

---

**Allegato "A"**

**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE FONTEX**

**Via Pacinotti 7, Avezzano (AQ)**

**C.F. 00756620571**

**Iscritto al n° 1372 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.lgs.  
n.252/2005, Sezione speciale I**

**BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2023**

**ORGANI DEL FONDO**

**CONSIGLIO D' AMMINISTRAZIONE**

**Presidente:**

Stefano PICCONE

**Vicepresidente:**

Claudio MARI

**Consiglieri:**

Alessandro ALBERTINI

Cesare BIANCHI

**RESPONSABILE DEL FONDO**

Andrea Scaffidi

**COLLEGIO SINDACALE**

**Presidente:**

Ada Alessandra Garzino Demo

**Sindaco Effettivo:**

Antonio CARLINO

**Sindaci Supplenti:**

Francesca ONOSCURI

Giuseppe CAGLIERO

**SOCIETA' DI REVISIONE**

PricewaterhouseCoopers

## **BILANCIO 2023**

### **STATO PATRIMONIALE**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	113.863.861	102.936.177
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni Individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	1.691.771	1.378.849
50	Crediti di imposta	279.061	2.176.686
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>115.834.693</b>	<b>106.491.712</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
10	Passività della gestione previdenziale	1.799.756	2.228.999
20	Passività della gestione finanziaria	262.251	1.376.476
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni Individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	612.236	150.546
50	Debiti di imposta	33.361	26.318
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>2.707.604</b>	<b>3.782.339</b>
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	113.127.089	102.709.373
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-

### **CONTO ECONOMICO**

		<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
10	Saldo della gestione previdenziale	1.854.892	2.395.965
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	11.032.195	-11.752.175
40	Oneri di gestione	-397.267	-754.705
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	10.634.928	-12.506.880
60	Saldo della gestione amministrativa	-166.544	-175.799
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	12.323.276	-10.286.714
80	Imposta sostitutiva	-1.905.560	2.150.368
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	10.417.716	-8.136.346

## RENDICONTO GENERALE DELLA FASE DI ACCUMULO

### Stato Patrimoniale - fase di accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2023	31/12/2022
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>113.863.861</b>	<b>102.936.177</b>
	20-a) Depositi bancari	590.318	1.476.189
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi Internazionali	50.049.475	42.572.228
	20-d) Titoli di debito quotati	745.065	1.185.478
	20-e) Titoli di capitale quotati	50.103.023	44.449.265
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	368.251	242.735
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	425.041	847.763
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	10.665.615	9.143.134
	20-p) Crediti per operazioni forward	917.073	3.019.385
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.691.771</b>	<b>1.378.849</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.034.312	1.086.484
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	657.459	292.365
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>279.061</b>	<b>2.176.686</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>115.834.693</b>	<b>106.491.712</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2023	31/12/2022
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>1.799.756</b>	<b>2.228.999</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.799.756	2.228.999
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>262.251</b>	<b>1.376.476</b>
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	262.251	1.376.476
	20-e) Debiti per operazioni forward	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>612.236</b>	<b>150.546</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	612.236	150.546
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>33.361</b>	<b>26.318</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>2.707.604</b>	<b>3.782.339</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>113.127.089</b>	<b>102.709.373</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	531.426	4.500
	Contributi da ricevere	-531.426	-4.500
	Contratti futures	-1.680.910	-2.460.250
	Controparte c/contratti futures	1.680.910	2.460.250
	Valute da regolare	-25.300.338	-25.385.118
	Controparte per valute da regolare	25.300.338	25.385.118

## Conto Economico - fase di accumulo

	31/12/2023	31/12/2022
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>1.854.892</b>	<b>2.395.965</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	10.107.767	8.109.913
10-b) Anticipazioni	-1.716.088	-2.133.414
10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.824.087	-2.955.708
10-d) Trasformazioni in rendita	-72.057	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-610.890	-624.826
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-28.684	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-1.069	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>11.032.195</b>	<b>-11.752.175</b>
30-a) Dividendi e Interessi	2.120.222	1.957.002
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	8.911.973	-13.709.177
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasdate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-397.267</b>	<b>-754.705</b>
40-a) Società di gestione	-378.199	-739.927
40-b) Depositario	-19.068	-14.778
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>10.634.928</b>	<b>-12.506.880</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-166.544</b>	<b>-175.799</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	380	100
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-55.369	-50.057
60-c) Spese generali ed amministrative	-98.054	-94.838
60-d) Spese per il personale	-37.861	-36.867
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	24.380	5.863
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
60-f) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>12.323.276</b>	<b>-10.286.714</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-1.905.560</b>	<b>2.150.368</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>10.417.716</b>	<b>-8.136.346</b>

## **NOTA INTEGRATIVA**

### **Premessa**

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

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

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto distintamente per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

### **Informazioni generali**

#### **Caratteristiche strutturali**

Il Fondo Pensione Complementare Fontex è stato istituito con lo scopo di assicurare, senza finalità di lucro, prestazioni previdenziali integrative e/o aggiuntive rispetto a quelle pubbliche vigenti, secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio della capitalizzazione individuale, in regime di contribuzione definita.

#### **Destinatari del Fondo**

1. Sono destinatari del Fondo gli operai, gli impiegati, i quadri ed i dirigenti, dipendenti, con contratto a tempo determinato e/o indeterminato, di durata non inferiore a sei mesi (attivi al momento dell'adesione al Fondo), delle Società di cui al successivo punto 4, lettera c), nonché i dipendenti delle Società di cui al successivo punto 5.
2. Beneficiano delle prestazioni previdenziali integrative e/o aggiuntive del Fondo gli aderenti che hanno accettato di farne parte, nonché, ove ricorrano le condizioni di cui al presente Statuto, i loro aventi causa a termini delle disposizioni del decreto legislativo n. 252/05 e successive modificazioni, con le modalità indicate nello Statuto stesso.
3. Qualsiasi aderente, che cessi il rapporto di lavoro con uno dei Soci, per continuare alle dipendenze di un altro Socio senza soluzione di continuità, sarà considerato ad ogni effetto di legge ed ai fini dello Statuto quale dipendente del Socio di provenienza, fino alla fine del mese in cui viene effettuato il trasferimento.
4. Sono associati al Fondo:
  - a) i destinatari di cui al precedente punto 1 che abbiano sottoscritto apposita domanda di adesione;
  - b) i destinatari di cui al precedente punto 1 che abbiano aderito al Fondo con conferimento tacito del TFR;
  - c) la LFoundry S.r.l., la Micron Semiconductor Italia S.r.l., la Sensata Technology S.r.l., la Texas Instruments Italia S.r.l. (già Texas Instruments International Trading Corporation), le società italiane del Gruppo Texas Instruments Inc. ed i consorzi italiani di cui fanno parte società del Gruppo Texas Instruments Inc. che, previa delibera di nulla osta da parte dell'Assemblea del Fondo, abbiano aderito al Fondo stesso ("i Soci");
  - d) i familiari fiscalmente a carico secondo la normativa tributaria vigente degli associati di cui alle lettere a) e b).
  - e) i lavoratori che percepiscono le prestazioni pensionistiche complementari in forma periodica previste dallo Statuto.
5. Potranno divenire Soci altre società e/o consorzi a cui parteciperanno società del Gruppo Texas Instruments Inc. e del Gruppo Micron Technology Inc., nonché società terze che acquistino aziende o rami d'azienda nei quali sono impiegati lavoratori dipendenti già aderenti al fondo solo qualora la maggioranza dei dipendenti delle predette società terze risulti, in tal modo, iscritta al fondo, previa delibera di nulla osta da parte dell'assemblea del Fondo.
6. In caso di incorporazioni, fusioni o qualsiasi altra forma di operazione societaria in conseguenza della quale i Soci proseguano l'attività di terzi, i dipendenti acquisiti a tale titolo avranno diritto di partecipare al Fondo esclusivamente nelle condizioni di nuovi dipendenti dei Soci, salvo ove diversamente stabilito.

#### **Principi contabili e criteri di valutazione**

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2023 è stata effettuata ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività del Fondo.

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

Il bilancio è stato redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono state redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente, le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono state redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Di seguito si indicano i principi ed i criteri utilizzati per la contabilizzazione delle principali voci del bilancio:

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 che le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. I contributi dovuti per competenza, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

Gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire a una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

Gli QICR sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile (Net Asset Value o valore di patrimonio netto) disponibile.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

I contratti forward sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, calcolato rateizzando, proporzionalmente ai giorni di maturazione, lo scarto tra cambio a scadenza e cambio a pronti. Le posizioni in contratti futures (open positions) sono valutate, analogamente agli altri strumenti finanziari, al valore di mercato. Tali contratti sono utilizzati principalmente per riprodurre il comportamento degli indici compresi nel benchmark a costi inferiori, contenendo il rischio di perdite in conto capitale.

