 04/01/26	US42824CBK45	Obbligazioni	2.136.545,63	0,40%
BTPS 1.4 05/26/25	IT0005410912	Titoli di Stato	2.120.952,51	0,40%
SCHNEIDER ELECTRIC SE (SU FP)	FR0000121972	Azioni	2.097.757,20	0,39%
Totale			339.848.875,82	63,41%

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Attivi/Passivi	Italia	Altri Ue	Altri Ocse	Altro	Totale	Percentuale
Depositi bancari	3.732.039,09	-	-	-	3.732.039,09	0,68%
Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	0,00%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	80.952.089,70	113.847.830,81	93.645.925,90	704.539,50	289.150.385,91	52,94%
Titoli di debito quotati	19.986.771,41	105.695.002,81	45.004.738,74	1.958.272,47	172.644.785,43	31,61%
Titoli di capitale quotati	6.353.819,97	52.464.634,12	15.113.149,19	223.223,43	74.154.826,71	13,58%
Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	0,00%
Titoli di capitale non quotati	-	-	4,03	-	4,03	0,00%
Quote di OICR	-	-	-	-	-	0,00%
Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	0,00%
Ratei e risconti attivi	703.521,23	1.941.050,06	1.320.952,90	7.530,37	3.973.054,56	0,73%
Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-	-	0,00%
Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	2.946.084,19	2.946.084,19	0,54%
Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	0,00%
Opzioni emesse	-	-	-	-	-	0,00%
Ratei e risconti passivi	-	0,00	-	-	-	0,00%
Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-	-	414.477,50	-0,08%
Totale	111.728.241,40	273.948.517,80	155.084.770,76	5.425.172,46	546.186.702,42	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	734.823,78	429.122,36	-	6.239,32	463.797,76	126.437,08	216.525,41	913.368,55	295.739,05	545.985,78	3.732.039,09	0,68%
Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	195.323.811,59	4.816.642,48	-	-	-	-	89.009.931,84	-	-	289.150.385,91	289.150.385,91	52,94%
Titoli di debito quotati	127.221.285,29	6.286.753,62	-	-	-	-	39.136.746,52	-	-	172.644.785,43	172.644.785,43	31,61%
Titoli di capitale quotati	58.107.830,92	1.221.188,44	92.719,04	407.442,78	9.844,16	77.396,33	10.108.065,83	2.600.698,31	1.529.640,90	74.154.826,71	74.154.826,71	13,58%
Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00%
Titoli di capitale non quotati	-	0,00	-	-	-	-	-	0,00	4,03	4,03	4,03	0,00%
Quote di OICR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00%
Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00%
Ratei e risconti attivi	2.722.794,55	76.010,88	0,00	-	-	-	1.174.249,13	-	0,00	3.973.054,56	3.973.054,56	0,73%
Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00%
Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	-	-	-	2.946.084,19	2.946.084,19	2.946.084,19	0,54%
Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00%
Opzioni emesse	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00%
Ratei e risconti passivi	0,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00%
Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	414.477,50	-414.477,50	-0,08%
Totale	384.110.546,13	12.829.717,78	98.958,36	871.240,54	136.281,24	293.921,74	140.342.361,87	2.896.437,36	4.607.237,40	546.186.702,42	546.186.702,42	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 2024 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 Mar25 MSTANLEY EU FK	Fut su valute	Futures	USD	-2.268.126,97
MSCI EmgMkt Mar25 MSTANLEY EU FK	Fut su indici	Futures	USD	-87.722,72
S&P500 EMINI FUT Mar25 MSTANLEY EU FK	Fut su indici	Futures	USD	-86.228,29
cs CAD 1,50707 16DI25 CRAGRIC PARIS	Forward Divise	Futures	EURO	-470,41
EURO/CHF FUTURE Mar25 MSTANLEY EU FK	Fut su valute	Futures	CHF	1.991,24
cs AUD 1,68450 16DI25 CRAGRIC PARIS	Forward Divise	Futures	EURO	6.771,98
EURO/GBP FUTURE Mar25 MSTANLEY EU FK	Fut su valute	Futures	GBP	8.517,85
EURO/JPY FUTURE Mar25 MSTANLEY EU FK	Fut su valute	Futures	JPY	37.698,53

Durata media finanziaria dei titoli

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

	Duration
Obbligazioni	3,55

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
38,59%

L’indice misura il tasso annuo di movimentazione del portafoglio dei Fondi, 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 2024 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	141.543.092,17	-93.691.163,04	47.851.929,13	235.234.255,21
Obbligazioni	45.864.180,69	-95.459.664,03	-49.595.483,34	141.323.844,72
Azioni	50.502.716,56	-16.742.306,53	33.760.410,03	67.245.023,09
Diritti	-	-	-	-
Oicr	-	-	-	-
Altri Strumenti Finanziari	-	-	-	-
Totale	237.909.989,42	-205.893.133,60	32.016.855,82	443.803.123,02

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
36.121,27	443.803.123,02	0,01%

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

20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali €6.458.367,02

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 €7.196.007,30

a) Crediti della gestione previdenziale € 7.196.007,30

L'importo rappresenta i crediti relativi ad emissioni di quote avvenute nell'ultima valorizzazione dell'esercizio: € 6.779.658,09 per contributi/trasferimenti in entrata, €186.920,67 per conversione comparto in entrata e €229.428,54 per conversione classi di quota in entrata.

40 Crediti di imposta €3.272.209,73

Rappresenta il credito d'imposta maturato al 31.12.2024.

Passività

10 Passività della gestione previdenziale €-2.670.368,82

a) Debiti della gestione previdenziale €- 2.670.368,82

La voce è data dal controvalore dei rimborsi quote avvenute nell'ultima valorizzazione dell'esercizio: €-470.478,87 per anticipazioni, €-1.685.073,12 per liquidazioni totali/trasferimenti in uscita, €-12.245,86 per rate R.I.T.A. (rendita immediata temporanea anticipata), € -229.428,54 per conversione classi di quota in uscita, € -271.865,26 per conversione comparto in uscita, €-87,37 per commissioni di gestione, €-19,50 per commissioni di conversione comparto. e €-1.170,30 per storno insoluti.

20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali €- 6.458.367,02

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 31.12.2024. Per il medesimo importo è stato appostato all'attivo un credito verso Generali Italia.

