



# Fondo Pensione Aperto Crédit Agricole Vita

## RENDICONTO al 31 DICEMBRE 2023

**Fondo Pensione Aperto Crédit Agricole Vita**

Sede Legale: via Università, 1 - 43121 Parma

Sede Amministrativa: Corso di Porta Vigentina, 9 - 20122 Milano

Istituito da Crédit Agricole Vita S.p.A.

Autorizzato con delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 7 agosto 1998

Iscritto in data 17 febbraio 1999 al n. 57 dell'Albo istituito ai sensi del D. Lgs. n. 252/2005

**Consiglio di amministrazione**

<i>Presidente</i>	Guido CORRADI
<i>Vicepresidenti</i>	Giampiero MAIOLI Nicolas DENIS
<i>Amministratore Delegato e Direttore Generale</i>	Marco DI GUIDA
<i>Consiglieri</i>	Jean ALLELY Florence BARJOU Maria Grazia DONDI Corinne FAURE CLUZEL Roberto GHISELLINI Marie Pierre GONTARD François JOSSE Vittorio RATTO

**Collegio sindacale**

<i>Presidente</i>	Marco SILINGARDI
<i>Sindaci effettivi</i>	Luca BARBERA Francesca PASQUALIN
<i>Sindaci supplenti</i>	Federica MANTINI Chiara PERLINI

**Banca depositaria**

CACEIS BANK Italy Branch, con sede in Piazza Cavour, 2, 20121- Milano

**Società di revisione**

PricewaterhouseCoopers S.p.A. con sede legale in Piazza Tre Torri, 2 - Milano

**Responsabile del Fondo**

Angelo Zanon

# RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE DEL FONDO

## 1. Situazione del Fondo al 31 dicembre 2023

Già a partire dallo scorso esercizio il Fondo Pensione Aperto Crédit Agricole Vita ha adottato numerose procedure, politiche e documenti in attuazione delle Delibere pubblicate dall'Autorità di Vigilanza Covip, in seguito alle modifiche apportate dalla c.d. "Direttiva IORP II" e recepite nel decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252. A conclusione di questo percorso di aggiornamento, il Consiglio di Amministrazione della Compagnia del 13 dicembre 2023 ha adottato il nuovo Regolamento del Fondo che ha recepito i nuovi schemi proposti dall'Autorità di Vigilanza Covip. L'anno 2023 è stato pertanto caratterizzato dall'attuazione da parte della Compagnia delle suddette procedure e dai primi aggiornamenti delle stesse.

Dal 1° aprile 2008 con deliberazione del Consiglio di Amministrazione, la gestione finanziaria del "Fondo Pensione Aperto Crédit Agricole Vita" è affidata a Amundi SGR S.p.A., mentre la gestione amministrativa è in carico a Previnet S.p.A..

Nel corso dell'anno 2009 è stata aggiunta una seconda classe istituzionale a quella preesistente; pertanto, il Fondo al 31 dicembre 2023, si presenta con tre tipologie di classi: la classe ordinaria e due classi istituzionali (A e B).

Si evidenzia che la Politica Finanziaria del Fondo è stata aggiornata nel corso dell'esercizio 2022, ed è in vigore dal 1° gennaio 2023 con revisione della stessa almeno ogni 3 anni, ai sensi della Delibera COVIP del 16 marzo 2012.

Al 31 dicembre 2023 le Linee di investimento che compongono il Fondo presentano le seguenti caratteristiche:

### ***Linea Garantita***

**Finalità:** la gestione è volta a realizzare rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale. Adatta agli aderenti disposti ad accettare un rischio moderato a fronte di opportunità di rendimenti più elevati; la presenza della garanzia, riconosciuta nei casi previsti, la rende adatta anche a chi è prossimo alla pensione.

**Orizzonte temporale consigliato:** medio periodo (tra 5 e 10 anni).

**Grado di rischio:** medio, che diventa nullo nei casi in cui opera la garanzia.

**Caratteristiche della garanzia:** l'adesione alla Linea attribuisce all'aderente il diritto alla corresponsione di un importo minimo garantito, a prescindere dai risultati di gestione, pari alla somma dei contributi netti versati capitalizzati al tasso annuo d'interesse composto del 1%. Il diritto alla garanzia è riconosciuto in caso di pensionamento, decesso, invalidità permanente, inoccupazione superiore a 48 mesi.

### **Linea Moderata**

**Finalità:** incremento del capitale investito attraverso elementi di redditività e rivalutazione. Adatta agli aderenti non ancora prossimi al pensionamento e disposti ad accettare una media esposizione al rischio al fine di cogliere opportunità di rendimenti più elevati.

**Orizzonte temporale consigliato:** medio periodo (da 5 a 10 anni)

**Grado di rischio:** medio-alto.

### **Linea Dinamica**

**Finalità:** rivalutazione del capitale investito; adatta agli aderenti che hanno un lungo periodo lavorativo prima del pensionamento e disposti ad accettare una maggiore esposizione al rischio al fine di cogliere opportunità di rendimenti più elevati.

**Orizzonte temporale consigliato:** medio-lungo periodo (da 10 a 15 anni).

**Grado di rischio:** alto.

L'adesione al Fondo prevede le seguenti spese:

	CLASSE ORDINARIA		CLASSE A	CLASSE B	Periodicità addebito	Modalità prelievo
	Adesione individuale	Adesione collettiva (*)	Adesione collettiva(*)	Adesione collettiva(*)		
Comm. di gestione per la posiz. individuale	20 €	10 €	10 €	10 €	annuale	(1)
Comm. di conversione	gratuita	gratuita	gratuita	gratuita	—	—
Comm. di trasferimento	50 €	50 €	50 €	50 €	(a)	(2)
Comm. di riscatto	50 €	50 €	50 €	50 €	(a)	(2)
Rendita integrativa temporanea anticipata (RITA)	25 €	25 €	25 €	25 €	—	—
Comm. di anticipazione	gratuita	gratuita	gratuita	gratuita	—	—
Comm. di gest. annua:						
- Linea Garantita	1,15%	1,15%	0,70%	0,20%	(b)	(3)
- Linea Moderata	1,20%	1,20%	0,70%	0,50%	(b)	(3)
- Linea Dinamica	1,40%	1,40%	0,90%	0,50%	(b)	(3)

Note:

(\*) per aziende con più di 49 dipendenti

(a) all'atto dell'operazione

(b) trimestrale con calcolo mensile

(1) prelievo dai contributi all'atto del versamento

(2) prelievo dalla posizione individuale

(3) prelievo dal patrimonio di ciascun comparto

Al 31 dicembre 2023 risultano iscritti al Fondo 5.693 attivi e nessun pensionato. Gli iscritti, nel corso dell'esercizio, hanno versato complessivamente contributi per 10.079 migliaia di euro; il patrimonio del Fondo è pari a 82.163 migliaia di euro.

Di seguito si riporta, per ogni linea del Fondo, il confronto tra la performance annua della linea e la variazione del benchmark prescelto. Il benchmark è riportato al lordo e al netto degli oneri (anche fiscali) sostenuti dal Fondo.

Linea Garantita	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Performance <sup>(1)</sup>	2,36%	-3,06%	6,25%	1,72%	0,79%	-9,11%	5,45%
Benchmark lordo	1,58%	-1,78%	6,42%	1,83%	2,00%	-11,32%	8,57%
Benchmark netto	0,38%	-2,35%	5,30%	0,73%	0,61%	-10,65%	6,28%

Note

<sup>(1)</sup> La performance della linea tiene conto degli oneri commissionali previsti per la classe ordinaria, pari all'1,15%

Linea Moderata	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Performance <sup>(1)</sup>	4,62%	-4,45%	13,97%	6,14%	8,09%	-15,29%	8,63%
Benchmark lordo	6,57%	-3,21%	16,56%	8,84%	10,33%	-17,21%	13,25%
Benchmark netto	4,19%	-3,54%	13,41%	6,37%	6,98%	-15,43%	9,65%

Note

<sup>(1)</sup> La performance della linea tiene conto degli oneri commissionali previsti per la classe ordinaria, pari all'1,20%

Linea Dinamica	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Performance <sup>(1)</sup>	7,44%	-6,09%	15,48%	6,08%	14,65%	-10,55%	9,80%
Benchmark lordo	10,00%	-5,70%	19,41%	8,25%	18,81%	-12,19%	16,06%
Benchmark netto	6,78%	-5,61%	15,39%	5,82%	13,58%	-10,67%	11,57%

Note

<sup>(1)</sup> La performance della linea tiene conto degli oneri commissionali previsti per la classe ordinaria, pari all'1,40%

## 2. Politica di gestione seguita

### Commento macroeconomico

I mercati azionari globali hanno chiuso l'anno positivamente anche se con un andamento non lineare nel corso del 2023. Dopo un avvio positivo di inizio anno, in scia alle attese per gli effetti positivi dell'uscita della Cina dal problema pandemico e di un ridimensionamento della politica restrittiva della Fed, i listini globali hanno risentito delle turbolenze del sistema bancario regionale negli Stati Uniti e della dinamica al rialzo dell'inflazione nel periodo febbraio-marzo per poi recuperare spinti dal rilascio di dati societari resilienti. Nei mesi estivi il forte rialzo dei tassi di rendimento ha penalizzato i corsi azionari fino ad ottobre. Successivamente, l'assunzione di un atteggiamento più moderato da parte della FED sulla politica monetaria da adottare ha ridato fiducia ai mercati. Il 2023 si è così chiuso con un rialzo del MSCI World prossimo al 20% (in Euro) e un sensibile calo dei rendimenti

obbligazionari grazie alle attese per una inversione decisa della politica monetaria restrittiva adottata dalla Fed. La dispersione delle performance a livello settoriale è stata ampia, con un gap tra settore migliore (tecnologia) e peggiore (servizi di pubblica utilità) di circa il 50% e con poco più del 30% delle azioni che hanno sovraperformato l'indice generale.

Anche i mercati obbligazionari hanno chiuso il 2023 positivamente ma con una forte volatilità registrata nell'anno. Il primo semestre si è chiuso con rendimenti dei mercati obbligazionari al rialzo sia sul segmento a breve che a medio termine delle curve dei tassi, conseguenza della revisione verso l'alto delle aspettative su ulteriori rialzi dei tassi di sconto adottati dalle principali Banche Centrali. La crescita dei rendimenti a lungo termine sono stati invece limitati dalle persistenti incertezze sull'evoluzione della crescita globale e dalla convinzione che il quadro inflattivo possa stabilizzarsi verso livelli contenuti nel medio periodo. I mercati obbligazionari societari che si sono maggiormente avvantaggiati da questo contesto economico sono stati quelli delle emissioni societarie high yield e quelli che fanno riferimento ai Paesi emergenti; questi ultimi supportati anche dal differenziale di crescita positiva dei loro Paesi rispetto a quello dei paesi sviluppati.