Le attività e le passività denominate in valuta sono espresse al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Le operazioni pronti contro termine, che prevedono l'obbligo per il cessionario di rivendita a termine dei titoli oggetto della transazione, sono iscritte da parte del cessionario come crediti verso il cedente e da parte del cedente come debiti verso il cessionario; l'importo iscritto è pari al prezzo pagato o incassato a pronti.

Le imposte del Fondo sono iscritte nel Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e nello Stato Patrimoniale alla voce 50 "Crediti di imposta" o 50 "Debiti di imposta".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sulla variazione del valore del patrimonio nell'esercizio.

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

La svalutazione e l'ammortamento delle immobilizzazioni riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni e sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi, non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo.

I ratei ed i risconti sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale, in quanto ritenuto coincidente con quello di esigibilità.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

**Imposta sostitutiva**

In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 20% sul risultato maturato dai fondi pensione in ciascun periodo di imposta.

**Numero associati al fondo**

Il numero complessivo degli associati al 31 dicembre 2023 è pari a 1.358.

**Compensi del C.d.A., Emolumenti del Collegio Sindacale, Compensi della Società incaricata della revisione contabile, compenso del Responsabile del Fondo**

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del Codice Civile, nonché delle previsioni della COVIP, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale, al Responsabile del Fondo e alla Società di Revisione nel corso dell'esercizio 2023 e per l'esercizio precedente, al netto degli oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

<b>Compensi Lordi</b>		
	<b>Anno 2023</b>	<b>Anno 2022</b>
Amministratori	-	-
Sindaci	9.500	9.500
Compenso Società di Revisione	10.000	10.000
Compenso Responsabile del Fondo	-	-

**Ulteriori informazioni:****Comparabilità con esercizi precedenti**

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

**RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**  
**Comparto A - DINAMICO**  
**3.2.1 Stato Patrimoniale - fase di accumulo**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2023	31/12/2022
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>98.102.859</b>	<b>89.283.023</b>
	20-a) Depositi bancari	521.789	1.259.108
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi Internazionali	45.633.807	39.084.923
	20-d) Titoli di debito quotati	399.106	796.320
	20-e) Titoli di capitale quotati	50.103.023	44.449.265
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	362.499	237.774
	20-m) Garanzie di risultato rinfasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	67.087	333.020
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	98.475	103.228
	20-p) Crediti per operazioni forward	917.073	3.019.385
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.541.344</b>	<b>1.127.475</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.221.755	1.118.250
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	319.589	9.225
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>279.061</b>	<b>2.163.533</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>99.923.264</b>	<b>92.574.031</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2023	31/12/2022
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>1.429.872</b>	<b>1.833.390</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.429.872	1.833.390
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>251.737</b>	<b>1.367.831</b>
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	251.737	1.367.831
	20-e) Debiti per operazioni forward	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>535.927</b>	<b>80.743</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	535.927	80.743
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>716</b>	<b>748</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>2.218.252</b>	<b>3.282.712</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>97.705.012</b>	<b>89.291.319</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	506.183	4.275
	Contributi da ricevere	-506.183	-4.275
	Contratti futures	-1.953.490	-2.687.350
	Controparte c/contratti futures	1.953.490	2.687.350
	Valute da regolare	-25.300.338	-25.385.118
	Controparte per valute da regolare	25.300.338	25.385.118

**Comparto A - DINAMICO**  
**3.2.2 Conto Economico - fase di accumulo**

	31/12/2023	31/12/2022
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>109.085</b>	<b>1.531.080</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	6.069.619	5.964.113
10-b) Anticipazioni	-1.504.277	-2.042.382
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.898.662	-2.070.532
10-d) Trasformazioni in rendita	-72.057	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-458.273	-320.119
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-26.196	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-1.069	-
10-l) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>10.702.318</b>	<b>-11.873.778</b>
30-a) Dividendi e Interessi	2.114.752	1.953.723
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	8.587.566	-13.827.501
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-379.161</b>	<b>-737.836</b>
40-a) Societa' di gestione	-360.995	-723.782
40-b) Depositario	-18.166	-14.054
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>10.323.157</b>	<b>-12.611.614</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-158.633</b>	<b>-167.009</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	362	95
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-52.739	-47.554
60-c) Spese generali ed amministrative	-93.396	-90.096
60-d) Spese per il personale	-36.082	-35.024
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	23.222	5.570
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>10.273.609</b>	<b>-11.247.543</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-1.859.916</b>	<b>2.162.785</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>8.413.693</b>	<b>-9.084.758</b>

**Numero e controvalore delle quote (gestione finanziaria)**

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>284.332,328</b>		<b>89.291.319</b>
a) Quote emesse	18.412,500	6.069.619	-
b) Quote annullate	-18.040,495	-5.960.534	-
c) Variazione dovuta al cambiamento del valore quota		8.304.608	-
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			8.413.693
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>284.704,333</b>		<b>97.705.012</b>

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2022 era pari a € 313,676.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2023 è pari a € 342,835.

Nella tabella è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 109,085 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.



## INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

### Attività

#### 20 - Investimenti in gestione

**98.102.859**

Le risorse del Fondo sono interamente affidate a EPSILON S.G.R. S.p.A. e risultano essere pari a € 97.720.560.

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività secondo il seguente prospetto:

<b>Totale risorse gestite</b>	<b>97.720.560</b>
Investimenti in gestione assicurativa	98.475
Commissioni di gestione	163.392
Crediti previdenziali	32.087
Debiti su forward pending	49.635
Debiti per commissioni di overperformance	36.130
Debiti per operazioni da regolare	2.580
<b>Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"</b>	<b>98.102.859</b>

#### a ) Depositi bancari

**521.789**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso il Depositario.

#### c ) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

**45.633.807**

#### d ) Titoli di debito quotati

**399.106**

#### e ) Titoli di capitale quotati

**50.103.023**

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
US TREASURY N/B 31/10/2028 4,875	US91282CJF95	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	7.323.059	7,33
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2032 2,55	ES0000012K61	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.752.795	5,76
OBRIGACOES DO TESOURO 12/04/2052 1	PTOTECOF0037	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.796.550	4,80
US TREASURY N/B 15/02/2033 3,5	US91282CGM73	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.611.543	4,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 14/03/2028 2	IT0005532723	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.393.331	3,40
US TREASURY N/B 15/11/2043 3,75	US912810RD28	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.542.661	2,54
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2028 ,75	FR001400AIN5	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.261.376	2,26
UNITED KINGDOM GILT 22/10/2028 1,625	GB00BFXOZL78	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.244.568	2,25
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2033 2,45	IT0005240350	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.181.264	2,18
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030 1,35	IT0005383309	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.064.066	2,07
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2030 0	FR0013516549	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.009.297	2,01
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.915.975	1,92
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2053 ,75	FR0014004J31	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.684.680	1,69
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2033 2,6	DE000BU2Z015	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.659.506	1,66
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	1.546.777	1,55
US TREASURY N/B 30/11/2027 3,875	US91282CF295	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.536.003	1,54
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.360.300	1,36
SAP SE	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	988.216	0,99
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	985.225	0,99
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	809.321	0,81
TOTALENERGIES SE	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	803.757	0,80
SYNOPSIS INC	US8716071076	I.G - TCapitale Q OCSE	780.301	0,78
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	723.491	0,72
AIR LIQUIDE SA	FR0000120073	I.G - TCapitale Q UE	701.662	0,70
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	685.674	0,69
LOREAL	FR0000120321	I.G - TCapitale Q UE	596.210	0,60
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	590.352	0,59
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	578.986	0,58
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	560.736	0,56
BELGIUM KINGDOM 22/06/2053 1,4	BE0000355645	I.G - TStato Org.Int Q UE	536.384	0,54
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	520.248	0,52
UNICREDIT SPA	IT0005239360	I.G - TCapitale Q IT	514.317	0,51
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	504.178	0,50

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
AUTOZONE INC	US0533321024	I.G - TCapitale Q OCSE	496.220	0,50
MASTERCARD INC - A	US57636Q1040	I.G - TCapitale Q OCSE	465.642	0,47
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	I.G - TCapitale Q UE	458.207	0,46
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	BE0974293251	I.G - TCapitale Q UE	451.119	0,45
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	448.745	0,45
PARKER HANNIFIN CORP	US7010941042	I.G - TCapitale Q OCSE	437.074	0,44
TOYOTA MOTOR CORP	JP3633400001	I.G - TCapitale Q OCSE	432.489	0,43
HERMES INTERNATIONAL	FR0000052292	I.G - TCapitale Q UE	404.867	0,41
AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	382.544	0,38
NUCOR CORP	US6703461052	I.G - TCapitale Q OCSE	381.434	0,38
HITACHI LTD	JP3788600009	I.G - TCapitale Q OCSE	378.762	0,38
BELGIUM KINGDOM 22/06/2033 3	BE0000357666	I.G - TStato Org.Int Q UE	361.452	0,36
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	JP3371200001	I.G - TCapitale Q OCSE	360.947	0,36
BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	358.826	0,36
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	US8835561023	I.G - TCapitale Q OCSE	358.457	0,36
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	I.G - TCapitale Q UE	357.095	0,36
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	356.784	0,36
Altri			29.482.463	29,51
<b>Totale</b>			<b>96.135.936</b>	<b>96,24</b>

### Operazioni stipulate e non regolate al 31.12.2023

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto titoli stipulate e non ancora regolate.

