



# Bilancio Esercizio 2024

**Fondo Pensione  
Complementare**  
per i dipendenti  
delle imprese di  
servizi di pubblica  
utilità

**[fondopegaso.it](http://fondopegaso.it)**

# Indice

Relazione sulla gestione – Bilancio 2024.....	3
Andamento della gestione.....	10
Soggetti coinvolti nell'attività della forma pensionistica complementare.....	50
Premessa.....	52
Stato Patrimoniale, Conto Economico.....	53
Nota Integrativa.....	54
Rendiconti della fase di accumulo dei comparti – Linea Bilanciata.....	84
Informativa sulla sostenibilità – Comparto Bilanciato.....	103
Rendiconti della fase di accumulo dei comparti – Linea Dinamica.....	104
Informativa sulla sostenibilità – Comparto Dinamico.....	120
Rendiconti della fase di accumulo dei comparti – Linea Garantita.....	127
Informativa sulla sostenibilità – Comparto Garantito.....	141
Informazioni al 31/12/2024 sulla chiusura del comparto dinamico .....	145
Informazioni sulla fase di erogazione delle prestazioni pensionistiche in forma di rendita vitalizia al 31/12/2024.....	150
Relazione della società di revisione indipendente.....	151
Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea del Fondo Pegaso.....	154

# Relazione sulla gestione

## Esercizio 2024

Gentili rappresentanti dei lavoratori e dei datori di lavoro soci, siete chiamati a deliberare il venticinquesimo bilancio della gestione ordinaria del Fondo Pensione Pegaso.

Nel 2024 è proseguita l'espansione dell'attività economica globale, seppure con andamenti differenziati tra aree. I consumi continuano a sostenere la crescita negli Stati Uniti; negli altri paesi avanzati, alla persistente debolezza della manifattura si sono aggiunti segnali di rallentamento nei servizi. In Cina la domanda interna risente ancora della crisi del mercato immobiliare. Sulle prospettive dell'economia globale pesano le tensioni internazionali e l'incertezza sulle politiche economiche che saranno intraprese dalla nuova amministrazione statunitense. Dallo scorso autunno i prezzi del petrolio sono lievemente aumentati come pure, dopo forti oscillazioni, quelli del gas naturale.

Il PIL dell'area dell'euro, sostenuto in estate da fattori temporanei, avrebbe rallentato nei mesi autunnali: l'attività, ancora debole nell'industria, avrebbe perso slancio anche nei servizi. Dal lato della domanda si sarebbe affievolito il contributo di consumi e investimenti. L'inflazione è rimasta attorno al 2 per cento, nonostante la dinamica ancora elevata della componente dei servizi, sostenuta dalle voci i cui prezzi si adeguano con più ritardo. A dicembre il Consiglio direttivo della BCE ha nuovamente tagliato di 25 punti base il tasso di interesse sui depositi presso la banca centrale, portandolo al 3 per cento. Le precedenti riduzioni si stanno trasmettendo al costo del credito.

Pegaso, nel corso del 2024, ha completato il percorso di trasformazione dell'offerta finanziaria con il passaggio dai Comparti di Investimento ai Profili di Investimento. Contestualmente è stato avviato un nuovo comparto con una quota azionaria maggiore (pari al 70%) ed è stato chiuso il Comparto Dinamico. L'evoluzione dell'offerta finanziaria sarà poi approfondita nel proseguo della relazione ma si deve fin da ora mettere a fuoco che tutti i profili e il comparto Crescita sono nati nel mese di maggio 2024 e, per i risultati dell'anno, vanno considerati solamente 8 mesi.

Nell'ultimo anno gli associati sono aumentati di **1.725** unità (da 37.308 a 39.033) e l'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP d'ora in poi) è aumentato del **10,16%**, passando da € 1.380.170.155 a € 1.520.363.038.

L'incremento dell'ANDP pari a **140.192.884** di euro è stato prevalentemente giustificato da due fattori che hanno avuto entrambi un impatto positivo. Il primo fattore è stato il margine della gestione finanziaria diretta e indiretta (**+109.699.521** euro, voce 50. Margine della gestione finanziaria), grazie al contributo positivo di entrambe le principali classi di attività di investimento (azioni e obbligazioni).

Fattore di incremento del patrimonio è stato anche il saldo della gestione previdenziale (**+50.163.492** euro) che ha contribuito in modo positivo, anche se in modo minore rispetto a quanto registrato l'anno precedente (-7.542.492 rispetto al 2023). A fronte di un minimo aumento della contribuzione da parte degli associati (+1.362.953 euro rispetto al 2023), si è verificato un aumento maggiore delle uscite (+8.901.426 rispetto al 2023).

L'incremento dell'ANDP è il risultato della somma delle due componenti appena descritte alle quali deve essere sottratta l'imposta sostitutiva accumulata che è pari a 19.670.128 euro.

Il rendimento netto annuo del 2024 è stato pari a +6,46% per il Comparto Bilanciato, +7,79% per il Comparto Crescita<sup>1</sup> e +3,08% per il Comparto Garantito. Il Comparto Bilanciato, il più longevo considerando anche la fase mono comparto, ha realizzato un rendimento cumulato da inizio gestione (31 luglio 2002) pari a 127,32% (rendimento annualizzato netto pari a +3,94%).

<sup>1</sup> Il Comparto Crescita è stato istituito a partire dal maggio del 2024 e, pertanto, i rendimenti sono relativi ai soli otto mesi di gestione decorrenti da tale periodo

## Attività svolta dal Consiglio di Amministrazione, dal Collegio Sindacale, dalla Funzione di Revisione Interna, dalla Funzione di Gestione del rischio e dall'Assemblea nel corso del 2024

### Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione si è riunito 10 volte. L'attività di supporto e istruttoria alle decisioni del CdA è stata organizzata in gruppi di lavoro suddivisi per argomenti; i gruppi di lavoro, ferma restando la possibilità che tutti i Consiglieri e i Sindaci potessero parteciparvi, sono stati strutturati secondo le specifiche competenze e la disponibilità dei singoli, e sono stati assistiti dal Direttore Generale.

Si esaminano le attività su cui si è concentrato principalmente il lavoro del Consiglio di Amministrazione.

### >> Gestione Finanziaria

In merito alla gestione finanziaria di Pegaso, nel 2024 è stata portata a termini la modifica dell'offerta finanziaria. Per raggiungere l'obiettivo prefissato il fondo ha iniziato a lavorare nel 2023 in quanto, per poter offrire una migliore scelta agli aderenti è stato necessario chiudere il comparto Dinamico e dare vita al comparto Crescita. Il nuovo comparto Crescita ha una quota azionaria pari al 70% (20% in più rispetto al comparto Dinamico) e consente di essere più aderente alle esigenze degli associati più giovani.

L'introduzione del comparto Crescita è stata accompagnata dall'introduzione dei Profili di Investimento che sono andati a sostituire i comparti di investimenti nelle scelte degli aderenti. Grazie ai Profili di Investimento oggi gli aderenti hanno cinque differenti opzioni da poter scegliere oltre al *life cycle*, come mostrato di seguito:

PROFILO	COMPOSIZIONE	AZIONI	OBBLIGAZIONI
 <b>Garantito</b>	100% Comparto Garantito	5%	95%
 <b>Prudente</b>	40% Comparto Bilanciato 60% Comparto Garantito	15%	85%
 <b>Bilanciato</b>	100% Comparto Bilanciato	30%	70%
 <b>Dinamico</b>	50% Comparto Crescita 50% Comparto Bilanciato	50%	50%
 <b>Crescita</b>	100% Comparto Crescita	70%	30%

Nel corso del 2024 sono state effettuate ulteriori delibere relativamente ai seguenti aspetti della gestione finanziaria del fondo pensione:

- In data 30 gennaio 2024 il Consiglio ha deliberato l'adesione al progetto di esercizio del diritto di voto collettivo promosso da Assofondipensione, associazione di categoria dei fondi pensione negoziali;
- In data 26 marzo 2024 il Consiglio ha deliberato il valore iniziale della quota del nuovo comparto Crescita come specificato nella deliberazione del 17 giugno 1998 dell'Autorità di Vigilanza;
- In data 17 aprile 2024 il Consiglio, a conclusione dell'iter selettivo iniziato nell'anno precedente, ha deliberato l'assegnazione della gestione di parte delle risorse finanziarie del comparto Bilanciato e del comparto Crescita ai nuovi gestori finanziari;
- In data 17 aprile 2024 il Consiglio ha deliberato il rinnovo di Convenzione per i gestori Allianz e Groupama per ulteriori 5 anni;
- In data 19 settembre 2024 il Consiglio, al fine di proseguire il miglior interesse degli aderenti ha deliberato la proroga della convenzione con il gestore del comparto Garantito Unipol SAI;
- In data 12 dicembre 2024 il Consiglio ha deliberato l'investimento nel Fondo di Fondi Infrastrutturale gestito da CDP con focus sul territorio italiano.

### » Sostenibilità degli investimenti

Nel corso del 2024 il Consiglio di amministrazione di Pegaso ha portato a termine l'aggiornamento della Politica di Sostenibilità, nel quale sono state riportate le principali novità, fra le quali la definizione come un investimento art. 8 del Comparto Crescita secondo la normativa SFDR, che si aggiunge al Comparto Garantito.

La Politica di Sostenibilità è la chiave di lettura con cui interpretare e comunicare le azioni e gli obiettivi del fondo pensione riguardo la sostenibilità. In base a tale documento Pegaso si impegna a rendicontare le attività ai propri stakeholders.

Si ricorda che Pegaso nel 2023 ha aderito al progetto associativo, promosso da Assofondipensione, per l'esercizio del diritto di voto, e insieme ad altri associati, ha redatto la Politica per l'esercizio del diritto di voto e le relative linee guida che regoleranno tutto il processo. A valle del processo di adesione, il Consiglio, nel 2024, ha approvato la **Politica di Impegno** che regola le modalità adottate dal fondo per adempiere agli adempimenti in materia di esercizio del diritto di voto e engagement.

La stagione assembleare ha visto Pegaso partecipare a 73 assemblee di società europee e ha espresso il voto su 1.393 risoluzioni assembleari. Per maggiori dettagli si possono consultare i documenti che sono stati pubblicati su sito del fondo e sono disponibili a tutti gli associati.

Il Fondo ha effettuato diverse azioni di engagement, fra cui rientrano:

- Campagna Non Discloser CDP su Climate Change, Forest e Water;
- Campagna CDP per promuovere l'adozione dei Science-Based Targets;
- Dialogo con le aziende italiane in Borsa Italiana (Sustainability Week) in collaborazione con Assofondipensione e il Forum della Finanza Sostenibile;
- Engagement Governo Italiano nell'ambito delle iniziative promosse dal Forum della Finanza Sostenibile;
- Iniziativa di engagement collaborativo sui temi inerenti la biodiversità, promosso dal PRI (SPRING);
- Iniziativa di engagement collaborativo sulle questioni sociali e i diritti umani, promosso dal PRI (Advance).

Il Consiglio si è posto l'obiettivo di connotare anche il Comparto Bilanciato secondo l'art.8 del Reg. UE 2088/2019 («SFDR»). Nel corso del 2025 tutti i comparti di Pegaso potranno essere classificati secondo l'art.8 del Reg. UE 2088/2019 («SFDR»)

### » Modifiche Statutarie

Come relazionato nel documento di bilancio del 2023 l'Assemblea ha approvato la modifica Statutaria in data 19/09/2023, approvata da COVIP in data 14/12/2023, con efficacia a partire dal 02/05/2024 a fronte dell'entrata in vigore della nuova offerta finanziaria.

### » Regolamento del fondo pensione

Nel corso del 2024, il Regolamento del fondo è stato soggetto a un aggiornamento.

La modifica deliberata nella riunione del Consiglio di amministrazione del 16/05/2024 con entrata in vigore in data 24 maggio 2024 a fronte dell'entrata in vigore della nuova offerta finanziaria e per aggiungere un maggiore dettaglio in merito alla documentazione da presentare e alla procedura adottata dal fondo al momento del riscatto.

### » Aggiornamento del Documento sulle Anticipazioni e del Documento sul Regime Fiscale

Il Documento sulle Anticipazioni è stato aggiornato con deliberato nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 16/05/2024 e entrato in vigore in data 24 maggio 2024 per modificare la documentazione da presentare in caso di richiesta di anticipazione per spese sanitarie.

Nel corso dell'anno non è stato invece necessario apportare alcuna modifica al Documento sul Regime fiscale.

### »» Certificazione di qualità

In data 10 giugno 2024 Pegaso ha superato con successo la prima verifica di mantenimento della certificazione in base alla normativa UNI EN ISO 9001:2015 da parte di Bureau Veritas, ente di certificazione leader a livello mondiale nella valutazione ed analisi dei rischi legati alla qualità, all'ambiente, alla salute, alla sicurezza e alla responsabilità sociale.

### »» Struttura interna del Fondo

Alla fine del 2024, la struttura del Fondo ha registrato l'assunzione di una risorsa a tempo pieno e una risorsa part-time e, ad oggi, è composta dal Direttore e otto impiegati.

### »» Comunicazione

Nel corso del 2023, a seguito dell'insediamento del nuovo Consiglio di Amministrazione, il Fondo si è dotato di un nuovo Piano Strategico di Comunicazione (PSC 2023-2025 d'ora in poi), operando comunque in continuità rispetto alle azioni già avviate in passato.

Il PSC 2023-2025 è articolato in un documento principale che rinvia a dei documenti specifici per gli aspetti più di dettaglio.

Questi documenti sono:

- il Piano Strategico sulle Tecnologie dell'Informazione e della Comunicazione (PiSTIC) - Questo documento è deputato alla descrizione dell'operatività che il Fondo adotta nella realizzazione delle singole azioni, illustrandone il programma e le tempistiche;
- l'Indagine di Soddisfazione Annuale (ISA) – Costituisce un'analisi delle risposte ottenute a seguito della sottoposizione del questionario di soddisfazione agli iscritti, con la finalità di individuare la correlazione fra le diverse variabili che possono incidere sulla stessa e degli aspetti del servizio che vengono maggiormente valorizzati dagli aderenti, così da poter intervenire in ottica di miglioramento;
- le Campagne Informative di Pegaso (CIP) – Documento molto operativo, che guida l'azione del Fondo e sistematizza i vari strumenti utilizzati per la definizione del piano editoriale (newsletter, blog, social network);
- il Budget delle Attività di Comunicazione (BAC) – Costituisce un'analisi della fattibilità economica dei diversi progetti che il Fondo intende realizzare nell'ambito della comunicazione. Il Documento viene redatto annualmente e aggiornato con una cadenza almeno quadrimestrale.

Il PSC 2023-2025 si focalizza sullo sviluppo di 6 macro-progetti:

1. la Rete degli Esperti
2. il coinvolgimento delle aziende
3. l'automazione e la digitalizzazione
4. i social network, la newsletter e il sito web
5. Pegaso Lab
6. il coinvolgimento dell'Assemblea dei Delegati

Nel corso del 2024, come per l'anno precedente, l'azione di comunicazione più importante per il Fondo pensione è stata rappresentata dallo sviluppo della Rete degli Esperti.

Si è proseguito nell'attività di sportello formativo già avviata, prevedendo appuntamenti trimestrali per i lavoratori dei grandi gruppi di aziende iscritti al Fondo.

Si è svolta inoltre un'ulteriore attività formativa nei confronti degli Esperti già operativi sul territorio. Questa attività formativa, oltre a essere organizzata online è stata protagonista di quattro specifici appuntamenti sul territorio organizzati aggregando gli Esperti di diverse regioni.

Il Fondo ha partecipato agli incontri informativi organizzati dalle aziende sul territorio o in modalità webinar e, in particolare, a diverse iniziative rivolte alla formazione dei dipendenti neo-assunti.

In merito al potenziamento della presenza online attraverso i social network, la newsletter e il sito internet, si è proseguito il percorso intrapreso, con l'elaborazione di un piano editoriale mensile relativo ai social network utilizzati dal Fondo, al blog presente sul sito internet e alle newsletter inviate agli iscritti.

A seguito dell'analisi della customer journey focalizzata sui lavoratori più giovani, condotta nell'anno precedente con la finalità di individuare le migliori modalità di interazione con questa fascia della popolazione, l'attività di comunicazione sui social si è evoluta con un sempre maggiore utilizzo dei contenuti video.

Importante operazione di comunicazione è stata inoltre effettuata in occasione della revisione dell'offerta finanziaria del Fondo. Oltre, infatti, a fornire un'informativa tramite l'invio di comunicazioni tramite posta e newsletter, si è prodotto un ciclo di 4 video in collaborazione con Taxi 1729, al fine di far comprendere, oltre alle caratteristiche della nuova offerta, le motivazioni che hanno spinto il Fondo a introdurre questo cambiamento.

Un progetto qualificante per il triennio 2023-2025 è rappresentato da Pegaso Lab. Si tratta di un'iniziativa volta ad aumentare la consapevolezza degli iscritti sui temi finanziari e previdenziali. È un progetto di educazione finanziaria e comportamentale che vede coinvolti diversi contenuti, ma che si concentra in particolare sull'"imparare giocando". Obiettivo del progetto è fornire alle persone, le conoscenze e le competenze necessarie per prendere decisioni finanziarie e previdenziali più informate e consapevoli, "connettendosi" meglio con le loro future esigenze finanziarie ed evitando di basarsi su intuizioni o su ciò che fanno gli altri.

Nella prima fase, la cui progettazione è stata ultimata nel corso del 2023, gli iscritti potranno compilare un questionario all'interno dell'area riservata, che gli consentirà di individuare il proprio profilo previdenziale.

Nel corso del 2024 si è avviata una nuova collaborazione al fine di realizzare il vero e proprio gioco, che consentirà agli iscritti di comprendere in modo semplice concetti quali il bias del presente, l'interesse composto e l'avversione alle perdite.

Il Fondo ha inoltre organizzato degli appuntamenti formativi dedicati all'Assemblea dei Delegati, relativi al tema della negoziazione. Durante gli incontri si sono potute sperimentare sul campo varie tecniche e mettere in pratica i concetti appresi.

Fra marzo e agosto 2024 è stata effettuata la dodicesima indagine di soddisfazione degli iscritti che ha visto la partecipazione di 1.238 aderenti (rispetto ai 1.557 aderenti del 2023), fornendo preziose indicazioni per le valutazioni strategiche del Consiglio, con un valore più positivo dell'anno precedente (7,98 del 2024 vs. 7,51 del 2023), da porre in relazione con l'andamento positivo della gestione finanziaria del 2023. Si conferma, infatti, che ai fini della soddisfazione conta di più il rendimento dell'anno precedente, piuttosto che il rendimento del primo trimestre dell'anno in corso, in connessione alla ricezione da parte degli aderenti del "Prospetto delle prestazioni pensionistiche – fase di accumulo".