Come già riportato, l'ultima parte dell'anno ha visto la conferma della pausa della Fed nel continuare nella sua politica monetaria restrittiva con toni meno aggressivi da parte del Governatore Powell che, nella conferenza stampa di novembre, ha aperto la porta verso un prossimo cambio di rotta nelle decisioni della Banca Centrale. Il ritracciamento dei tassi di interesse ha riguardato anche le obbligazioni emesse in Euro, sebbene la politica monetaria della BCE non ha ancora dato segni chiari di voler invertire il trend di rialzo dei tassi di interesse nel 2024, pur in presenza di un'economia europea debole e di un sensibile calo dell'inflazione.

### Commento per singola Linea

Linea Garantita (performance netta: +5,45% – benchmark netto +6,28%)

Il profilo di rischio e l'allocazione di portafoglio sono coerenti con la priorità del raggiungimento dell'obiettivo di rendimento annuale positivo, su un orizzonte temporale a medio/lungo termine.

Per quanto riguarda la componente azionaria, il Comparto ha mantenuto un approccio difensivo e, quindi, un peso leggermente inferiore al benchmark di riferimento per i timori dell'aggravarsi del quadro recessivo a seguito delle politiche monetarie restrittive adottate dalle Banche Centrali. Nell'ultima parte dell'anno è stata leggermente aumentata l'esposizione azionaria, mantenendosi comunque in sottopeso rispetto al benchmark, in scia alle dichiarazioni più accomodanti delle Banche Centrali come conseguenza di dati di inflazione visti in contrazione. In termini geografici, è stato mantenuto un sottopeso, pur contenuto, sull'Eurozona, il cui quadro economico rimane caratterizzato da fragilità. La parte obbligazionaria del portafoglio ha privilegiato le emissioni governative dei Paesi periferici che sono meno esposte, rispetto al passato, alla volatilità dei mercati dopo l'annuncio da parte della BCE del piano soprannominato "salva-spread". In questo contesto, tale decisione è stata anche supportata dal miglioramento dell'Outlook, da parte di Moody's a metà novembre, sulla sostenibilità del debito pubblico italiano.

Si evidenzia inoltre l'investimento in emissioni del debito societario con elevato merito di credito, che dovrebbero performare meglio in un contesto di normalizzazione delle politiche monetarie delle Banche Centrali.

Il risultato della gestione è positivo in termini assoluti sebbene in termini relativi sia inferiore al benchmark di riferimento a causa di un approccio più difensivo adottato nell'esposizione al mercato azionario rispetto all'indice di riferimento.

Linea Moderata (performance netta: +8,63% – benchmark netto +9,65%)

Il comparto ha registrato una performance positiva in termini assoluti ma inferiore rispetto al parametro di riferimento. Questo risultato è la conseguenza di una esposizione più conservativa rispetto all'indice di riferimento nella componente azionaria. Decisamente positivo è stato il contributo della componente obbligazionaria che ha sovrappeso la componente governativa emessa dai Paesi periferici: ciò si è tradotto anche in una esposizione di duration superiore al parametro di riferimento. Dal punto di vista geografico, la preferenza è stata per l'Area emergente, che dovrebbe avvantaggiarsi maggiormente del cambio nelle politiche monetarie adottate dalle Banche Centrali mentre sono stati mantenuti in leggero sottopeso i Paesi sviluppati, alla luce di aspettative di modesta recessione in USA nel primo semestre del 2024 e di fragilità del quadro economico europeo. In particolare, per la componente obbligazionaria si conferma il sovrappeso sui governativi Periferici europei, quali l'Italia, e su emissioni societarie con elevato merito di credito.

Linea Dinamica (performance netta: +9,80% – benchmark netto: +11,57%)

Il comparto ha registrato una performance positiva in termini assoluti ma inferiore rispetto al parametro di riferimento. Questo risultato è la conseguenza di una esposizione più conservativa rispetto all'indice di riferimento nella componente azionaria. Decisamente positivo è stato il contributo della componente obbligazionaria che ha sovrappeso la componente governativa emessa dai Paesi periferici: ciò si è tradotto anche in una esposizione di duration superiore al parametro di riferimento. Dal punto di vista geografico, la preferenza è stata per l'Area emergente, che dovrebbe avvantaggiarsi maggiormente del cambio nelle politiche monetarie adottate dalle Banche Centrali mentre sono stati mantenuti in leggero sottopeso i Paesi sviluppati, alla luce di aspettative di modesta recessione in USA nel primo semestre del 2024 e di fragilità del quadro economico europeo. In particolare, per la componente obbligazionaria si conferma il sovrappeso sui governativi Periferici europei, quali l'Italia, e su emissioni societarie con elevato merito di credito.

### **3. Costi complessivi a carico del Fondo**

L'ammontare complessivo delle spese a carico del Fondo nel 2023 è pari a 940 migliaia di euro; le commissioni di gestione ammontano complessivamente a 940 migliaia di euro, di cui 858 migliaia di euro prelevate dal patrimonio del Fondo e 82 migliaia di euro prelevate all'atto del versamento da parte degli aderenti.

Per l'anno 2023 non sono stati sostenuti costi per spese legali e giudiziarie.

Sotto il profilo fiscale, il Fondo è soggetto all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi di cui all'art. 17 del D.Lgs. 252/2005. Al 31 dicembre 2023 la posizione netta delle varie linee del Fondo, comprensiva anche del credito d'imposta del 15% sui proventi OICR, determina un credito d'imposta residuo complessivo pari a 550 migliaia di euro.

La tabella seguente riporta il dettaglio dell'ammontare complessivo delle spese sostenute dal Fondo e l'incidenza percentuale delle stesse sul patrimonio medio:

(importi in unità di euro)

	Linea Garantita		Linea Moderata		Linea Dinamica	
	importo	%	importo	%	importo	%
Commissioni di gestione finanziaria (prelevate dal patrimonio)	251.415	1,02%	391.903	1,19%	214.745	1,32%
Commissioni di gestione (prelevate dai versamenti)	23.220	0,09%	39.482	0,12%	19.658	0,12%
Commissioni di negoziazione	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Spese legali e giudiziarie	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Oneri fiscali	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>Totale</b>	<b>274.635</b>	<b>1,11%</b>	<b>431.385</b>	<b>1,31%</b>	<b>234.403</b>	<b>0,12%</b>

#### 4. Operazioni in conflitto di interessi

Si segnala che al 31 dicembre 2023 non sono presenti investimenti che sono stati realizzati in conflitto di interessi.

#### 5. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

La Compagnia monitora la situazione di crisi internazionale conseguente agli eventi bellici tra Russia e Ucraina e tra Israele e Palestina, valutando, in particolare, gli effetti sulla valutazione degli attivi finanziari, sulla propensione alla sottoscrizione e al riscatto da parte dei clienti, nonché sull'eventuale insorgenza di rischi operativi.

Non si segnalano ulteriori fatti significativi avvenuti dopo il 31 dicembre 2023.

#### 6. Novità normative

Di seguito si riportano i principali provvedimenti normativi di interesse per il settore della previdenza complementare:

- Legge 9 dicembre 2021, n. 220 relativa alle "Misure per contrastare il finanziamento delle imprese produttrici di mine antipersona, di munizioni e submunizioni a grappolo", successivamente modificata dal decreto-legge n.73/2022 come modificato dalla legge di conversione n. 122/2022;
- Deliberazione COVIP del 9 marzo 2022, pubblicata in G.U. n. 125 del 30 maggio 2022, contenente la "Determinazione della misura, dei termini e delle modalità di versamento



- del contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari nell'anno 2022, ai sensi dell'art. 1, comma 65, della legge 23 dicembre 2005, n. 266";*
- Regolamento Delegato (UE) 2022/1288 della Commissione del 6 aprile 2022, che integra il regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione che specificano i dettagli del contenuto e della presentazione delle informazioni relative al principio «non arrecare danno significativo», che specificano il contenuto, le metodologie e la presentazione delle informazioni relative agli indicatori di sostenibilità e agli effetti negativi per la sostenibilità, nonché il contenuto e la presentazione delle informazioni relative alla promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli obiettivi di investimento sostenibile nei documenti precontrattuali, sui siti web e nelle relazioni periodiche;
  - Circolare COVIP del 22 giugno 2022, n. 3156, avente ad oggetto le credenziali di accesso riservate alla COVIP per lo svolgimento delle attività di verifica in ordine all'area riservata presente nel sito web;
  - Circolare COVIP del 21 dicembre 2022, n. 5910, avente ad oggetto gli adempimenti previsti dal Regolamento (UE) 2019/2088 del Regolamento delegato (UE) 2022/1288 in materia di informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari.
  - Deliberazione COVIP del 18 gennaio 2023, pubblicata in G.U. n. 58 del 9 marzo 2023, contenente la “Determinazione della misura, dei termini e delle modalità di versamento del contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari nell'anno 2022, ai sensi dell'art. 1, comma 65, della legge 23 dicembre 2005, n. 266”;
  - Decreto legislativo n. 24 del 10 marzo 2023, pubblicato in G.U. n. 63 del 15 marzo 2023, in attuazione della direttiva (UE) 2019/1937 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 23 ottobre 2019, riguardante la protezione delle persone che segnalano violazioni del diritto dell'Unione e recante disposizioni riguardanti la protezione delle persone che segnalano violazioni delle disposizioni normative nazionali;
  - Circolare COVIP del 21 luglio 2023, n. 3511, avente ad oggetto il Regolamento (UE) 2022/1917 e la Decisione (UE) 2022/1921 della BCE relativi alle procedure di infrazione nel caso di inosservanza degli obblighi segnaletici di cui al Regolamento (UE) 2018/231 della BCE.
  - Comunicazione Covip Protocollo n. 0003960/23 dell'11 settembre 2023 avente ad oggetto “Forme pensionistiche gestite da CRÉDIT AGRICOLE SPA (Albo nn. 57, 5029, 5093). Riscontro alle modifiche trasmesse in comunicazione per l'adeguamento al nuovo Schema di Regolamento COVIP.

## **7. Modifica alla documentazione del Fondo**

Nell'ambito delle attività che hanno interessato il Fondo, si segnalano di seguito gli eventi intervenuti nel corso dell'esercizio 2023, nonché le attività poste in essere in relazione ad adempimenti volti a recepire la normativa di settore applicabile al Fondo e, in tema di sostenibilità, la normativa europea direttamente applicabile di cui al Regolamento (UE) 2019/2088 – relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari – come successivamente modificato e integrato, da ultimo, dal Regolamento delegato (UE) 2022/1288 contenente le norme tecniche di regolamentazione recanti gli standard tecnici da utilizzare per la divulgazione di alcune informazioni previste dal Regolamento (UE) 2019/2088.