### Posizioni in contratti derivati e forward

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano operazioni in contratti derivati, relativi ai futures:

Strumento	Tipo posizione	Divisa	Valore posizione
EURO STOXX 50 Mar24	CORTA	EUR	-1.953.490
<b>TOTALE</b>			<b>-1.953.490</b>

Si riportano le seguenti posizioni in valuta per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CAD	CORTA	256.000	1,4566	-175.752
CHF	CORTA	1.002.000	0,9297	-1.077.767
GBP	CORTA	2.456.000	0,8666	-2.834.228
SEK	CORTA	3.250.000	11,1325	-291.938
USD	CORTA	24.040.000	1,1047	-21.762.549
USD	LUNGA	930.000	1,1047	841.896
<b>TOTALE</b>				<b>-25.300.338</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	7.638.661	19.062.040	18.933.106	-	45.633.807
Titoli di Debito quotati	-	-	399.106	-	399.106
Titoli di Capitale quotati	2.366.271	23.490.686	23.938.827	307.239	50.103.023
Depositi bancari	521.789	-	-	-	521.789
<b>Totale</b>	<b>10.526.721</b>	<b>42.552.726</b>	<b>43.271.039</b>	<b>307.239</b>	<b>96.657.725</b>

## Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	26.700.701	399.106	25.061.530	371.629	52.532.966
USD	16.331.841	-	18.156.738	53.847	34.542.426
GBP	2.244.568	-	956.595	29.639	3.230.802
JPY	-	-	2.169.141	22.014	2.191.155
CHF	-	-	1.244.445	10.191	1.254.636
CAD	-	-	894.216	15.119	909.335
AUD	-	-	693.840	6.088	699.928
SEK	-	-	619.279	3.217	622.496
PHP	356.697	-	-	-	356.697
SGD	-	-	307.239	9.370	316.609
NZD	-	-	-	490	490
DKK	-	-	-	120	120
NOK	-	-	-	65	65
<b>Totale</b>	<b>45.633.807</b>	<b>399.106</b>	<b>50.103.023</b>	<b>521.789</b>	<b>96.657.725</b>

## Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale area geografica
Titoli di Debito quotati	-	-	0,831	-	0,831
Titoli di Stato quotati	5,745	12,873	6,317	-	8,960
Totale obbligazioni	5,745	12,873	6,202	-	8,888

## Posizioni in conflitto d'interessi

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

## Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-72.584.596	67.311.222	-5.273.374	139.895.818
Titoli di Capitale quotati	-1.981.031	3.641.984	1.660.953	5.623.015
<b>Totale</b>	<b>-74.565.627</b>	<b>70.953.206</b>	<b>-3.612.421</b>	<b>145.518.833</b>

## Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totali Commissioni	Controvalore AC + VC	Volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	139.895.818	0,000
Titoli di Capitale quotati	552	1.021	1.573	5.623.015	0,028
<b>Totale</b>	<b>552</b>	<b>1.021</b>	<b>1.573</b>	<b>145.518.833</b>	<b>0,001</b>

**l) Ratei e risconti attivi 362.499**

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal Gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota per l'anno 2023.

**n) Altre attività della gestione finanziaria 67.087**

La voce è costituita da crediti per operazioni da regolare ma non ancora incassati alla data della chiusura dell'esercizio per € 34.140, margini su futures e opzioni per € 860 ed importi relativi ad operazioni di cambio comparto a fine anno per € 32.087.

**o) Investimenti in gestione assicurativa 98.475**

L'importo esposto rappresenta l'ammontare complessivo (comprensivo cioè dei proventi demografico - finanziari dell'esercizio 2023) del credito maturato nei confronti della compagnia di assicurazione a fronte delle quote appositamente versate negli anni scorsi dai dipendenti aderenti al Piano.

**p) Margini e crediti su operazioni forward/future 917.073**

La voce si riferisce alle plusvalenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *forward*.

**40 - Attività della gestione amministrativa 1.541.344**

**a) Cassa e depositi bancari 1.221.755**

La voce comprende:

- Il saldo attivo del conto corrente intestato al Fondo detenuto presso UniCredit Banca d'Impresa per € 1.221.611;
- La giacenza esistente nella cassa sociale pari a € 146;
- I debiti verso Banche per competenze 2023 pari a € -2.

**d) Altre attività della gestione amministrativa 319.589**

La voce è composta da:

- crediti verso gestore per € 311.262;
- altri crediti per € 6.316;
- risconti attivi per € 2.011.

**50 - Crediti di imposta 279.061**

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

**Passività****10 - Passività della gestione previdenziale 1.429.872****a) Debiti della gestione previdenziale 1.429.872**

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Passività della gestione previdenziale	736.010
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	305.808
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	170.351
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	103.262
Erario ritenute su redditi da capitale	45.428
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	29.371
Contributi da riconciliare	15.011
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	13.276
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	10.009
Debiti verso aderenti - Riscatti	1.346
<b>Totale</b>	<b>1.429.872</b>

- Le Passività della gestione previdenziale si riferiscono prevalentemente ad operazioni di cambio comparto avvenute a fine anno;

- I Debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

- I Debiti per riscatti e riscatto immediato rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione a Fontex per dimissioni, risoluzione contrattuale o cambio di inquadramento richiedendo il riscatto della posizione individuale.

- I Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita rappresentano gli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione a Fontex richiedendone il trasferimento;

- I Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno raggiunto i requisiti per il pensionamento;

- I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati a gennaio 2024;

- La voce Contributi da riconciliare si riferisce a contributi versati al Fondo non ancora riconciliati alla data di chiusura del bilancio 2023.

**20 - Passività della gestione finanziaria 251.737****d) Altre passività della gestione finanziaria 251.737**

La voce è composta come da dettaglio presentato nella tabella:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	163.392
Debiti su forward pending	49.635
Debiti per commissioni di overperformance	36.130
Debiti per operazioni da regolare	2.580
<b>Totale</b>	<b>251.737</b>

**40 - Passività della gestione amministrativa 535.927****b) Altre passività della gestione amministrativa 535.927**

La voce viene di seguito indicata in dettaglio:

Descrizione	Importo
Debiti verso Gestori	462.019
Fatture da ricevere	64.156
Fornitori	9.752
<b>Totale</b>	<b>535.927</b>

La voce Fatture da ricevere è riferita principalmente al saldo del compenso dovuto alla società di revisione, alla società di consulenza Willis Towers Watson per la funzione del Responsabile e al collegio sindacale per la carica ricoperta nel corso dell'esercizio. I compensi sono comprensivi di iva, cassa e rimborsi spese.

La voce Fornitori è relativa soprattutto alle fatture del Service amministrativo e alla fattura per il costo del personale di dicembre 2023 non ancora pagate alla data di chiusura.

**50 – Debiti di imposta**

**716**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Per maggiori dettagli in merito alle modalità di calcolo dell'imposta sostitutiva sui rendimenti 2023 si rinvia a quanto riportato nel paragrafo "Informazioni generali – Imposta Sostitutiva".

**100 – Attivo netto destinato alle prestazioni**

**97.705.012**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 99.923.264, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 2.218.252.

**Conti d'ordine**

**-26.747.645**

La voce è composta da liste di contribuzione pervenute nel 2024 ma di competenza del 2023 in attesa di riconciliazione per complessivi € 506.183.

Sono presenti, inoltre, le valute da regolare per € -25.300.338 e Contratti futures per € -1.953.490.

**INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO****10 – Saldo della gestione previdenziale 109.085****a) Contributi per le prestazioni 6.069.619**

La voce comprende l'importo dei contributi incassati e destinati ad investimento. L'ammontare dei contributi riconciliati per l'anno 2023 è ripartito tra le diverse fonti nel seguente modo:

Fonte di contribuzione	Importo
TFR	2.905.305
Aderente	1.707.233
Azienda	846.797
TFR pregresso	457.549
Trasferimenti in ingresso	93.993
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	32.546
Contributi per coperture accessorie	26.196
<b>Totale</b>	<b>6.069.619</b>

**b) Anticipazioni -1.504.277**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazioni.

**c) Trasferimenti e riscatti -3.898.662**

La posta rappresenta il costo, per € 383.725 dei disinvestimenti per riscatto immediato, per € 85.668 dei disinvestimenti per riscatto totale, per € 215.116 dei disinvestimenti per rata RITA, per € 2.904.124 che si riferiscono ai riscatti per conversione comparto e i rimanenti € 310.029 ai trasferimenti in uscita.

**d) Trasformazioni in rendita -72.057**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di rendite previdenziali.

**e) Erogazioni in forma di capitale -458.273**

La posta rappresenta il costo dei disinvestimenti per erogazioni in forma di capitale.

**f) Premi per prestazioni accessorie -26.196**

La voce rappresenta l'ammontare dei contributi versati dai datori di lavoro nell'esercizio, destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie per la polizza di invalidità e premiorienza a favore degli iscritti.

**h) Altre uscite previdenziali -1.069**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione delle posizioni individuali.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta 10.702.318**

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie e assicurative
Titoli di stato e organismi internazionali	979.593	1.257.120
Titoli di debito quotati	16.102	2.786
Titoli di capitale quotati	1.120.394	7.471.187
Depositi bancari	-1.337	9.022
Risultato gestione cambi	-	179.544

Futures	-	-341.189
Altri costi	-	-9.051
Commissioni di negoziazioni	-	-1.573
Altri ricavi	-	16.160
Risultato della gestione assicurativa	-	3.560
<b>Totale</b>	<b>2.114.752</b>	<b>8.587.566</b>

Gli Altri costi si compongono di bolli e sopravvenienze passive.  
La voce Altri ricavi accoglie sopravvenienze attive, proventi diversi e bonus CSDR.

**40 – Oneri di gestione -379.161**

**a) Società di gestione -360.995**

La voce rappresenta le commissioni di gestione per € 324.865 e le commissioni di performance per € 36.130.

**b) Depositario -18.166**

La voce rappresenta le commissioni del depositario.

**50 – Margine della gestione finanziaria 10.323.157**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, dato dalla somma algebrica del risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 10.702.318, e degli oneri di gestione (voce 40), pari a € -379.161.

**60 – Saldo della gestione amministrativa -158.633**

Il saldo negativo della gestione amministrativa risulta composto dalle seguenti voci:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi 362**

La voce comprende il costo dei contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi -52.739**

La voce comprende il costo del Servizio Amministrativo per l'esercizio 2023.

**c) Spese generali ed amministrative -93.396**

Tale voce è così composta:

Descrizione	Importo
Spese consulenza	-42.863
Revisione Interna - Direttiva IORP II	-17.551
Compensi Società di Revisione	-9.525
Premi Assicurativi	-7.685
Compensi Presidente Collegio Sindacale	-6.889
Compensi altri sindaci	-4.592
Contributo annuale Covip	-2.906
Rimborso spese società di revisione	-872
Bolli e Postali	-476
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-37
<b>Totale</b>	<b>-93.396</b>

Le "Spese consulenza" accolgono il costo sostenuto per l'attività di assistenza prestata al Fondo negli adempimenti normativi e di supporto nella selezione dei nuovi Provider.  
Il compenso della società di revisione ed i relativi rimborsi spese sono comprensivi dell'IVA.

**d) Spese per il personale in comando** **-36.082**

La voce si riferisce alle spese sostenute per il personale in comando.

**g) Oneri e proventi diversi** **23.222**

Il saldo della voce risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

*Proventi*

Descrizione	Importo
Interessi attivi bancari	30.671
<b>Totale</b>	<b>30.671</b>

*Oneri*

Descrizione	Importo
Sopravvenienze passive	-4.541
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-1.493
Oneri bancari	-772
Altri costi e oneri	-643
<b>Totale</b>	<b>-7.449</b>

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni  
ante imposta sostitutiva** **10.273.609**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del risultato della gestione amministrativa.

**80 – Imposta sostitutiva** **-1.859.916**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio così suddivisa:

Imposta sostitutiva finanziaria	-1.859.200
Imposta sostitutiva Polizza SAI	-716
<b>Totale</b>	<b>-1.859.916</b>

Per maggiori dettagli in merito alle modalità di calcolo dell'imposta sostitutiva sui rendimenti 2023 si rinvia a quanto riportato nel paragrafo "Informazioni generali – Imposta Sostitutiva"

**100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni** **8.413.693**

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione, realizzato nell'esercizio, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

**RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**  
**Comparto B - CONSERVATIVO**  
**3.3.1 Stato Patrimoniale - fase di accumulo**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>5.197.551</b>	<b>4.617.799</b>
	20-a) Depositi bancari	68.529	217.081
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.415.668	3.487.305
	20-d) Titoli di debito quotati	345.959	389.158
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	5.752	4.961
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	357.954	514.743
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	3.689	4.551
	20-p) Crediti per operazioni forward	-	-
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>53.120</b>	<b>34.931</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	52.674	34.455
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	446	476
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	<b>13.153</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>5.250.671</b>	<b>4.665.883</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>369.884</b>	<b>270.257</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	369.884	270.257
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>10.514</b>	<b>8.645</b>
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	10.514	8.645
	20-e) Debiti per operazioni forward	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>3.685</b>	<b>4.250</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	3.685	4.250
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>7.962</b>	<b>32</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>392.045</b>	<b>283.184</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>4.858.626</b>	<b>4.382.699</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	25.243	225
	Contributi da ricevere	-25.243	-225
	Contratti futures	272.580	227.100
	Controparte c/contratti futures	-272.580	-227.100
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

**Comparto B - CONSERVATIVO**  
**3.3.2 Conto Economico - fase di accumulo**

	31/12/2023	31/12/2022
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>347.344</b>	<b>441.363</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	771.549	771.692
10-b) Anticipazioni	-45.912	-12.694
10-c) Trasferimenti e riscatti	-339.303	-266.161
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-38.275	-51.474
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-715	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>175.561</b>	<b>-44.720</b>
30-a) Dividendi e interessi	5.470	3.279
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	170.091	-47.999
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-18.106</b>	<b>-16.869</b>
40-a) Società di gestione	-17.204	-16.145
40-b) Depositario	-902	-724
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>157.455</b>	<b>-61.589</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-7.911</b>	<b>-8.790</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	18	5
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-2.630	-2.503
60-c) Spese generali ed amministrative	-4.658	-4.742
60-d) Spese per il personale	-1.799	-1.843
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	1.158	293
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>496.888</b>	<b>370.984</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-20.961</b>	<b>13.121</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>475.927</b>	<b>384.105</b>

**Numero e controvalore delle quote (gestione finanziaria)**

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>398.775,633</b>		<b>4.382.699</b>
a) Quote emesse	68.751,712	771.549	-
b) Quote annullate	-37.526,016	-424.205	-
c) Variazione dovuta al cambiamento del valore quota	-	128.583	-
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		475.927
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>430.001,329</b>		<b>4.858.626</b>

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2022 è pari a € 10,979.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2023 è pari a € 11,291.

Nella tabella è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 347.344, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

## INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

### Attività

#### 20 - Investimenti in gestione

**5.197.551**

Le risorse del Fondo sono interamente affidate a EPSILON S.G.R. S.p.A. e risultano essere pari a € 4.825.634.