Altri aspetti che influiscono sulla soddisfazione sono:

- l'età - al crescere dell'età è ben visibile una crescita della soddisfazione media (circa 0,04 all'anno);
- il periodo di iscrizione – coloro che sono iscritti da più tempo evidenziano una maggiore soddisfazione;
- la scelta di investimento - gli iscritti al comparto Bilanciato sono quelli mediamente più soddisfatti;
- le richieste di anticipazione – si registrano valori medi ben sopra la media (7,98) per coloro che hanno preso una o due anticipazioni;
- i contatti con il Fondo - chi ha avuto un contatto con il fondo pensione utilizzato almeno un servizio del fondo dichiara una soddisfazione media pari a 8,02 rispetto a chi non ha avuto

contatti (7,67), con una differenza minore rispetto agli anni precedenti (+0,35).

Si ricorda, infine, che è possibile ottenere informazioni telefoniche dal lunedì al venerdì dalle 9,00 alle 18,00, attraverso il call center che nel 2024 ha risposto complessivamente a 12.257 telefonate (-6% rispetto al 2023) e gestito 10.691 richieste pervenute a mezzo posta elettronica, area riservata o pec (+10% rispetto al 2023).

#### Funzione di revisione interna

In conformità alla normativa europea, il Fondo si è dotato della Funzione di revisione interna.

L'incarico è stato affidato alla società Regulatory Consulting, individuando il Responsabile della Funzione di Revisione Interna nella persona del dott. Fabio Di Rosa, per il periodo 2023-2026.

La Funzione ha svolto nel corso dell'anno quattro verifiche, articolate in 5 attività di audit, secondo il programma approvato dal Consiglio di Amministrazione, attendendosi a quanto previsto dal D. Lgs. 252/05 e dalle Direttive Generali della Covip e coordinandosi con il Collegio dei Sindaci e con le altre funzioni di controllo ( Funzione di Gestione dei Rischi, Società di revisione legale dei conti e Organismo di Vigilanza ai sensi del D. Lgs. 231/01).

L'esito dei controlli è stato puntualmente comunicato a mezzo di relazioni periodiche all'organo amministrativo e di controllo del Fondo; si evidenzia che dall'attività di revisione interna non sono emerse particolari anomalie e sono state rilevate delle aree di miglioramento di bassa o media significatività.

#### Funzione di gestione dei Rischi

In conformità alla normativa europea il Fondo si è dotato della Funzione di gestione dei rischi.

L'incarico è stato affidato alla società Silian Srl, individuando il Responsabile della Funzione di Gestione dei Rischi nella persona del dott. Julian Alworth, per il periodo 2024-2026.

La Funzione ha effettuato le attività di controllo pianificate per l'anno 2024.

#### Funzione di gestione dei Rischi ICT

In conformità al Regolamento UE n°2022/2554 (c.d. Regolamento DORA) il Fondo si è dotato della Funzione di Gestione dei Rischi ICT.

L'incarico è stato affidato alla società Studio Olivieri&Associati, individuando il Responsabile della Funzione di Gestione dei Rischi ICT nella persona del dott. Giuseppe Melisi, con scadenza 31 dicembre 2025.

La Funzione inizierà le attività di controllo nell'anno 2025.

#### Collegio Sindacale

Il Collegio dei Sindaci si è riunito 6 volte e ha partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione e dell'Assemblea.

#### Assemblea dei delegati

Nel corso dell'anno l'Assemblea dei Delegati si è riunita una volta in seduta ordinaria.

Il 17 maggio 2024 l'Assemblea, riunita in seduta ordinaria, ha deliberato l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2023, la modifica dello Statuto di Pegaso, l'aggiornamento del Regolamento e la Politica di remunerazione e ha nominato la società di revisione dei conti per il triennio 2024/2026.

#### **Altre attività e adempimenti**

##### **>> Normativa in materia di trattamento dei dati personali**

Fondo Pegaso ha attuato gli adempimenti imposti dal Regolamento EU 679/2016 dettato in materia

di protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali, nonché alla libera circolazione di tali dati.

» **Normativa sulla sicurezza del lavoro (D.Lgs. 81/08)**

Sono stati espletati gli adempimenti previsti dal D.Lgs. 81/08 e successive modifiche e integrazioni.

» **Procedura reclami**

A partire dal 1° aprile 2011 il fondo pensione applica la nuova procedura per i reclami, regolamentata dalla Covip con il provvedimento “Istruzioni per la trattazione dei reclami” (G.U. 26/11/2010 n.277) – Deliberazione del 4 novembre 2010 e recepita nelle procedure del fondo pensione.

Nel corso del 2024 il fondo pensione ha ricevuto 3 reclami, di cui 1 è stato accolto e 2 respinti (nel 2023 sono arrivati 14 reclami di cui 2 accolti e 12 respinti, nel 2022 sono arrivati 17 reclami di cui 8 accolti e 9 respinti, nel 2021 sono arrivati 5 reclami di cui 2 accolti e 3 respinti).

» **Modello D. Lgs. 231/01**

L’Organismo di Vigilanza, nominato nella persona dell’Avv. Patrizio La Rocca, ha tenuto incontri con il Consiglio di Amministrazione, il Collegio sindacale, la Società di revisione legale dei conti, la Funzione di Revisione Interna e la Funzione di gestione del Rischio nel corso del 2024.

Ha effettuato 5 audit, secondo la pianificazione condivisa con il Consiglio di Amministrazione.

Da tale attività non sono emerse situazioni critiche.

Nel corso del 2024 è stato aggiornato il Modello in merito a nuove fattispecie di reato presupposto:

**Parte generale**

- Aggiornamento del catalogo dei reati presupposto ai fini della responsabilità degli enti ex D. Lgs. 231/2001 con la previsione delle nuove fattispecie di reato

**Parti speciali**

- Parte Speciale n. 1 “Reati commessi nei rapporti con la Pubblica Amministrazione e l’Unione europea” (artt. 24 e 25);
- Parte Speciale n. 2 “Delitti informatici e trattamento illecito di dati” (art. 24-bis);
- Parte Speciale n. 8 “Delitti in materia di strumenti di pagamento diversi dai contanti e trasferimento fraudolento di valori” (art. 25-octies1);
- Parte Speciale n. 10 “Reati ambientali” (art. 25-undecies).

Alla luce delle novità legislative rappresentate, il Consiglio ha deliberato l’aggiornamento il Modello Organizzativo Ex D. Lgs. 231/01 del Fondo.

» **Documento sulla politica di Investimento**

In data 02 maggio 2024 il documento è stato aggiornato in quanto, come deliberato dal Consiglio in data 17/04/2024, il giorno 2 maggio 2024 ha iniziato a essere operativa la nuova offerta finanziaria di Pegaso. L’aggiornamento, oltre al passaggio da comparti a profili di investimenti, ha riguardato anche la nuova Asset Allocation Strategica e l’introduzione dei nuovi gestori finanziari.

Il Documento è stato nuovamente aggiornato in data 21 ottobre 2024 per rappresentare aggiornamento del benchmark del comparto Garantito e per i relativi aggiornamenti dei riferimenti temporali del mandato (10 anni) e la nuova scadenza.

## Andamento della gestione

### La situazione degli iscritti e delle Aziende associate al 31.12.2024

Le nuove adesioni sono state **3.278** mentre le uscite a fronte di prestazioni pensionistiche in capitale, riscatti e trasferimenti sono state **1.553**.

Alla data del 31 dicembre 2024, gli iscritti al Fondo sono **39.033** (+4,62% rispetto al 31/12/2023), dipendenti da 512 aziende (+0,20% rispetto al 31/12/2023).

Per quanto riguarda la composizione della platea degli associati, si forniscono di seguito i dati relativi alla suddivisione degli iscritti in base al **CCNL**:

CCNL	Maschi	Femmine	Totale
Gas Acqua	21.108	7.445	28.553
Elettrici	7.075	2.317	9.392
Anfida	163	31	194
Funerarie	138	77	215
Altro	390	289	679
<b>Totali</b>	<b>28.874</b>	<b>10.159</b>	<b>39.033</b>

L'analisi della **distribuzione** degli iscritti per **età** e per sesso conferma la minore adesione delle classi più giovani che, peraltro, riflette la composizione della forza lavoro nelle aziende associate. Da segnalare che la popolazione fino a 29 anni è però aumentata del 13,54% rispetto al 2023. Rispetto all'anno passato è anche aumentata in modo considerevole la platea degli over65, con un tasso di incremento pari al 15,00%.

Classi d'età	Maschi	Femmine	Totale
Inferiore a 20	118	102	220
tra 20 e 24	371	66	437
tra 25 e 29	1271	479	1750
tra 30 e 34	2.081	897	2.978
tra 35 e 39	2.535	1013	3.548
tra 40 e 44	2.950	1.191	4.141
tra 45 e 49	3.577	1.504	5.081
tra 50 e 54	4.566	1.732	6.298
tra 55 e 59	5.570	1.737	7.307
tra 60 e 64	4.309	1170	5.479
65 e oltre	1526	268	1794
<b>Totali</b>	<b>28.874</b>	<b>10.159</b>	<b>39.033</b>

Per quanto riguarda la **distribuzione geografica**, le statistiche mostrano una prevalenza del Nord Italia in linea con la dislocazione geografica delle aziende. Nel 2024 gli iscritti delle aziende dell'Italia centrale sono aumentati del 2,63% e quelli dell'Italia meridionale del 3,56%.

Area	Maschi	Femmine	Totale
Nord Orientale	6.530	2.880	9.410
Nord Occidentale	9.960	3.726	13.686
Centrale	6.683	2.340	9.023
Meridionale	4.165	903	5.068
Insulare	1.536	310	1.846
<b>Totali</b>	<b>28.874</b>	<b>10.159</b>	<b>39.033</b>

Al 31.12.2024 il numero delle aziende aderenti a Pegaso è pari a 512, rispetto all'esercizio passato si registra un aumento di 1 unità. Gli iscritti di Pegaso si concentrano nelle medie e nelle grandi imprese, in modo coerente alla distribuzione dei lavoratori nella stessa platea di aziende.

Classi di addetti	Aziende	Iscritti
tra 1 e 19	285	1.714
tra 20 e 49	86	2.607
tra 50 e 99	42	3.040
tra 100 e 249	61	9.563
tra 250 e 499	24	9.007
tra 500 e 999	8	5.617
1000 e oltre	6	7.485
<b>Totali</b>	<b>512</b>	<b>39.033</b>

L'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (ANDP) è passato da 1.380.170.155 euro alla fine del 2023 a 1.520.363.039 euro alla fine del 2024, con un incremento di 140.192.884 euro. La posizione media degli iscritti si attesta a 38.950 euro pro-capite contro i 36.994 del 2023, i 34.884 del 2022, i 38.666 euro del 2021 e contro i 36.483 euro del 2020.

	2022	2023	Differenza 2022/2023
<b>Bilanciato</b>	1.022.374.839	1.181.311.402	15,55%
<b>Crescita</b>	n.d.	145.390.853	n.d.
<b>Dinamico</b>	189.394.923	n.d.	n.d.
<b>Garantito</b>	168.400.393	193.660.784	15,00%
<b>Totale</b>	<b>1.380.170.155</b>	<b>1.520.363.039</b>	<b>10,16%</b>

La modifica dell'offerta finanziaria e la creazione di un nuovo comparto contestualmente alla chiusura del comparto Dinamico, ha portato ad una differente distribuzione dell'ANDP tra i comparti. Ora il Comparto Bilanciato, con un peso pari a 77,70%, ha subito un incremento a causa delle posizioni degli aderenti del comparto Dinamico ma rimane sotto la soglia dell'80% del patrimonio complessivo. Il Comparto Garantito raggiunge quota 12,74% del patrimonio complessivo del Fondo in linea con il 2022 e il 2023. Il comparto Crescita, nato a maggio del 2024, ha un peso pari al 9,56% del patrimonio complessivo. L'introduzione del nuovo comparto con una quota azionaria maggiore è stata apprezzata dalla popolazione del fondo, infatti dalla sua prima valorizzazione (113.221.960 € al 31/05/2024) in otto mesi di vita ha aumentato di patrimonio di ben 32.168.893 € ovvero una crescita pari al 28,41%. Tale incremento è stato possibile grazie alle scelte compiute in fase di adesione che hanno privilegiato tale comparto sia direttamente, sia tramite la strategia Life Cycle oltre che alla gestione finanziaria.

## La gestione finanziaria

**L'andamento della gestione finanziaria del Fondo nel 2024 ha reagito positivamente nonostante il persistere del conflitto Russo-Ucraino e Israele-Palestinese che hanno continuato a creare tensioni a livello globale.**

Nel 2024 è proseguita l'espansione dell'attività economica globale, seppure con andamenti differenziati tra aree. I consumi continuano a sostenere la crescita negli Stati Uniti; negli altri paesi avanzati, alla persistente debolezza della manifattura si sono aggiunti segnali di rallentamento nei servizi. In Cina la domanda interna risente ancora della crisi del mercato immobiliare. Sulle prospettive dell'economia globale pesano le tensioni internazionali e l'incertezza sulle politiche economiche che saranno intraprese dalla nuova amministrazione statunitense. Dallo scorso autunno i prezzi del petrolio sono lievemente aumentati come pure, dopo forti oscillazioni, quelli del gas naturale.

Il PIL dell'area dell'euro, sostenuto in estate da fattori temporanei, avrebbe rallentato nei mesi autunnali: l'attività, ancora debole nell'industria, avrebbe perso slancio anche nei servizi. Dal lato della domanda si sarebbe affievolito il contributo di consumi e investimenti. L'inflazione è rimasta attorno al 2 per cento, nonostante la dinamica ancora elevata della componente dei servizi, sostenuta dalle voci i cui prezzi si adeguano con più ritardo. A dicembre il Consiglio direttivo della BCE ha nuovamente tagliato di 25 punti base il tasso di interesse sui depositi presso la banca centrale, portandolo al 3 per cento. Le precedenti riduzioni si stanno trasmettendo al costo del credito.

Il 2024, a livello di gestione finanziaria, si è chiuso con un risultato positivo per tutti e tre i comparti di Pegaso, nonostante la volatilità dei mercati e le criticità geopolitiche.

I paragrafi successivi includono una disamina puntuale delle dinamiche osservate nel corso dell'esercizio sui diversi comparti, che hanno portato al suddetto risultato complessivo.

### L'Offerta Finanziaria di Pegaso

Nel corso del 2024, il fondo è stato impegnato nell'evoluzione dell'offerta finanziaria agli aderenti.

Le principali novità sono state:

- La chiusura del Comparto Dinamico e la contestuale nascita del Comparto Crescita;
- L'introduzione dei Profili di Investimento come scelta degli aderenti al posto dei Comparti (non è più possibile avere una combinazione a piacere di due comparti).

Oltre ai cinque Profili di Investimento rappresentati nella tabella sottostante è possibile optare per l'opzione di investimento Life Cycle, che è la strategia automatica di Pegaso che permette la diminuzione del rischio con l'avvicinarsi dell'età di pensionamento.

PROFILO	COMPOSIZIONE	AZIONI	OBBLIGAZIONI
 <b>Garantito</b>	100% Comparto Garantito	5%	95%
 <b>Prudente</b>	40% Comparto Bilanciato 60% Comparto Garantito	15%	85%
 <b>Bilanciato</b>	100% Comparto Bilanciato	30%	70%
 <b>Dinamico</b>	50% Comparto Crescita 50% Comparto Bilanciato	50%	50%
 <b>Crescita</b>	100% Comparto Crescita	70%	30%

Naturalmente, i cinque profili di investimento prendono vita dai tre Comparti di Pegaso e dalla loro

combinazione lineare predeterminata.

I tre Comparti di Pegaso, che coincidono con i rispettivi Profili di Investimento, sono:

- Comparto Garantito
- Comparto Bilanciato
- Comparto Crescita

Nel documento di Bilancio saranno analizzati solamente i Comparti al fine di dare una rappresentazione dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico.

### **Gestione Multicomparto**

A far data dal **1° maggio 2024**, in conseguenza all'avvio dei nuovi mandati di gestione per il Comparto Bilanciato e per il Comparto Crescita, Pegaso si è dotato di nuovi benchmark che hanno permesso ai gestori di avere un riferimento globale per diversificare l'investimento delle risorse del fondo. Si è dato corso alla modifica dei benchmark anche in ragione di un aggiornamento dell'Asset Allocation Strategica che ha il fine di avere una maggiore diversificazione degli strumenti finanziari a livello geografico e una maggior duration dei titoli obbligazionari. A partire dal **1° ottobre 2024** è stato modificato il benchmark del Comparto Garantito al fine di allungare la duration del mandato e uniformarla alla nuova scadenza.

A partire dal **1° maggio 2024** è stato dato corso alla nuova offerta finanziaria che ha portato, oltre alla sostituzione del comparto Dinamico con il comparto Crescita, alla partenza dei nuovi mandati di gestione e all'adozione dei nuovi benchmark per i comparti Bilanciato e Crescita.

I tre comparti del Fondo hanno la seguente composizione:

- Comparto GARANTITO (95% obbligazioni - 5% azioni)
- Comparto BILANCIATO (70% obbligazioni - 30% azioni)
- Comparto CRESCITA (30% obbligazioni - 70% azioni)

### **Comparto Bilanciato**

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio medio.

La finalità del comparto è quella di rivalutare il capitale investito in un orizzonte temporale di medio periodo (10 anni), attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati azionari e obbligazionari, europei ed esteri, privilegiando i mercati obbligazionari dell'area euro, nel medio periodo.

Il patrimonio in gestione è investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per il 70%, con un investimento in azioni del 30% del patrimonio del comparto. Nella componente azionaria va considerato che è stato introdotto nel 2020 un investimento in private equity per una quota pari al 3%, aumentata fino al 4% nel corso del 2023, del patrimonio del Comparto e nel 2023 un investimento in Infrastructure equity per una quota pari al 4%, mentre nel 2021, per la componente obbligazionaria, un investimento in private debt per una quota pari al 4% del patrimonio del Comparto.