- Adeguamento dal 31 marzo 2022 del Regolamento del Fondo al nuovo Schema di Regolamento per i fondi pensione aperti allegato alla Deliberazione COVIP del 19 maggio 2021;

Il Consiglio di Amministrazione della Società, nella seduta del 22 marzo 2022, ha deliberato con data efficacia 31 marzo 2022 le modifiche al Regolamento del Fondo - ivi compresi gli Allegati n. 1 e n. 2 che ne costituiscono parte integrante e contengono, rispettivamente, le "Disposizioni in materia di Responsabile" e il "Documento sulle rendite" - in adeguamento al nuovo Schema di Regolamento allegato alla Deliberazione COVIP del 19 maggio 2021 contenente gli "Schemi di Statuto dei fondi pensione negoziali, di Regolamento dei fondi pensione aperti e di Regolamento dei piani individuali pensionistici, aggiornati a seguito delle modifiche e integrazioni recate al D.lgs. n. 252/2005 dal D.lgs. n. 147/2018, in attuazione della direttiva (UE) 2016/2341".

Il Consiglio di Amministrazione della Compagnia del 13 dicembre 2023 ha adottato il nuovo Regolamento del Fondo al fine di recepire il contenuto della comunicazione Covip Protocollo n. 0003960/23 dell'11 settembre 2023. Nello specifico è emersa la necessità di riformulare, in linea con gli schemi di Regolamento, gli articoli di seguito indicati: art.8 (spese), art. 10 (Determinazione della posizione individuale), art. 12 (Erogazione della rendita), art. 22 (Modalità di adesione e clausole risolutive espresse) ed eliminare l'art. 19 (Organismo di rappresentanza).

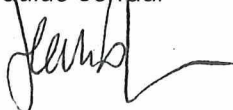
La versione integrale aggiornata del Regolamento è stata trasmessa alla COVIP e pubblicata sul sito web - area pubblica della Società nella sezione dedicata al Fondo.

## 8. Evoluzione prevedibile della gestione

Riteniamo che molte delle aspettative per il 2024 riguardo a un cambio nelle politiche monetarie adottate siano già state scontate dai mercati. Prevediamo che le Banche Centrali avvieranno un nuovo ciclo espansivo, ma solo a partire da maggio/giugno e per ragioni legate anche al rallentamento dell'economia. Riguardo alle prospettive di andamento dell'economia, i buoni risultati del mercato del lavoro probabilmente supporteranno la fiducia dei consumatori e ciò rafforza la nostra attesa che, se ci sarà una recessione in USA nel primo semestre, questa sarà lieve. In questo contesto elementi da monitorare con attenzione saranno il rallentamento dell'economia cinese e il minor stimolo fiscale a supporto della spesa pubblica in USA ed in Europa. Continuiamo a rimanere cauti sugli attivi rischiosi. Confermiamo prudenza sull'esposizione nei mercati azionari USA ed europei, neutralità sul Giappone (quadro domestico in progresso) e siamo più positivi verso i mercati dei Paesi emergenti dove la capacità di selezione geografica e settoriale sarà decisiva per il rendimento che sarà conseguito. Infine, per quanto riguarda il mercato obbligazionario, siamo positivi sui tassi USA e meno positivi su quelli dell'Area Euro considerando la debole crescita economica; in particolare siamo positivi sull'andamento dei governativi italiani perché riteniamo che non ci siano rischi tangibili nell'immediato sul rating italiano. Per quanto riguarda il credito preferiamo il segmento di maggior qualità sia in USA che in Europa rispetto a quello "high Yield".

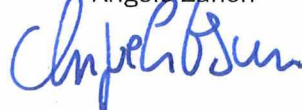
*Il Presidente del Consiglio di Amministrazione*

Guido Corradi



*Il Responsabile del Fondo*

Angelo Zanon



## NOTA INTEGRATIVA

### 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:

- stato patrimoniale,
- conto economico,
- nota integrativa.

La chiusura dei conti del Fondo avviene il 31 dicembre di ogni anno; per l'esercizio 2023 i riferimenti qualitativi e quantitativi per la valorizzazione degli investimenti del Fondo sono relativi al 31 dicembre 2023.

#### Caratteristiche strutturali

Il "Fondo Pensione Aperto Crédit Agricole Vita" è stato istituito, ai sensi del D. Lgs. 252/2005, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo i lavoratori dipendenti (sia privati che pubblici), lavoratori autonomi, professionisti e soci lavoratori di cooperative, come previsto dall'art. 2 del D. Lgs. 252/2005. L'adesione è altresì consentita per trasferimento della posizione individuale da altro fondo pensione, qualora l'aderente abbia maturato i requisiti richiesti dalle disposizioni di legge.

Il soggetto gestore (Amundi SGR S.p.A.) investe le risorse del Fondo in strumenti finanziari secondo le tre diverse Linee di investimento previste dal regolamento del Fondo. Crédit Agricole Vita S.p.A., ferma restando la propria responsabilità, può conferire specifici incarichi di gestione a SIM, imprese assicurative, società di gestione del risparmio e imprese di investimento comunitarie.

Le caratteristiche essenziali delle singole Linee di investimento sono esposte di seguito.

### ***Linea Garantita***

Linea con garanzia di rendimento minimo, la cui politica di gestione è volta a perseguire una composizione del portafoglio ampiamente diversificata con prevalenza di titoli di debito denominati in euro e in valuta. La componente azionaria non può eccedere il 50% del patrimonio. Il patrimonio è in prevalenza investito in valori mobiliari trattati in mercati ufficiali e regolamentati, regolarmente funzionanti ed aperti al pubblico, riconosciuti dalle relative Autorità di Vigilanza.

Possono essere effettuati investimenti in titoli di debito quotati e non quotati, purché emessi o garantiti da paesi aderenti all'OCSE, e in titoli azionari quotati nei principali mercati regolamentati delle aree geografiche di riferimento ed in OICR.

Nel rispetto della politica di investimento e tenendo conto delle garanzie proposte, con questa Linea la Compagnia si prefigge di realizzare in un orizzonte temporale pluriennale, rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR. Questa Linea raccoglie i flussi di TFR conferiti tacitamente.

Finalità: la gestione è volta a realizzare rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale. Adatta agli aderenti disposti ad accettare un rischio moderato a fronte di opportunità di rendimenti più elevati; la presenza della garanzia, riconosciuta nei casi previsti, la rende adatta anche a chi è prossimo alla pensione.

Orizzonte temporale consigliato: medio periodo (tra 5 e 10 anni).

Grado di rischio: medio, che diventa nullo nei casi in cui opera la garanzia.

Caratteristiche della garanzia: l'adesione alla Linea attribuisce all'aderente il diritto alla corresponsione di un importo minimo garantito, a prescindere dai risultati di gestione, pari alla somma dei contributi netti versati capitalizzati al tasso annuo d'interesse composto del 1%. Il diritto alla garanzia è riconosciuto in caso di pensionamento, decesso, invalidità permanente, disoccupazione superiore a 48 mesi.

### ***Linea Moderata***

La politica di gestione della Linea è volta a perseguire una composizione del portafoglio tendenzialmente bilanciata tra titoli di debito e di capitale denominati in euro e in valuta. La componente azionaria non può eccedere il 70% del patrimonio. Il patrimonio è in prevalenza investito in valori mobiliari trattati in mercati ufficiali e regolamentati, regolarmente funzionanti ed aperti al pubblico, riconosciuti dalle relative Autorità di Vigilanza.

Possono essere effettuati investimenti in titoli di debito quotati e non quotati, purché emessi o garantiti da paesi aderenti all'OCSE, in titoli azionari quotati nei principali mercati regolamentati delle aree geografiche di riferimento ed in OICR.

Finalità: incremento del capitale investito attraverso elementi di redditività e rivalutazione. Adatta agli aderenti non ancora prossimi al pensionamento e disposti ad accettare una media esposizione al rischio al fine di cogliere opportunità di rendimenti più elevati.

Orizzonte temporale consigliato: medio periodo (tra 5 e 10 anni).

Grado di rischio: medio-alto

### ***Linea Dinamica***

prevalentemente verso titoli di capitale denominati in euro e in valuta. La componente azionaria non può essere inferiore al 70% del patrimonio.

Il patrimonio è in prevalenza investito in valori mobiliari trattati in mercati ufficiali e regolamentati, regolarmente funzionanti ed aperti al pubblico, riconosciuti dalle relative Autorità di Vigilanza.

Possono essere effettuati investimenti in titoli azionari quotati nei principali mercati regolamentati delle aree geografiche di riferimento, in titoli di debito quotati e non quotati purché emessi o garantiti da paesi aderenti all'OCSE ed in OICR.

Finalità: rivalutazione del capitale investito; adatta agli aderenti che hanno un lungo periodo lavorativo prima del pensionamento e disposti ad accettare una maggiore esposizione al rischio al fine di cogliere opportunità di rendimenti più elevati.

Orizzonte temporale consigliato: medio-lungo periodo (tra 10 e 15 anni).

Grado di rischio: alto.

### **Erogazione delle prestazioni**

L'erogazione delle rendite è effettuata da Crédit Agricole Vita S.p.A..

### **Banca depositaria**

La banca depositaria delle risorse del Fondo è Caceis Bank Italy Branch.

### **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 dell'ultimo giorno di attività della Borsa. 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 dai *providers* Telekurs e 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-providers* 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 dai *providers* Telekurs e Bloomberg; tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso della banca depositaria.

#### *Attività e passività in valuta*

Sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

#### *Operazioni a termine*

Sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla data di scadenza dell'operazione.

#### *Contributi da ricevere*

I contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementati solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Si precisa che non sono state necessarie deroghe ai criteri di valutazione ordinariamente seguiti.

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.

#### **Criteri di riparto dei costi comuni**

In assenza della fase di erogazione, i costi comuni caratterizzanti l'attività del fondo pensione sono stati ripartiti secondo i seguenti criteri:

- i costi per i quali è stata individuata in modo certo la Linea di pertinenza, sono stati imputati a quest'ultima per l'intero importo;
- i costi comuni a più Linee vengono invece imputati alle diverse Linee in proporzione alla quota di contributi versati alle medesime.

#### **Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi**

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio del fondo pensione sono stati applicati con continuità al fine di

evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento del prospetto ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

### **Regime fiscale**

Sotto il profilo fiscale, il Fondo è soggetto all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi di cui all'art. 17 del D. Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005.

L'imposta, nella misura del 20%, si applica sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta. Qualora il risultato della gestione dovesse risultare negativo, questo potrà essere computato in diminuzione del risultato della gestione nei periodi d'imposta successivi, oppure potrà essere utilizzato dal Fondo, in tutto o in parte, in diminuzione del risultato di gestione di altre Linee di investimento da esso gestite, riconoscendo il relativo importo a favore della Linea di investimento che ha maturato il risultato negativo.

Sui proventi derivanti da quote di OICR compete un credito di imposta del 15%.

Nel corso dell'esercizio 2014 con il decreto legge 24 aprile 2014, n. 66, articolo 4, comma 6-ter, convertito con modificazioni dalla legge 23 giugno 2014, n. 89, è stata aumentata dall'11 all'11,50 per cento la misura dell'imposta sostitutiva sui redditi dovuta sul risultato maturato per l'anno 2014.