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività secondo il seguente prospetto:

<b>Totale risorse gestite</b>	<b>4.825.634</b>
Investimenti in gestione assicurativa	3.689
Crediti previdenziali	357.714
Debiti per commissione di gestione	8.331
Debiti per operazioni da regolare	1.080
Debiti per commissioni di overperformance	1.103
<b>Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"</b>	<b>5.197.551</b>

#### a) Depositi bancari

**68.529**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso il Depositario per € 68.529.

#### c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

**4.415.668**

#### d) Titoli di debito quotati

**345.959**

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
ESM TBILL 11/01/2024 ZERO COUPON	EU000A3JZSA6	I.G - TStato Org.Int Q UE	399.672	7,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2024 0	IT0005424251	I.G - TStato Org.Int Q IT	399.524	7,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 30/01/2024 0	IT0005454050	I.G - TStato Org.Int Q IT	398.908	7,60
BUONI ORDINARI DEL TES 14/02/2024 ZERO COUPON	IT0005532988	I.G - TStato Org.Int Q IT	398.336	7,59
BUONI ORDINARI DEL TES 14/03/2024 ZERO COUPON	IT0005537094	I.G - TStato Org.Int Q IT	397.412	7,57
BUONI ORDINARI DEL TES 28/03/2024 ZERO COUPON	IT0005566184	I.G - TStato Org.Int Q IT	396.592	7,55
BUONI ORDINARI DEL TES 12/04/2024 ZERO COUPON	IT0005542516	I.G - TStato Org.Int Q IT	396.060	7,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2024 0	IT0005439275	I.G - TStato Org.Int Q IT	395.980	7,54
BUONI ORDINARI DEL TES 31/05/2024 ZERO COUPON	IT0005571960	I.G - TStato Org.Int Q IT	394.184	7,51
BUONI ORDINARI DEL TES 12/07/2024 ZERO COUPON	IT0005555963	I.G - TStato Org.Int Q IT	392.772	7,48
COUNCIL OF EUROPE 24/04/2024 1,75	XS1060350326	I.G - TStato Org.Int Q UE	248.528	4,73
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 21/06/2024 1,5	IT0005273567	I.G - TStato Org.Int Q IT	197.700	3,77
LANDWIRTSCH. RENTENBANK 22/01/2024 ,375	XS1347758663	I.G - TDebito Q UE	149.783	2,85
INTESA SANPAOLO SPA 04/07/2024 1	XS2022425297	I.G - TDebito Q IT	98.532	1,88
CA AUTOBANK SPA IE 13/09/2024 ,5	XS2051914963	I.G - TDebito Q UE	97.644	1,86
<b>Totale</b>			<b>4.761.627</b>	<b>90,69</b>

#### Operazioni stipulate e non regolate al 31.12.2023

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto o vendita titoli stipulate e non ancora regolate.

### Posizioni in contratti derivati e forward

Si espongono di seguito i derivati su indici in essere alla chiusura dell'esercizio:

Strumento	Posizione	Divisa	Controvalore
EURO STOXX 50 Mar24	LUNGA	EUR	272.580
<b>TOTALE</b>			<b>272.580</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	3.767.467	648.201	4.415.668
Titolo di debito quotati	98.532	247.427	345.959
Depositi bancari	68.529	-	68.529
<b>Totale</b>	<b>3.934.528</b>	<b>895.628</b>	<b>4.830.156</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Depositi bancari	Totale
EUR	4.415.668	345.959	68.529	<b>4.830.156</b>

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale area geografica
Titoli di Debito quotati	0,486	0,298	0,352
Titoli di Stato quotati	0,248	0,129	0,231
Totale obbligazioni	0,254	0,176	0,240

### Posizioni in conflitto d'interessi

Alla data di chiusura dell'esercizio non si segnalano situazioni di conflitto di interessi.

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-7.510.159	-	-7.510.159	7.510.159
Titoli di Debito quotati	-341.323	-	-341.323	341.323
<b>Totale</b>	<b>-7.851.482</b>	<b>-</b>	<b>-7.851.482</b>	<b>7.851.482</b>

### Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari. Nel corso del 2023 non sono state applicate commissioni di negoziazione come evidenziato nella seguente tabella:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore AC + VC	Volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	7.510.159	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	341.323	-
<b>Totale</b>	-	-	-	<b>7.851.482</b>	-

**l) Ratei e risconti attivi 5.752**

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal Gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota per l'anno 2023.

**n) Altre attività della gestione finanziaria 357.954**

La voce è costituita da crediti per operazioni da regolare ma non ancora incassati alla data della chiusura dell'esercizio per € 360, margini su futures e opzioni per € -120 ed importi relativi ad operazioni di cambio comparto a fine anno per € 357.714.

**o) Investimenti in gestione assicurativa 3.689**

La voce rappresenta gli investimenti effettuati nella gestione assicurativa del fondo.

**40 - Attività della gestione amministrativa 53.120**

**a) Cassa e depositi bancari 52.674**

La voce comprende:

- il saldo attivo del conto corrente intestato al Fondo detenuto presso UniCredit Banca d'Impresa per € 52.667;
- la giacenza esistente nella cassa sociale pari a € 7.

**d) Altre attività della gestione amministrativa 446**

La voce è composta da:

- crediti verso il Gestore per € 31;
- altri crediti per € 315;
- risconti attivi per € 100.

**Passività**

**10 - Passività della gestione previdenziale 369.884**

**a) Debiti della gestione previdenziale 369.884**

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Passività della gestione previdenziale	250.174
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	56.012
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	31.945
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	28.670
Erario ritenute su redditi da capitale	2.265
Contributi da riconciliare	749
Debiti verso aderenti - Riscatti	67
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	2
<b>Totale</b>	<b>369.884</b>

- Le Passività della gestione previdenziale si riferiscono prevalentemente ad operazioni di cambio comparto avvenute a fine anno;

- La voce Contributi da riconciliare si riferisce a contributi versati al Fondo non ancora riconciliati alla data di chiusura del 31.12.2023;
- I Debiti per riscatti rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione a Fontex per dimissioni, risoluzione contrattuale o cambio di inquadramento richiedendo il riscatto della posizione individuale;
- La voce Erario per ritenute su redditi di capitali è inerente alle imposte sugli uscite di dicembre versate in gennaio 2024.
- I Debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.
- I Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita rappresentano gli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione a Fontex richiedendone il trasferimento.

**20 - Passività della gestione finanziaria 10.514**

**d) Altre passività della gestione finanziaria 10.514**

La voce è composta come da dettaglio presentato nella tabella:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	8.331
Debiti per commissioni di overperformance	1.103
Debiti per operazioni da regolare	1.080
<b>Totale</b>	<b>10.514</b>

**40 - Passività della gestione amministrativa 3.685**

**b) Altre passività della gestione amministrativa 3.685**

La voce viene di seguito indicata in dettaglio:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	3.199
Fornitori	486
<b>Totale</b>	<b>3.685</b>

La voce Fatture da ricevere è riferita principalmente al saldo del compenso dovuto alla società di revisione, alla società di consulenza Willis Towers Watson per la funzione del Responsabile e al collegio sindacale per la carica ricoperta nel corso dell'esercizio. I compensi sono comprensivi di iva, cassa e rimborsi spese.

La voce Fornitori è relativa soprattutto alle fatture del Service amministrativo e alla fattura per il costo del personale di dicembre 2023 non ancora pagate alla data di chiusura.

**50 - Debito di imposta 7.962**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Per maggiori dettagli in merito alle modalità di calcolo dell'imposta sostitutiva sui rendimenti 2023 si rinvia a quanto riportato nel paragrafo "Informazioni generali - Imposta Sostitutiva".

**100 - Attivo netto destinato alle prestazioni 4.858.626**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 5.250.671, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 392.045.

**Conti d'ordine 297.823**

La voce è composta da liste di contribuzione pervenute nel 2024 ma di competenza del 2023 in attesa di riconciliazione, per € 25.243. Sono presenti, inoltre, i contratti futures per € 272.580 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in gestione.

## INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

**10 – Saldo della gestione previdenziale** **347.344**

**a) Contributi per le prestazioni** **771.549**

La voce comprende l'importo dei contributi incassati e destinati ad investimento.  
L'ammontare dei contributi riconciliati per l'anno 2023 è ripartito tra le diverse fonti nel seguente modo:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	63.592
Azienda	45.812
TFR	163.317
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	358.454
TFR pregresso	139.659
Contributi per coperture accessorie	715
<b>Totale</b>	<b>771.549</b>

**b) Anticipazioni** **-45.912**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazioni.

**c) Trasferimenti e riscatti** **-339.303**

La posta rappresenta il costo, per € 31.945 dei disinvestimenti per riscatto parziale, per € 56.012 dei disinvestimenti per riscatto immediato e per € 251.346 che si riferiscono ai riscatti per conversione comparto.

**e) Erogazioni in forma di capitale** **-38.275**

La posta rappresenta il costo dei disinvestimenti per erogazioni in forma di capitale.

**f) Premi per prestazioni accessorie** **-715**

La voce rappresenta l'ammontare dei contributi versati dai datori di lavoro nell'esercizio, destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie per la polizza di invalidità e premorienza a favore degli iscritti.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** **175.561**

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie e assicurative
Titoli di stato e organismi internazionali	1.744	121.043
Titoli di debito quotati	3.395	6.201
Depositi bancari	331	-
Futures	-	43.653
Risultato gestione assicurativa	-	-737
Altri ricavi	-	3
Altri costi	-	-72
<b>Totale</b>	<b>5.470</b>	<b>170.091</b>

Gli altri costi si compongono da bolli.