Il benchmark del comparto si compone per il 70% di indici obbligazionari e per il 30% di indici azionari, ed è costituito:

fino alla data del 31 luglio 2013:

- 70% JP Morgan GBI Emu Investment Grade All Maturities
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 1° agosto 2013 fino al 31 ottobre 2013:

- 70% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 1° novembre 2013 fino al 14 novembre 2014:

- 66,38% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 3,62% BofA Merrill Lynch Emu Corporate All Maturities
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters  
a far data dal 17 novembre 2014 fino al 4 marzo 2016:
- 64,5% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 5,5% BofA Merrill Lynch Emu Corporate All Maturities
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters  
a far data dal 7 marzo 2016 fino al 31 luglio 2018:
- 40% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 10% BofA Merrill Lynch Emu Corporate All Maturities
- 15% BofA Merrill Lynch Global excluding Japan Government Index euro hedged
- 5% Barclays US Issuer Scored Corporate Index
- 22% MSCI Daily TR Net World Euro
- 3% MSCI Emerging Markets Daily Net TR Eur
- 5% MSCI World 100% Hedged to EUR Net Total Return Index  
a far data dal 1° agosto 2018 fino al 31 gennaio 2021:
- 10,50% Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit Total Return Index Value Hedged EUR
- 31,50% Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasuries Total Return Index Hedged EUR
- 3,50% Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return Index Value Hedged EUR
- 7,00% Bloomberg Barclays Eurozone - Euro CPI Total Return Index Value Unhedged EUR
- 17,50% Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-3 Yr Bond Index
- 10,00% MSCI Euro Daily TR Net Eur
- 17,00% MSCI World ex Euro Daily TR Net Eur
- 3,00% MSCI Emerging Markets Daily Net TR Eur  
a far data dal 1° febbraio 2021 fino al 30 aprile 2024:
- 15,00% Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit Total Return Index Value Hedged EUR
- 33,50% Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasuries Total Return Index Hedged EUR
- 3,50% Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return Index Value Hedged EUR
- 5,00% Bloomberg Barclays Eurozone - Euro CPI Total Return Index Value Unhedged EUR
- 13,00% Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-5 Yr
- 6,00% MSCI Euro Daily TR Net Eur
- 21,00% MSCI World ex Euro Daily TR Net Eur
- 3,00% MSCI Emerging Markets Daily Net TR Eur  
A far data dal 1° maggio 2024:
- 20,16% ICE BofA Euro Government Index, Total Return €
- 21,10% ICE BofA Global Govt. ex Euro Govt. Index, Total Return € hedged
- 4,82% ICE BofA US Emerging Mkt. Ext. Sov. Index, Total Return € hedged
- 5,20% ICE BofA Euro Inflation-Linked Government Index, Total Return €
- 16,21% ICE BofA Global Corporate Index, Total Return € hedged
- 2,51% ICE BofA BB-B Global Corporate High Yield Index, Total Return € hedged
- 26,65% MSCI World ex Euro Daily TR Net Eur
- 3,35% MSCI Emerging Markets Daily Net TR Eur

I gestori finanziari per il comparto Bilanciato sono:

- ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH – Sede secondaria e Succursale in Italia, con sede in Milano, Via Durini 1.
- AMUNDI SGR S.p.A, con sede in Milano, Via Cernaia 8/10.
- AXA Investment Managers Paris, con sede in Puteaux, Francia, Tour Majunga - La Défense 9 - 6, place de la Pyramide.
- EURIZON CAPITAL REAL ASSET SGR con sede in Milano, Via Melchiorre Gioia 22
- EURIZON CAPITAL Sgr SpA con sede in Milano, Piazzetta Giordano dell'Amore, 3.
- GENERALI ASSET MANAGEMENT S.P.A., con sede legale a Trieste, via Machiavelli n. 4.
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT S.A, con sede in Parigi (Francia), rue De La Ville l'Eveque, 25 (dal 24 giugno 2014).
- NEUBERGER BERMAN AIFM sarl, con sede secondaria in Milano, Via San Damiano, 7.
- PIMCO EUROPE GMBH, con sede legale in Seidlstr. 24-24a, 80335 Monaco di Baviera, Germania.
- SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT Ltd con sede secondaria in Milano, Via Alessandro Manzoni, 5.
- STEPSTONE Group Europe ALL, con sede legale in 22-24 Lower Mount Street, Dublino, Irlanda.

### **Comparto Crescita**

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio alto.

La finalità del comparto è quella di ottenere, tramite investimenti azionari e obbligazionari sia europei che esteri, una rivalutazione del capitale investito nel lungo periodo (25 anni). Il patrimonio investito non può comunque superare il 30% di investimenti in valute diverse dall'Euro.

Le risorse sono investite in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria per il 70% del patrimonio del comparto ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per il restante 30%.

Il comparto è stato introdotto a metà del 2024 e in esso vivono gli investimenti nei mercati privati che erano nel vecchio comparto per un investimento in private equity di importo complessivo pari a 10 milioni di euro e un investimento in private debt di importo complessivo pari a 4,3 milioni di euro. L'investimento in Fondi d'Investimento Alternativi, al 31 dicembre 2024, ha un peso pari a circa il 9,6% del comparto se si considera l'impegno e pari a circa il 5% se si considera l'investito.

Il benchmark del comparto si compone per il 30% di indici obbligazionari e per il 70% di indici azionari, ed è costituito:

a far data dal 1° maggio 2024

- 14,50% ICE BofA Euro Government Index, Total Return €
- 15,50% ICE BofA Global Govt. ex Euro Govt. Index, Total Return € hedged
- 23,00% MSCI WORLD EU CTB Overlay NET EUR INDEX
- 40,00% MSCI World EU CTB Overlay 100% Hedged to EUR Index
- 7,00% MSCI EM EU CTB Overlay Net USD Index

I gestori finanziari per il comparto Dinamico sono:

- EURIZON CAPITAL SGR S.p.A. con sede a Milano, in Via Melchiorre Gioia 22
- FONDO ITALIANO DI INVESTIMENTO SGR S.p.A. con sede in Milano, Via San Marco 21/A

Il comparto è stato chiuso al 30 aprile 2024.

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio alto.

La finalità del comparto è quella di ottenere, tramite investimenti azionari e obbligazionari sia europei che esteri, una rivalutazione del capitale investito nel lungo periodo (25 anni). Il patrimonio investito non può comunque superare il 30% di investimenti in valute diverse dall'Euro.

Le risorse sono investite in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria per il 50% del patrimonio del comparto ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per il restante 50%.

Nel 2021 è stato introdotto un investimento in private equity per un importo complessivo pari a 10 milioni di euro e un investimento in private debt per un importo complessivo pari a 4,3 milioni di euro. L'investimento in Fondi d'Investimento Alternativi, al 31 dicembre 2023, ha un peso leggermente inferiore al 8% del comparto.

Il benchmark del comparto si compone per il 50% di indici obbligazionari e per il 50% di indici azionari, ed è costituito:

fino alla data del 31 luglio 2013:

- 50% JP Morgan GBI Emu Investment Grade All Maturities
- 50% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters  
a far data dal 1° agosto 2013 fino al 4 marzo 2016:
- 50% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 50% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters  
a far data dal 7 marzo 2016 fino al 31 luglio 2018:
- 35% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 15% BofA Merrill Lynch Global excluding Japan Government Index euro hedged
- 20% MSCI Daily TR Net World Euro
- 5% MSCI Emerging Markets Daily Net TR Eur
- 25% MSCI World 100% Hedged to EUR Net Total Return Index  
a far data dal 1° agosto 2018 fino al 31 gennaio 2021:
- 37,50% Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasuries Total Return Index Hedged EUR
- 12,50% Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit Total Return Index Value Hedged EUR
- 20,00% MSCI World ex Emu Net TR EUR Index
- 9,00% MSCI World 100% Hedged to EUR Net TR Index
- 16,00% MSCI Emu Net TR EUR Index
- 5,00% MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR  
a far data dal 1° febbraio 2021 fino al 30 aprile 2024
- 32,00% Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasuries Total Return Index Hedged EUR
- 18,00% Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit Total Return Index Value Hedged EUR
- 22,00% MSCI World ex Emu Net TR EUR Index
- 14,00% MSCI World 100% Hedged to EUR Net TR Index
- 9,50% MSCI Emu Net TR EUR Index
- 4,50% MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR

**Comparto Garantito**

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio molto basso con la garanzia di seguito indicate.

Il comparto è caratterizzato da una garanzia di restituzione del capitale, al netto dei costi di gestione, per tutti coloro che mantengono la posizione nel comparto fino al 31/01/2028.

La garanzia di capitale viene riconosciuta, nel corso della durata della convenzione stipulata con il gestore, nei seguenti casi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica ex art. 11 co. 2 del D. Lgs. 252/05;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente (con riduzione capacità lavorativa a meno di un terzo);
- riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;
- riscatto per perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo;
- anticipazioni per spese sanitarie e/o acquisto e ristrutturazione prima casa;
- RITA

Il Comparto Garantito è caratterizzato dall'obiettivo di conseguire, sull'orizzonte temporale coincidente con la durata della convenzione, un rendimento almeno comparabile con la rivalutazione del TFR, indipendentemente dall'andamento dei mercati finanziari, con un profilo di rischio definito attraverso un vincolo di Tracking Error Volatility rispetto al benchmark operativo, al massimo pari al 3% su base annua.

Benchmark (ai fini del controllo della gestione e della rischiosità):

fino alla data del 31 luglio 2013

- 20% Merrill Lynch Emu Government Bills in Euro
- 75% JP Morgan Emu Investment Grade 1-3 Years in Euro
- 5% MSCI The World Index Total Return Net Dividend in Euro  
a far data dal 1° agosto 2013 fino al 4 marzo 2016
- 20% BofA Merrill Lynch Emu Government Bills Index in Euro;
- 75% BofA Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index in Euro;
- 5% MSCI The World Index Total Return Net Dividend in Dollari, convertito in Euro con il cambio WM Reuters.  
a far data dal 7 marzo 2016 fino al 31 luglio 2018:
- 95% BofA Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index in Euro;
- 5% MSCI Daily TR Net World Euro.  
a far data dal 1° agosto 2018 fino al 31 dicembre 2022:
- 95% Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-3 Yr Bond Index;
- 5% MSCI Daily TR Net World Euro.  
a far data dal 1° gennaio 2023 fino al 30 settembre 2024:
- 5% ICE BofA Euro Government Index All Mat;
- 50% ICE BofA 1-5 Year Euro Government Index;
- 20% ICE BofA 1-5 Year Italy Government Index;
- 20% ICE BofA 1-5 Year Euro Large Cap Corporate Index;
- 5% MSCI Daily TR Net World Euro.  
a far data dal 1° ottobre 2024:
- 20% ICE BofA Euro Government Index All Mat;
- 35% ICE BofA 1-5 Year Euro Government Index;
- 20% ICE BofA 1-5 Year Italy Government Index;

- 20% ICE BofA 1-5 Year Euro Large Cap Corporate Index;
- 5% MSCI Daily TR Net World Euro.

Il gestore finanziario per il comparto Garantito è:

- UNIPOLSAI Assicurazioni S.p.A., con sede legale in Bologna, via Stalingrado n.4

## Andamento del valore della quota nel 2024

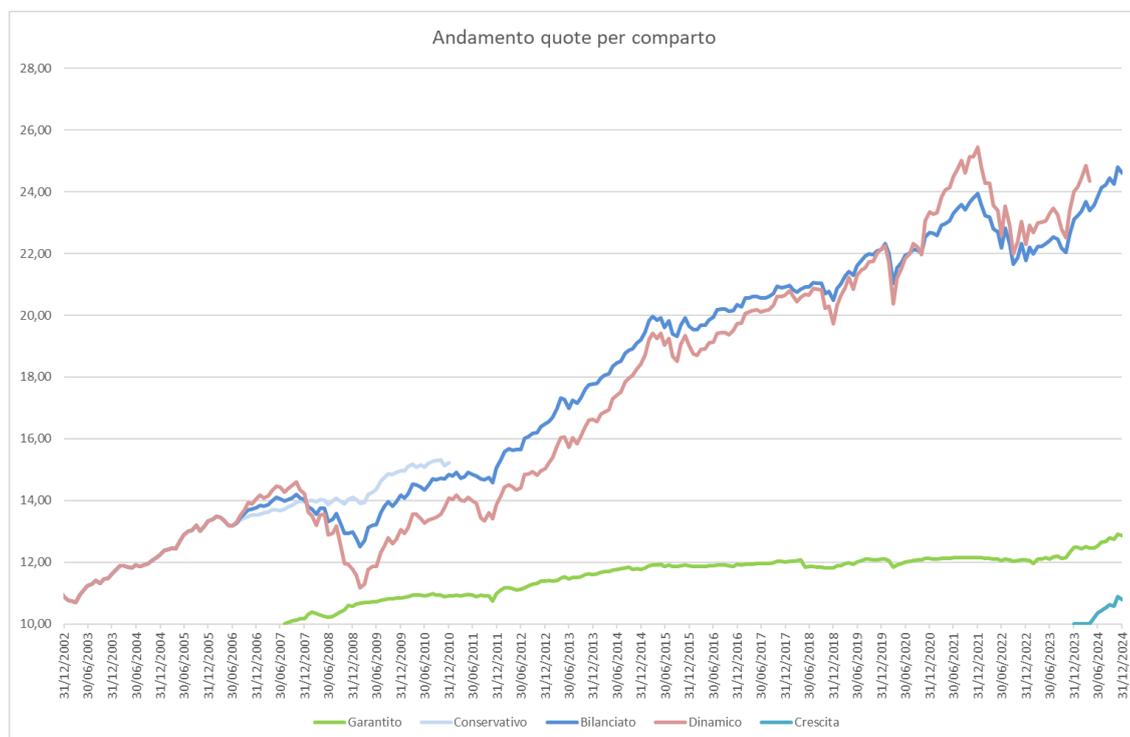
La seguente tabella mostra l'andamento del valore della quota nel corso del 2024 per ciascun comparto.

Comparto GARANTITO		Comparto BILANCIATO		Comparto CRESCITA		Comparto DINAMICO	
Mese	N.A.V.*	Mese	N.A.V.*	Mese	N.A.V.*	Mese	N.A.V.*
dic-23	12,480	dic-23	23,114	dic-23		dic-23	24,015
gen-24	12,489	gen-24	23,229	gen-24		gen-24	24,168
feb-24	12,431	feb-24	23,365	feb-24		feb-24	24,441
mar-24	12,506	mar-24	23,686	mar-24		mar-24	24,843
apr-24	12,452	apr-24	23,402	apr-24	10,000	apr-24	24,346
mag-24	12,464	mag-24	23,568	mag-24	10,191	mag-24	
giu-24	12,527	giu-24	23,853	giu-24	10,366	giu-24	
lug-24	12,648	lug-24	24,124	lug-24	10,438	lug-24	
ago-24	12,683	ago-24	24,24	ago-24	10,520	ago-24	
set-24	12,794	set-24	24,438	set-24	10,629	set-24	
ott-24	12,744	ott-24	24,262	ott-24	10,568	ott-24	
nov-24	12,922	nov-24	24,807	nov-24	10,890	nov-24	
dic-24	12,865	dic-24	24,608	dic-24	10,779	dic-24	

\* *Net Asset Value*: valore unitario della quota al netto delle commissioni di gestione e dell'imposizione fiscale.

Il valore della quota, secondo quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione, è calcolato con frequenza mensile in corrispondenza delle giornate di fine mese. L'andamento del valore della quota è correlato al rendimento degli investimenti effettuati dal Fondo ed ai costi di gestione sostenuti.

Di seguito l'andamento dei comparti, considerando le diverse date di avvio dei singoli comparti.



Come si può osservare i comparti Bilanciato e Garantito hanno chiuso con valori superiori rispetto a quelli registrati alla fine del 2021, anno in cui sono stati registrati i valori massimi delle quote.

## Comparto Bilanciato

I valori specificati nella tabella relativa al dettaglio degli investimenti, esprimono la somma dei patrimoni gestiti dai soggetti delegati alla gestione stessa.

Le risorse in gestione sono assegnate a ciascun gestore secondo tale ripartizione al 31.12.2024.

- ALLIANZ: patrimonio pari a 168.205.174euro;
- AMUNDI SGR S.p.A: patrimonio pari a 181.470.203 euro;
- AXA Investment Managers Paris: patrimonio pari a 180.963.408 euro;
- EURIZON CAPITAL REAL ASSET SGR: patrimonio pari a 13.613.604 euro;
- EURIZON CAPITAL: patrimonio pari a 96.182.651 euro;
- GENERALI ASSET MANAGEMENT S.P.A. patrimonio pari a 123.130.873 euro;
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR: patrimonio pari a 115.783.984 euro;
- NEUBERGER BERMAN: patrimonio pari a 37.606.553euro;
- PIMCO EUROPE GMBH: patrimonio pari a 121.190.038 euro;
- SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED: patrimonio pari a 118.683.991 euro;
- STEPSTONE GROUP EUROPE ALTERNATIVE INVESTMENTS LTD: patrimonio pari a 29.038.466 euro.

Sono stati riportati i patrimoni lordi in gestione e non il patrimonio netto (ANDP) che si trova in nota integrativa.

### Informazioni sul patrimonio in gestione

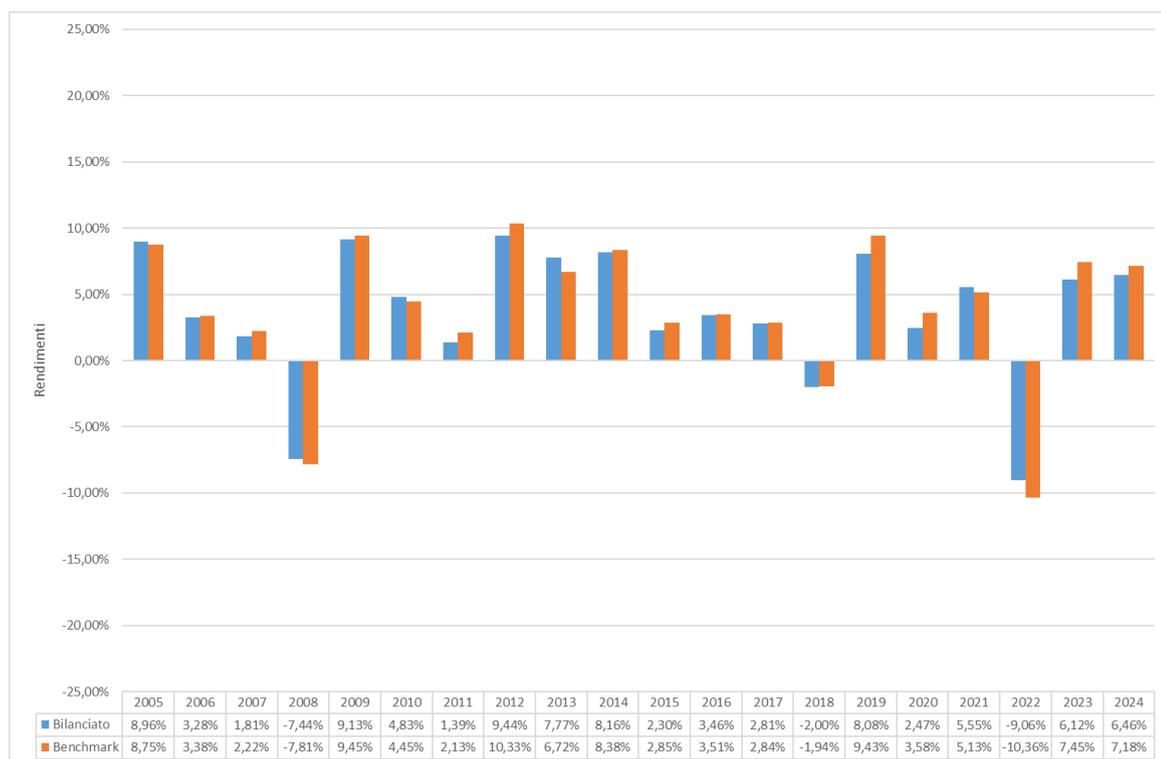
Al 31/12/2024 l'investimento sui mercati azionari, realizzato sia attraverso l'acquisto di azioni che attraverso contratti derivati su indici azionari, è pari al 32% del patrimonio in gestione.

Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

Riclassificazione degli investimenti per tipologia di strumento finanziario					
<b>Obbligazionario</b>	<b>65,03</b>	<b>Azionario</b>	<b>32,00</b>	<b>Liquidità</b>	<b>2,97</b>
Titoli governativi	39,46	Azioni quotate	25,22		
Titoli corporate	18,38	Azioni non quotate	0		
Titoli di emittenti Sopranazionali	0,10	OICR <sup>1</sup>	6,78		
OICR <sup>1</sup>	7,09				
<sup>1</sup> Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore e per i quali è prevista l'integrale retrocessione dell'eventuale commissione di gestione.					
Riclassificazione degli investimenti per area geografica		Altre informazioni rilevanti			
<b>Titoli di debito</b>	<b>65,03</b>	Liquidità (in % del patrimonio)		<b>2,97</b>	
Italia	7,11	Duration media		84 mesi	
Altri Paesi dell'Area euro	26,69	Esposizione valutaria (in % del patrimonio)		23,17	
Altri Paesi Unione Europea	1,13	Tasso di rotazione ( <i>turnover</i> ) del portafoglio		1,18	
USA	17,62				
Giappone	3,50				
Altri Paesi sviluppati	7,22				
Paesi Emergenti	1,76				
<b>Titoli di capitale</b>	<b>32,01</b>				
Italia	0,89				

Altri Paesi Area Euro	8,28
Altri Paesi Unione Europea	0,27
Usa	17,74
Giappone	1,13
Altri Paesi sviluppati	2,64
Paesi Emergenti	1,05

**Rendimenti annui netti**



<b>Rendimento medio netto annuo composto</b>		
Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2022-2024)	0,91%	1,07%
<b>5 anni (2020-2024)</b>	<b>2,13%</b>	<b>2,37%</b>
10 anni (2015-2024)	2,50%	2,82%
<b>Volatilità storica</b>		
Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2022-2024)	5,19%	6,19%
<b>5 anni (2020-2024)</b>	<b>4,89%</b>	<b>5,79%</b>
10 anni (2015-2024)	4,02%	4,65%

Il valore della quota del comparto Bilanciato, nel corso del 2024, ha registrato un incremento del +6,46% passando dal valore di 23,114 euro al 31/12/2023 fino a raggiungere al 31/12/2024 il valore di 24,608 euro.

La variazione del benchmark nello stesso periodo è stata pari a +6,80%.  
 Il rendimento medio del comparto Bilanciato negli ultimi 3 anni è stato pari a 0,91% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a 0,95%). La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è stata pari a 5,19%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 6,19%.  
 Il rendimento medio del comparto Bilanciato negli ultimi 5 anni è stato pari a +2,13% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a +2,30%).  
 La volatilità annualizzata degli ultimi 5 anni è stata pari a 4,89%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 5,79%.  
 Il rendimento medio del comparto Bilanciato negli ultimi 10 anni è stato pari a +2,50% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a +2,78%).  
 La volatilità annualizzata degli ultimi 10 anni è stata pari a 4,02%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 4,65%.

## Rendimenti lordi in percentuale

Periodo	2024			
	Comparto	Rend. Lordo	Rend. Lordo Bmk	Dev. standard Bmk
Bilanciato	7,80	8,11	3,77	3,57
Candriam*	-0,16	1,02	1,89	1,11
Credit Suisse*	-1,16	-1,31	1,50	1,52
Anima*	2,11	1,02	2,25	1,11
Eurizon obb.*	-1,55	-1,31	1,87	1,52
Payden*	-1,24	-1,31	1,60	1,52
Allianz	9,58	8,38	10,67	1,59
Eurizon**	6,34	5,92	5,07	4,63
Schroder	28,59	25,06	24,53	23,07
Groupama	24,59	25,06	20,98	23,07
Amundi**	3,46	2,92	3,50	3,32
AXA**	3,25	2,92	3,43	3,32
Generali**	3,29	2,92	3,56	3,32
Pimco**	2,48	2,92	3,17	3,32

\* si segnala che i mandati in questione sono stati chiusi al 30 aprile 2024.

\*\*si segnala che i mandati in questione hanno avuto decorrenza a partire dal 31 maggio 2024.

Nel comparto sono presenti anche i gestori Neuberger Berman, Step Stone e Eurizon Capital Real Asset Sgr che gestiscono rispettivamente un investimento in FIA chiusi di private equity, private debt e infrastrutture, e che pertanto, non sono comparabili mediante un rendimento time weighted come avviene per gli altri gestori.

Gestori	Neuberger Berman	Step Stone	ECRA
Avvio Mandato	3 febbraio 2020	1° luglio 2021	6 marzo 2023
Asset Class	Private Equity	Private Debt	Infrastrutture
Commitment massimo	75.000.000 €	40.000.000 €	40.000.000 €
Commit. Richiamato netto	27.124.259 €	27.690.428 €	12.705.757 €
% Richiami netti su Commit. Max	36,2%	69,2%	31,8%
Cash Multiple*	1,41x	1,15x	0,95x
RVPI**	1,34x	1,02x	0,99x

\*Cash Multiple: Rapporto tra la somma del valore del portafoglio e delle distribuzioni (di capitale e proventi) dedotte le commissioni di gestione, rispetto al totale delle risorse conferite al GEFIA alla data di valutazione

\*\*RVPI: Rapporto tra il valore del portafoglio, rispetto al totale delle risorse conferite al GEFIA alla data di valutazione

## Commissioni di negoziazione e controvalore di acquisti e vendite\*

Tipologia	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	1.455.408.134
Titoli di debito quotati (corporate)	-	523.471.460
Titoli di debito non quotati (corporate)	-	1.203.460
Titoli di capitale quotati	99.766	453.494.672
Quote Oicr	431.208	253.660.655
Derivati	111.745	5.305.507.286
<b>Totale</b>	<b>642.719</b>	<b>7.992.745.666</b>

\* Per maggiori informazioni si rimanda alla tabella di bilancio del comparto.

Rispetto allo scorso anno le commissioni di negoziazione (voce 30 del conto economico) pagate sono inferiori di circa il 39% (differenza pari a -415.781 euro) in ragione di una stabilizzazione degli acquisti di quote di OICR, più in particolare di quote di FIA. Il controvalore degli acquisti e delle vendite è stato

superiore di circa il 49% (differenza pari a +2.628.986.191euro) in ragione della sostituzione di alcuni gestori e della relativa transizione.

L'importo delle commissioni di negoziazione dei derivati pari a 111.745 euro è inserito nella voce Altri oneri su derivati della voce 30 del conto economico.

L'indice di turnover, ovvero l'indice che misura la rotazione dei titoli nel portafoglio, è pari allo 1,18 per il 2024 ed è inferiore rispetto a quello dell'anno precedente (0,69 per il 2023, 0,73 per il 2022, 0,85 per il 2021).

## Comparto Crescita

I valori specificati nella tabella relativa al dettaglio degli investimenti, esprimono la somma dei due patrimoni gestiti dai soggetti delegati alla gestione stessa.

Le risorse in gestione sono assegnate a ciascun gestore secondo tale ripartizione al 31.12.2023:

- EURIZON CAPITAL: patrimonio pari a 139.323.286 Euro
- FONDO ITALIANO D'INVESTIMENTO S.G.R. S.p.A.: patrimonio pari a 6.957.279 Euro

Sono stati riportati i patrimoni lordi in gestione e non il patrimonio netto (ANDP) che si trova in nota informativa.

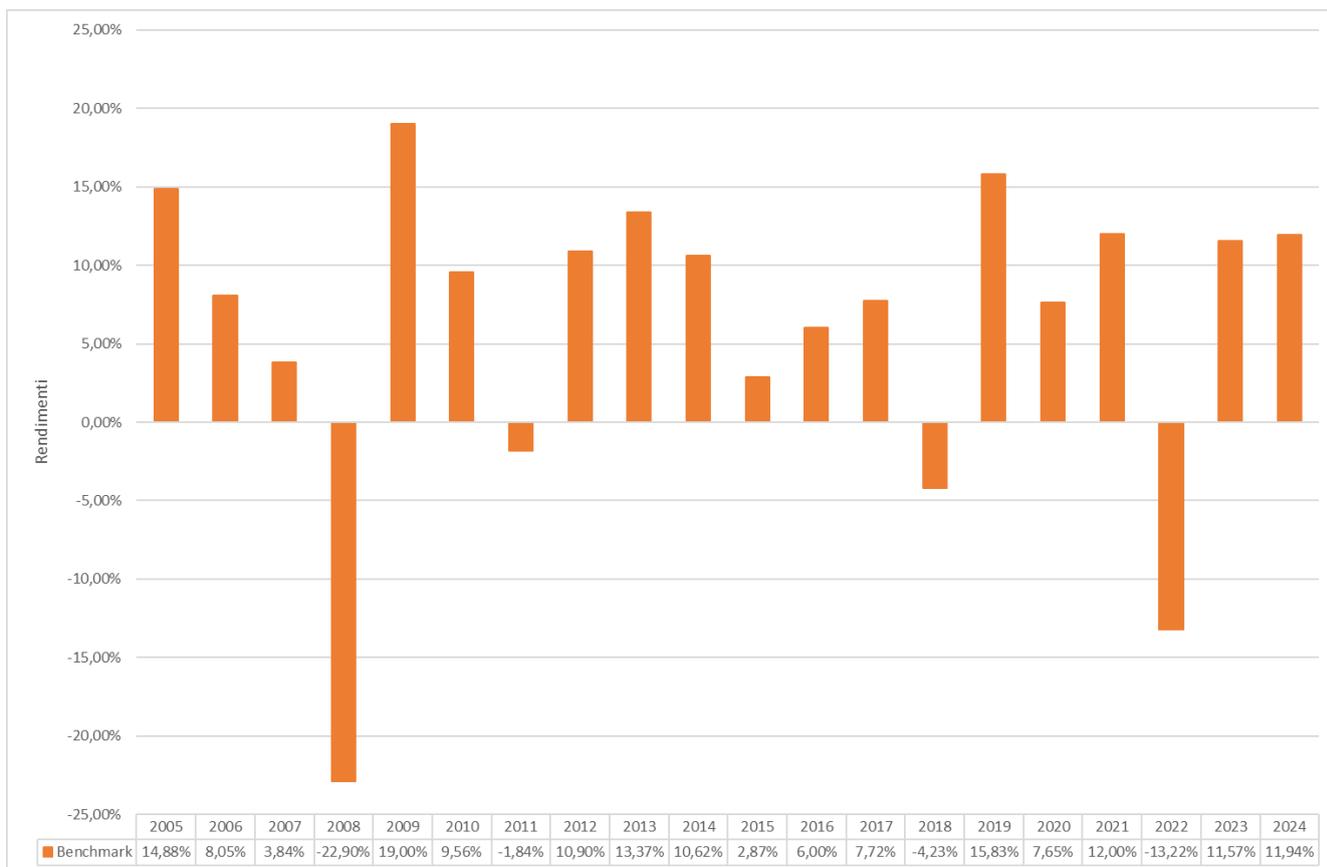
### Informazioni sul patrimonio in gestione

Al 31/12/2024 l'investimento sui mercati azionari è pari al 68,08% del patrimonio in gestione. Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

Riclassificazione degli investimenti per tipologia di strumento finanziario			
<b>Obbligazionario</b>	<b>26,72</b>	<b>Azionario</b>	<b>68,08</b>
		<b>Liquidità</b>	<b>5,20</b>
Titoli governativi	24,77	Azioni quotate	52,96
Titoli corporate	0	Azioni non quotate	
Titoli di emittenti Sopranazionali	0,00	OICR <sup>1</sup>	15,12
OICR <sup>1</sup>	1,95		
<sup>1</sup> Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore e per i quali è prevista l'integrale retrocessione dell'eventuale commissione di gestione.			
Riclassificazione degli investimenti per area geografica		Altre informazioni rilevanti	
<b>Titoli di debito</b>	<b>26,72</b>	Liquidità (in % del patrimonio)	<b>5,20</b>
Italia	6,79	Duration media	90 mesi
Altri Paesi Area Euro	7,85	Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	17,74
Altri Paesi Unione Europea	0,00	Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio	0,84
Usa	8,75		
Giappone	1,92		
Altri Paesi sviluppati	1,41		
Paesi Emergenti	0,00		
<b>Titoli di capitale</b>	<b>68,08</b>		
Italia	3,39		
Altri Paesi Area Euro	16,79		
Altri Paesi Unione Europea	0,56		
Usa	42,20		
Giappone	0,00		
Altri Paesi sviluppati	5,07		
Paesi Emergenti	0,07		

**Rendimenti annui netti**

Essendo nato il comparto a maggio del 2024, sono disponibili i grafici dei rendimenti annuali del solo benchmark.



**Rendimento medio netto annuo composto**

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2022-2024)	-	2,74%
<b>5 anni (2020-2024)</b>	-	<b>6,22%</b>
10 anni (2015-2024)	-	5,34%

**Volatilità storica**

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2022-2024)	-	9,17%
<b>5 anni (2020-2024)</b>	-	<b>9,30%</b>
10 anni (2015-2024)	-	7,86%

Non è possibile rappresentare i rendimenti storici del comparto Crescita in quanto è stato avviato a partire dal 30 aprile 2024. Sono riportati in tabella i valori storici relativi al benchmark.

## Rendimenti lordi in percentuale

Periodo	2024			
Comparto	Rend. Lordo	Rend. Lordo Bmk	Dev. standard	Dev. standard Bmk
Crescita	7,78	8,50	1,87	1,76
Eurizon	7,78	8,50	1,76	1,76

Nel comparto sono presenti anche due investimenti nei Fondi di Fondi di Private Equity e Private Debt gestiti dal Fondo Italiano di Investimento che, per la loro natura, non sono comparabili mediante un rendimento time weighted come avviene per gli altri gestori.

Fondo Italiano d'Investimento	FoF PEI	FoF PDI
Avvio Mandato	24 febbraio 2021	24 febbraio 2021
Asset Class	Private Equity	Private Debt
Commitment massimo	10.000.000 €	4.300.000 €
Commit. Richiamato netto	4.623.088 €	2.679.305 €
% Richiami netti su Commit. Max	46,2%	62,3%
Cash Multiple	0,99x	1,06x
RVPI	0,99x	1,06x

\*Cash Multiple: Rapporto tra la somma del valore del portafoglio e delle distribuzioni (di capitale e proventi) dedotte le commissioni di gestione, rispetto al totale delle risorse conferite al GEFIA alla data di valutazione

\*\*RVPI: Rapporto tra il valore del portafoglio, rispetto al totale delle risorse conferite al GEFIA alla data di valutazione

## Commissioni di negoziazione e controvalore di acquisti e vendite\*

Tipologia	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	65.385.729
Titoli di debito quotati (corporate)	-	-
Titoli di debito non quotati (corporate)	-	-
Titoli di capitale quotati	48.955	167.649.721
Quote Oicr	8.172	23.384.082
Derivati	5.839	408.381.599
<b>Totale</b>	<b>62.966</b>	<b>664.801.131</b>

\* Per maggiori informazioni si rimanda alla tabella di bilancio del comparto.

Nel comparto Crescita, non è possibile fare il confronto con l'anno precedente, le commissioni di negoziazione (voce 30b del conto economico) pagate sono risultate pari a 62.966 euro. Il controvalore delle operazioni di acquisti e vendite è stato pari a 664.801.131 euro.

L'importo delle commissioni di negoziazione dei derivati pari a 5.839 euro è inserito nella voce Altri oneri su derivati della voce 30 del conto economico.

L'indice di turnover, ovvero l'indice che misura la rotazione dei titoli del portafoglio, è pari allo 0,84.

## Comparto Garantito

Le risorse da conferire in gestione sono assegnate integralmente al gestore:

- UNIPOL SAI: patrimonio pari a 195.116.218 Euro.

Sono stati riportati i patrimoni lordi in gestione e non il patrimonio netto (ANDP) che si trova in nota informativa.

### Informazioni sul patrimonio in gestione

Al 31/12/2023 il patrimonio è investito per circa il 75,89% in titoli di stato. L'esposizione azionaria, realizzata tramite OICR, è pari a 3,60%. Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

Riclassificazione degli investimenti per tipologia di strumento finanziario					
Obbligazionario	90,15	Azionario	4,92	Liquidità	4,93
Titoli governativi	61,33	Azioni quotate	-		
Titoli corporate	26,22	Azioni non quotate	-		
Titoli di emittenti Sopranazionali	2,60	OICR <sup>1</sup>	4,92		
OICR <sup>1</sup>	-				

<sup>1</sup> Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore e per i quali è prevista l'integrale retrocessione dell'eventuale commissione di gestione.

Riclassificazione degli investimenti per area geografica		Altre informazioni rilevanti	
<b>Titoli di debito</b>	<b>90,15</b>	Liquidità (in % del patrimonio)	4,93
Italia	34,51	Duration media	45 mesi
Altri Paesi dell'Area euro	46,97	Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	0,00
Altri Paesi Unione Europea	1,97	Tasso di rotazione ( <i>turnover</i> ) del portafoglio	0,59
Usa	2,23		
Giappone	0,77		
Altri Paesi sviluppati	3,70		
<b>Titoli di capitale</b>	<b>4,92</b>		
Italia	0,00		
area euro	4,92		
altri paesi ue	0,00		
stati uniti	0,00		
giappone	0,00		
Altri Paesi Sviluppati	0,00		
Emergenti	0,00		



**Rendimento medio netto annuo composto**

Periodo	Comparto	Benchmark	Tfr
3 anni (2022-2024)	1,92%	0,88%	3,90%
<b>5 anni (2020-2024)</b>	<b>1,25%</b>	<b>0,74%</b>	<b>3,30%</b>
10 anni (2015-2024)	0,89%	0,62%	2,43%

Il valore della quota del comparto Garantito, nel corso del 2024, ha registrato un rendimento pari a +3,08% passando dal valore di 12,480 euro al 31/12/2023 fino a raggiungere al 31/12/2024 il valore di 12,865. La variazione del benchmark utilizzato ai fini del confronto di rendimento, ovvero il TFR, è stata pari a +1,93% nello stesso periodo; il benchmark utilizzato ai fini del controllo del rischio e dell'operatività del gestore ha avuto una variazione pari a 3,69%.

Il rendimento medio del comparto Garantito negli ultimi 3 anni è stato pari a 1,92% (la variazione media annua del benchmark di rendimento nello stesso periodo è pari a +3,90%, mentre la variazione del benchmark utilizzato ai fini del controllo del rischio è pari a 1,39).