Successivamente la Legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 commi da 621 a 624 ha disposto l'incremento della tassazione dall'11,50% al 20% della misura dell'imposta sostitutiva sul risultato maturato dai fondi Pensione in ciascun periodo di imposta.

### **Altre informazioni**

Le negoziazioni di titoli di Stato e di fondi comuni sono state poste in essere tramite istituti di credito. Tutte le operazioni sono state effettuate a condizioni di mercato. Non sono state pertanto applicate commissioni di negoziazione.

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

Aderiscono al Fondo i lavoratori dipendenti (sia privati che pubblici), lavoratori autonomi, professionisti e soci lavoratori di cooperative, come previsto dall'art. 2 del D. Lgs. 252/2005. L'adesione è altresì consentita per trasferimento della posizione individuale da altro fondo pensione, qualora l'aderente abbia maturato i requisiti richiesti dalle disposizioni di legge.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli associati è di 5.693 unità, così ripartiti:

Comparto	Fase di accumulo		Fase di erogazione
	Iscritti al 31/12/2023	%	
Linea Garantita	1.916	31,51%	0
Linea Moderata	2.802	46,08%	0
Linea Dinamica	1.363	22,41%	0
<b>Totale</b>	<b>6.081</b>	<b>100,00%</b>	<b>0</b>

La somma degli iscritti per la Linea differisce dal totale iscritti del Fondo, in quanto è data la possibilità agli aderenti di investire i propri contributi su più Linee di investimento.

#### Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati.

#### Esposizione valori

Tutti gli importi del presente rendiconto sono espressi in unità di euro.



## La Linea Garantita

### 1.1 Stato patrimoniale della Linea Garantita

	31/12/2023	31/12/2022
<b>ATTIVITÀ - fase di accumulo</b>		
10 Investimenti in gestione	26.797.561	23.134.972
10-a) Depositi bancari	171.929	198.374
10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	19.592.475	16.270.203
10-d) Titoli di debito quotati	2.624.543	2.927.554
10-e) Titoli di capitale quotati	3.723.970	3.066.472
10-f) Titoli di debito non quotati	0	0
10-g) Titoli di capitale non quotati	0	0
10-h) Quote di O.I.C.R.	0	0
10-i) Opzioni acquistate	0	0
10-l) Ratei e risconti attivi	192.718	172.098
10-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
10-n) Altre attività della gestione finanziaria	491.926	500.271
10-o) Investimenti in gestione assicurativa	0	0
10-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	0	0
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.223.418	2.186.199
30 Crediti di imposta	138.168	370.537
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>28.159.147</b>	<b>25.691.708</b>
<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		
10 Passività della gestione previdenziale	96.699	104.302
10-a) Debiti della gestione previdenziale	96.699	104.302
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.223.418	2.186.199
30 Passività della gestione finanziaria	65.480	57.965
30-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0
30-b) Opzioni emesse	0	0
30-c) Ratei e risconti passivi	0	0
30-d) Altre passività della gestione finanziaria	65.480	57.965
30-e) Debiti su operazioni forward / future	0	0
40 Debiti di imposta	0	0
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.385.597</b>	<b>2.348.466</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>26.773.550</b>	<b>23.343.242</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>87.480</b>	<b>79.305</b>

## 1.2 Conto economico della Linea Garantita

	31/12/2023	31/12/2022
10 Saldo della gestione previdenziale	2.079.818	2.241.939
a) Contributi per le prestazioni	3.249.541	3.465.148
b) Anticipazioni	-231.625	-137.747
c) Trasferimenti e riscatti	-408.635	-364.084
d) Trasformazioni in rendita	0	-133.073
e) Erogazioni in forma di capitale	-529.040	-588.401
f) Premi per prestazioni accessorie	0	0
g) Prestazioni periodiche	0	0
h) Altre uscite previdenziali	-423	-1
i) Altre entrate previdenziali	0	97
20 Risultato della gestione finanziaria	1.834.275	-2.301.643
a) Dividendi e interessi	528.997	422.951
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.305.278	-2.724.594
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
30 Oneri di gestione	-251.415	-228.647
a) Società di gestione	-251.415	-228.647
b) Altri oneri di gestione		
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	3.662.678	-288.351
50 Imposta sostitutiva	-232.370	370.537
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)</b>	<b>3.430.308</b>	<b>82.186</b>

### 1.3 Nota integrativa della Linea Garantita

#### 1.3.1 Numero e controvalore delle quote

##### Classe ordinaria

	Numero	Controvalore	Valore unitario della quota
Quote al 31 dicembre 2022	1.384.299,455	20.422.983	14,753
a) quote emesse	182.406,401	2.667.852	
b) quote annullate	-63.099,435	-901.888	
Quote al 31 dicembre 2023	1.503.606,421	22.188.947	14,757

##### Classe A

	Numero	Controvalore	Valore unitario della quota
Quote al 31 dicembre 2022	19.470,123	290.684	14,930
a) quote emesse	2.110,911	32.859	
b) quote annullate	-6.046,220	-94.261	
Quote al 31 dicembre 2023	15.534,814	229.282	14,759

##### Classe B

	Numero	Controvalore	Valore unitario della quota
Quote al 31 dicembre 2022	197.401,300	3.158.101	15,998
a) quote emesse	33.524,149	548.830	
b) quote annullate	-10.649,919	-173.574	
Quote al 31 dicembre 2023	220.275,530	3.533.357	16,041

##### Totale

	Numero	Controvalore
Quote al 31 dicembre 2022	1.601.170,878	23.343.242
a) quote emesse	218.041,461	3.249.541
b) quote annullate	-79.795,574	-1.169.723
c) variazione del valore quota		1.350.490
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		3.430.308
Quote al 31 dicembre 2023	1.739.416,765	26.773.550

### 1.3.2 Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

#### Attività

##### *Investimenti in gestione*

	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
a. Depositi bancari	171.929	198.374	-26.445
c. Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	19.592.475	16.270.203	3.322.272
d. Titoli di debito quotati	2.624.543	2.927.554	-303.011
e. Titoli di capitale quotati	3.723.970	3.066.472	657.498
h. Quote di O.I.C.R.	0	0	0
l. Ratei e risconti attivi	192.718	172.098	20.620
n. Altre attività della gestione finanziaria	491.926	500.271	-8.345
<b>Totale</b>	<b>26.797.561</b>	<b>23.134.972</b>	<b>3.662.589</b>

Le risorse del Fondo Pensione sono affidate a Amundi SGR S.p.A.; essa gestisce le risorse affidatele tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Le disponibilità liquide del Fondo possono essere investite in titoli di debito, titoli di capitale, parti di organismi di investimento collettivo rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE ed in quote di fondi comuni di investimento mobiliare e immobiliare chiusi. Il Gestore può effettuare l'investimento delle risorse in OICR rientranti nell'ambito di applicazione della suddetta direttiva, purché i programmi e i limiti di investimento di ogni OICR siano compatibili con quelli delle Linee di investimento del Fondo che ne prevedono l'acquisizione.

Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole Linee di investimento descritte in precedenza.

##### *Depositi bancari*

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso il depositario.

##### *Titoli detenuti in portafoglio*

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:  
La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Descrizione	ISIN	Categoria di bilancio	Valore	% sul totale
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2028 2	IT0005323032	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.389.354	8,49%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.877.744	6,67%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2027 ,25	DE0001102416	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.656.270	5,88%
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 12/12/2024 2,2	DE0001104909	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.587.520	5,64%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2025 ,35	IT0005386245	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.503.547	5,34%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6	ES00000126Z1	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.473.480	5,23%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2028 1,4	ES0000012B88	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.180.058	4,19%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2026 0	IT0005437147	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.174.200	4,17%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	IT0005045270	I.G - TStato Org.Int Q IT	992.830	3,53%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	IT0004513641	I.G - TStato Org.Int Q IT	950.076	3,37%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2033 2,35	ES00000128Q6	I.G - TStato Org.Int Q UE	827.283	2,94%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2032 2,5	IT0005494239	I.G - TStato Org.Int Q IT	739.496	2,63%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	677.827	2,41%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2048 2	FR0013257524	I.G - TStato Org.Int Q UE	521.508	1,85%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	466.629	1,66%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2050 0 (23/08/2019)	DE0001102481	I.G - TStato Org.Int Q UE	423.168	1,50%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	420.820	1,49%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2044 2,5	DE0001135481	I.G - TStato Org.Int Q UE	320.239	1,14%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2046 3,25	IT0005083057	I.G - TStato Org.Int Q IT	312.721	1,11%
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	214.054	0,76%
INTESA SANPAOLO SPA 18/01/2024 1,375	XS1551306951	I.G - TDebito Q IT	199.758	0,71%
BANK OF AMERICA CORP 07/02/2025 VARIABLE	XS1560863802	I.G - TDebito Q OCSE	199.528	0,71%
RWE AG 24/08/2025 2,5	XS2523390271	I.G - TDebito Q UE	197.286	0,70%
MEDIOBANCA DI CRED FIN 07/02/2029 VARIABLE	XS2563002653	I.G - TDebito Q IT	156.267	0,55%
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	149.767	0,53%
SNAM SPA 12/05/2024 0	XS2051660335	I.G - TDebito Q IT	147.914	0,53%
VODAFONE GROUP PLC 24/07/2027 1,5	XS1652855815	I.G - TDebito Q OCSE	143.360	0,51%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	141.788	0,50%
TERNA RETE ELETTRICA 26/07/2027 1,375	XS1652866002	I.G - TDebito Q IT	141.602	0,50%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	136.450	0,48%
TOTALENERGIES SE	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	135.212	0,48%
SAP SE	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	131.251	0,47%
AIR LIQUIDE SA	FR0000120073	I.G - TCapitale Q UE	131.209	0,47%
VINCI SA	FR0000125486	I.G - TCapitale Q UE	119.840	0,43%
IBERDROLA SA	ES0144580Y14	I.G - TCapitale Q UE	118.676	0,42%
AIRBUS SE	NL0000235190	I.G - TCapitale Q UE	111.684	0,40%
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	109.507	0,39%
FERROVIE DELLO STATO 27/06/2025 1,5	XS1639488771	I.G - TDebito Q IT	106.965	0,38%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	BE0974293251	I.G - TCapitale Q UE	104.338	0,37%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	ES0148396007	I.G - TCapitale Q UE	101.020	0,36%
ABN AMRO BANK NV 10/01/2026 3,625	XS2573331324	I.G - TDebito Q UE	100.798	0,36%
DEUTSCHE BOERSE AG	DE0005810055	I.G - TCapitale Q UE	100.524	0,36%
VODAFONE GROUP PLC 30/01/2024 ,5	XS1499604905	I.G - TDebito Q OCSE	99.756	0,35%
VIVENDI SA 18/09/2024 ,875	FR0013282571	I.G - TDebito Q UE	97.969	0,35%
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 09/04/2025 1,5	IT0005105488	I.G - TStato Org.Int Q IT	97.704	0,35%
ING GROEP NV 26/09/2029 VARIABLE	XS1689540935	I.G - TDebito Q UE	97.576	0,35%
KBC GROUP NV 18/09/2029 VARIABLE	BE0002290592	I.G - TDebito Q UE	97.541	0,35%
ENI SPA 14/03/2025 1	XS1684269332	I.G - TDebito Q IT	97.137	0,34%
VERIZON COMMUNICATIONS 02/04/2025 ,875	XS1405766897	I.G - TDebito Q OCSE	96.919	0,34%
LOREAL	FR0000120321	I.G - TCapitale Q UE	96.439	0,34%
Altri			2.466.379	8,76%
<b>Totale</b>			<b>25.940.988</b>	<b>92,12%</b>