Gli altri ricavi si compongono da bonus CSDR.

**40 – Oneri di gestione** **-18.106**

**a) Società di gestione** **-17.204**

La voce rappresenta le commissioni di gestione per € 16.101 corrisposte a EPSILON S.G.R. S.p.A.

e per € 1.103 le commissioni di performance.

**b) Depositario** **-902**

La voce rappresenta le commissioni del depositario.

**50 – Margine della gestione finanziaria** **157.455**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, dato dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 175.561, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -18.106.

**60 – Saldo della gestione amministrativa** **-7.911**

Il saldo negativo della gestione amministrativa risulta composto dalle seguenti voci:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **18**

La voce comprende il costo dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **-2.630**

La voce comprende il costo del Servizio Amministrativo per l'esercizio 2023.

**c) Spese generali ed amministrative** **-4.658**

Tale voce è così composta:

Descrizione	Importo
Spese consulenza	-2.138
Revisione Interna - Direttiva IORP II	-875
Compensi Società di Revisione	-475
Premi Assicurativi	-383
Compensi Presidente Collegio Sindacale	-344
Compensi altri sindaci	-229
Contributo annuale Covip	-145
Rimborso spese società di revisione	-43
Bolli e Postali	-24
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-2
<b>Totale</b>	<b>-4.658</b>

Le "Spese consulenza" accolgono il costo sostenuto per l'attività di assistenza prestata al Fondo negli adempimenti normativi e di supporto nella selezione dei nuovi Provider.

Il compenso della società di revisione ed i relativi rimborsi spese sono comprensivi dell'IVA.

**d) Spese per il personale** **-1.799**

Il saldo della rappresenta le spese sostenute per il personale nel corso dell'anno.

**g) Oneri e proventi diversi** **1.158**

Il saldo della voce è così composto:

*Proventi*

Descrizione	Importo
Interessi attivi bancari	1.529
<b>Totale</b>	<b>1.529</b>

*Oneri*

Descrizione	Importo
Sopravvenienze passive	-226
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-74
Oneri bancari	-39
Altri costi e oneri	-32

<b>Totale</b>	<b>-371</b>
---------------	-------------

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni  
ante imposta sostitutiva** **496.888**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del risultato della gestione amministrativa.

**80 – Imposta sostitutiva** **-20.961**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio così suddivisa:

Imposta sostitutiva finanziaria	-20.934
Imposta sostitutiva Polizza SAI	-27
<b>Totale</b>	<b>-20.961</b>

Per maggiori dettagli in merito alle modalità di calcolo dell'imposta sostitutiva sui rendimenti 2023 si rinvia a quanto riportato nel paragrafo "Informazioni generali – Imposta Sostitutiva"

**100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni** **475.927**

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione, realizzato nell'esercizio, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

**Comparto D – GARANTITO ZURICH**

**3.4.1 Stato Patrimoniale - fase di accumulo**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>10.563.451</b>	<b>9.035.355</b>
	20-a) Depositi bancari	-	-
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	10.563.451	9.035.355
	20-p) Crediti per operazioni forward	-	-
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>97.307</b>	<b>216.443</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	-240.117	-66.221
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	337.424	282.664
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>10.660.758</b>	<b>9.251.798</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	-	<b>125.352</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	125.352
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	-	-
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-e) Debiti per operazioni forward	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>72.624</b>	<b>65.553</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	72.624	65.553
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>24.683</b>	<b>25.538</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>97.307</b>	<b>216.443</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>10.563.451</b>	<b>9.035.355</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

**Comparto D - GARANTITO ZURICH**

**3.4.2 Conto Economico - fase di accumulo**

	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>1.398.463</b>	<b>423.522</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	3.266.599	1.374.108
10-b) Anticipazioni	-165.899	-78.338
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.586.122	-619.015
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-114.342	-253.233
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-1.773	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>154.316</b>	<b>166.323</b>
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	154.316	166.323
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termini	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasdate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
40-a) Società di gestione	-	-
40-b) Depositario	-	-
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>154.316</b>	<b>166.323</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>1.552.779</b>	<b>589.845</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-24.683</b>	<b>-25.538</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>1.528.096</b>	<b>564.307</b>

## INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

### Attività

**20 - Investimenti in gestione** **10.563.451**

Le risorse del Fondo sono affidate a Società Zurich di Assicurazione per € 10.542.137 e a UnipolSai per € 21.314.

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività secondo il seguente prospetto:

<b>Totale risorse gestite</b>	<b>Importo</b>
Investimenti in gestione assicurativa Zurich	10.542.137
Investimenti in gestione assicurativa SAI	21.314
<b>Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"</b>	<b>10.563.451</b>

**o) Investimenti in gestione assicurativa** **10.563.451**

La voce è costituita dagli investimenti in gestione assicurativa del fondo.

**40 - Attività della gestione amministrativa** **97.307**

**a) Casse e depositi bancari** **-240.117**

La voce è composta dal saldo negativo del conto raccolta per € 240.117 determinata dal mancato accredito da parte della compagnia delle posizioni disinvestite durante l'anno.

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **337.424**

La voce è composta dal credito verso il gestore per € 337.424.

### Passività

**40 - Passività della gestione amministrativa** **72.624**

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **72.624**

La voce viene di seguito indicata in dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debito verso Gestori	72.624
<b>Totale</b>	<b>72.624</b>

**50 - Debiti di imposta** **24.683**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

**100 - Attivo netto destinato alle prestazioni** **10.563.451**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 10.660.758, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 97.307.

**INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO****10 – Saldo della gestione previdenziale 1.398.463****a) Contributi per le prestazioni 3.266.599**

La voce comprende l'importo dei contributi incassati e destinati ad investimento.  
L'ammontare dei contributi riconciliati per l'anno 2023 è ripartito tra le diverse fonti nel seguente modo:

Fonte di contribuzione	Importo
TFR	217.879
Aderente	112.610
Azienda	57.385
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	2.764.513
Trasferimenti in Ingresso	70.962
TFR pregresso	41.477
Contributi per coperture accessorie	1.773
<b>Totale</b>	<b>3.266.599</b>

**b) Anticipazioni -165.899**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazioni.

**c) Trasferimenti e riscatti -1.586.122**

La posta rappresenta il costo, per € 1.398.580 dei disinvestimenti per rata RITA, per € 73.147 dei disinvestimenti per riscatto immediato, per € 99.763 dei disinvestimenti per riscatto totale, per € 14.590 dei disinvestimenti per trasferimenti ad altri fondi e per € 42 che si riferiscono ai riscatti per conversione comparto.

**e) Erogazioni in forma di capitale -114.342**

La posta rappresenta il costo dei disinvestimenti per erogazioni in forma di capitale.

**f) Premi per prestazioni accessorie -1.773**

La voce rappresenta l'ammontare dei contributi versati dai datori di lavoro nell'esercizio, destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie per la polizza di invalidità e premiorienza a favore degli iscritti.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta 154.316**

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie e assicurative
Risultato gestione assicurativa	-	154.316
<b>Totale</b>	-	<b>154.316</b>

**50 – Margine della gestione finanziaria 154.316**

La voce rappresenta il margine della gestione finanziaria, dato dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 154.316, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 0.

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva 1.552.779**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del risultato della gestione amministrativa.

**80 – Imposta sostitutiva****-24.683**

La voce è costituita dal debito dell'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio.

Imposta sostitutiva Polizza Zurich	-24.531
Imposta sostitutiva Polizza UnipolSai	-152
<b>Totale</b>	<b>-24.683</b>

Per maggiori dettagli in merito alle modalità di calcolo dell'imposta sostitutiva sui rendimenti 2023 si rinvia a quanto riportato nel paragrafo "Informazioni generali – Imposta Sostitutiva".

**100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni****1.528.096**

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione, realizzato nell'esercizio, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.



\*\*\* \*\*

*Signori Associati,*

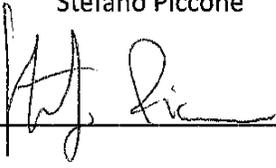
al termine della presente relazione Vi invitiamo ad approvare il Bilancio al 31 dicembre 2023.

*Avezzano,*

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Presidente del Fondo

Stefano Piccone



---



## RELAZIONE SULLA GESTIONE

Il FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE FONTEX – Fondo pensione complementare a capitalizzazione in regime di contribuzione definita – è finalizzato all'erogazione dei trattamenti pensionistici complementari del sistema previdenziale obbligatorio, ai sensi del d.lgs. 5 dicembre 2005, n.252 ed è iscritto all'albo tenuto dalla Covip con il n. 1372 – Sezione Speciale I ed è stato istituito in forza degli accordi sindacali del 14 e 15 novembre 1988 e del 5 agosto 1993.