La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è stata pari a 1,92%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 1,74%.

Il rendimento medio del comparto Garantito negli ultimi 5 anni è stato pari a 1,25% (la variazione media annua del benchmark di rendimento nello stesso periodo è pari a 3,30%, mentre la variazione del benchmark utilizzato ai fini del controllo del rischio è pari a 1,04%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 5 anni è stata pari a 1,77%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 1,87%.

Il rendimento medio del comparto Garantito negli ultimi 10 anni è stato pari a 0,89% (la variazione media annua del benchmark di rendimento nello stesso periodo è pari a 2,43%, mentre la variazione del benchmark utilizzato ai fini del controllo del rischio è pari a 0,77%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 10 anni è stata pari a 1,53%.

La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 1,41%.

**Volatilità storica**

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2022-2024)	1,92%	2,33%
<b>5 anni (2020-2024)</b>	<b>1,77%</b>	<b>1,87%</b>
10 anni (2015-2024)	1,53%	1,41%

## Rendimenti lordi in percentuale

Periodo	2024			
Comparto	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark*	Dev. standard Comparto	Dev. standard Benchmark
<b>Garantito</b>	<b>4,24</b>	<b>4,50</b>	<b>2,58</b>	<b>2,57</b>
<b>UNIPOL</b>	4,24	4,59	2,58	2,57

\* Si segnala che il benchmark in tabella è relativo al controllo della rischiosità del mandato e all'operatività del Gestore.

## Commissioni di negoziazione e controvalore di acquisti e vendite\*

Tipologia	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Int.li	-	162.460.127
Titoli di debito quotati (corporate)	-	59.109.802
Titoli di capitale quotati	-	-
Quote di OICR	-	3.779.556
Derivati	-	-
<b>Totale</b>	-	<b>225.349.486</b>

\* Per maggiori informazioni si rimanda alla tabella di bilancio del comparto.

Le commissioni di negoziazione del 2024 per il comparto Garantito, come per i cinque anni precedenti, sono state pari a zero (in ragione dell'utilizzo degli OICR per la componente azionaria). Il controvalore delle operazioni di acquisti e vendite è stato lievemente superiore rispetto al 2023, in quanto vi è stata una modifica di convenzione inerente alla durata della stessa che ha comportato un riallineamento della duration.

L'indice di rotazione del portafoglio per il 2024 è stato pari a 0,59, in aumento rispetto all'anno precedente (0,17 per il 2023, 0,87 per il 2022, 0,07 per il 2021).

## Commento alla gestione finanziaria

### Premessa

L'anno appena trascorso ha visto, secondo le stime dell'International Monetary Fund, una crescita del PIL globale pari a +3,2%, inferiore a quanto registrato per il 202, nel quale la crescita del PIL è stata pari a +3,3%.

Nel 2024 i mercati azionari hanno mostrato resilienza a tutti i fattori geopolitici che sono stati centrali nella narrazione dell'anno appena passato. Nei mercati obbligazionari le Banche Centrali, FED e BCE, hanno influito notevolmente mediante i tagli dei tassi di interesse effettuati durante l'anno.

Nei paragrafi successivi si approfondiranno i principali fattori economici e finanziari che hanno caratterizzato il 2024.

### Contesto Macroeconomico 2024

Nel 2024, l'economia mondiale ha mostrato una crescita moderata, con il Prodotto Interno Lordo (PIL) globale in aumento di circa il 3,2%, secondo le stime del Fondo Monetario Internazionale (FMI). Questo tasso di crescita è in linea con quello registrato nel 2023, ma inferiore alla media del decennio precedente alla pandemia.

L'inflazione globale ha continuato a diminuire nel 2024, avvicinandosi agli obiettivi del 2% fissati dalle principali banche centrali. In risposta, istituzioni come la Federal Reserve e la Banca Centrale Europea hanno iniziato a ridurre gradualmente i tassi di interesse, dopo un periodo di politiche monetarie restrittive adottate per combattere l'inflazione elevata.

Il commercio mondiale di beni è tornato a crescere nel 2024, registrando un aumento dell'1,0% nei primi sette mesi rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Questa ripresa segue una contrazione dell'1,1% nel 2023 e indica un ritorno ai ritmi medi pre-pandemia entro la fine del biennio 2024-2025.

Nonostante la resilienza mostrata dall'economia globale, persistono diverse sfide. Il rallentamento economico in Cina, l'aumento del protezionismo e tensioni geopolitiche hanno contribuito a un clima di incertezza. Inoltre, il debito pubblico mondiale ha superato i 100 trilioni di dollari nel 2024, sollevando preoccupazioni sulla sostenibilità fiscale a lungo termine.

Le proiezioni per il 2025 indicano una crescita del PIL globale simile a quella del 2024, intorno al 3,2%. Tuttavia, il FMI avverte che le prospettive a medio termine sono meno ottimistiche rispetto al periodo pre-pandemico, con rischi al ribasso legati a potenziali crisi finanziarie e instabilità geopolitiche.

In sintesi, nel 2024 l'economia mondiale ha mostrato segnali di ripresa e stabilizzazione, ma rimane vulnerabile a una serie di rischi e sfide che potrebbero influenzare negativamente la crescita futura. Prosegue la crescita globale, pur con andamenti differenziati fra aree. L'attività economica rimane robusta negli Stati Uniti ma perde slancio nelle altre economie avanzate. In Cina la crisi del mercato immobiliare pesa ancora sulla domanda interna. Secondo le valutazioni di Banca d'Italia, nel 2025 il commercio mondiale si espanderà poco al di sopra del 3 per cento, in linea con l'andamento atteso del prodotto globale. Le prospettive degli scambi internazionali potrebbero tuttavia risentire negativamente, oltre che dell'acuirsi delle tensioni geopolitiche, dell'annunciato inasprimento della politica commerciale statunitense. I prezzi del petrolio sono cresciuti appena; le quotazioni del gas naturale restano volatili e soggette a pressioni al rialzo per fattori connessi sia con la domanda sia con l'offerta.

Continua, ma in maniera più graduale, l'allentamento della politica monetaria negli Stati Uniti. In linea con le attese, l'inflazione è risalita leggermente negli Stati Uniti; è scesa di poco nel Regno Unito mentre in Giappone è aumentata più del previsto.

Nella riunione di dicembre la Federal Reserve ha nuovamente tagliato i tassi di riferimento di 25 punti base, portandoli al 4,25-4,50 per cento (per l'anno 2024 ha effettuato tre tagli uno da 50 punti base e due da 25). Rispetto alle precedenti riunioni, i membri del Federal Open Market Committee prefigurano un processo di normalizzazione della politica monetaria più graduale, in considerazione della più lenta discesa dell'inflazione e del livello contenuto del tasso di disoccupazione. Ciò ha contribuito al deciso apprezzamento del dollaro nei confronti delle altre principali valute, incluso l'euro.

Nel mese di dicembre la Bank of England e la Banca del Giappone, invece, hanno lasciato invariati i tassi. Le autorità Cinesi hanno annunciato un pacchetto di misure di sostegno ai consumi interni, che si affiancherebbe all'impegno da parte della Banca centrale cinese a mantenere un orientamento monetario espansivo.

Sulla base delle informazioni disponibili, alla fine del 2024 la crescita economica Il PIL dell'area dell'euro rallenta, l'inflazione fluttua attorno al 2 per cento nell'area dell'euro si è indebolita, penalizzata dalla scarsa vivacità di consumi e investimenti e dalla flessione delle esportazioni.

L'andamento della manifattura rimane deludente, in particolare in Germania; si sarebbe affievolito anche l'impulso fornito dai servizi. L'inflazione resta moderata, intorno al 2 per cento, con una sostanziale stabilità della componente di fondo: nei servizi la variazione dei prezzi si conferma ancora relativamente elevata, riflettendo in parte adeguamenti ritardati all'inflazione passata.

In dicembre gli esperti dell'Eurosistema hanno rivisto al ribasso le previsioni di crescita dell'area, collocandole sopra l'1 per cento all'anno nel triennio 2025-27. L'inflazione si stabilizzerebbe intorno all'obiettivo della Banca centrale europea del 2 per cento.

La BCE riduce ancora i tassi ufficiali. A dicembre il Consiglio direttivo della BCE ha tagliato di ulteriori 25 punti base i tassi di interesse di riferimento, arrivando a un taglio totale nell'anno pari a 100 punti base (quattro tagli da 25 punti base). I mercati si attendono una nuova riduzione di circa 75 punti base nel corso del 2025.

Nonostante il graduale allentamento della politica monetaria, la dinamica del credito nell'area dell'euro rimane modesta, in un contesto di elevata incertezza e di debolezza della domanda.

Per l'anno in corso le imprese prefigurano rialzi contenuti dei propri listini. Secondo le previsioni, l'aumento dei prezzi al consumo si collocherà all'1,5 per cento nel biennio 2025-26 (dall'1,1 nel 2024), raggiungendo il 2,0 nel 2027, sospinto da effetti temporanei dovuti all'entrata in vigore del nuovo sistema di scambio di quote di emissione di inquinanti e di gas a effetto serra nell'Unione europea.

Sebbene gli effetti dell'inflazione abbiano gravato anche sul 2024 e sulle iniziative conseguenti delle Banche Centrali e malgrado le crescenti criticità derivanti dal conflitto Russo-Ucraino e quello Israele-Palestinese le proiezioni dell'International Monetary Fund mostrano una crescita generalizzata del PIL che è stimato a livello mondiale pari a +3,1 per cento. Tra tutte le economie avanzate globali in **Giappone** il PIL ha avuto un decremento pari a -0,2%, negli **Stati Uniti** il PIL si è mostrato più consistente tra tutte le potenze economiche sviluppate con un risultato pari a +2,8 per cento, mentre nel **Regno Unito** il PIL si è collocato su livelli positivi migliorando lievemente quanto fatto nell'anno passato, +0,9 per cento. L'**Euro Zona** ha avuto anch'essa una crescita modesta e pari a +0,8%, anche se la **Germania**, da sempre motore dell'economia Europea, per il secondo anno consecutivo è stato l'unico paese con la crescita in contrazione -0,2%, mentre **Francia, Italia** e soprattutto la **Spagna** hanno mostrato un livello di crescita superiore, rispettivamente 1,1%, 0,6% e 2,7%.

Anche in **Cina** la crescita è stata positiva dopo le forti restrizioni a causa dei problemi di economia interna (real estate) con un PIL stimato pari a +4,8 per cento. In **India** la crescita si è rafforzata mostrando un incremento molto marcato rispetto agli altri paesi ed in linea con l'anno precedente, +6,5 per cento.

Nella tabella sottostante vengono riportati i dati dell'International Monetary Fund per il triennio passato e per le previsioni dei prossimi due anni relativamente alla crescita del Gross Domestic Product (GDP o PIL) per area geografica:

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
World Output	-3,1	5,9	3,4	3,3	3,2	3,3	3,3
Advance Economies	-4,5	5	2,7	1,7	1,7	1,9	1,8
United States	-3,4	5,6	2	2,9	2,8	2,7	2,1
Euro Area	-6,4	5,2	3,5	0,4	0,8	1	1,4
Germany	-4,6	2,7	1,9	-0,3	-0,2	0,3	1,1
France	-8	6,7	2,6	1,1	1,1	0,8	1,1
Italy	-8,9	6,2	3,9	0,7	0,6	0,7	0,9
Spain	-10,8	4,9	5,2	2,7	3,1	2,3	1,8
Japan	-4,5	1,6	1,4	1,5	-0,2	1,1	0,8
United Kingdom	-9,4	7,2	4,1	0,3	0,9	1,6	1,5
Canada	-5,2	4,7	3,5	1,5	1,3	2	2
Other advanced economies	-1,9	4,7	2,8	1,9	2	2,1	2,3
Emerging Markets and Developing Economies	-2	6,5	3,9	4,4	4,2	4,2	4,3
Emerging and Developing Asia	-0,9	7,2	4,3	5,7	5,2	5,1	5,1
China	2,3	8,1	3	5,2	4,8	4,6	4,5
India	-7,3	9	6,8	8,2	6,5	6,5	6,5
Emerging and Developing Europe	-1,8	6,5	0,7	3,3	3,2	2,2	2,4
Russia	-2,7	4,5	-2,2	3,6	3,8	1,4	1,2
Latin America and the Caribbean	-6,9	6,8	3,9	2,4	2,4	2,5	2,7
Brazil	-3,9	4,7	3,1	3,2	3,7	2,2	2,2
Mexico	-8,2	5,3	3,1	3,3	1,8	1,4	2
Middle East and Central Asia	-2,8	4,2	5,3	2	2,4	3,6	3,9
Saudi Arabia	-4,1	2,9	8,7	-0,8	1,4	3,3	4,1
Sub-Saharan Africa	-1,7	4	3,8	3,6	3,8	4,2	4,2
Nigeria	-1,8	3	3	2,9	3,1	3,2	3
South Africa	-6,4	4,6	2,6	0,7	0,8	1,5	1,6

## I mercati finanziari 2024

Il 2024 si è rivelato un anno di profonda trasformazione per i mercati finanziari globali, un periodo caratterizzato da cambiamenti significativi e da una progressiva stabilizzazione dopo gli anni turbolenti della pandemia e dell'inflazione record.

La cornice macroeconomica è stata principalmente definita da un progressivo raffreddamento dell'inflazione. Dopo i picchi drammatici del 2022, gli Stati Uniti hanno visto i tassi inflazionistici scendere dal 9.1% a circa il 3.4%, mentre l'Eurozona ha seguito un analogo percorso di normalizzazione. Questo scenario ha permesso alle banche centrali, in primis la Federal Reserve, di adottare un approccio più flessibile alla politica monetaria, con prospettive di alleggerimento dei tassi di interesse.

Il vero protagonista dell'anno è stato senza dubbio il settore tecnologico, con l'intelligenza artificiale quale motore trainante dell'intera economia globale. Aziende come NVIDIA hanno registrato crescita straordinarie, con un aumento del valore azionario superiore al 230%. Il Nasdaq ha complessivamente guadagnato il 43%, testimoniando la centralità dell'innovazione tecnologica nei mercati contemporanei.

Il 2024 è stato un anno di crescita significativa per i mercati azionari globali. Negli Stati Uniti, l'S&P 500 ha registrato un incremento del 24%, il più consistente biennio di crescita dal 1998, trainato dal settore dell'intelligenza artificiale e da una solida espansione economica. Il Nasdaq ha sovraperformato, con un aumento superiore al 28%, grazie alle eccezionali performance di aziende tecnologiche come Nvidia, Alphabet, Meta e Tesla. In Europa, i mercati hanno mostrato risultati più eterogenei. Il DAX tedesco è cresciuto del 19%, mentre il CAC francese ha subito una flessione del 2,1%. Nel Regno Unito, il FTSE 100 ha registrato guadagni moderati. A livello globale, l'indice MSCI All Country World (ACWI) ha guadagnato il 17,5% in dollari USA, con l'azionario statunitense che ha superato i rendimenti di Europa, Giappone e mercati emergenti.

Accanto alla tecnologia, altri settori hanno catturato l'attenzione degli investitori. Le energie rinnovabili hanno continuato la loro ascesa, sostenute da politiche globali sempre più orientate alla transizione ecologica. Il comparto delle biotecnologie e della sanità ha registrato investimenti significativi, trainati da innovazioni nelle terapie geniche e nella medicina personalizzata.

Il 2024 è stato definito "l'anno delle obbligazioni", con afflussi record nei fondi obbligazionari globali che hanno superato i 600 miliardi di dollari. Gli investitori hanno approfittato di rendimenti elevati, i più alti degli ultimi 20 anni, sostenuti da un'inflazione in calo e da tassi di interesse più bassi da parte delle banche centrali. I fondi obbligazionari dei mercati sviluppati ed emergenti hanno attratto 617 miliardi di dollari entro metà dicembre, superando il precedente record di 500 miliardi di dollari nel 2021. In particolare, vi è stato un forte interesse per le obbligazioni societarie, che offrivano rendimenti più elevati rispetto al debito governativo.

I mercati obbligazionari hanno attraversato una fase di graduale stabilizzazione, con una progressiva riduzione degli spread tra titoli governativi e corporate. I rendimenti dei titoli di stato statunitensi hanno mostrato una tendenza al ribasso, offrendo nuove opportunità di investimento.

Nel mercato valutario, il dollaro statunitense ha registrato un apprezzamento del 6,6% rispetto ad altre valute, mentre l'euro ha subito un calo del 5,7% dall'inizio dell'anno. La sterlina britannica è rimasta stabile rispetto al dollaro e ha guadagnato terreno sull'euro.

Un capitolo a parte meritano le criptovalute. Dopo le turbolenze degli anni precedenti, il 2024 ha segnato una fase di maggiore maturità, con una crescente regolamentazione e una progressiva accettazione da parte delle istituzioni finanziarie tradizionali. Nel settore delle criptovalute, il Bitcoin ha vissuto un'impennata notevole, superando i 100.000 dollari dopo le elezioni presidenziali statunitensi, per poi stabilizzarsi intorno ai 93.700 dollari a fine anno.

Il prezzo del petrolio Brent ha subito una diminuzione, influenzato da preoccupazioni legate a un eccesso di offerta. Allo stesso tempo, l'oro ha mantenuto la sua posizione come bene rifugio, con investitori che hanno mantenuto posizioni lunghe sul metallo prezioso.

Le conclusioni che si possono trarre sono di un sistema finanziario globale che, pur tra complessità e sfide, dimostra una crescente capacità di adattamento. L'innovazione tecnologica, la sostenibilità e la

capacità di gestire scenari complessi sono emerse come le principali coordinate di un nuovo paradigma economico.

Guardando al 2025, gli investitori continueranno a monitorare attentamente le politiche delle banche centrali, i progressi nel settore tecnologico, in particolare nell'intelligenza artificiale, e le dinamiche geopolitiche. Sebbene le prospettive appaiano promettenti, permangono incertezze che potrebbero influenzare la direzione dei mercati finanziari globali.

Analizzando i grafici che raffigurano gli andamenti del VIX e del V2X, indici che rappresentano rispettivamente la volatilità americana e quella europea, ci si rende conto che, dopo il ritorno a livelli di volatilità alti visti nel 2022, come nel 2023, i valori della volatilità rimangono sotto i valori medi di lungo periodo. Va sottolineato però che la volatilità americana ha subito un'ulteriore contrazione rispetto al 2023 mentre quella europea è aumentata facendo coincidere la media dell'anno con quella di lungo periodo.

Come si può vedere dal Grafico n°1 i valori medi dell'anno non mostrano il movimento della volatilità che è stato registrato durante tutto l'anno e che si può apprezzare nei grafici successivi. Si registra un picco nei due mesi estivi del 2024 che, a causa delle tensioni commerciali e geopolitiche, ha mostrato livelli molto elevati di volatilità, per poi rientrare su valori più moderati.