	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	9.047.377	10.545.098	0	19.592.475
Titoli di debito quotati	849.642	951.600	823.301	2.624.543
Titoli di capitale quotati	211.244	3.395.448	117.278	3.723.970
Quote di OICR	0	0	0	0
Depositi bancari	171.929	0	0	171.929
<b>Totale</b>	<b>10.280.192</b>	<b>14.892.146</b>	<b>940.579</b>	<b>26.112.917</b>

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

	Euro	Altre divise	Totale
Titoli di Stato	19.592.475	0	19.592.475
Titoli di debito quotati	2.624.543	0	2.624.543
Titoli di capitale quotati	3.723.970	0	3.723.970
Quote di OICR	0	0	0
Depositi bancari	171.929	0	171.929
<b>Totale</b>	<b>26.112.917</b>	<b>0</b>	<b>26.112.917</b>

Non si segnalano operazioni in titoli e contratti derivati stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in anni (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento alle loro principali tipologie:

	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato	3,942	6,822	0,000	0,000
Titoli di debito quotati	1,032	1,855	1,872	0,000

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. Si ottiene calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Si segnala che non vi sono posizioni in conflitto di interesse.

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	11.118.850	5.600.322	-5.518.528	16.719.172
Titoli di debito quotati	99.718	97.098	-2.620	196.816
Titoli di capitale quotati	2.123.904	2.016.562	-107.342	4.140.466
<b>Totale</b>	<b>13.342.472</b>	<b>7.713.982</b>	<b>-5.628.490</b>	<b>21.056.454</b>

A fronte di tali transazioni, sono state sostenute spese per commissioni come di seguito dettagliato:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Totale controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	0	0	0	16.719.172	0,000%
Titoli di debito quotati	0	0	0	196.816	0,000%
Titoli di capitale quotati	267	226	493	4.140.466	0,012%
<b>Totale</b>	<b>267</b>	<b>226</b>	<b>493</b>	<b>21.056.454</b>	<b>0,002%</b>

#### Ratei e risconti attivi

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame per € 192.718.

#### Altre attività della gestione finanziaria

La voce accoglie i crediti previdenziali per € 491.904, e credi per penali CSDR da rimborsare per € 21.

#### **Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**

	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.223.418	2.186.199	-962.781
<b>Totale</b>	<b>1.223.418</b>	<b>2.186.199</b>	<b>-962.781</b>

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo ai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

### ***Crediti d'imposta***

	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Crediti d'imposta	138.168	370.537	-232.369
<b>Totale</b>	<b>138.168</b>	<b>370.537</b>	<b>-232.369</b>

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva residuo alla fine dell'esercizio sul comparto Linea Garantita.

Al 31 dicembre 2023 la Linea presenta un credito di imposta.

### **Passività**

#### ***Passività della gestione previdenziale***

	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
a. Debiti della gestione previdenziale	96.699	104.302	-7.603
<b>Totale</b>	<b>96.699</b>	<b>104.302</b>	<b>-7.603</b>

La voce accoglie il controvalore dei rimborsi quota avvenuti nell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

#### ***Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali***

	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.223.418	2.186.199	-962.781
<b>Totale</b>	<b>1.223.418</b>	<b>2.186.199</b>	<b>-962.781</b>

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo ai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

#### ***Passività della gestione finanziaria***

	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
d. Altre passività della gestione finanziaria	65.480	57.965	7.515
<b>Totale</b>	<b>65.480</b>	<b>57.965</b>	<b>7.515</b>

La voce risulta composta per 65.480 euro da debiti per commissioni di gestione.



**Debiti d'imposta**

	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Debiti d'imposta	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sulla Linea Garantita e non risulta valorizzata.

Al 31 dicembre 2023 la Linea presenta un credito di imposta.

**Conti d'ordine**

	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Conti d'ordine	87.480	79.305	8.175
<b>Totale</b>	<b>87.480</b>	<b>79.305</b>	<b>8.175</b>

I conti d'ordine rappresentano gli impegni delle aziende a versare i contributi per conto degli aderenti.

### 1.3.3 Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

#### Saldo della gestione previdenziale

	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
a. Contributi per le prestazioni	3.249.541	3.465.149	-215.608
b. Anticipazioni	-231.625	-137.747	-93.878
c. Trasferimenti e riscatti	-408.635	-364.085	-44.550
d. Trasformazioni in rendita	0	-133.073	133.073
e. Erogazioni in forma di capitale	-529.040	-588.401	59.361
h. Altre uscite previdenziali	-423	-1	-422
i. Altre entrate previdenziali	0	97	-97
<b>Totale</b>	<b>2.079.818</b>	<b>2.241.939</b>	<b>-162.121</b>

#### *Contributi per le prestazioni*

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	2.526.700
<i>da azienda</i>	134.177
<i>da aderente</i>	1.746.874
<i>TFR</i>	645.649
Contributi per ristoro posizioni	0
Trasferimenti da altri fondi	568.308
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	177.753
Commissioni annue di gestione	-23.220
<b>Totale</b>	<b>3.249.541</b>

#### *Anticipazioni*

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso del 2023.

#### *Trasferimenti e riscatti*

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'esercizio, che possono essere così dettagliate:

Tipologia	Importo
Riscatti totali	-49.173
Riscatti parziali	0
Riscatti immediati	-146.046
Rata R.I.T.A.	-53.294
Riscatto per conversione comparto	-31.448
Trasferimenti in uscita verso altri fondi	-128.674
<b>Totale</b>	<b>-408.635</b>

### ***Trasformazioni in rendita***

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

### ***Erogazioni in forma di capitale***

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

### ***Altre uscite previdenziali***

La voce contiene le differenze negative di valore delle quote disinvestite rispetto al valore iniziale delle quote al momento dell'investimento.

### ***Altre entrate previdenziali***

La voce contiene le differenze positive di valore delle quote disinvestite rispetto al valore iniziale delle quote al momento dell'investimento

### **Risultato della gestione finanziaria**

	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Dividendi e interessi	528.997	422.951	106.046
Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.305.278	-2.724.594	4.029.872
<b>Totale</b>	<b>1.834.275</b>	<b>-2.301.643</b>	<b>4.135.918</b>

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie.

La tabella seguente li riepiloga per tipologia di titolo e per natura:

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite
Titoli di Stato	404.256	660.554
Titoli di debito quotati	45.173	93.404
Titoli di capitale quotati	74.666	553.590
Depositi Bancari	4.902	13
Commissioni di negoziazione	0	-493
Bonus CSDR	0	35
Altri ricavi	0	1.115
Altri costi	0	-2.940
<b>Totale</b>	<b>528.997</b>	<b>1.305.278</b>

Gli altri costi si riferiscono ad oneri bancari, bolli e spese, mentre, gli altri ricavi a sopravvenienze attive.

### Oneri di gestione

	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
a. Società di gestione	-251.415	-228.647	-22.768
b. Altri oneri di gestione	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>-251.415</b>	<b>-228.647</b>	<b>-22.768</b>

La voce è interamente riferita alle commissioni di gestione finanziarie dovute al gestore.

### Imposta sostitutiva

	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Imposta sostitutiva	-232.370	370.537	-602.907
<b>Totale</b>	<b>-232.370</b>	<b>370.537</b>	<b>-602.907</b>

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

## La Linea Moderata

### 2.1 Stato patrimoniale della Linea Moderata

	31/12/2023	31/12/2022
<b>ATTIVITÀ - fase di accumulo</b>		
10 Investimenti in gestione	36.483.720	30.151.130
a) Depositi bancari	108.491	43.235
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	15.258.512	12.095.955
d) Titoli di debito quotati	2.817.832	2.484.410
e) Titoli di capitale quotati	0	0
f) Titoli di debito non quotati	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0
h) Quote di OICR	17.250.782	14.459.704
i) Opzioni acquistate	0	0
l) Ratei e risconti attivi	222.671	156.688
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	825.432	911.138
o) Investimenti della gestione assicurativa	0	0
p) Margini e crediti su operazioni forward/future	0	0
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
30 Crediti d'imposta	397.467	993.752
<b>Totale attività fase di accumulo</b>	<b>36.881.187</b>	<b>31.144.882</b>
<b>PASSIVITÀ - fase di accumulo</b>		
10 Passività della gestione previdenziale	39.308	73.806
a) Debiti della gestione previdenziale	39.308	73.806
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
30 Passività della gestione finanziaria	102.694	86.682
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0
b) Opzioni emesse	0	0
c) Ratei e risconti passivi	0	0
d) Altre passività della gestione finanziaria	102.694	86.682
e) Debiti su operazioni forward/future	0	0
40 Debiti d'imposta	0	0
<b>Totale passività fase di accumulo</b>	<b>142.002</b>	<b>160.488</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>36.739.185</b>	<b>30.984.394</b>
Conti d'ordine	120.041	105.264

## 2.2 Conto economico della Linea Moderata

	31/12/2023	31/12/2022
10 Saldo della gestione previdenziale	2.959.502	4.415.832
a) Contributi per le prestazioni	4.368.724	5.362.159
b) Anticipazioni	-234.777	-179.057
c) Trasferimenti e riscatti	-816.029	-561.228
d) Trasformazioni in rendita	0 -	
e) Erogazioni in forma di capitale	-357.656	-206.173
f) Premi per prestazioni accessorie	0 -	
g) Prestazioni periodiche	0 -	
h) Altre uscite previdenziali	-762	-197
i) Altre entrate previdenziali	2	328
20 Risultato della gestione finanziaria	3.783.478	-5.692.759
a) Dividendi e interessi	569.977	400.403
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.213.501	-6.093.162
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
30 Oneri di gestione	-391.903	-344.057
a) Società di gestione	-391.903	-344.057
b) Altri oneri di gestione	0	0
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	6.351.077	-1.620.984
50 Imposta sostitutiva	-596.286	993.752
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)</b>	<b>5.754.791</b>	<b>-627.232</b>