Possono aderire al Fondo:

1. Sono destinatari del Fondo gli operai, gli impiegati, i quadri ed i dirigenti, dipendenti, con contratto a tempo determinato e/o indeterminato, di durata non inferiore a sei mesi (attivi al momento dell'adesione al Fondo), delle Società di cui al successivo punto 4, lettera c), nonché i dipendenti delle Società di cui al successivo punto 5.
2. Beneficiano delle prestazioni previdenziali integrative e/o aggiuntive del Fondo gli aderenti che hanno accettato di farne parte, nonché, ove ricorrano le condizioni di cui al presente Statuto, i loro aventi causa a termini delle disposizioni del decreto legislativo n. 252/05 e successive modificazioni, con le modalità indicate nello Statuto stesso.
3. Qualsiasi aderente, che cessi il rapporto di lavoro con uno dei Soci, per continuare alle dipendenze di un altro Socio senza soluzione di continuità, sarà considerato ad ogni effetto di legge ed ai fini dello Statuto quale dipendente del Socio di provenienza, fino alla fine del mese in cui viene effettuato il trasferimento.
4. Sono associati al Fondo:
  - a) i destinatari di cui al precedente punto 1 che abbiano sottoscritto apposita domanda di adesione;
  - b) i destinatari di cui al precedente punto 1 che abbiano aderito al Fondo con conferimento tacito del TFR;
  - c) Gli associati di cui alle precedenti lettere a) e b) possono richiedere l'adesione al Fondo dei loro familiari fiscalmente a carico secondo la normativa tributaria vigente.
  - d) la LFoundry S.r.l., la Micron Semiconductor Italia S.r.l., la Sensata Technology S.r.l., la Texas Instruments Italia S.r.l. (già Texas Instruments International Trading Corporation), le società italiane del Gruppo Texas Instruments Inc. ed i consorzi italiani di cui fanno parte società del Gruppo Texas Instruments Inc. che, previa delibera di nulla osta da parte dell'Assemblea del Fondo, abbiano aderito al Fondo stesso ("i Soci");
5. Potranno divenire Soci altre società e/o consorzi a cui parteciperanno società del Gruppo Texas Instruments Inc. e del Gruppo Micron Technology Inc., nonché società terze che acquistino aziende o rami d'azienda nei quali sono impiegati lavoratori dipendenti già aderenti al fondo solo qualora la maggioranza dei dipendenti delle predette società terze risulti, in tal modo, iscritta al fondo, previa delibera di nulla osta da parte dell'assemblea del Fondo.
6. In caso di incorporazioni, fusioni o qualsiasi altra forma di operazione societaria in conseguenza della quale i Soci proseguano l'attività di terzi, i dipendenti acquisiti a tale titolo avranno diritto di partecipare al Fondo esclusivamente nelle condizioni di nuovi dipendenti dei Soci, salvo ove diversamente stabilito.

Il FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE FONTEX ha lo scopo di consentire all'iscritto di percepire una pensione complementare ("rendita") che si aggiunge alle prestazioni del sistema pensionistico obbligatorio. A tal fine il Fondo raccoglie le somme versate (contributi) e le investe in strumenti finanziari ricorrendo a gestori professionali, nell'esclusivo interesse dell'iscritto e secondo le indicazioni di investimento da lui fornite scegliendo tra le proposte che il fondo gli offre.

A conclusione di queste considerazioni preliminari segnaliamo, rimandando ogni opportuno approfondimento, che il bilancio chiuso al 31 Dicembre 2023 evidenzia una significativa variazione positiva dell'attivo netto destinato alle prestazioni a carico degli associati di €



10.417,716 che, sommato al valore di patrimonio iniziale, porta l'ammontare delle risorse disponibili ad un totale di € 113.127.089.

L'anno 2023 è continuato ad essere un anno impattato dalla permanenza di tensioni legate alla guerra in Ucraina e in Palestina e da una serie di ulteriori tensioni economiche e sociali quali a solo titolo esemplificativo la difficoltà di approvvigionamento per le tensioni nel Mar Rosso.

Il 2023 è stato un anno controverso per i mercati finanziari, frenati per gran parte dell'anno dalle scelte di politica monetaria delle banche centrali, improntate ad una politica restrittiva per combattere l'inflazione. Le banche centrali hanno intensificato la lotta all'inflazione aumentando i tassi di interesse. Da segnalare come la crescita economica si sia dimostrata più robusta negli Stati Uniti rispetto all'Eurozona. Le performance dei mercati sono ancora più sorprendenti se si considera il fallimento di diverse banche regionali, tra cui Silvergate Bank, Silicon Valley Bank, Signature Bank e First Republic. L'intervento della Federal Reserve ha giocato un ruolo cruciale nel prevenire una crisi bancaria più ampia, offrendo prestiti di emergenza e garantendo la restituzione dei depositi ai clienti. Inoltre, diverse banche più grandi hanno acquisito le attività delle banche fallite, come è accaduto per First Republic Bank da parte JPMorgan. Il mercato azionario statunitense è stato trainato dai "Magnifici 7" titoli tecnologici a grande capitalizzazione: Apple, Amazon, Alphabet, Nvidia, Meta Platforms, Microsoft e Tesla. Queste aziende hanno guadagnato circa il 75% nel 2023, a fronte di un aumento del 12% per le restanti società dell'S&P 500. Anche in Eurozona, molti mercati hanno raggiunto nuovi massimi storici. Uno dei più performanti è sicuramente il FTSE Mib, che ha chiuso l'anno in rialzo di oltre il 25%. Un mercato che ha invece deluso è quello cinese anche a causa di difficoltà nel settore immobiliare e alla crisi demografica e la deflazione dei prezzi.

### **Lo scenario Economico-Finanziario**

Negli Stati Uniti emergono alcuni segnali di indebolimento dell'attività economica e in Cina la crescita rimane al di sotto dei valori pre-pandemici. Le più recenti stime dell'OCSE prefigurano per il 2024 un rallentamento del PIL globale al 2,7 per cento, per effetto delle politiche monetarie restrittive e del peggioramento della fiducia di consumatori e imprese.

Permangono elevati rischi al ribasso derivanti dalle tensioni politiche internazionali, in particolare in Medio Oriente.

In autunno l'inflazione di fondo negli Stati Uniti e nel Regno Unito si è ridotta. Sia la Federal Reserve sia la Bank of England hanno mantenuto invariati i tassi di riferimento, comunicando che l'orientamento della politica monetaria rimarrà restrittivo finché l'inflazione non tornerà in linea con i rispettivi obiettivi. La revisione al ribasso delle aspettative degli operatori sui tassi ufficiali negli Stati Uniti e in Europa ha indotto un allentamento delle condizioni sui mercati finanziari internazionali.

In Europa la persistente debolezza del ciclo manifatturiero e delle costruzioni si è estesa anche ai servizi. L'occupazione tuttavia ha continuato a crescere. Negli ultimi mesi l'inflazione è stata inferiore alle attese e la disinflazione si è estesa a tutte le principali componenti del paniere.

Nelle riunioni fine 2023 il Consiglio direttivo della BCE ha lasciato invariati i tassi di interesse di riferimento, ritenendo che, se mantenuti sui livelli attuali per un periodo sufficientemente lungo, possano fornire un contributo sostanziale al ritorno dell'inflazione all'obiettivo del 2 per cento. Il Consiglio inoltre ha deciso di ridurre gradualmente durante la seconda metà del 2024, fino ad azzerarli, i reinvestimenti dei titoli in scadenza acquistati nell'ambito del programma di acquisto di titoli pubblici e privati per l'emergenza pandemica. I rendimenti sui titoli pubblici decennali sono diminuiti e sono scesi i differenziali di quelli italiani con i corrispondenti titoli tedeschi.

### **Valutazione delle performance del comparto Garantito**

Dal Gennaio 2018 le risorse del Fondo sono affidate a Zurich Investment Life S.p.A. e risultano essere pari a € 10.542.137. La presenza di una garanzia di risultato consente di soddisfare le



esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione; in questo comparto affluiscono inoltre i flussi di TFR conferiti tacitamente.