30 Passività della gestione finanziaria **€-414.477,50**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€-414.477,50**

La voce rappresenta il debito di €-387.073,15 per commissioni di gestione e di €-6.657,15 per il compenso al Responsabile del fondo, di € -470,41 per derivati: Future e Forward su divise e le altre passività ammontano a €-20.276,79.

40 Debiti di imposta **€-2.959.854,34**

Rappresenta il debito d'imposta maturato al 31.12.2024.

100 Attivo Netto Destinato alle Prestazioni **€551.024.696,29**

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 **€69.548.918,61**

a) Contributi per le prestazioni **€105.744.569,00**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	42.829.950,96
Di cui	
Azienda	5.847.879,47
Aderente	12.048.433,57
TFR	24.933.637,92
Trasferimento da altri fondi	60.641.412,11
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	2.517.305,43
Commissioni una tantum di iscrizione	-24.478,45
Commissioni annue di gestione	-224.287,43
Altro (*)	4.666,38
Totale 10 a)	105.744.569,00

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

b) Anticipazioni **€-6.735.563,54**

La voce rappresenta i disinvestimenti per anticipazioni nell'esercizio 2024.

c) Trasferimenti e riscatti **€-21.214.038,60**

La voce comprende i disinvestimenti effettuati nell'esercizio 2024 per riscatti e trasferimenti così ripartiti:

Tipologia	Importo
Riscatti	-6.675.305,11
Trasferimenti in uscita per conversione comparto	-4.380.240,27
Trasferimenti in uscita verso altri fondi	-10.158.493,22
Totale	-21.214.038,60

d) Trasformazioni in rendita

€-360.323,87

La voce rappresenta l'ammontare dei disinvestimenti per trasformazioni in rendita avvenute nell'esercizio 2024.

e) Erogazioni in forma di capitale

€-7.885.026,05

La voce rappresenta l'ammontare dei disinvestimenti per le erogazioni in forma capitale avvenute nell'esercizio 2024.

f) Premi per prestazioni accessorie

€-698,33

La voce rappresenta i contributi non accreditati sulle posizioni individuali, ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie nell'esercizio 2024.

20 Risultato della gestione finanziaria

€ 24.384.097,76

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	2.452.590,06	2.900.999,90	-	73.235,26	5.426.825,22
Obbligazioni	12.036.831,59	14.959.138,23	-	737.536,93	27.733.506,75
Altro	660.403,09	-2.212.914,62	-	-7.223.722,68	-8.776.234,21
Totale	15.149.824,74	15.647.223,51	-	-6.412.950,49	24.384.097,76

30 Oneri di gestione

€-4.604.307,45

a) Società di gestione

€-4.455.055,86

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

b) Imposte e Spese

€-122.317,66

La voce è così composta:

Tipologia	Importo
Ritenute a titolo di imposta	0,00
Spese e bolli	-86.196,39
Commissioni di negoziazione	-36.121,27
Totale	-122.317,66

a) Contributo COVIP

€-20.276,78

La voce riguarda il contributo di Vigilanza COVIP a carico del comparto per l'anno 2024.

d) Retribuzione responsabile

€-6.657,15

La voce si riferisce alla retribuzione del Responsabile del Fondo a carico del comparto per l'anno 2024.

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

€89.328.708,92

50 Imposta sostitutiva

€-2.959.854,34

L'importo rappresenta l'imposta sostitutiva a debito maturata nell'anno 2024.

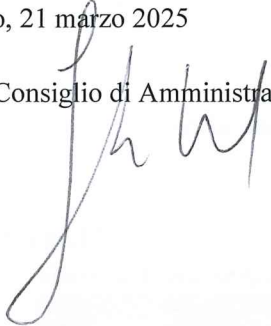
Variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

€86.368.854,58

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

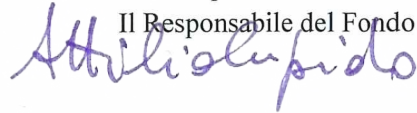
Milano, 21 marzo 2025

Il Consiglio di Amministrazione



Per presa visione:

Il Responsabile del Fondo



3.4 – COMPARTO MULTI ASSET

3.4.1 – STATO PATRIMONIALE

		31/12/2024	31/12/2023
10	Investimenti	363.098.807,84	295.185.072,07
	a) Depositi bancari	15.414.305,42	10.399.814,68
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	132.565.118,27	102.794.267,04
	d) Titoli di debito quotati	121.753.175,45	131.012.866,41
	e) Titoli di capitale quotati	87.910.895,52	43.783.173,86
	f) Titoli di debito non quotati	0,00	0,00
	g) Titoli di capitale non quotati	13,43	13,73
	h) Quote di O.I.C.R.	0,00	0,00
	i) Opzioni acquistate	0,00	0,00
	l) Ratei e risconti attivi	2.333.996,60	2.110.539,82
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
	n) Altre attività della gestione finanziaria	3.121.303,15	5.084.396,53
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Attività della Gestione Previdenziale	6.080.085,76	5.564.701,40
	a) Crediti della gestione previdenziale	6.080.085,76	5.564.701,40
40	Crediti di imposta	1.441.180,47	4.323.149,98
	TOTALE ATTIVITA'	370.620.074,07	305.072.923,45
10	Passività della gestione previdenziale	-1.566.348,22	-1.349.639,88
	a) Debiti della gestione previdenziale	-1.566.348,22	-1.349.639,88
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Passività della gestione finanziaria	-362.112,15	-296.676,69
	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	-362.112,15	-296.676,69
40	Debiti di imposta	-3.526.636,93	-3.293.380,55
	TOTALE PASSIVITA'	-5.455.097,30	-4.939.697,12
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	365.164.976,77	300.133.226,33

	CONTI D'ORDINE		

3.4.2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2024	31/12/2023
10	Saldo della gestione previdenziale	48.620.737,51	14.780.486,18
	a) Contributi per le prestazioni	75.093.894,52	33.522.300,43
	b) Anticipazioni	-3.021.183,48	-2.909.963,21
	c) Trasferimenti e riscatti	-18.156.923,86	-11.234.364,21
	d) Trasformazioni in rendita	-233.053,56	-318.685,30
	e) Erogazioni in forma di capitale	-5.061.696,11	-4.278.388,31
	f) Premi per prestazioni accessorie	-300,00	-413,22
20	Risultato della gestione finanziaria	23.723.635,68	21.134.676,95
	a) Dividendi e interessi	10.044.704,32	7.605.966,54
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	13.678.931,36	13.528.710,41
	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	-3.785.985,80	-2.986.669,21
	a) Società di gestione	-3.728.978,64	-2.945.551,16
	b) Imposte e Spese	-39.643,51	-26.734,44
	c) Contributo COVIP	-13.071,95	-12.677,97
	d) Retribuzione responsabile	-4.291,70	-1.705,64
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	68.558.387,39	32.928.493,92
50	Imposta sostitutiva	-3.526.636,93	-3.293.380,55
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	65.031.750,46	29.635.113,37