## 2.3 Nota integrativa della Linea Moderata

### 2.3.1 Numero e controvalore delle quote

#### Classe ordinaria

	Numero	Controvalore	Valore unitario della quota
Quote al 31 dicembre 2022	1.387.670,842	28.549.866	20,574
a) quote emesse	187.115,374	4.120.701	
b) quote annullate	-59.335,445	-1.278.517	
Quote al 31 dicembre 2023	1.515.450,771	31.392.050	20,715

#### Classe A

	Numero	Controvalore	Valore unitario della quota
Quote al 31 dicembre 2022	22.094,415	455.929	20,635
a) quote emesse	1.352,008	31.690	
b) quote annullate	-808,482	-19.205	
Quote al 31 dicembre 2023	22.637,941	468.414	20,692

#### Classe B

	Numero	Controvalore	Valore unitario della quota
Quote al 31 dicembre 2022	44.144,226	997.247	22,591
a) quote emesse	9.082,554	216.335	
b) quote annullate	-4.653,469	-111.502	
Quote al 31 dicembre 2023	48.573,311	1.102.080	22,689

#### Totale

	Numero	Controvalore
Quote al 31 dicembre 2022	1.453.909,483	30.984.394
a) quote emesse	197.549,936	4.368.726
b) quote annullate	-64.797,396	-1.409.224
c) variazione del valore quota		2.795.289
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		5.754.791
Quote al 31 dicembre 2023	1.586.662,023	36.739.185

## 2.3.2 Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

### Attività

#### *Investimenti in gestione*

	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
a. Depositi bancari	108.491	43.235	65.256
c. Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	15.258.512	12.095.955	3.162.557
d. Titoli di debito quotati	2.817.832	2.484.410	333.422
h. Quote di OICR	17.250.782	14.459.704	2.791.078
l. Ratei e risconti attivi	222.671	156.688	65.983
n. Altre attività della gestione finanziaria	825.432	911.138	-85.706
<b>Totale</b>	<b>36.483.720</b>	<b>30.151.130</b>	<b>6.332.590</b>

Le risorse del Fondo pensione sono affidate a Amundi SGR S.p.A.; essa gestisce le risorse affidatele tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Le disponibilità liquide del Fondo possono essere investite in titoli di debito, titoli di capitale, parti di organismi di investimento collettivo rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE ed in quote di fondi comuni di investimento mobiliare e immobiliare chiusi. Il Gestore può effettuare l'investimento delle risorse in OICR rientranti nell'ambito di applicazione della suddetta direttiva, purché i programmi e i limiti di investimento di ogni OICR siano compatibili con quelli delle Linee di investimento del Fondo che ne prevedono l'acquisizione.

Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole Linee di investimento descritte in precedenza.

#### *Depositi bancari*

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso il depositario.

#### *Titoli detenuti in portafoglio*

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:



Descrizione	ISIN	Categoria di bilancio	Valore	% sul totale
UBS ETF MSCI USA H. EUR	IE00BD4TYG73	I.G - OICVM UE	9.231.249	25,03%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2027 ,25	DE0001102416	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.271.455	6,16%
SPDR US DIV ARISTOCRATS	IE00B6YX5D40	I.G - OICVM UE	2.267.814	6,15%
SPDR MSCI EUROPE	IE00BKWQ0Q14	I.G - OICVM UE	1.981.707	5,37%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.974.526	5,35%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2028 2	IT0005323032	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.480.046	4,01%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2028 1,4	ES0000012B88	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.332.324	3,61%
ISHARES S&P 500 EUR-H	IE00B3ZWOK18	I.G - OICVM UE	1.222.806	3,32%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.214.249	3,29%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	849.461	2,30%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	839.424	2,28%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2048 2	FR0013257524	I.G - TStato Org.Int Q UE	786.401	2,13%
UBS ETF MSCI EUROPE	LU0446734104	I.G - OICVM UE	771.260	2,09%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2033 2,35	ES00000128Q6	I.G - TStato Org.Int Q UE	760.720	2,06%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2046 3,25	IT0005083057	I.G - TStato Org.Int Q IT	651.503	1,77%
UNITED KINGDOM GILT 07/09/2037 1,75	GB00BZB26Y51	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	571.320	1,55%
SPDR MSCI JP UCITS-EUR HG	IE00BZ0G8C04	I.G - OICVM UE	550.003	1,49%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	538.805	1,46%
UNITED KINGDOM GILT 07/12/2046 4,25	GB00B128DP45	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	502.433	1,36%
ISHARES MSCI JAPAN	IE00B02KXH56	I.G - OICVM UE	471.360	1,28%
X S&P ASX 200 (DR)	LU0328474803	I.G - OICVM UE	463.320	1,26%
UNITED KINGDOM GILT 22/01/2060 4	GB00B54QLM75	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	455.463	1,23%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2032 2,5	IT0005494239	I.G - TStato Org.Int Q IT	369.748	1,00%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int Q IT	314.038	0,85%
BANQUE FED CRED MUTUEL 01/02/2033 3,75	FR001400EAY1	I.G - TDebito Q UE	306.713	0,83%
UBS ETF MSCI PACIFIC EX JPN	LU0446734526	I.G - OICVM UE	291.263	0,79%
BNP PARIBAS 10/01/2031 VARIABLE	FR001400F0V4	I.G - TDebito Q UE	206.151	0,56%
RWE AG 24/08/2025 2,5	XS2523390271	I.G - TDebito Q UE	197.286	0,53%
MEDIOBANCA DI CRED FIN 07/02/2029 VARIABLE	XS2563002653	I.G - TDebito Q IT	156.267	0,42%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2044 2,5	DE0001135481	I.G - TStato Org.Int Q UE	154.955	0,42%
SNAM SPA 12/05/2024 0	XS2051660335	I.G - TDebito Q IT	147.914	0,40%
VODAFONE GROUP PLC 24/07/2027 1,5	XS1652855815	I.G - TDebito Q OCSE	143.360	0,39%
TERNA RETE ELETTRICA 26/07/2027 1,375	XS1652866002	I.G - TDebito Q IT	141.602	0,38%
BANK OF AMERICA CORP 27/04/2033 VARIABLE	XS2462323853	I.G - TDebito Q OCSE	141.026	0,38%
BARCLAYS PLC 29/01/2034 VARIABLE	XS2560422581	I.G - TDebito Q OCSE	107.254	0,29%
FERROVIE DELLO STATO 27/06/2025 1,5	XS1639488771	I.G - TDebito Q IT	106.965	0,29%
AXA SA 10/01/2033 3,625	XS2573807778	I.G - TDebito Q UE	106.165	0,29%
ABN AMRO BANK NV 10/01/2026 3,625	XS2573331324	I.G - TDebito Q UE	100.798	0,27%
VODAFONE GROUP PLC 30/01/2024 ,5	XS1499604905	I.G - TDebito Q OCSE	99.756	0,27%
VIVENDI SA 18/09/2024 ,875	FR0013282571	I.G - TDebito Q UE	97.969	0,27%
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 09/04/2025 1,5	IT0005105488	I.G - TStato Org.Int Q IT	97.704	0,26%
ING GROEP NV 26/09/2029 VARIABLE	XS1689540935	I.G - TDebito Q UE	97.576	0,26%
KBC GROUP NV 18/09/2029 VARIABLE	BE0002290592	I.G - TDebito Q UE	97.541	0,26%
ENI SPA 14/03/2025 1	XS1684269332	I.G - TDebito Q IT	97.137	0,26%
IBERDROLA FINANZAS SAU 13/09/2027 1,25	XS1682538183	I.G - TDebito Q UE	95.601	0,26%
TELEFONICA EMISIONES SAU 12/01/2028 1,715	XS1681521081	I.G - TDebito Q UE	94.752	0,26%
LLOYDS BANKING GROUP PLC 12/09/2027 1,5	XS1681050610	I.G - TDebito Q OCSE	94.618	0,26%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2026 0	IT0005437147	I.G - TStato Org.Int Q IT	93.936	0,25%
JPMORGAN CHASE & CO 23/03/2030 VARIABLE	XS2461234622	I.G - TDebito Q OCSE	93.215	0,25%
BECTON DICKINSON EURO 13/08/2028 ,334	XS2375844144	I.G - TDebito Q UE	88.167	0,24%
<b>Totale</b>			<b>35.327.126</b>	<b>95,79%</b>

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

	Italia	Altri paesi UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	5.599.453	8.129.843	1.529.216	15.258.512
Titoli di debito quotati	649.884	1.488.720	679.228	2.817.832
Titoli di capitale quotati	0	0	0	0
Quote di OICR	0	17.250.782	0	17.250.782
Depositi bancari	108.491	0	0	108.491
<b>Totale</b>	<b>6.357.828</b>	<b>26.869.345</b>	<b>2.208.444</b>	<b>35.435.617</b>

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

	Euro	Sterlina Inglese	Dollaro Americano	Totale
Titoli di Stato	13.729.296	1.529.216	0	15.258.512
Titoli di debito quotati	2.817.832	0	0	2.817.832
Titoli di capitale /Quote di OICR	14.982.968	0	2.267.814	17.250.782
Depositi bancari	94.443	6.431	7.617	108.491
<b>Totale</b>	<b>31.624.539</b>	<b>1.535.647</b>	<b>2.275.431</b>	<b>35.435.617</b>

Non si segnalano operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Non si segnalano operazioni stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio relativamente a posizioni in contratti derivati.

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in anni (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento alle loro principali tipologie:

	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato	8,748	7,992	14,795	0,000
Titoli di debito quotati	1,334	3,312	1,452	0,000

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. Si ottiene calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Al 31.12.2023 non si segnalano posizioni in conflitto di interessi.

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	12.557.162	8.045.409	-4.511.753	20.602.571
Titoli di Debito quotati	398.618	97.098	-301.520	495.716
Quote di OICR	1.943.430	1.594.248	-349.182	3.537.678
<b>Totale</b>	<b>14.899.210</b>	<b>9.736.755</b>	<b>-5.162.455</b>	<b>24.635.965</b>

A fronte di tali transazioni, sono state sostenute spese per commissioni come di seguito dettagliato:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Totale controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	0	0	0	20.602.571	0,000%
Titoli di Debito quotati	0	0	0	495.716	0,000%
Quote di OICR	0	0	0	3.537.678	0,000%
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24.635.965</b>	<b>0,000%</b>

#### Ratei e risconti attivi

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame per € 222.671.

#### Altre attività della gestione finanziaria

La voce accoglie i crediti per commissioni di retrocessione per € 8.733 e i crediti previdenziali per € 816.699.

#### Crediti d'imposta

	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Crediti d'imposta	397.467	993.752	-596.285
<b>Totale</b>	<b>397.467</b>	<b>993.752</b>	<b>-596.285</b>

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva residuo alla fine dell'esercizio sulla Linea Moderata.

Al 31 dicembre 2023 la Linea presenta un credito di imposta.