Grafico n°1. Media annua del VIX Index e del V2X Index negli ultimi anni

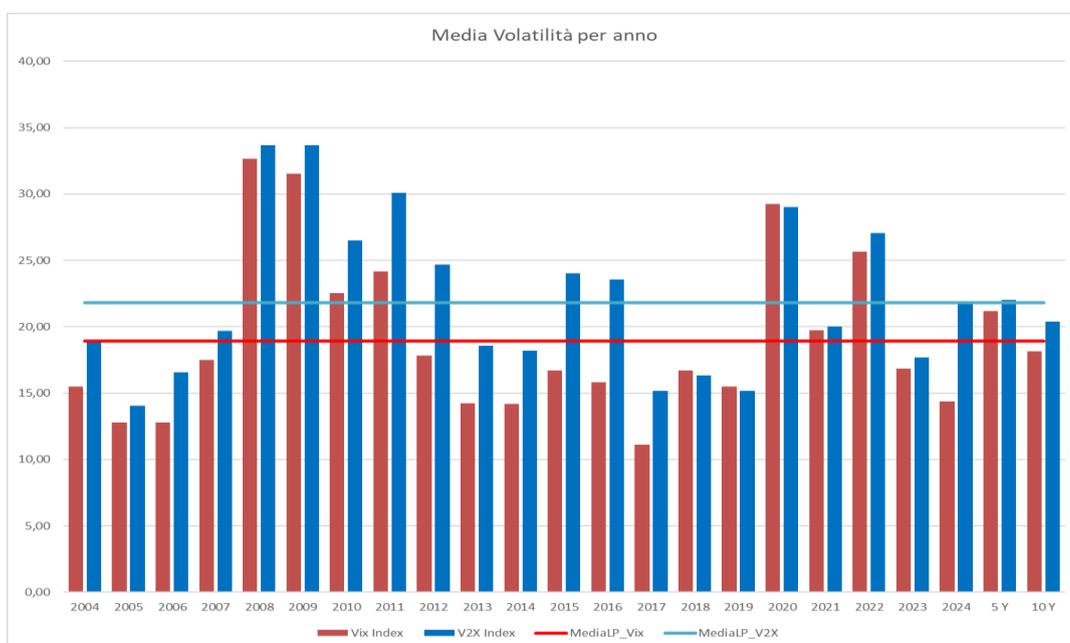


Grafico n°2. Andamento del V2X Index negli ultimi anni

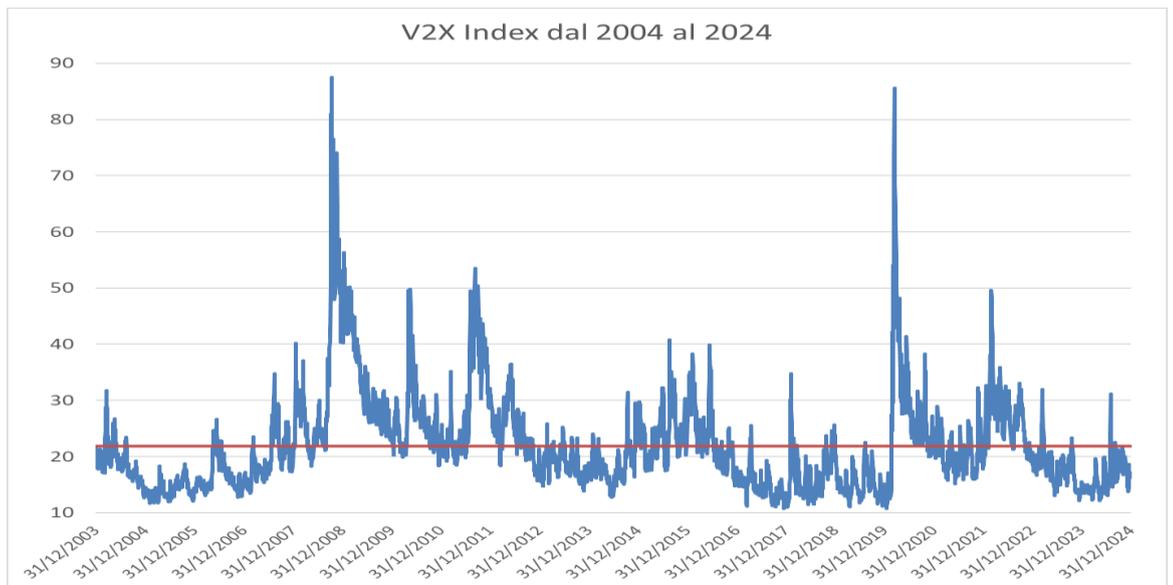
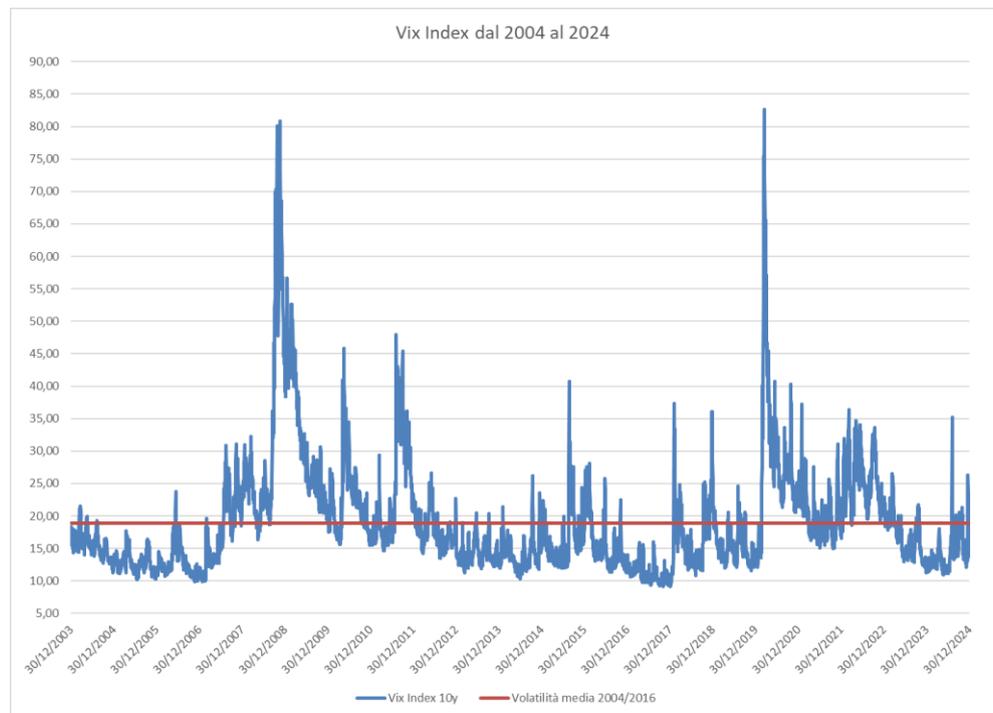


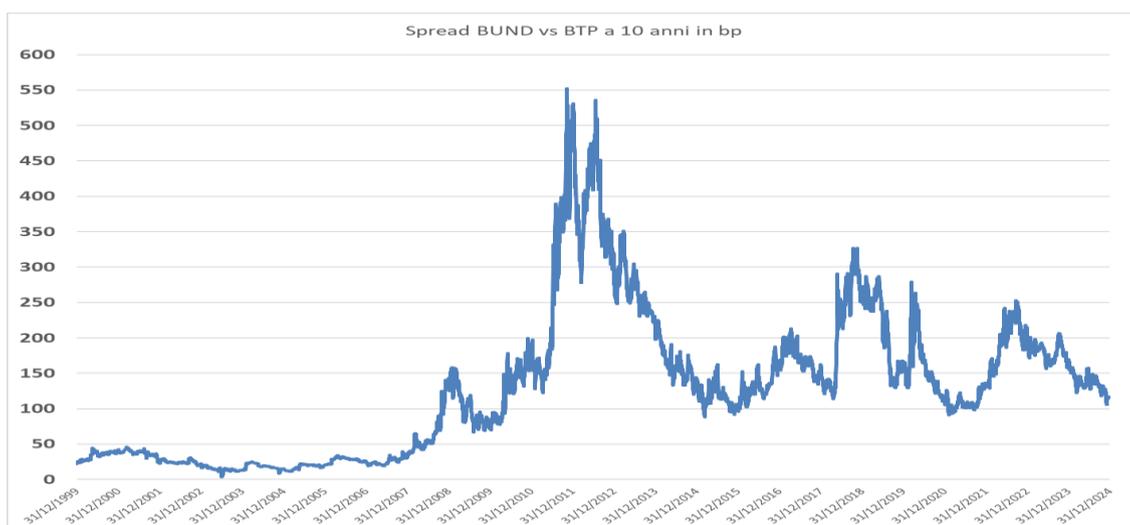
Grafico n°3. Andamento del VIX Index negli ultimi anni



Il movimento della volatilità ha fatto sì che anche lo spread tra BUND a 10 anni e BTP a 10 anni abbia subito dei movimenti a ribasso per chiudere l'anno a quota 1115 pb, con un movimento che è variato da un massimo di 169 bp a un minimo di 106 bp.

Si deve segnalare che a causa di alcune tensioni in Germania, che come visto prima è l'unica potenza economica a essere in recessione nel 2024, il restringimento dello spread è stato dovuto principalmente al rialzo dei tassi tedeschi più che al contenimento di quelli italiani. Da evidenziare che già a fine 2022 i tassi tedeschi avevano un valore pari a +2,57%, e durante il 2023 e 2024 i tassi sono rimasti a livelli alti a causa delle politiche delle Banche Centrali che hanno come unica missione quella di contrastare l'inflazione.

Grafico n°4. Andamento dello Spread Btp 10y vs Bund 10y dal 1999



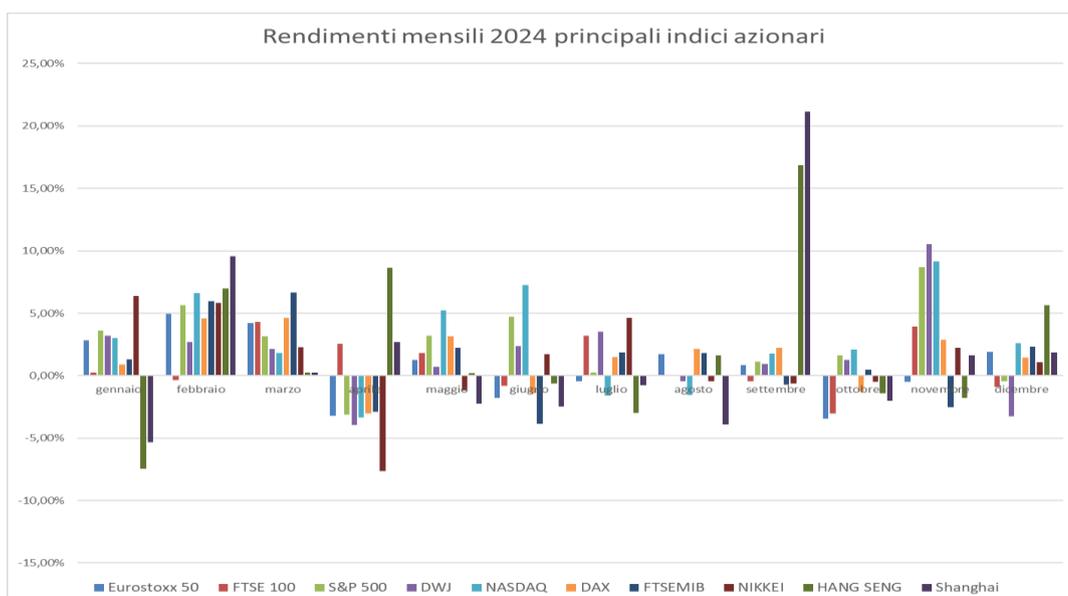
Con l’ausilio di una volatilità rimasta a livelli accettabili per quasi tutto l’anno i mercati azionari sono riusciti a fornire delle performance positive ad eccezione dei mercati emergenti che continuano a soffrire.

La performance è stata prodotta durante tutto l’anno con mesi di consolidamento a seconda delle aree geografiche.

Tabella n°2 Rendimenti mensili dei principali indici azionari mondiali

	Eurostoxx50	FTSE 100	S&P 500	DWJ	NASDAQ	DAX	FTSEMIB	NIKKEI	HANG SENG	Shanghai
gennaio	2,808%	0,264%	3,593%	3,219%	3,009%	0,908%	1,294%	6,403%	-7,459%	-5,342%
febbraio	4,934%	-0,334%	5,659%	2,691%	6,610%	4,581%	5,974%	5,811%	6,969%	9,557%
marzo	4,216%	4,324%	3,140%	2,117%	1,825%	4,606%	6,659%	2,270%	0,255%	0,241%
aprile	-3,191%	2,562%	-3,111%	-3,962%	-3,358%	-3,030%	-2,888%	-7,632%	8,634%	2,675%
maggio	1,269%	1,821%	3,179%	0,717%	5,224%	3,155%	2,210%	-1,162%	0,208%	-2,227%
giugno	-1,799%	-0,829%	4,732%	2,354%	7,256%	-1,419%	-3,880%	1,728%	-0,646%	-2,465%
luglio	-0,431%	3,183%	0,262%	3,509%	-1,605%	1,498%	1,839%	4,628%	-2,995%	-0,779%
agosto	1,745%	0,071%	0,053%	-0,456%	-1,546%	2,152%	1,803%	-0,454%	1,653%	-3,909%
settembre	0,857%	-0,429%	1,123%	0,950%	1,782%	2,211%	-0,720%	-0,633%	16,862%	21,165%
ottobre	-3,456%	-3,034%	1,617%	1,259%	2,103%	-1,280%	0,457%	-0,514%	-1,408%	-1,997%
novembre	-0,481%	3,917%	8,672%	10,527%	9,161%	2,877%	-2,528%	2,212%	-1,797%	1,619%
dicembre	1,906%	-0,915%	-0,436%	-3,265%	2,608%	1,440%	2,309%	1,062%	5,629%	1,858%

Grafico n°6 Rendimenti dei principali indici azionari valorizzati in valuta locale



Come si può notare dalla tabella n°3, nel 2024 tutti i mercati azionari presi in considerazione hanno avuto performance positiva. I mercati che hanno avuto i risultati migliori sono stati: i mercati americani S&P500 e Dow Jones unitamente all'indice cinese Hang Seng. In Europa i mercati azionari presi in considerazione hanno avuto tutti risultati positivi anche se l'Eurostoxx, indice rappresentativo dell'area geografica, ha ottenuto una performance nel complesso inferiore agli altri mercati pari a +8,28%, mentre il mercato tedesco DAX ha ottenuto una performance pari a +18,85%, il mercato italiano ha ottenuto un risultato pari a +12,63% e il mercato inglese un risultato pari a +10,83%.

Tabella n°3 Rendimenti annuali dei principali indici azionari mondiali

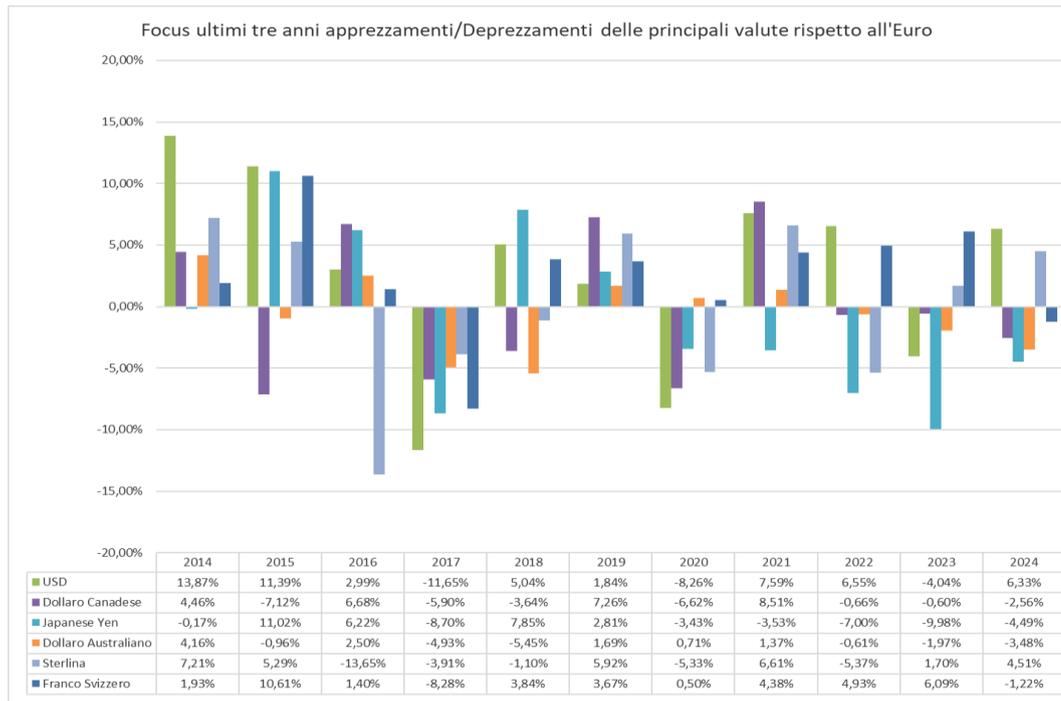
Anno	Eurostoxx50	FTSE 100	S&P 500	DWJ	NASDAQ	DAX	FTSEMIB	NIKKEI	HANG SENG	Shanghai
2010	-5,81%	9,00%	12,78%	11,02%	16,91%	14,32%	-14,32%	-4,00%	5,32%	-12,51%
2011	-17,05%	-5,55%	0,00%	5,53%	-1,80%	-14,69%	-25,20%	-17,34%	-19,97%	-25,01%
2012	13,79%	5,84%	13,41%	7,26%	15,91%	29,06%	7,84%	22,94%	22,91%	7,55%
2013	17,95%	14,43%	29,60%	26,50%	38,32%	25,48%	16,56%	56,72%	2,87%	-7,65%
2014	1,20%	-2,71%	11,39%	7,52%	13,40%	2,65%	0,23%	7,12%	1,28%	51,66%
2015	3,85%	-4,93%	-0,73%	-2,23%	5,73%	9,56%	12,66%	9,07%	-7,16%	5,58%
2016	0,70%	14,43%	9,54%	13,59%	5,49%	6,87%	-10,20%	0,42%	0,39%	-11,28%
2017	6,49%	7,63%	19,42%	24,89%	30,69%	12,51%	13,61%	19,10%	35,99%	21,78%
2018	-14,34%	-12,48%	-6,24%	-5,63%	-3,88%	-18,26%	-16,15%	-12,08%	-13,61%	-25,31%
2019	24,78%	12,10%	28,88%	22,34%	35,23%	25,48%	28,28%	18,20%	9,07%	36,07%
2020	-5,14%	-14,34%	16,26%	7,25%	43,64%	3,55%	-5,42%	16,01%	-3,40%	27,21%
2021	20,99%	14,30%	26,89%	18,73%	21,39%	15,79%	23,00%	4,91%	-14,08%	-5,20%
2022	-11,74%	0,91%	-19,44%	-8,78%	-33,10%	-12,35%	-13,31%	-9,37%	-15,46%	-21,63%
2023	19,00%	3,64%	24,58%	13,77%	44,22%	19,95%	27,94%	28,53%	-13,84%	-11,81%
2024	8,28%	10,83%	31,83%	20,68%	37,53%	18,85%	12,63%	13,73%	26,50%	19,28%

Per il 2024, come accaduto negli anni precedente, i mercati valutari hanno avuto un impatto rilevante sui risultati dei mercati azionari.