3.4.3 – NOTA INTEGRATIVA

Aderenti e posizioni

Le posizioni attive al 31.12.2024 nel comparto Multi Asset sono, complessivamente, 17.379, così suddivise:

Suddivisione delle posizioni per area geografica degli iscritti

Area geografica	Numero di posizioni		
	Maschi	Femmine	Totale
Italia Nord Occidentale	2.390	1.687	4.077
Italia Nord Orientale	2.337	2.023	4.360
Italia Centrale	1.763	1.220	2.983
Italia Meridionale	2.365	1.006	3.371
Italia Insulare	1.022	587	1.609
Esteri	583	396	979
Totale	10.460	6.919	17.379

Suddivisione delle posizioni per tipologia di iscrizione

Tipologia di attività lavorativa	Numero di posizioni
Iscritti su base collettiva	9.164
Iscritti su base individuale	8.215
Totale	17.379

Suddivisione delle posizioni per classi di età e sesso degli iscritti

Classe di età	Maschi	Femmine	Totale
Minore di 20 anni	31	51	82
20 – 24	96	59	155
25 – 29	269	197	466
30 – 34	408	254	662
35 – 39	660	430	1.090
40 – 44	1.143	908	2.051
45 – 49	1.688	1.248	2.936
50 – 54	2.017	1.395	3.412
55 – 59	1.886	1.204	3.090
60 – 64	1.480	832	2.312
Maggiore di 64	782	341	1.123
Totale	10.460	6.919	17.379

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 31.12.2024 e dell'attivo ad esse destinato è riportato nella tabella seguente:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	16.291.418,57	300.133.226,33
Quote emesse	4.110.890,21	76.149.459,83
Quote annullate	-1.459.910,31	-27.528.722,32
Variazione valore quota		16.411.012,92
Quote in essere alla fine dell'esercizio	18.942.398,47	365.164.976,76

3.4.3.1 – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

Attività

10 Investimenti **€363.098.807,84**

a) Depositi bancari €15.414.305,42

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 €132.565.118,27

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

d) Titoli di debito quotati €121.753.175,45

e) Titoli di capitale quotati €87.910.895,52

g) Titoli di capitale non quotati €13,43

l) Ratei e risconti attivi €2.333.996,60

n) Altre attività della gestione finanziaria €3.121.303,15

La voce si riferisce a dividendi da incassare per €64.553,24, a currency swap per €33.239,76 e a banca deposito per operazioni su Futures per €3.023.510,15.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a €342.229.202,67.

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 Titoli
US TREASURY N/B 5,25 02/15/29	US912810FG86	Titoli di Stato	12.997.646,06	3,80%
BTPS 2.1 07/15/26	IT0005370306	Titoli di Stato	10.972.668,74	3,21%
US TREASURY N/B 2,25 11/15/27	US9128283F58	Titoli di Stato	10.949.420,57	3,20%
TSY INFL IX N/B 0,25 01/15/25	US912828H458	Titoli di Stato	10.275.097,82	3,00%
US TREASURY N/B 1,875 02/15/32	US91282CDY49	Titoli di Stato	8.119.567,84	2,37%
BTPS 1.6 11/22/28	IT0005517195	Titoli di Stato	7.949.702,14	2,32%
FRANCE O.A.T.I/L 0.7 07/25/30	FR0011982776	Titoli di Stato	7.542.868,02	2,20%
BTPS 2.8 12/01/28	IT0005340929	Titoli di Stato	7.052.170,37	2,06%
BTPS 2.8 06/15/29	IT0005495731	Titoli di Stato	7.017.414,60	2,05%
BTPS 3 08/01/29	IT0005365165	Titoli di Stato	6.069.857,52	1,77%
SPANISH GOV'T 0.8 07/30/29	ES0000012K53	Titoli di Stato	5.556.861,96	1,62%

DEUTSCHLAND REP 0,5 02/15/28	DE0001102440	Titoli di Stato	4.301.453,39	1,26%
SPANISH GOV'T 2.55 10/31/32	ES0000012K61	Titoli di Stato	3.917.387,28	1,14%
BTPS 1,5 06/01/25	IT0005090318	Titoli di Stato	2.988.496,92	0,87%
ABN AMRO BANK NV 4,75 07/28/25	US00080QAF28	Obbligazioni	2.498.887,49	0,73%
DEUTSCHLAND REP 1.7 08/15/32	DE0001102606	Titoli di Stato	2.409.356,33	0,70%
UK TSY GILT 1 01/31/32	GB00BM8Z2T38	Titoli di Stato	2.408.321,24	0,70%
BP CAPITAL PLC 4,375 PERP	US05565QDU94	Obbligazioni	2.391.598,26	0,70%
DEUTSCHE BANK NY 2.129 11/24/26	US251526CE71	Obbligazioni	2.163.488,17	0,63%
BELGIAN GOVT 4 03/28/32	BE0000326356	Titoli di Stato	2.162.533,96	0,63%
BTPS 4.4 05/01/33	IT0005518128	Titoli di Stato	2.162.162,36	0,63%
WELLS FARGO CO 3.9 PERP	US949746TD35	Obbligazioni	2.055.358,76	0,60%
APPLE INC (AAPL UW)	US0378331005	Azioni	2.006.503,85	0,59%
PORTUGUESE OT'S 1.95 06/15/29	PTOTEXOE0024	Titoli di Stato	1.975.632,58	0,58%
ERSTE GROUP 1,625 09/08/31	AT0000A2J645	Obbligazioni	1.950.640,00	0,57%
IMPERIAL BRANDS 4,25 07/21/25	US453140AF21	Obbligazioni	1.921.081,60	0,56%
HARLEY-DAVIDSON 3.35 06/08/25	US41283LAY11	Obbligazioni	1.914.225,01	0,56%
MICROSOFT CORP (MSFT UW)	US5949181045	Azioni	1.885.861,42	0,55%
ABBVIE INC 2.95 11/21/26	US00287YBV02	Obbligazioni	1.875.943,99	0,55%
DEUTSCHLAND REP 0,25 02/15/29	DE0001102465	Titoli di Stato	1.862.185,24	0,54%
ALLIANZ SE 3,5 PERP	USX10001AA78	Obbligazioni	1.853.153,07	0,54%
NVIDIA CORP (NVDA UW)	US67066G1040	Azioni	1.818.329,40	0,53%
BPCE 1.652 10/06/26	US05584KAH14	Obbligazioni	1.690.296,48	0,49%
HP ENTERPRISE 1,75 04/01/26	US42824CBK45	Obbligazioni	1.579.185,90	0,46%
SNAM 4 11/27/29	XS2725959683	Obbligazioni	1.556.145,00	0,45%
BTPS 2 03/14/28	IT0005532723	Titoli di Stato	1.512.526,83	0,44%
BELGIAN GOVT 1 06/22/31	BE0000335449	Titoli di Stato	1.472.051,37	0,43%
ING GROEP NV 1,125 12/07/28	XS2305598216	Obbligazioni	1.410.990,57	0,41%
SAGAX EURO MTN 0,75 01/26/28	XS2291340433	Obbligazioni	1.389.090,00	0,41%
BARCLAYS PLC 3.65 03/16/25	US06738EAE59	Obbligazioni	1.347.988,41	0,39%
AMERICAN TOWER 4 06/01/25	US03027XAG51	Obbligazioni	1.345.095,12	0,39%
DANSKE BANK A/S 1,375 02/12/30	XS2078761785	Obbligazioni	1.296.178,00	0,38%