La politica degli investimenti attuata nel corso del 2023 per la Gestione Separata di “Zurich Trend” può essere schematizzata nel modo seguente:

- Il 2023 è stato caratterizzato dalla volatilità sui tassi. Dopo una prima parte dell'anno in cui si è assistiti ad un generale abbassamento dei rendimenti, nella seconda i prezzi delle commodities hanno registrato un aumento oltre le attese degli operatori, tornando a rinvigorire le pressioni inflazionistiche e con esse generando il rialzo dei tassi di interesse globali. Il contesto aziendale, con una generale buona stagione dei risultati, ha permesso alle attività rischiose di mantenersi sui minimi di spread per lunghi tratti, dopo gli eccessi di volatilità legati alle vicende di Credit Suisse nel mese di marzo. Visto rientrare -grazie all'intervento delle autorità elvetiche- il rischio contagio sul comparto finanziario il mercato del credito nel suo complesso è stato in cima alle preferenze degli operatori per lunghi tratti del 2023.
- In questo contesto il portafoglio obbligazionario della gestione separata TREND ha mantenuto un orientamento prudente sia verso il rischio tasso che verso il rischio di credito, mantenendo una posizione in sottopeso di duration rispetto al parametro per tutto il periodo in osservazione. Nel corso dell'anno, in linea con quanto registrato sul mercato assicurativo domestico, è stata ridotta l'esposizione verso i titoli governativi italiani, al fine di limitare l'impatto della ritrovata volatilità dello spread sia sui rendimenti che sui parametri di solvibilità.
- Anche il portafoglio corporate ha mantenuto per l'intero periodo una sottoesposizione al rischio di mercato, infatti la rischiosità del portafoglio risulta essere bilanciata, ma comunque pronta per approfittare del nuovo livello dei tassi di mercato.
- Concentrandoci sul comparto azionario, il 2023 ha sfidato le aspettative, in quanto numerose previsioni prevedevano che l'economia statunitense sarebbe entrata in recessione nel 2023, quando la Federal Reserve avrebbe aumentato i tassi di interesse per combattere l'elevata inflazione. Ma l'economia è rimasta resiliente, l'inflazione si è attenuata e la Fed non ha alzato i tassi nel corso dell'anno. Le azioni statunitensi hanno avuto un andamento positivo nel 2023, nonostante alcune battute d'arresto lungo il percorso. Le azioni USA hanno registrato un forte rialzo sulla scia delle aspettative di imminenti tagli dei tassi. I settori più performanti sono stati quelli più sensibili ai tassi di interesse, tra cui l'informatica, il settore immobiliare e i beni di consumo. Il settore energetico ha registrato un rendimento negativo con i prezzi del petrolio greggio più deboli nel corso del trimestre. Anche in Europa, la maggior parte dei settori è cresciuta in un contesto di ottimismo sui futuri tagli dei tassi. Il settore immobiliare ha registrato forti progressi nella prospettiva di un costo del debito più basso. Anche i titoli IT hanno registrato una buona performance. Altri settori economicamente sensibili, come quello industriale e dei materiali, hanno registrato forti guadagni. Al contrario, il settore energetico è crollato a causa del calo dei prezzi del petrolio. Fattori specifici dei titoli hanno pesato sul settore sanitario.
- Durante la prima metà dell'anno si è ridotto il peso della componente azionaria, al fine di realizzare dei profitti, oltre ai dividendi incassati nel periodo ricorrente dell'anno per i titoli europei. La riduzione della componente azionaria ha interessato soprattutto i titoli dei settori finanziario, industriale delle materie prime e dell'IT.
- Nel secondo semestre è stata aumentata l'esposizione al comparto azionario, attraverso investimenti principalmente indirizzati verso i settori industriali, finanziario e dei beni di consumo primari, a discapito dei settori delle telecomunicazioni, immobiliare e sanità.
- Durante l'ultimo trimestre è stato ridotto il peso del settore dei beni di consumo discrezionale e dei finanziari, ed è stato incrementato il peso del settore industriale chimico e dei servizi di pubblica utilità.

Al 31 Dicembre la politica di gestione era orientata verso titoli di debito di breve/media durata. Investimenti in titoli di debito non quotati sono stati effettuati solo se emessi garantiti da stati o da organismi di paesi OCSE; OICR in via residuale.

#### Valutazione delle performance del comparto Conservativo

La linea di investimento Conservativa prevede un medio-basso grado di rischio. La SGR, con l'obiettivo di cogliere le opportunità offerte dai mercati finanziari, attua una politica di gestione moderatamente attiva con facoltà di discostarsi dal benchmark di riferimento nel rispetto dei limiti stabiliti per ognuna delle tipologie di strumenti finanziari. La politica di gestione prevede una composizione prevalentemente orientata su titoli di debito e in via marginale su titoli di capitale. Il patrimonio viene investito in strumenti finanziari di natura obbligazionaria, eventualmente anche derivati.

Al 31 dicembre 2023 gli investimenti in gestione in questo comparto ammontavano a € 5.197.551

#### Valutazione delle performance del comparto Dinamico

La linea di investimento Dinamica prevede un medio grado di rischio. Le SGR, con l'obiettivo di cogliere le opportunità offerte dai mercati finanziari, attua una politica di gestione attiva con facoltà di discostarsi dal benchmark di riferimento nel rispetto dei limiti stabiliti per ognuna delle tipologie di strumenti finanziari. La politica di gestione prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. Il patrimonio viene investito in strumenti di natura obbligazionaria, eventualmente anche derivati.

Al 31 dicembre 2023 gli investimenti in gestione in questo comparto ammontavano a € 98.102.859

#### Valutazione dell'andamento della gestione previdenziale

L'andamento della gestione previdenziale nel corso dell'esercizio è stato positivo con un risultato di gestione pari a € **1.854.892** sostanzialmente in linea con quello del 2022

Tale posta è così articolata:

Contributi e Trasferimenti in entrata	10.107.767
Anticipazioni	-1.716.088
Liquidazioni e Trasferimenti in uscita	-5.824.087
Trasformazioni in rendita	-72.057
Erogazioni in forma di capitale	-610.890
Premi per prestazioni accessorie	-28.684
Altre uscite previdenziali	-1.069
<b>Saldo</b>	<b>1.854.892</b>

#### Valutazione dell'andamento della gestione finanziaria indiretta

Il risultato positivo della gestione finanziaria indiretta di € 11.032.195 è così composto:

Dividendi ed interessi	2.120.222
Profitti e perdite da operazioni finanziarie	8.911.973
<b>Saldo</b>	<b>11.032.195</b>

### Oneri di gestione

Tale voce, pari a € -397.267, è costituita prevalentemente dall'ammontare delle commissioni di gestione.

### Valutazione dell'andamento della gestione amministrativa

Si riporta, per maggiore chiarezza, la composizione del saldo negativo della gestione amministrativa di € 166.544 (in leggera diminuzione rispetto a quello del 2022 175.799), suddividendo la stessa nelle sue componenti positive e negative:

#### VOCI DI COSTO DI NATURA AMMINISTRATIVA ONERI AMMINISTRATIVI

La voce si compone dei seguenti importi:

Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	380
Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-55.369
Spese generali e amministrative	-98.054
Spese per il personale in comando	-37.811
Oneri e proventi diversi	24.380

### Imposta sostitutiva

La voce, pari a € 1.905.560, si riferisce al debito di imposta sostitutiva maturato nell'esercizio 2023.

### Attivo netto destinato alle prestazioni

Per quanto attiene le variazioni del patrimonio netto, si segnala che il bilancio d'esercizio ha registrato una variazione positiva dell'attivo netto per un ammontare pari a 10.417.716€. Detta variazione, sommata all'ammontare del patrimonio disponibile preesistente, permette al Fondo di disporre di un patrimonio complessivo destinato a prestazioni di previdenza complementare pari a € 113.127.089.

	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2021	€ 102.709.373
Gestione Previdenziale	€ 1.854.892
Gestione Finanziaria	€ 11.032.195
Oneri di gestione	-€ 397.267
Gestione Amministrativa	-€ 166.544
Imposta sostitutiva	-€ 1.905.560
<b>Consistenza finale</b>	<b>€ 113.127.089</b>

### Conflitto di interessi

I limiti rappresentati dalle operazioni in conflitto di interesse ed imposti all'ente gestore sono quelli stabiliti dai Regolamenti della Consob, dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione e dal D.Lgs. n. 252/2005. Il Consiglio di Amministrazione del Fondo pensione ha adottato le misure idonee per identificare e gestire i conflitti di interesse, in modo da evitare che tali conflitti incidano negativamente sugli interessi degli aderenti.



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

\*\*\* \*\*

A conclusione della Relazione desideriamo ringraziare tutti coloro che hanno collaborato con la nostra Associazione e che hanno manifestato nei confronti del nostro Fondo la massima sensibilità e disponibilità, fatto questo, che ha consentito alla nostra Associazione di far fronte ai propri compiti istituzionali.

Il Presidente del Fondo  
Stefano Piccone