Come si può vedere dal grafico sottostante (Grafico n°7), che rappresenta l'apprezzamento e il deprezzamento delle principali valute rispetto all'euro, nel 2024 solamente la sterlina e il dollaro americano si sono apprezzate rispetto all'euro, mentre le altre principali valute si sono deprezzate influenzando i risultati di fine anno.

Il dollaro americano da inizio anno si è apprezzato nei confronti dell'euro in misura pari al +6,83% (nel 2023 vi era stato un deprezzamento pari a -4,04% mentre nel 2022 l'apprezzamento è stato pari a +6,55% e nel 2021 l'apprezzamento è stato pari a +7,59%) portando l'euro a una quotazione a soli 4 centesimi dalla parità (1,0389\$ per 1€).

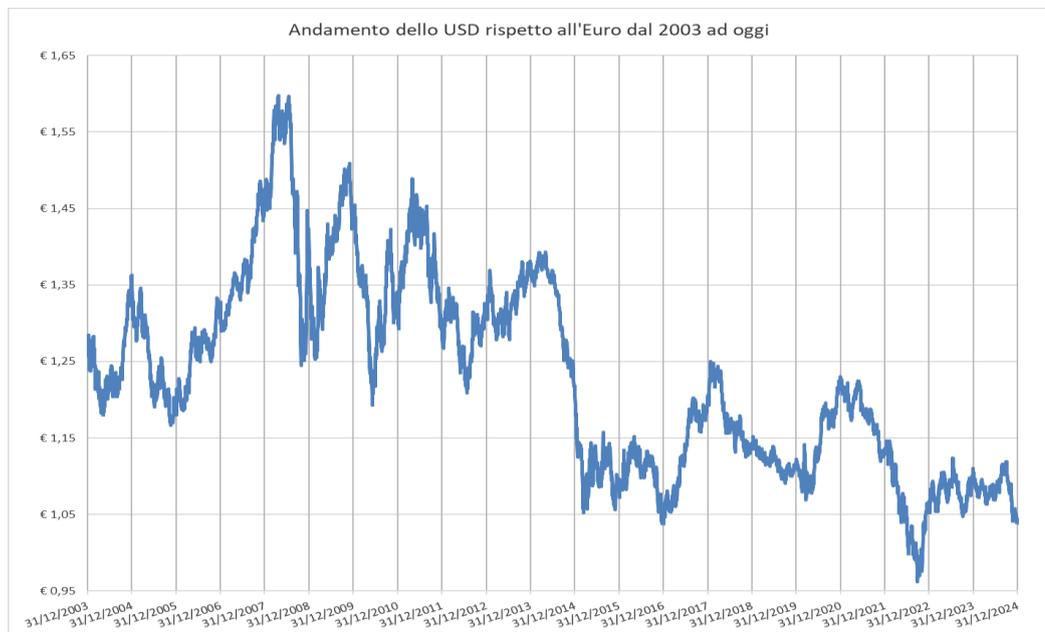
Grafico n°7 Deprezamenti e apprezzamenti delle principali valute rispetto all'euro negli ultimi anni



Come sempre fondamentale per i mercati finanziari è stato l'andamento delle due valute forti, ovvero dell'euro e del dollaro americano, che con le loro oscillazioni influenzano gli investitori e le economie mondiali. Nel 2024, come si evince dal grafico n°8, l'euro ha subito il ritorno della valuta statunitense.

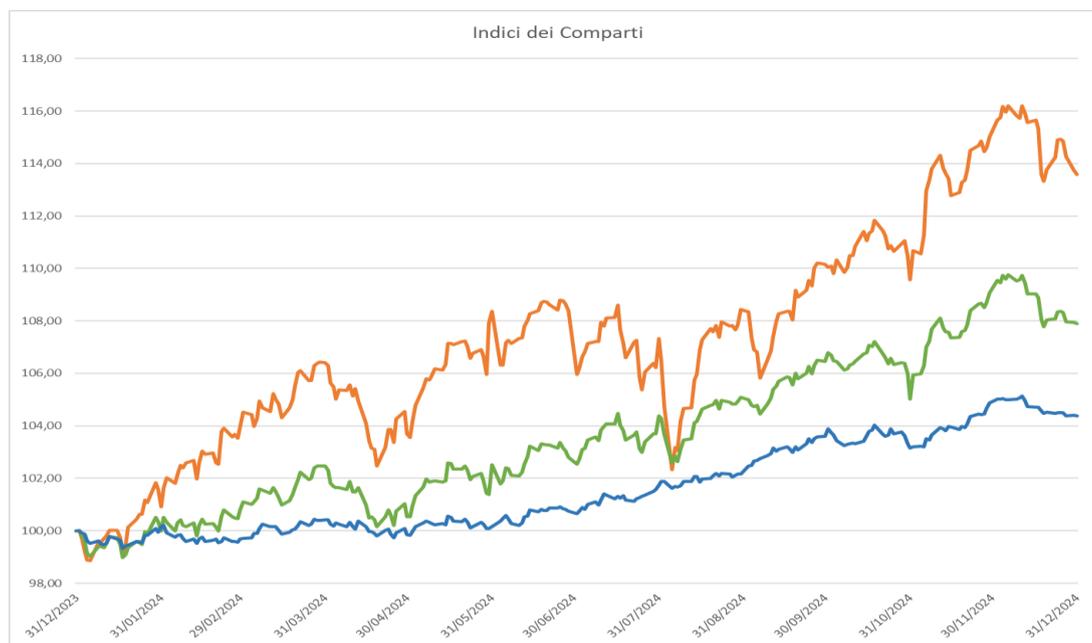
Nel Grafico n°8, viene riportato il dettaglio dell'andamento dell'euro rispetto a Dollaro Statunitense, dal quale si può apprezzare il recupero di valore sulla moneta americana.

Grafico n°8 Andamento dell'euro rispetto al dollaro



## Il Fondo pensione

Come già detto in precedenza, il Fondo Pensione nel modificare l'offerta finanziaria e la selezione dei nuovi gestori, ha anche scelto dei nuovi indici che fossero il più rappresentativi possibili dell'Asset Allocation Strategica. Una novità molto importante è l'introduzione di una famiglia di indici azionari per il comparto Crescita con una forte connotazione ESG. La Famiglia di indici si prefigge l'obiettivo di abbattere la Carbon Intensity rispetto all'indice di mercato con l'intento di produrre il medesimo rendimento. Ogni comparto di Pegaso ha un indice di riferimento che rappresenta il mercato e con il quale confrontarsi mensilmente. A oggi il fondo si compone di dieci indici obbligazionari e cinque azionari e, grazie a tre differenti combinazioni dettate dall'*asset allocation* di ogni comparto, si determinano i benchmark di comparto che vengono di seguito rappresentati.



Per una maggiore comparabilità, l'indice del comparto Crescita viene rappresentato per tutto il 2024.

Come si nota dall'andamento degli indici dei comparti, il 2024, è stato un anno caratterizzato da una volatilità costante che però ha avuto dei rialzi nei mesi tra luglio e agosto che hanno prima portato a una erosione del patrimonio per poi fornire un buon incremento.

I benchmark obbligazionari del Fondo sono composti da dieci indici suddivisi tra indici governativi e corporate. Nel comparto Bilanciato sono presenti tre indici governativi che coprono tutte le aree geografiche, un indice obbligazionario inflation linked, due indici obbligazionari corporate globali e due indici azionari che rappresentano sia i mercati sviluppati sia quelli emergenti.

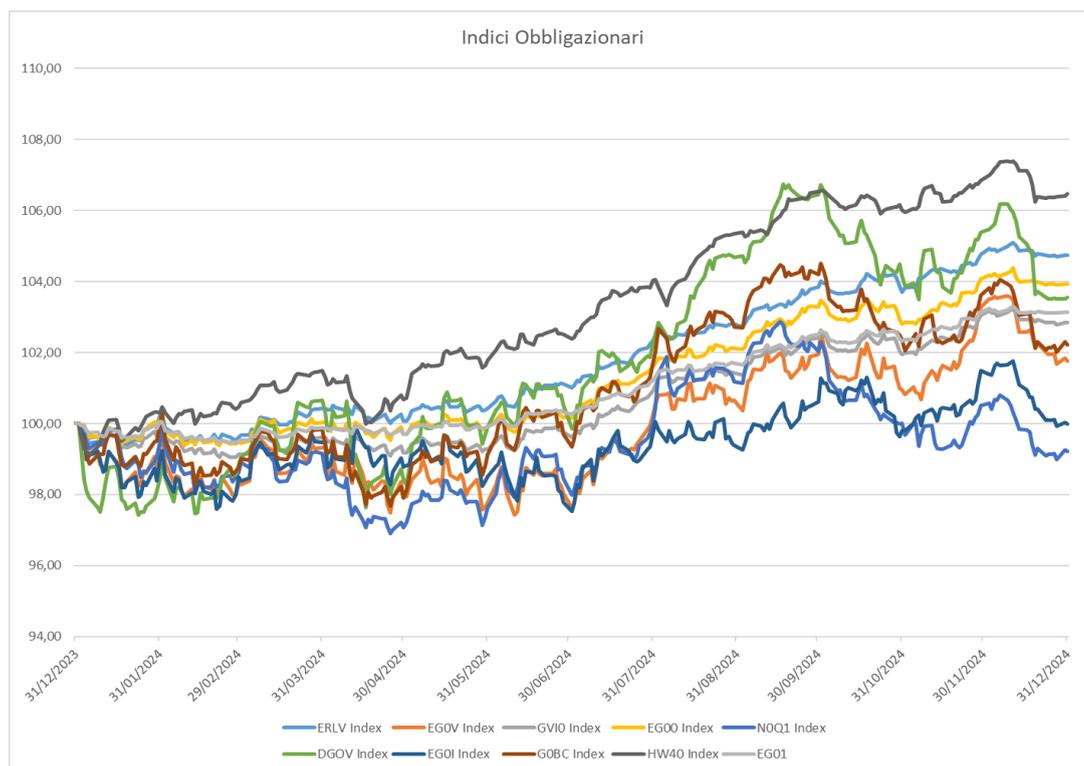
Il comparto Crescita, che ha una quota azionaria pari al 70%, ha tre indici azionari uno che rappresenta i mercati emergenti e due che rappresentano i mercati sviluppati ma che si differenziano fra loro relativamente alla copertura valutaria. La componente obbligazionaria del comparto è rappresentata da due indici obbligazionari governativi al fine di non aumentare il rischio complessivo del comparto con indici obbligazionari societari.

Il comparto Garantito ha tre indici obbligazionari di cui tre governativi e uno corporate e un indice azionario globale dei mercati emergenti.

Ciascuno degli indici contemplati del Fondo ha prodotto rendimenti positivi.

Si riportano nei grafici seguenti gli andamenti degli indici adottati nel corso del 2024.

Grafico n°9 Andamento dei benchmark obbligazionari utilizzati dal Fondo nel 2024\*

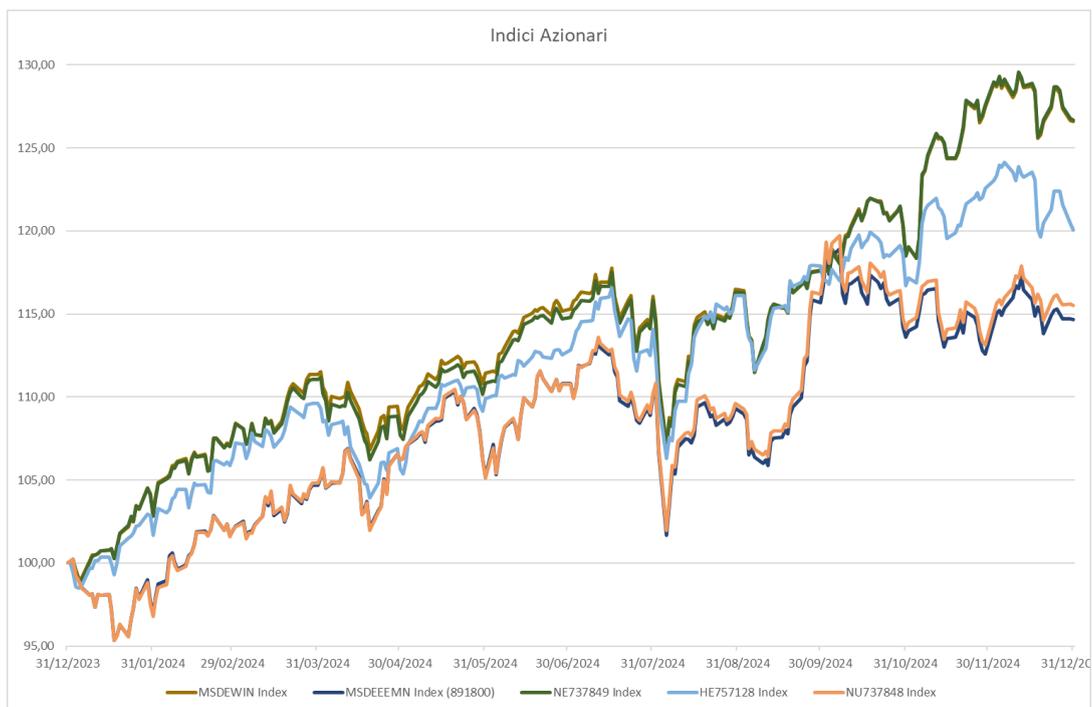


\*; **EG00** Index ICE BofA Euro Government Index All Mat; **EGOV** Index ICE BofA 1-5 Year Euro Government Index; **GVIO** Index ICE BofA 1-5 Year Italy Government Index; **ERLV** Index ICE BofA 1-5 Year Euro Large Cap Corporate Index; **NOQ1** ICE BofA Global Govt. ex Euro Govt. Index, Total Return € hedged; **DGOV** ICE BofA US Emerging Mkt. Ext. Sov. Index, Total Return € hedged; **EG0I** ICE BofA Euro Inflation-Linked Government Index, Total Return €; **GOBC** ICE BofA Global Corporate Index, Total Return € hedged; **HW40** ICE BofA BB-B Global Corporate High Yield Index, Total Return € hedged; **EG01** ICE BofA 1-3Y Euro Government Index, Total Return €.

Gli indici azionari che compongono i benchmark del fondo sono cinque, tre globali (di cui uno coperto al 100% in euro), e due che rappresentano i mercati emergenti.

Gli indici azionari hanno prodotto rendimenti positivi nei dodici mesi, anche se quelli che rappresentano i mercati emergenti non hanno performato come i mercati sviluppati a causa delle turbolenze interne della Cina e dei rallentamenti del transito marittimo a causa delle problematiche, relative al conflitto Isdraelo-Palestinese, avvenute nel Mar Rosso .

Grafico n°10 Andamento dei benchmark azionari utilizzati dal Fondo nel 2024\*



\*MSDEWIN MSCI Daily TR Net World Euro; MSDEEEMN MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR; NE737849 Index MSCI WORLD EU CTB Overlay NET EUR INDEX; HE757128 Index MSCI World EU CTB Overlay 100% Hedged to EUR Index; NU737848 Index MSCI EM EU CTB Overlay Net USD Index.

Se si guarda il Grafico n°10 si può notare come il comportamento degli indici azionari permetta la suddivisione dell'anno in tre periodi. Il primo va da gennaio ad aprile. Durante questo periodo i comparti del fondo, dopo alcune settimane di tentennamenti, hanno avuto una costante crescita in linea con quanto fatto dai mercati azionari. Nel secondo periodo dopo un momentaneo storno, che può essere individuato nel mese di aprile fino al mese di luglio i mercati azionari hanno continuato a crescere fino alla metà di luglio quando si è verificata una importante svalutazione dei mercati azionari. Da agosto in poi i mercati azionari hanno mostrato un andamento positivo fino alla fine dell'anno.

## La sostenibilità nella gestione delle risorse

Pegaso, fin dal 2014 ha iniziato ad approcciare ai criteri di investimento sostenibile (SRI – Sustainable and Responsible Investment) e dopo un graduale e continuo processo di apprendimento, nel 2020 ha costruito e redatto la propria Politica di Sostenibilità che è stata approvata dal Consiglio agli inizi del 2021, aggiornata nel 2022, nel 2023 e nel 2024 e quindi messa a disposizione di tutti gli aderenti del fondo sul sito [www.fondopegaso.it](http://www.fondopegaso.it).

Nel 2018 con l'avvio dei mandati di gestione il Fondo ha richiesto ai gestori di inserire nella contrattualistica la loro metodologia di approccio ai criteri di investimento sostenibile in modo da poter effettivamente comprendere come ogni singolo gestore approccia a tali temi che sono sempre di maggiore rilevanza per Pegaso. Nel 2022 il fondo ha posto i primi passi per poter costruire una propria strategia per sostenere gli obiettivi di sostenibilità che si è prefissato. Infatti, con la finalità di avere i comparti del Fondo conformi all'art. 8 della normativa SFDR, Pegaso ha selezionato il gestore del comparto Garantito con l'intento renderlo il primo comparto di investimento con caratteristiche sostenibili per poi uniformare gli altri comparti nel momento delle selezioni dei mandati. Con l'avvio dei nuovi mandati, avvenuto nel 2024, Pegaso ha inserito in tutte le convenzioni di gestione un allegato specifico relativo alla sostenibilità, mediante il quale si sono costruite le basi per identificare ogni mandato come art. 8 della normativa SFDR.

Nel 2022 Pegaso, con l'ausilio dell'advisor, ha adottato una nuova metodologia di valutazione che contempla oltre alla componente azionaria anche quella obbligazionaria. Trimestralmente il Fondo

attua un'analisi completa in *look through* al fine di analizzare ogni singolo titolo di ogni mandato e quindi di ogni comparto.

Di seguito viene riportato un quadro generale che sintetizza le valutazioni dei gestori e dei comparti nei trimestri dell'anno e il confronto con i benchmark di riferimento.