A2A SPA 4,5 09/19/30	XS2534976886	Obbligazioni	1.284.132,00	0,38%
AUSNET SERVICES 1,625 03/11/2081	XS2308313860	Obbligazioni	1.252.290,00	0,37%
ASML HOLDING NV (ASML NA)	NL0010273215	Azioni	1.225.053,50	0,36%
DANONE 2.947 11/02/26	US23636TAE01	Obbligazioni	1.216.777,40	0,36%
LA BANQUE POSTAL 0,75 08/02/32	FR0014001R34	Obbligazioni	1.211.925,00	0,35%
SCOR SE 5,25 PERP	FR0013322823	Obbligazioni	1.195.712,22	0,35%
ENI SPA 2,625 PERP	XS2242929532	Obbligazioni	1.186.680,00	0,35%
MDGH GMTN RSC 0,375 03/10/27	XS2311412865	Obbligazioni	1.174.586,71	0,34%
Totale			167.372.580,47	48,91%

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Attivi/Passivi	Italia	Altri Ue	Altri Ocse	Altro	Totale	Percentuale
Depositi bancari	15.414.305,42	-	-	-	15.414.305,42	4,25%
Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	0,00%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	47.721.869,15	38.997.449,72	45.376.106,40	469.693,00	132.565.118,27	36,55%
Titoli di debito quotati	9.846.152,33	63.409.645,96	46.465.665,39	2.031.711,77	121.753.175,45	33,57%
Titoli di capitale quotati	2.293.810,13	21.713.091,20	62.352.986,34	1.551.007,85	87.910.895,52	24,24%
Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	0,00%
Titoli di capitale non quotati	-	-	13,43	-	13,43	0,00%
Quote di OICR	-	-	-	-	-	0,00%
Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	0,00%
Ratei e risconti attivi	439.635,18	1.011.815,48	877.593,50	4.952,44	2.333.996,60	0,64%
Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-	-	0,00%
Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	3.121.303,15	3.121.303,15	0,86%
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	-	-	-	362.112,15	362.112,15	-0,10%
Totale	75.715.772,21	125.132.002,36	155.072.365,06	6.816.556,06	362.736.695,69	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	12.320.125,63	174.072,74	202.962,43	319.010,00	95.794,91	239.669,58	1.086.147,93	524.480,47	452.041,73	15.414.305,42	4,25%
Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	86.860.521,04	2.408.321,24	-	-	-	-	43.296.275,99	-	-	132.565.118,27	36,55%
Titoli di debito quotati	79.472.622,09	2.828.359,55	-	-	-	-	39.452.193,81	-	-	121.753.175,45	33,57%
Titoli di capitale quotati	20.453.630,65	5.618.298,96	1.155.650,35	4.109.794,57	187.865,77	1.035.027,02	33.094.610,58	14.994.025,71	7.261.991,91	87.910.895,52	24,24%
Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00%
Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-	-	-	-	13,43	13,43	0,00%
Quote di OICR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00%
Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00%
Ratei e risconti attivi	1.553.677,28	27.807,65	0,00	0,00	0,00	0,00	752.511,67	-	0,00	2.333.996,60	0,64%
Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00%
Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	-	-	-	3.121.303,15	3.121.303,15	0,86%
Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00%
Opzioni emesse	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00%
Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00%
Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	-	-	-	362.112,15	362.112,15	-0,10%
Totale	200.660.576,69	11.056.860,14	1.358.612,78	4.428.804,57	283.660,68	1.274.696,60	117.681.739,98	15.518.506,18	10.473.238,07	362.736.695,69	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 2024 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
MSCI EmgMkt Mar25 MSTANLEY EU FK	Fut su indici	Futures	USD	-653.737,14
EURO/GBP FUTURE Mar25 MSTANLEY EU FK	Fut su valute	Futures	GBP	5.972,28
cs HKD 8,27528 16DI25 GOLDSAC BK EFK	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	-13.177,16
EURO/CHF FUTURE Mar25 MSTANLEY EU FK	Fut su valute	Futures	CHF	45.798,56
EURO/JPY FUTURE Mar25 MSTANLEY EU FK	Fut su valute	Futures	JPY	255.190,08
cs CAD 1,50707 16DI25 CRAGRIC PARIS	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	-3.274,74
cs AUD 1,68450 16DI25 CRAGRIC PARIS	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	33.235,67
cs DKK 7,43223 16DI25 CRAGRIC PARIS	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	4,09
EURO FX CURR FUT Mar25 MSTANLEY EU FK	Fut su valute	Futures	USD	-1.620.906,83