#### **Passività**

### **Passività della gestione previdenziale**

	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
a. Debiti della gestione previdenziale	39.308	73.806	-34.498
<b>Totale</b>	<b>39.308</b>	<b>73.806</b>	<b>-34.498</b>

La voce accoglie il controvalore dei rimborsi quota avvenuti nell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

### **Passività della gestione finanziaria**

	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
d. Altre passività della gestione finanziaria	102.694	86.682	16.012
<b>Totale</b>	<b>102.694</b>	<b>86.682</b>	<b>16.012</b>

La voce risulta composta per 102.694 euro da debiti per commissioni di gestione.

### **Debiti d'imposta**

	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Debiti d'imposta	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sulla Linea Moderata e non risulta valorizzata.

Al 31 dicembre 2023 la Linea presenta un credito di imposta.

### **Conti d'ordine**

	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Conti d'ordine	120.041	105.264	14.777
<b>Totale</b>	<b>120.041</b>	<b>105.264</b>	<b>14.777</b>

I conti d'ordine rappresentano l'impegno delle aziende a versare i contributi per conto degli aderenti.

## **2.3.3 Informazioni sul conto economico – fase di accumulo**

### **Saldo della gestione previdenziale**

	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
a. Contributi per le prestazioni	4.368.724	5.362.159	-993.435
b. Anticipazioni	-234.777	-179.057	-55.720
c. Trasferimenti e riscatti	-816.029	-561.228	-254.801
d. Trasformazioni in rendita	0	0	0
e. Erogazioni in forma di capitale	-357.656	-206.173	-151.483
h. Altre uscite previdenziali	-762	-197	-565
i. Altre entrate previdenziali	2	328	-326
<b>Totale</b>	<b>2.959.502</b>	<b>4.415.832</b>	<b>-1.456.330</b>

### ***Contributi per le prestazioni***

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	3.921.333
<i>da azienda</i>	63.916
<i>da aderente</i>	3.266.932
<i>TFR</i>	590.485
TFR Progresso	27.006
Trasferimenti da altri fondi	420.308
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	39.559
Commissioni annue di gestione	-39.482
<b>Totale</b>	<b>4.368.724</b>

### ***Anticipazioni***

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso del 2023.

### ***Trasferimenti e riscatti***

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'esercizio, che possono essere così dettagliate:

Tipologia	Importo
Riscatti totali	-6.918
Riscatti parziali	0
Riscatti immediati	-33.392
Rata R.I.T.A	0
Riscatto per conversione comparto	-316.624
Trasferimenti in uscita verso altri fondi	-459.095
<b>Totale</b>	<b>-816.029</b>

### ***Trasformazioni in rendita***

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

### ***Erogazioni in forma di capitale***

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

### ***Altre uscite previdenziali***

La voce contiene le differenze negative di valore delle quote disinvestite rispetto al valore iniziale delle quote al momento dell'investimento.

### ***Altre entrate previdenziali***

La voce contiene le differenze positive di valore delle quote disinvestite rispetto al valore iniziale delle quote al momento dell'investimento.

## **Risultato della gestione finanziaria**

	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
a. Dividendi e interessi	569.977	400.403	169.574
b. Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.213.501	-6.093.162	9.306.663
<b>Totale</b>	<b>3.783.478</b>	<b>-5.692.759</b>	<b>9.476.237</b>

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie.

La tabella seguente li riepiloga per tipologia di titolo e per natura:

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite
Titoli di Stato	385.262	604.212
Titoli di debito quotati	66.034	130.937
Quote di OICR	111.656	2.441.929
Depositi bancari	7.025	455
Retrocessione commissioni	0	35.939
Bonus CSDR	0	28
Altri ricavi	0	1
<b>Totale</b>	<b>569.977</b>	<b>3.213.501</b>

### Oneri di gestione

	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
a. Società di gestione	-391.903	-344.057	-47.846
b. Altri oneri di gestione	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>-391.903</b>	<b>-344.057</b>	<b>-47.846</b>

La voce è interamente riferita alle commissioni di gestione finanziaria dovute al gestore.

### Imposta sostitutiva

	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Imposta sostitutiva	-596.286	993.752	-1.590.038
<b>Totale</b>	<b>-596.286</b>	<b>993.752</b>	<b>-1.590.038</b>

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

## La Linea Dinamica

### 3.1 Stato patrimoniale della Linea Dinamica

	31/12/2023	31/12/2022
<b>ATTIVITÀ - fase di accumulo</b>		
10 Investimenti in gestione	18.725.622	14.471.866
a) Depositi bancari	46.281	60.889
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.952.798	3.173.826
d) Titoli di debito quotati	782.994	522.340
e) Titoli di capitale quotati	0	0
f) Titoli di debito non quotati	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0
h) Quote di OICR	13.442.098	10.189.767
i) Opzioni acquistate	0	0
l) Ratei e risconti attivi	65.285	26.536
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	436.166	498.508
o) Investimenti della gestione assicurativa	0	0
p) Margini e crediti su operazioni forward/future	0	0
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
30 Crediti d'imposta	14.803	385.334
<b>Totale attività fase di accumulo</b>	<b>18.740.425</b>	<b>14.857.200</b>
<b>PASSIVITÀ - fase di accumulo</b>		
10 Passività della gestione previdenziale	32.905	113.138
a) Debiti della gestione previdenziale	32.905	113.138
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
30 Passività della gestione finanziaria	57.563	45.866
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0
b) Opzioni emesse	0	0
c) Ratei e risconti passivi	0	0
d) Altre passività della gestione finanziaria	57.563	45.866
e) Debiti su operazioni forward/future	0	0
40 Debiti d'imposta	0	0
<b>Totale passività fase di accumulo</b>	<b>90.468</b>	<b>159.004</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>18.649.957</b>	<b>14.698.196</b>
Conti d'ordine	60.937	49.935



**3.2 Conto economico della Linea Dinamica**

	31/12/2023	31/12/2022
10 Saldo della gestione previdenziale	2.402.861	2.290.235
a) Contributi per le prestazioni	2.823.737	2.890.981
b) Anticipazioni	-59.477	-40.119
c) Trasferimenti e riscatti	-356.080	-499.428
d) Trasformazioni in rendita	0	0
e) Erogazioni in forma di capitale	-4.495	-61.470
f) Premi per prestazioni accessorie	0	0
g) Prestazioni periodiche	0	0
h) Altre uscite previdenziali	-828	271
i) Altre entrate previdenziali	4	0
20 Risultato della gestione finanziaria	2.134.177	-1.744.802
a) Dividendi e interessi	208.673	123.253
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.925.504	-1.868.055
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
30 Oneri di gestione	-214.745	-177.008
a) Società di gestione	-214.745	-177.008
b) Altri oneri di gestione	0	0
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	4.322.293	368.425
50 Imposta sostitutiva	-370.532	385.334
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)</b>	<b>3.951.761</b>	<b>753.759</b>

### 3.3 Nota integrativa della Linea Dinamica

#### 3.3.1 Numero e controvalore delle quote

##### Classe ordinaria

	Numero	Controvalore	Valore unitario della quota
Quote al 31 dicembre 2022	502.171,992	11.474.798	22,850
a) quote emesse	87.232,697	2.322.356	
b) quote annullate	-15.464,011	-367.119	
Quote al 31 dicembre 2023	573.940,678	13.430.035	23,400

##### Classe A

	Numero	Controvalore	Valore unitario della quota
Quote al 31 dicembre 2022	15.755,571	349.261	22,167
a) quote emesse	679,128	19.476	
b) quote annullate	0	0	
Quote al 31 dicembre 2023	16.434,699	368.737	22,436

##### Classe B

	Numero	Controvalore	Valore unitario della quota
Quote al 31 dicembre 2022	47.081,271	1.140.163	24,217
a) quote emesse	16.145,989	481.909	
b) quote annullate	-1811,495	-53.761	
Quote al 31 dicembre 2023	61.415,765	1.568.311	25,536

##### Totale

	Numero	Controvalore
Quote al 31 dicembre 2022	565.008,834	14.698.196
a) quote emesse	104.057,814	2.823.741
b) quote annullate	-17.275,506	-420.880
c) variazione del valore quota	-	1.548.900
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-	3.951.761
Quote al 31 dicembre 2023	651.791,142	18.649.957

### 3.3.2 Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

#### Attività

##### *Investimenti in gestione*

	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
a. Depositi bancari	46.281	60.889	-14.608
c. Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	3.952.798	3.173.826	778.972
d. Titoli di debito quotati	782.994	522.340	260.654
h. Quote di OICR	13.442.098	10.189.767	3.252.331
l. Ratei e risconti attivi	65.285	26.536	38.749
n. Altre attività della gestione finanziaria	436.166	498.508	-62.342
<b>Totale</b>	<b>18.725.622</b>	<b>14.471.866</b>	<b>4.253.756</b>

Le risorse del Fondo pensione sono affidate a Amundi SGR S.p.A.; essa gestisce le risorse affidatele tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Le disponibilità liquide del Fondo possono essere investite in titoli di debito, titoli di capitale, parti di organismi di investimento collettivo rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE ed in quote di fondi comuni di investimento mobiliare e immobiliare chiusi. Il Gestore può effettuare l'investimento delle risorse in OICR rientranti nell'ambito di applicazione della suddetta direttiva, purché i programmi e i limiti di investimento di ogni OICR siano compatibili con quelli delle Linee di investimento del Fondo che ne prevedono l'acquisizione.

Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole Linee di investimento descritte in precedenza.

##### Depositi bancari

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso il depositario.

##### Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Descrizione	ISIN	Categoria di bilancio	Valore	% sul totale
UBS ETF MSCI USA H. EUR	IE00BD4TYG73	I.G - OICVM UE	7.200.376	38,42%
SPDR US DIV ARISTOCRATS	IE00B6YX5D40	I.G - OICVM UE	1.723.167	9,19%
SPDR MSCI EUROPE	IE00BKWQ0Q14	I.G - OICVM UE	1.635.493	8,73%
ISHARES S&P 500 EUR-H	IE00B3ZW0K18	I.G - OICVM UE	1.002.300	5,35%
CCTS EU 15/01/2025 FLOATING	IT0005359846	I.G - TStato Org.Int Q IT	805.144	4,30%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2027 ,25	DE0001102416	I.G - TStato Org.Int Q UE	804.474	4,29%
UBS ETF MSCI EUROPE	LU0446734104	I.G - OICVM UE	521.781	2,78%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6	ES0000012621	I.G - TStato Org.Int Q UE	500.983	2,67%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2025 ,35	IT0005386245	I.G - TStato Org.Int Q IT	485.015	2,59%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	IT0005045270	I.G - TStato Org.Int Q IT	451.738	2,41%
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	434.274	2,32%
SPDR MSCI JP UCITS-EUR HG	IE00BZ0G8C04	I.G - OICVM UE	416.844	2,22%
X S&P ASX 200 (DR)	LU0328474803	I.G - OICVM UE	362.934	1,94%
ISHARES MSCI JAPAN	IE00B02KXH56	I.G - OICVM UE	353.520	1,89%
CCTS EU 15/02/2024 FLOATING	IT0005218968	I.G - TStato Org.Int Q IT	290.310	1,55%
UBS ETF MSCI PACIFIC EX JPN	LU0446734526	I.G - OICVM UE	209.709	1,12%
SNAM SPA 12/05/2024 0	XS2051660335	I.G - TDebito Q IT	147.914	0,79%
AXA SA 10/01/2033 3,625	XS2573807778	I.G - TDebito Q UE	127.398	0,68%
BARCLAYS PLC 29/01/2034 VARIABLE	XS2560422581	I.G - TDebito Q OCSE	107.254	0,57%
MEDIOBANCA DI CRED FIN 07/02/2029 VARIABLE	XS2563002653	I.G - TDebito Q IT	104.178	0,56%
BANQUE FED CRED MUTUEL 01/02/2033 3,75	FR001400EAY1	I.G - TDebito Q UE	102.238	0,55%
ABN AMRO BANK NV 10/01/2026 3,625	XS2573331324	I.G - TDebito Q UE	100.798	0,54%
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 12/12/2024 2,2	DE0001104909	I.G - TStato Org.Int Q UE	99.220	0,53%
JPMORGAN CHASE & CO 23/03/2030 VARIABLE	XS2461234622	I.G - TDebito Q OCSE	93.215	0,50%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	IT0004513641	I.G - TStato Org.Int Q IT	81.639	0,44%
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	I.G - OICVM UE	15.974	0,09%
<b>Totale</b>			<b>18.177.890</b>	<b>97,00%</b>

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

	Italia	Altri paesi UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	2.548.120	1.404.678	0	3.952.798
Titoli di debito quotati	252.092	330.433	200.469	782.994
Quote di OICR	0	13.442.098	0	13.442.098
Depositi bancari	46.281	0	0	46.281
<b>Totale</b>	<b>2.846.493</b>	<b>15.177.209</b>	<b>200.469</b>	<b>18.224.171</b>

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

	Euro	Dollaro	Totale
Titoli di Stato	3.952.798	0	3.952.798
Titoli di debito quotati	782.994	0	782.994
Quote di OICR	11.718.930	1.723.168	13.442.098
Depositi bancari	42.303	3.978	46.281
<b>Totale</b>	<b>16.497.025</b>	<b>1.727.146</b>	<b>18.224.171</b>

Non si segnalano operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Non si segnalano operazioni stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio relativamente a posizioni in contratti derivati.

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in anni (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento alle loro principali tipologie:

	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato	0,471	2,262	0,000	0,000
Titoli di debito quotati	0,412	5,725	0,500	0,000

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. Si ottiene calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Si segnala che non vi sono posizioni in conflitto di interesse.

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	2.732.219	1.099.147	-1.633.072	3.831.366
Titoli di debito quotati	218.643		-218.643	218.643
Quote di OICR	2.196.873	779.785	-1.417.088	2.976.658
<b>Totale</b>	<b>5.147.735</b>	<b>1.878.932</b>	<b>-3.268.803</b>	<b>7.026.667</b>

A fronte di tali transazioni, sono state sostenute spese per commissioni come di seguito dettagliato:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Totale controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	0	0	0	3.831.366	0,000%
Titoli di debito quotati	0	0	0	218.643	0,000%
Quote di OICR	0	0	0	2.976.658	0,000%
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.026.667</b>	<b>0,000%</b>

#### Ratei e risconti attivi

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame per € 65.285.

#### Altre attività della gestione finanziaria

La voce accoglie i crediti per commissioni di retrocessione per € 6.767 e i crediti previdenziali per € 429.399.

#### Crediti d'imposta

	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Crediti d'imposta	14.803	385.334	-370.531
<b>Totale</b>	<b>14.803</b>	<b>385.334</b>	<b>-370.531</b>

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva residuo alla fine dell'esercizio sul comparto Linea Dinamica.

Al 31 dicembre 2023 la Linea presenta un credito d'imposta.

**Passività**
***Passività della gestione previdenziale***

	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
a. Debiti della gestione previdenziale	32.905	113.138	-80.233
<b>Totale</b>	<b>32.905</b>	<b>113.138</b>	<b>-80.233</b>

***Passività della gestione finanziaria***

	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
d. Altre passività della gestione finanziaria	57.563	45.866	11.697
<b>Totale</b>	<b>57.563</b>	<b>45.866</b>	<b>11.697</b>

La voce risulta composta da debiti per commissioni di gestione per 57.563 euro.

***Debiti d'imposta***

	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Debiti d'imposta	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sulla Linea Dinamica e non risulta valorizzata.

Al 31 dicembre 2023 la Linea presenta un credito di imposta.

**Conti d'ordine**

	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Conti d'ordine	60.937	49.935	11.002
<b>Totale</b>	<b>60.937</b>	<b>49.935</b>	<b>11.002</b>

I conti d'ordine rappresentano l'impegno delle aziende a versare i contributi per conto degli aderenti.

### 3.3.3 Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

#### Saldo della gestione previdenziale

	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
a. Contributi per le prestazioni	2.823.737	2.890.981	-67.244
b. Anticipazioni	-59.477	-40.119	-19.358
c. Trasferimenti e riscatti	-356.080	-499.428	143.348
d. Trasformazioni in rendita	0	0	0
e. Erogazioni in forma di capitale	-4.495	-61.470	56.975
h. Altre uscite previdenziali	-828	271	-1.099
i. Altre entrate previdenziali	4	0	4
<b>Totale</b>	<b>2.402.861</b>	<b>2.290.235</b>	<b>112.626</b>

#### *Contributi per le prestazioni*

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	2.274.333
<i>da azienda</i>	108.467
<i>da aderente</i>	1.651.460
<i>TFR</i>	514.406
Trasferimenti da altri fondi	368.400
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	200.662
Commissioni annue di gestione	-19.658
<b>Totale</b>	<b>2.823.737</b>

#### *Anticipazioni*

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso del 2023.

#### *Trasferimenti e riscatti*

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'esercizio, che possono essere così dettagliate:



Tipologia	Importo
Riscatti immediati	-97.389
Riscatto per conversione comparto	-69.902
Trasferimenti in uscita verso altri fondi	-188.789
<b>Totale</b>	<b>-356.080</b>

### ***Erogazioni in forma di capitale***

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

### ***Altre uscite previdenziali***

La voce contiene le differenze negative di valore delle quote disinvestite rispetto al valore iniziale delle quote al momento dell'investimento.

### ***Altre entrate previdenziali***

La voce contiene le differenze positive di valore delle quote disinvestite rispetto al valore iniziale delle quote al momento dell'investimento.

### **Risultato della gestione finanziaria**

	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
a. Dividendi e interessi	208.673	123.253	85.420
b. Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.925.504	-1.868.055	3.793.559
<b>Totale</b>	<b>2.134.177</b>	<b>-1.744.802</b>	<b>3.878.979</b>

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie.

La tabella seguente li riepiloga per tipologia di titolo e per natura:

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite
Titoli di Stato	104.575	21.030
Titoli di debito quotati	23.354	42.012
Quote di OICR	77.883	1.835.267
Depositi bancari	2.861	270
Retrocessione commissioni	0	26.901
Bonus CSDR	0	24
<b>Totale</b>	<b>208.673</b>	<b>1.925.504</b>

### Oneri di gestione

	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
a. Società di gestione	-214.745	-177.008	-37.737
b. Altri oneri di gestione	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>-214.745</b>	<b>-177.008</b>	<b>-37.737</b>

La voce è interamente riferita alle commissioni di gestione finanziaria dovute al gestore.

### Imposta sostitutiva

	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Imposta sostitutiva	-370.532	385.334	-755.866
<b>Totale</b>	<b>-370.532</b>	<b>385.334</b>	<b>-755.866</b>

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

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Guido Corradi



**Fondo Pensione Aperto**   
Crédit Agricole Vita

CRÉDIT AGRICOLE VITA S.P.A.  
SOCIETÀ APPARTENENTE AL GRUPPO CRÉDIT AGRICOLE ASSURANCE S.A.  
e Capogruppo del “Gruppo Crédit Agricole Assurances Italia”,  
iscritto all’Albo delle società capogruppo al n. 057

Iscritto all’Albo tenuto dalla COVIP con il n. 57  
Istituito in Italia



Sede legale: Via Università 1, 43121 Parma  
Sede Amministrativa:

Corso di Porta Vigentina, 9 - 20122 Milano

Tel: 800 973015;



n. dall'estero 0230301025

- per informazioni sul contratto:  
[informazioni@ca-vita.it](mailto:informazioni@ca-vita.it)

- per informazioni sul post-vendita  
e gestione del contratto:



[fondopensione@ca-vita.it](mailto:fondopensione@ca-vita.it)

- Pec: [informazioni.ca-vita@legalmail.it](mailto:informazioni.ca-vita@legalmail.it)

- per richiedere un riscatto/prestazione:

[liquidazionifondopensione@ca-vita.it](mailto:liquidazionifondopensione@ca-vita.it)

- Pec: [liquidazioni.ca-vita@legalmail.it](mailto:liquidazioni.ca-vita@legalmail.it)



[www.ca-vita.it](http://www.ca-vita.it)

## ‘Informativa sulla sostenibilità’

*In questo Allegato sono fornite le informazioni sul/sui comparto/comparti del prodotto finanziario che promuove/promuovono caratteristiche ambientali o sociali, ai sensi dell’art. 50 del regolamento (UE) 2022/1288*

### COMPARTO: Linea Garantita, Linea Moderata, Linea Dinamica

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

**Non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali**

**e**

**non ha come obiettivo investimenti sostenibili**



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

*(dichiarazione resa in conformità all’articolo 7, del regolamento (UE) 2020/852)*

#### **Informativa periodica di trasparenza degli effetti negativi per la sostenibilità a livello di prodotto finanziario**

Amundi, in relazione alla gestione dei propri investimenti, valuta gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità (PAI) attraverso una metodologia sviluppata sulla base di 38 criteri di analisi e su documenti di portata universale, come il Global Compact delle Nazioni Unite, i principi guida dell’OCSE sulla corporate governance, l’Organizzazione internazionale del lavoro (OIL). La rilevanza di ogni criterio in relazione a un determinato emittente dipende dal settore in cui tale emittente opera. Pertanto, la prioritizzazione dei principali impatti negativi e degli indicatori è il risultato della valutazione degli analisti ESG della rilevanza e significatività di un dato PAI in un dato settore. Inoltre, si segnala che non è possibile fornire una disclosure completa in merito, a causa della mancanza di dati su aspetti specifici. Per maggiori informazioni Le comunichiamo che accedendo al sito <http://www.ca-vita.it> nella sezione dedicata alla sostenibilità <http://www.ca-vita.it/sostenibilita> è consultabile il documento “Dichiarazione sui principali effetti negativi delle decisioni d’investimento sui fattori di sostenibilità”.