Durata media finanziaria dei titoli

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

	Duration
Obbligazioni	2,34

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
24,73%

L'indice misura il tasso annuo di movimentazione del portafoglio dei Fondi, 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 2024 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	31.589.805,67	-28.268.233,07	3.321.572,60	59.858.038,74
Obbligazioni	28.523.345,74	-44.242.693,03	-15.719.347,29	72.766.038,77
Azioni	37.547.920,68	-13.704.621,88	23.843.298,80	51.252.542,56
Diritti	-	-	-	-
Oicr	-	-	-	-
Altri Strumenti Finanziari	-	-	-	-
Totale	97.661.072,09	-86.215.547,98	11.445.524,11	183.876.620,07

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
31.016,22	183.876.620,07	0,02%

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

30 Attività della gestione previdenziale

€6.080.085,76

a) Crediti della gestione previdenziale

€6.080.085,76

L'importo rappresenta i crediti relativi ad emissioni di quote avvenute nell'ultima valorizzazione dell'esercizio: € 5.922.391,48 per contributi/trasferimenti, € 124.234,49 per conversione comparto in entrata e € 33.459,79 per conversione classi di quota in entrata.

40 Crediti di imposta

€1.441.180,47

Rappresenta il credito d'imposta maturato al 31.12.2023.

Passività

10 Passività della gestione previdenziale

€-1.566.348,22

a) Debiti della gestione previdenziale

€-1.566.348,22

La voce è data dal controvalore dei rimborsi quote avvenute nell'ultima valorizzazione dell'esercizio: €-141.042,87 per anticipazioni, €-826.914,76 per liquidazioni totali/trasferimenti in uscita, €-4.331,08 per rate R.I.T.A. (rendita immediata temporanea anticipata), €-33.459,79 per conversione classe di quota in uscita, €-560.472,05 per conversione comparto in uscita, €-106,67 per commissioni di gestione e €-21,00 per commissioni di conversione comparto.

30 Passività della gestione finanziaria

€-362.112,15

d) Altre passività della gestione finanziaria

€-362.112,15

La voce rappresenta il debito di €-328.296,65 per commissioni di gestione a carico del comparto, di €-16.451,90 per future e forward su divise e di €-4.291,70 per il compenso del Responsabile del Fondo. Le altre passività ammontano a €-13.071,90.

40 Debiti di imposta

€-3.526.636,93

Rappresenta il debito d'imposta maturato al 31.12.2024.

100 Attivo Netto Destinato alle Prestazioni
€365.164.976,77

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
€48.620.737,51
a) Contributi per le prestazioni
€75.093.894,52

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	31.515.863,90
Di cui	
<i>Azienda</i>	4.571.076,27
<i>Aderente</i>	11.545.109,96
<i>TFR</i>	15.399.677,67
Trasferimento da altri fondi	41.132.263,97
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	2.549.537,01
Commissioni una tantum di iscrizione	-33.318,42
Commissioni annue di gestione e di conversione comparto	-113.516,79
Altro (*)	43.064,85
Totale 10 a)	75.093.894,52

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

b) Anticipazioni
€-3.021.183,48

La voce rappresenta i disinvestimenti per anticipazioni nell'esercizio 2024.

c) Trasferimenti e riscatti
€-18.156.923,86

La voce comprende i disinvestimenti effettuati nell'esercizio 2024 per riscatti e trasferimenti così ripartiti:

Tipologia	Importo
Riscatti	-4.407.860,42
Trasferimenti in uscita per conversione comparto	-5.681.185,25
Trasferimenti in uscita verso altri fondi	-8.067.878,19
Totale	-18.156.923,86

d) Trasformazioni in rendita
€-233.053,56

La voce rappresenta l'ammontare dei disinvestimenti per trasformazioni in rendita avvenute nell'esercizio 2024.

e) Erogazioni in forma di capitale
€-5.061.696,11

La voce rappresenta l'ammontare dei disinvestimenti per le erogazioni in forma capitale avvenute nell'esercizio 2024.

f) Premi per prestazioni accessorie
€-300,00

La voce rappresenta i contributi non accreditati sulle posizioni individuali, ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie nell'esercizio 2024.

20 Risultato della gestione finanziaria
€23.723.635,68

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	1.988.908,90	9.591.160,96	-	723.051,81	12.303.121,67
Obbligazioni	7.292.964,50	8.996.771,10	-	244.817,43	16.534.553,03
Altro	762.830,92	-1.808.734,84	-	-4.068.135,10	-5.114.039,02
Totale	10.044.704,32	16.779.197,22	-	-3.100.265,86	23.723.635,68

30 Oneri di gestione € -3.785.985,80

a) Società di gestione € -3.728.978,64

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

b) Imposte e Spese € -39.643,51

La voce è così composta:

Tipologia	Importo
Ritenute a titolo di imposta	-
Spese e bolli	-8.627,29
Commissioni di negoziazione	-31.016,22
Totale	-39.643,51

c) Contributo COVIP € -13.071,95

La voce riguarda il contributo di Vigilanza COVIP a carico del comparto per l'anno 2024.

d) Retribuzione Responsabile € -4.291,70

La voce si riferisce alla retribuzione del Responsabile del Fondo a carico del comparto per l'anno 2024.

40 Variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni ante imposta sostitutiva € 68.558.387,39

50 Imposta sostitutiva € -3.526.636,93

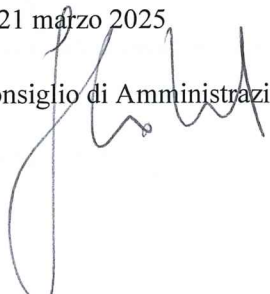
L'importo rappresenta l'imposta sostitutiva a debito maturata nell'anno 2024.

Variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni € 65.031.750,46

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

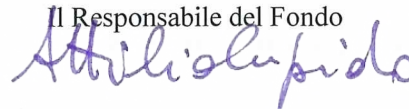
Milano, 21 marzo 2025

Il Consiglio di Amministrazione



Per presa visione:

Il Responsabile del Fondo



3.5 – COMPARTO AZIONARIO GLOBALE

3.5.1 – STATO PATRIMONIALE

		31/12/2024	31/12/2023
10	Investimenti	560.465.175,73	459.401.367,71
	a) Depositi bancari	11.496.344,80	10.279.523,11
	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	537.367.974,11	439.176.926,39
	f) Titoli di debito non quotati	0,00	0,00
	g) Titoli di capitale non quotati	4,70	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	11.600.852,12	9.944.918,21
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Attività della Gestione Previdenziale	7.249.618,16	6.682.495,76
	a) Crediti della gestione previdenziale	7.249.618,16	6.682.495,76
40	Crediti di imposta	0	11.125.699,46
	TOTALE ATTIVITA'	567.714.793,89	477.209.562,93
10	Passività della gestione previdenziale	-2.862.970,41	-2.388.623,36
	a) Debiti della gestione previdenziale	-2.862.970,41	-2.388.623,36
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Passività della gestione finanziaria	-808.899,69	-1.161.392,41
	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	-808.899,69	-1.161.392,41
40	Debiti di imposta	-12.377.138,87	-13.208.525,06
	TOTALE PASSIVITA'	-16.049.008,97	-16.758.540,83
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	551.665.784,92	460.451.022,10

	CONTI D'ORDINE		
--	-----------------------	--	--

3.5.2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2024	31/12/2023
10	Saldo della gestione previdenziale	41.704.013,56	21.124.096,48
	a) Contributi per le prestazioni	84.193.150,87	44.628.061,64
	b) Anticipazioni	-6.284.007,52	-4.937.960,54
	c) Trasferimenti e riscatti	-28.465.741,69	-14.528.851,51
	d) Trasformazioni in rendita	-1.397.085,05	-846.641,43
	e) Erogazioni in forma di capitale	-6.341.203,60	-3.189.681,68
	f) Premi per prestazioni accessorie	-1.099,45	-830,00
20	Risultato della gestione finanziaria	68.954.952,30	71.713.727,16
	a) Dividendi e interessi	15.924.912,00	10.637.838,11
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	53.030.040,30	61.075.889,05
	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	-7.067.064,39	-5.671.101,86
	a) Società di gestione	-7.007.262,24	-5.562.158,17
	b) Imposte e Spese	-33.944,09	-91.601,54
	c) Contributo COVIP	-19.466,83	-14.894,17
	d) Retribuzione responsabile	-6.391,23	-2.447,98
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	103.591.901,47	87.166.721,78
50	Imposta sostitutiva	-12.377.138,87	-13.208.525,06
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	91.214.762,60	73.958.196,72

3.5.3 – NOTA INTEGRATIVA

Aderenti e posizioni

Le posizioni attive al 31.12.2024 nel comparto Azionario Globale sono, complessivamente, 21.749 così suddivise:

Suddivisione delle posizioni per area geografica degli iscritti

Area geografica	Numero di posizioni		
	Maschi	Femmine	Totale
Italia Nord Occidentale	4.373	3.212	7.585
Italia Nord Orientale	3.343	2.161	5.504
Italia Centrale	1.921	1.220	3.141
Italia Meridionale	1.965	1.045	3.010
Italia Insulare	867	447	1.314
Estero	677	518	1.195
Totale	13.146	8.603	21.749

Suddivisione delle posizioni per tipologia di iscrizione

Tipologia di attività lavorativa	Numero di posizioni
Iscritti su base collettiva	10.209
Iscritti su base individuale	11.540
Totale	21.749

Suddivisione delle posizioni per classi di età e sesso degli iscritti

Classe di età	Maschi	Femmine	Totale
Minore di 20 anni	79	57	136
20 – 24	200	80	280
25 – 29	531	364	895
30 – 34	660	555	1.215
35 – 39	1.098	835	1.933
40 – 44	1.486	1.231	2.717
45 – 49	1.826	1.399	3.225
50 – 54	2.346	1.479	3.825
55 – 59	2.220	1.332	3.552
60 – 64	1.671	848	2.519
Maggiore di 64	1.029	423	1.452
Totale	13.146	8.603	21.749

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 31.12.2024 e dell'attivo ad esse destinato è riportato nella tabella seguente:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	20.134.391,31	460.451.022,10
Quote emesse	3.589.627,81	85.866.560,45
Quote annullate	-1.781.866,77	-44.162.546,89
Variazione valore quota		49.510.749,27
Quote in essere alla fine dell'esercizio	21.942.152,35	551.665.784,93

3.5.3.1 – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

Attività

10 Investimenti €560.465.175,73

a) Depositi bancari €11.496.344,80

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

e) Titoli di capitale quotati €537.367.974,11

g) Titoli di capitale non quotati €4,70

n) Altre attività della gestione finanziaria €11.600.852,12

La voce si riferisce a dividendi e altre attività da incassare per €274.491,89, a currency swap per €996.721,59 e a banca deposito per operazioni su Futures per €10.329.638,64.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a €537.367.978,81.

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 Titoli
NVIDIA CORP (NVDA UW)	US67066G1040	Azioni	9.147.282,34	1,70%
APPLE INC (AAPL UW)	US0378331005	Azioni	8.499.044,40	1,58%
MICROSOFT CORP (MSFT UW)	US5949181045	Azioni	7.775.056,98	1,45%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN (ROG SE)	CH0012032048	Azioni	7.696.445,73	1,43%
ASML HOLDING NV (ASML NA)	NL0010273215	Azioni	7.589.902,10	1,41%
NOVO NORDISK A/S-B (NOVOB DC)	DK0062498333	Azioni	6.895.517,25	1,28%
NESTLE SA-REG (NESN SE)	CH0038863350	Azioni	6.814.802,11	1,27%
ASTRAZENECA PLC (AZN LN)	GB0009895292	Azioni	6.391.962,36	1,19%
SHELL PLC (SHEL LN)	GB00BP6MXD84	Azioni	6.217.431,25	1,16%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI (MC FP)	FR0000121014	Azioni	6.065.212,00	1,13%
NOVARTIS AG-REG (NOVN SE)	CH0012005267	Azioni	5.597.329,64	1,04%
UNICREDIT SPA (UCG IM)	IT0005239360	Azioni	5.400.280,40	1,00%
TOYOTA MOTOR CORP (7203 JT)	JP3633400001	Azioni	5.308.635,29	0,99%
AMAZON.COM INC (AMZN UW)	US0231351067	Azioni	5.227.435,51	0,97%
HSBC HOLDINGS PLC (HSBA LN)	GB0005405286	Azioni	4.923.948,78	0,92%
IBERDROLA SA (IBE SQ)	ES0144580Y14	Azioni	4.916.544,50	0,91%

AIRBUS SE (AIR FP)	NL0000235190	Azioni	4.695.406,08	0,87%
INTESA SANPAOLO (ISP IM)	IT0000072618	Azioni	4.569.249,11	0,85%
SCHNEIDER ELECTRIC SE (SU FP)	FR0000121972	Azioni	4.496.639,40	0,84%
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL (CBA AT)	AU000000CBA7	Azioni	4.218.647,34	0,79%
ESSILORLUXOTTICA (EL FP)	FR0000121667	Azioni	4.143.497,20	0,77%
ALLIANZ SE-REG (ALV GY)	DE0008404005	Azioni	3.922.154,50	0,73%
SANOFI (SAN FP)	FR0000120578	Azioni	3.900.896,36	0,73%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG (DTE GY)	DE0005557508	Azioni	3.796.059,33	0,71%
BP PLC (BP/ LN)	GB0007980591	Azioni	3.710.161,47	0,69%
SAP SE (SAP GY)	DE0007164600	Azioni	3.694.786,80	0,69%
SIEMENS AG-REG (SIE GY)	DE0007236101	Azioni	3.660.326,72	0,68%
BANCO SANTANDER SA (SAN SQ)	ES0113900J37	Azioni	3.572.966,14	0,66%
UNILEVER PLC (ULVR LN)	GB00B10RZP78	Azioni	3.546.262,84	0,66%
SONY GROUP CORP (6758 JT)	JP3435000009	Azioni	3.529.559,29	0,66%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO (8306 JT)	JP3902900004	Azioni	3.279.371,49	0,61%
AIR LIQUIDE SA (AI FP)	FR0000120073	Azioni	3.270.212,80	0,61%
ENI SPA (ENI IM)	IT0003132476	Azioni	3.170.162,38	0,59%
HITACHI LTD (6501 JT)	JP3788600009	Azioni	3.136.382,41	0,58%
ALPHABET INC-CL A (GOOGL UW)	US02079K3059	Azioni	3.002.840,95	0,56%
TESLA INC (TSLA UW)	US88160R1014	Azioni	2.996.332,90	0,56%
UBS GROUP AG-REG (UBSG SE)	CH0244767585	Azioni	2.922.250,60	0,54%
RECRUIT HOLDINGS CO LTD (6098 JT)	JP3970300004	Azioni	2.830.298,78	0,53%
ING GROEP NV (INGA NA)	NL0011821202	Azioni	2.826.374,78	0,53%
BROADCOM INC (AVGO UW)	US11135F1012	Azioni	2.736.406,06	0,51%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N (AD NA)	NL0011794037	Azioni	2.577.991,83	0,48%
ABB LTD-REG (ABBN SE)	CH0012221716	Azioni	2.560.664,97	0,48%
JPMORGAN CHASE & CO (JPM UN)	US46625H1005	Azioni	2.559.144,42	0,48%
ALPHABET INC-CL C (GOOG UW)	US02079K1079	Azioni	2.544.410,82	0,47%
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR (8316 JT)	JP3890350006	Azioni	2.483.572,22	0,46%
CAIXABANK SA (CABK SQ)	ES0140609019	Azioni	2.463.391,39	0,46%

VEOLIA ENVIRONNEMENT (VIE FP)	FR0000124141	Azioni	2.458.524,57	0,46%
TOTALENERGIES SE (TTE FP)	FR0000120271	Azioni	2.428.548,48	0,45%
AXA SA (CS FP)	FR0000120628	Azioni	2.407.239,12	0,45%
AGNICO EAGLE MINES LTD (AEM UN)	CA0084741085	Azioni	2.401.058,33	0,45%
Totale			214.978.622,52	40,01%

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Attivi/Passivi	Italia	Altri Ue	Altri Ocse	Altro	Totale	Percentuale
Depositi bancari	11.496.344,80	-	-	-	11.496.344,80	2,05%
Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	0,00%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	0,00	-	-	-	0,00	0,00%
Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	0,00%
Titoli di capitale quotati	14.203.781,30	146.688.993,43	364.700.328,47	11.774.870,91	537.367.974,11	96,02%
Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	0,00%
Titoli di capitale non quotati	-	-	4,70	-	4,70	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	-	-	-	11.600.852,12	11.600.852,12	2,07%
Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	0,00%
Opzioni emesse	-	-	-	-	-	0,00%
Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	0,00%
Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-	808.899,69	808.899,69	-0,14%
Totale	25.700.126,10	146.688.993,43	364.700.333,17	22.566.823,34	559.656.276,04	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	862.977,77	237.429,55	397.863,27	260.359,37	405.689,05	397.877,22	2.139.094,19	1.929.154,89	4.865.899,49	11.496.344,80	2,05%
Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	0,00	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00%
Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00%
Titoli di capitale quotati	130.899.899,07	57.980.400,13	12.408.074,74	44.109.004,37	1.975.423,59	11.321.284,87	141.073.505,19	94.067.204,18	43.533.177,97	537.367.974,11	96,02%
Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00%
Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-	-	-	0,00	4,70	4,70	0,00%
Quote di OICR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00%
Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00%
Ratei e risconti attivi	0,00	-	-	0,00	0,00	0,00	0,00	-	0,00	0,00	0,00%
Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00%
Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	-	-	-	11.600.852,12	11.600.852,12	2,07%
Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00%
Opzioni emesse	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00%
Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00%
Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	-	-	-	808.899,69	808.899,69	-0,14%
Totale	131.762.876,84	58.217.829,68	12.805.938,01	44.369.363,74	2.381.112,64	11.719.162,09	143.212.599,38	95.996.359,07	59.191.034,59	559.656.276,04	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 2024 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 AUD 1,62672 24AP25 GOLDSAC BK EFK	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	398.996,46
cs SEK 11,1784 14MR25 DEUTBK FRK	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	197.784,49
cs AUD 1,62721 24FE25 BARCL BK IR DU	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	289.997,71
EURO/GBP FUTURE Mar25 MSTANLEY EU FK	Fut su valute	Futures	GBP	37.238,58
cs SEK 11,4626 16DI25 DEUTBK FRK	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	-487,93
cs HKD 8,27528 16DI25 GOLDSAC BK EFK	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	-68.872,33
cs HKD 8,08902 28GE25 SOC GEN PARIS	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	-17.829,59
EURO/CHF FUTURE Mar25 MSTANLEY EU FK	Fut su valute	Futures	CHF	673.103,60
EURO/JPY FUTURE Mar25 MSTANLEY EU FK	Fut su valute	Futures	JPY	2.126.690,33
cs SEK 11,4517 16DI25 CRAGRIC PARIS	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	-1.755,58
cs SEK 11,4803 16DI25 DEUTBK FRK	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	-1.142,01
cs DKK 7,43510 16DI25 DEUTBK FRK	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	-245,65
cs HKD 8,21180 25FE25 GOLDSAC BK EFK	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	-78.983,53
cs DKK 7,43368 16DI25 CRAGRIC PARIS	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	-72,68
cs AUD 1,68450 16DI25 CRAGRIC PARIS	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	97.868,44
cs NOK 11,9756 16DI25 CRAGRIC PARIS	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	1.935,62
cs HKD 8,21375 16DI25 SOC GEN PARIS	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	-1.865,53
cs DKK 7,43223 16DI25 CRAGRIC PARIS	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	146,26

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
19,97%

L’indice misura il tasso annuo di movimentazione del portafoglio dei Fondi, 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 2024 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	-	-3.765.300,00	-3.765.300,00	3.765.300,00
Obbligazioni	-	-	-	-
Azioni	119.188.032,23	-103.302.916,03	15.885.116,20	222.490.948,26
Diritti	-	-	-	-
Oicr	-	-	-	-
Altri Strumenti Finanziari	-	-	-	-
Totale	119.188.032,23	-107.068.216,03	12.119.816,20	226.256.248,26

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
101.982,76	226.256.248,26	0,05%

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

30 Attività della gestione previdenziale **€7.249.618,16**

a) Crediti della gestione previdenziale **€7.249.618,16**

L'importo rappresenta i crediti relativi ad emissioni di quote avvenute nell'ultima valorizzazione dell'esercizio: € 6.924.284,67 per contributi/trasferimenti in entrata e €325.333,49 per conversione comparto quote in entrata.

40 Crediti di imposta **€0**

Rappresenta il credito d'imposta maturato al 31.12.2024.

Passività

10 Passività della gestione previdenziale **€-2.862.970,41**

a) Debiti della gestione previdenziale **€-2.862.970,41**

La voce è data dal controvalore dei rimborsi quote avvenute nell'ultima valorizzazione dell'esercizio: €-375,199,65 per anticipazioni, €-979.805,98 per liquidazioni totali/trasferimenti in uscita, €-10.659,65 per rate R.I.T.A. (rendita immediata temporanea anticipata), € -41.027,16 per conversione classi di quota in uscita, € -1.456.065,88 per conversione comparto, €-84,22 per commissioni di gestione, €-28,50 per commissioni di conversione comparto e € -99,37 per storno insoluti,

30 Passività della gestione finanziaria **€-808.899,69**

d) Altre passività della gestione finanziaria

€-808.899,69

La voce rappresenta il debito di €-611.112,60 per commissioni di gestione a carico del comparto, di €-171.928,76 per future e forward su divise e di €-6.391,23 per il compenso al Responsabile del Fondo. Le altre passività ammontano a €-19.467,10.

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

€-12.377.138,87

Rappresenta il debito d'imposta maturato al 31.12.2024.

100 Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

€551.665.784,92

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

€41.704.013,56

a) Contributi per le prestazioni

€84.193.150,87

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	40.068.849,28
Di cui	
<i>Azienda</i>	<i>7.113.713,53</i>
<i>Aderente</i>	<i>14.824.853,46</i>
<i>TFR</i>	<i>18.130.282,27</i>
Trasferimento da altri fondi	40.671.851,79
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	3.674.739,86
Commissioni una tantum di iscrizione	-54.311,56
Commissioni annue di gestione e di conversione comparto	-167.991,10
Altro (*)	12,60
Totale 10 a)	84.193.150,87

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

b) Anticipazioni

€-6.284.007,52

La voce rappresenta i disinvestimenti per anticipazioni nell'esercizio 2024.

c) Trasferimenti e riscatti

€-28.465.741,69

La voce comprende i disinvestimenti effettuati nell'esercizio 2024 per riscatti e trasferimenti così ripartiti:

Tipologia	Importo
Riscatti	-5.210.985,62
Trasferimento in uscita per conversione comparto	-15.623.928,55
Trasferimenti in uscita verso altri fondi	-7.630.827,52
Totale	-28.465.741,69

d) Trasformazioni in rendita

€-1.397.085,05

La voce rappresenta l'ammontare dei disinvestimenti per trasformazioni in rendita avvenute nell'esercizio 2024.

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -6.341.203,60

La voce rappresenta l'ammontare dei disinvestimenti per le erogazioni in forma capitale avvenute nell'esercizio 2024.

f) Premi per prestazioni accessorie

€ -1.099,45

La voce rappresenta i contributi non accreditati sulle posizioni individuali, ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie nell'esercizio 2024.

20 Risultato della gestione finanziaria

€ 68.954.952,30

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	14.774.871,33	53.012.580,27	-	5.407.499,21	73.194.950,81
Obbligazioni	7.933,42	-	-	-2.083,25	5.850,17
Altro	1.142.107,25	1.186.364,72	-	-6.574.320,65	-4.245.848,68
Totale	15.924.912,00	54.198.944,99	-	-1.168.904,69	68.954.952,30

30 Oneri di gestione

€ -7.067.064,39

a) Società di gestione

€ -7.007.262,24

b) Imposte e Spese

€ -33.944,09

La voce è così composta:

Tipologia	Importo
Ritenute a titolo di imposta	-
Spese e bolli	68.038,67
Commissioni di negoziazione	-101.982,76
Totale	-33.944,09

La voce spese e bolli è composta per € 161.173,06 da recupero tassazione.

c) Contributo COVIP

€ -19.466,83

La voce riguarda il contributo di Vigilanza COVIP a carico del comparto per l'anno 2024.

d) Retribuzione responsabile

€ -6.391,23

La voce si riferisce alla retribuzione del Responsabile del Fondo a carico del comparto per l'anno 2024.

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

€ 103.591.901,47

50 Imposta sostitutiva

€ -12.377.138,87

L'importo rappresenta l'imposta sostitutiva a debito maturata nell'anno 2024.

Variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

€ 91.214.762,60

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

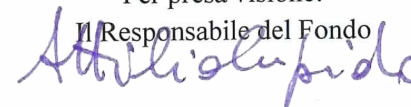
Milano, 21 marzo 2025

Il Consiglio di Amministrazione

Generali Global
Rendiconto Esercizio 2024

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)