Analisi ESG - Comparti e Gestioni	I Trimestre 2024					II Trimestre 2024					III Trimestre 2024					IV Trimestre 2024				
	ESG score	E	S	G	CI	ESG score	E	S	G	CI	ESG score	E	S	G	CI	ESG score	E	S	G	CI
<b>Comparto Garantito</b>	<b>81,6</b>	74,4	85,7	81,5	117	<b>82,0</b>	75,4	85,8	81,6	62	<b>81,4</b>	75,7	85,2	80,4	66	<b>80,7</b>	75,8	84,8	79,9	68
UnipolSai	81,6	74,4	85,7	81,5	117	82,0	75,4	85,8	81,6	62	81,4	75,7	85,2	80,4	66	80,7	75,8	84,8	79,9	68
Benchmark	81,4	74,1	85,1	81,7	116	82,0	75,1	85,5	82,2	104	81,9	75,1	85,4	82,1	101	81,7	75,6	85,3	81,8	105
<b>Comparto Bilanciato</b>						<b>76,6</b>	70,0	80,4	76,0	101	<b>76,9</b>	70,3	80,6	76,5	103	<b>76,1</b>	70,9	79,9	75,6	99
Benchmark						75,4	68,3	79,2	75,2	177	75,2	68,2	79,0	75,1	167	74,8	68,7	78,9	74,7	174
Axa - Ob. Aggregate						<b>77,6</b>	69,0	81,7	78,2	91	<b>77,6</b>	69,1	81,8	78,1	95	<b>77,3</b>	69,6	81,5	77,9	84
Amundi - Ob. Aggregate						<b>78,2</b>	71,4	81,9	78,0	97	<b>78,4</b>	71,4	82,1	78,3	96	<b>78,5</b>	73,2	81,7	78,3	89
Generali - Ob. Aggregate						<b>77,3</b>	69,1	81,6	77,5	120	<b>77,3</b>	69,3	81,4	77,5	124	<b>77,1</b>	69,7	81,3	77,5	137
Pimco - Ob. Aggregate						<b>78,0</b>	69,2	81,5	79,6	58	<b>78,6</b>	69,6	81,8	80,6	59	<b>76,3</b>	70,2	78,9	78,0	47
Benchmark - Ob. Aggregate						76,8	67,4	81,1	77,8	239	76,8	67,5	80,9	77,7	224	76,5	67,7	80,8	77,6	238
Groupama - Az. Globale						<b>74,2</b>	72,4	78,7	68,9	119	<b>74,1</b>	72,6	78,3	69,0	128	<b>72,9</b>	72,7	77,6	68,7	128
Schroder - Az. Globale						<b>74,0</b>	71,6	77,4	70,8	73	<b>74,6</b>	72,5	77,5	71,9	67	<b>72,5</b>	72,5	76,9	69,3	60
Benchmark - Az. Globale						71,9	69,6	74,9	69,2	160	71,6	69,6	74,4	68,8	150	70,8	70,6	74,5	67,9	154
Eurizon - Multi Asset Globale a BMK						<b>76,1</b>	69,1	79,9	75,6	108	<b>76,1</b>	69,4	79,9	75,7	102	<b>75,9</b>	70,3	80,2	75,4	88
Benchmark - Multi Asset Globale a BMK						76,0	68,8	79,7	75,8	149	75,8	68,8	79,5	75,7	146	75,4	69,1	79,4	75,3	150
Allianz - Multi Asset Globale TR						<b>76,0</b>	68,3	79,6	76,6	130	<b>76,9</b>	68,6	80,3	78,0	138	<b>76,1</b>	69,3	79,7	77,3	136
<b>Comparto Crescita</b>						<b>74,5</b>	69,2	78,2	73,1	111	<b>74,8</b>	69,4	78,3	73,5	99	<b>74,4</b>	69,9	79,0	73,4	87
Eurizon - Bilanciato Globale attivo						<b>74,5</b>	69,2	78,2	73,1	111	<b>74,8</b>	69,4	78,3	73,5	99	<b>74,4</b>	69,9	79,0	73,4	87
Benchmark - Bilanciato Globale attivo						74,1	68,3	77,8	73,0	120	73,9	68,3	77,5	72,9	113	73,4	69,0	77,6	72,3	105

Come si può notare dai valori riportati in tabella, come osservato lo scorso anno, lo "score ESG" dei singoli comparti e mandati è superiore o uguale a quello dei rispettivi benchmark, così come l'impronta di carbonio (CI), pertanto, si può affermare che il percorso iniziato dal fondo sta continuando a dare i frutti auspicati e che con l'adeguamento alla normativa SFDR si dovrebbe avere un ulteriore miglioramento della valutazione della sostenibilità del portafoglio del fondo.

## Oneri di gestione

Le spese complessive dell'esercizio 2024 ammontano allo 0,392% sul patrimonio (0,357% per il 2023, 0,142% per il 2022; 0,457% per il 2021; 0,347% per il 2020). Gli oneri della gestione finanziaria, costituiti dalle commissioni di gestione corrisposte ai gestori e al depositario. Questi sono addebitati direttamente sul patrimonio del Fondo e incidono nella misura dello 0,280% (0,239% per il 2023, 0,015% per il 2022; 0,332% per il 2021; 0,228% per il 2020). Si ricorda che nel 2022, come sottolineato nel precedente Bilancio, molti gestori hanno visto una riduzione delle commissioni di performance, il che ha contribuito a contrarre l'ammontare degli oneri della gestione finanziaria, mentre nel 2023 e nel 2024 la situazione si è normalizzata con un ritorno ai valori registrati nel 2020.

Gli oneri della gestione amministrativa incidono nella misura dello 0,112% del patrimonio e sono inferiori allo scorso anno, grazie all'effetto positivo dei tassi attivi sui conti corrente amministrativi (cfr. Oneri e proventi diversi) e in linea con i precedenti (0,118% per il 2023, 0,127% per il 2022; 0,125% per il 2021; 0,119% per il 2020; 0,120% per il 2019).

Oneri di gestione	Dettaglio delle voci di costo	Valori esposti in bilancio	Incidenza sull'ANDP
Gestione finanziaria	Gestione finanziaria	3.470.960	0,228%
	Banca depositaria	248.488	0,019%
	<b>Totale oneri di gestione finanziaria</b>	<b>3.719.448</b>	<b>0,280%</b>
Gestione amministrativa	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	364.500	0,027%
	Spese generali ed amministrative	1.117.393	0,084%
	Spese per il personale	590.985	0,045%

	Ammortamenti	9.595	0,001%
	Oneri e proventi diversi	-596.056	-0,045%
	<b>Totale oneri di gestione amministrativa</b>	<b>1.486.417</b>	<b>0,112%</b>
	<b>Totale</b>	<b>5.205.865</b>	<b>0,392%</b>

Ai sensi dell'art. 7 dello Statuto di Pegaso alla copertura delle spese amministrative, il Fondo provvede mediante l'utilizzo:

- delle quote di iscrizione "una tantum" da corrispondere all'atto dell'adesione e pari a 5 euro a carico del lavoratore (€ 0 per gli aderenti fiscalmente a carico e per coloro che si iscrivono prima del compimento del trentesimo anno di età) e 10 euro a carico dell'azienda;
- delle quote associative pari a 20,00 euro per anno di permanenza nel Fondo che vengono addebitate direttamente sulle posizioni individuali (per gli aderenti fiscalmente a carico e per coloro che non hanno compiuto 30 anni nell'anno solare di applicazione della quota, la quota associativa è ridotta alla misura di € 10) e una quota prelevata direttamente sul patrimonio pari a 0,075%;
- della quota "una tantum" di 20 euro per richiesta di anticipazione e di RITA (il costo dell'anticipazione si riduce a €10 euro per coloro che effettuano la richiesta in *full digital* con autenticazione tramite SPID).

Tali voci, per la copertura delle spese amministrative, hanno avuto un'incidenza per iscritto pari a 38,08 euro nel 2024, considerando il numero degli iscritti alla fine del 2024 (43,52 euro nel 2023, 44,35 euro nel 2022; 48,47 euro nel 2021, 43,47 euro per il 2020; 39,78 euro per il 2019).

Ricordando che, nel 2024 si è verificata la chiusura del comparto Dinamico unitamente all'avvio del comparto Crescita, di seguito si riportano gli oneri sostenuti dal fondo ripartiti per ciascun comparto:

ONERI DI GESTIONE	Bilanciato		Crescita*		Garantito		Dinamico**	
	ctv	%	ctv	%	ctv	%	ctv	%
<b>ANDP</b>	<b>1.181.311.402</b>		<b>145.390.854</b>		<b>193.660.784</b>		<b>204.949.761</b>	
<b>Oneri di Gestione Finanziaria</b>	<b>2.720.201</b>	<b>0,23%</b>	<b>65.433</b>	<b>0,05%</b>	<b>933.814</b>	<b>0,64%</b>	<b>80.260</b>	<b>0,04%</b>
- Commissioni di gestione finanziaria	2.018.676	0,17%	50.707	0,03%	901.466	0,62%	68.211	0,03%
- Commissioni di incentivo	500.111	0,04%		0,00%	0	0,00%	0	0,00%
- Compensi a banca depositaria	201.414	0,02%	14.727	0,01%	32.348	0,02%	12.049	0,01%
<b>Oneri di gestione Amm.va</b>	<b>980.735</b>	<b>0,08%</b>	<b>197.851</b>	<b>0,14%</b>	<b>203.310</b>	<b>0,14%</b>	<b>104.521</b>	<b>0,05%</b>
- Spese generali ed amm.ve	740.238	0,06%	149.334	0,10%	153.454	0,11%	78.890	0,04%
- Oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	240.497	0,02%	48.517	0,03%	49.856	0,03%	25.631	0,01%
- Altri oneri amministrativi	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>3.700.936</b>	<b>0,313%</b>	<b>263.284</b>	<b>0,181%</b>	<b>1.137.124</b>	<b>0,782%</b>	<b>184.781</b>	<b>0,090%</b>

\*si evidenzia che il comparto è nato nel mese di maggio 2024.

\*\*si evidenzia che il comparto ha avuto ultima quota al 30 aprile 2024.

## La gestione previdenziale

La chiusura del comparto Dinamico, che è confluito nei comparti Bilanciato e Crescita, ha creato dei movimenti in entrata e in uscita nelle singole linee di investimento che sono poi stati nettati nel prospetto consolidato come da schema di Bilancio.

Nel 2024 è presente un accantonamento in RITA molto consistente che ha creato dei Contributi e dei Riscatti in eccesso che non sono rispettivamente reali incassi e uscite per il fondo. Infatti, quando viene richiesta una prestazione in RITA, per contabilizzarla si suppone che la posizione dell'aderente viene figurativamente disinvestita e contestualmente reintrodotta come nuovo contributo per adempiere alla richiesta di prestazione. Pertanto sia i contributi sia la voce Riscatti e Trasferimenti devono essere nettati di 13.780.011 euro.

L'andamento della gestione previdenziale registra un saldo, al netto degli switch intercomparto (si intendono le variazioni dei comparti effettuate sulle posizioni degli iscritti al fondo pensione), pari a 50.163.492 di euro (-13,1% rispetto al 2023).

In misura superiore agli anni precedenti, nel 2024 gli aderenti hanno versato lo 0,9% di contributi in più rispetto all'anno precedente. Nel 2024 le prestazioni, intese come uscita monetaria dal fondo, sono di aumentate del 9,95% rispetto al 2023 (+1,18% rispetto al 2022, +0,75% rispetto al 2021, -

1,6% al netto dei contributi per RITA).

	2023	2024
	<b>57.706.167</b>	<b>50.163.492</b>
Contributi	147.172.966	162.315.930
Anticipazioni	-20.690.744	-25.758.365
Riscatti e trasferimenti	-24.199.599	-30.869.521
Trasformazione in rendita	-338.572	-772.892
Erogazioni in conto capitale	-37.676.740	-45.545.644
Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	-5.579.394	-8.115.809
Altre variazioni	-981.750	-1.090.208

## La riconciliazione dei contributi

Nel corso del 2024 sono stati riconciliati contributi per 149.819.655 euro. La differenza di 12.496.275 euro rispetto al valore di contributi indicato nella gestione previdenziale è determinato dai contributi versati in fase di liquidazione che non vengono investiti, le cd code contributive, dai contributi per RITA (+13.780.011 euro), dalle posizioni uscite dal comparto Dinamico e delle così dette code contributive (-1.283.736 euro).

	COMPETENZA CORRENTE	COMPETENZA PRECEDENTE	CONTRIBUZIONE VOLONTARIA	MORA	TRASF. IN TFR PREGRESSO REINTEGRI	TOTALE RICONCILIATO
31-gen	39.441.337	180.622	271.407	40	1.842.571	<b>41.735.977</b>
28-feb	1.615.663	1.196.361	97.143	2.451	568.242	<b>3.479.859</b>
31-mar	1.187.023	265.115	79.874	2.564	996.813	<b>2.531.390</b>
30-apr	20.748.050	804.652	58.349	8.818	961.118	<b>22.580.986</b>
31-mag	1.172.080	284.644	38.170	66	1.322.833	<b>2.817.793</b>
30-giu	1.331.333	22.248	71.500	504	758.599	<b>2.184.184</b>
31-lug	30.296.461	12.717	83.685	3.899	1.131.912	<b>31.528.674</b>
31-ago	1.736.172	149.383	101.903	588	750.409	<b>2.738.454</b>
30-set	1.326.012	10.611	107.937	190	779.419	<b>2.224.169</b>
31-ott	21.489.254	6.981	203.101	811	912.880	<b>22.613.026</b>
30-nov	1.295.560	302.347	459.021	972	991.672	<b>3.049.572</b>
31-dic	1.500.886	43.843	985.454	677	853.000	<b>3.383.859</b>

Al 31/12/2024 l'importo dei contributi versati e non riconciliati ammonta a 949.418 euro, pari allo 0,06% dell'ANDP del Fondo, dovuti, principalmente, a ritardi nell'invio delle distinte o dei contributi. Tale valore differisce da quello indicato in Nota Integrativa di € 1.231.560, per la contribuzione riconciliata durante il mese di dicembre e trasferita alla gestione finanziaria dei comparti a gennaio 2025. La quasi totalità del disabbinato residuo al 31/12/2024 è stato investito con il valore quota del mese successivo.

Per quanto riguarda i movimenti bancari non riconciliati i risultati sono riportati nella seguente tabella:

	PROSSIMA SISTEMAZIONE	DA SOLLECITARE COMPETENZA CORRENTE	DA SOLLECITARE COMPETENZA PRECEDENTE	Totale
31-gen	122.837,95	195.440,85	243.845,91	<b>562.125</b>
28-feb	52.961,48	826.967,42	32.117,37	<b>912.046</b>

31-mar	27.048,38	91.511,24	298.162,15	<b>416.722</b>
30-apr	34.644,03	296.352,80	283.719,73	<b>614.717</b>
31-mag	229.916,75	207.650,32	330.769,19	<b>768.336</b>
30-giu	285.562,02	216.708,16	140.990,45	<b>643.261</b>
31-lug	41.781,27	84.729,57	290.758,69	<b>417.270</b>
31-ago	1.802,30	108.252,69	285.521,53	<b>395.577</b>
30-set	147.386,42	248.426,84	274.603,22	<b>670.416</b>
31-ott	382.106,08	294.211,65	30.211,05	<b>706.529</b>
30-nov	11.031,11	222.206,13	102.680,55	<b>335.918</b>
31-dic	188.756,24	412.661,88	347.999,38	<b>949.418</b>

\* I movimenti bancari non riconciliati "sistemati" sono quelli per cui si è ottenuto entro la fine del mese gli elementi necessari per riconciliarli alla fine del mese successivo, senza ulteriori solleciti

Le motivazioni che generano il fenomeno del c.d. non riconciliato sono, di seguito, sintetizzate:

- mancato abbinamento tra distinta di contribuzione e bonifico bancario per errori nel dettaglio di contribuzione;
- mancato abbinamento tra distinta di contribuzione e bonifico bancario per mancata identificazione del soggetto che ha disposto il bonifico;
- trasmissione della distinta di contribuzione non accompagnata dalla disposizione di bonifico;
- importi non attribuiti sulle posizioni individuali dei singoli iscritti per mancata trasmissione della distinta di contribuzione;
- importi non attribuiti sulle posizioni individuali dei singoli iscritti per mancato invio del c.d. tracciato silenti o dei moduli di adesione per gli iscritti espliciti;
- importi non attribuiti sulle posizioni individuali dei singoli iscritti per discrepanze tra gli importi oggetto di bonifico e quelli esposti nella distinta di contribuzione.

## L'attività di recupero degli omessi versamenti

Al 31/12/2024, trascurando le distinte non riconciliate perché inviate in anticipo dalle aziende rispetto alla scadenza del 16 gennaio 2024 (pari a 5.992.343 euro), risulta un importo di 432.733 euro, pari allo 0,03% dell'ANDP del Fondo, relativo alle distinte non riconciliate, ossia a distinte presentate per cui non è stato effettuato il bonifico da parte dell'azienda (una parte di queste sono ricorrenti omissioni contributive di pochissime aziende rispetto alle quali si effettua un'intensa attività di sollecito).

Rispetto all'anno precedente tale valore risulta inferiore. In particolar modo se si esclude la parte delle distinte che essendo interessate da una procedura di concordato o fallimento e rispetto alle quali l'attività di sollecito del fondo pensione è inefficace, si evidenzia una riduzione dell'importo effettivamente sollecitato a 25.608 euro, il valore più basso registrato negli ultimi 10 anni.

Di seguito si riportano gli importi delle distinte non riconciliate mensilmente per l'intero anno 2023:

	Sistematiche	Sollecitate	Non risolvibili	Totale
31-gen	125.311,85	155.217,84	408.723,11	<b>689.253</b>
28-feb	121.312,81	98.108,81	408.723,11	<b>628.145</b>
31-mar	4.990.243,33	147.599,29	407.124,14	<b>5.544.967</b>
30-apr	182.842,90	173.371,04	407.124,14	<b>763.338</b>
31-mag	167.835,99	29.432,61	407.124,14	<b>604.393</b>
30-giu	5.541.825,76	23.839,05	407.124,14	<b>5.972.789</b>
31-lug	195.696,75	529.897,14	407.124,14	<b>1.132.718</b>

<b>31-ago</b>	158.515,17	32.485,08	407.124,14	<b>598.124</b>
<b>30-set</b>	4.377.469,50	28.710,11	407.124,14	<b>4.813.304</b>
<b>31-ott</b>	134.394,60	215.501,35	407.124,14	<b>757.020</b>
<b>30-nov</b>	143.328,17	19.113,77	407.124,14	<b>569.566</b>
<b>31-dic</b>	5.992.342,98	25.608,42	407.124,14	<b>6.425.076</b>

Le distinte non riconciliate cd. "non risolvibili" sono rappresentate dalle distinte interessate da una procedura giudiziaria (concordato, fallimento, ....), che non rende possibile sollecitare l'azienda interessata e rende piuttosto necessario confrontarsi con gli amministratori della procedura giudiziaria e con gli iscritti, fino all'ultima ipotesi dell'accesso al Fondo di Garanzia dell'INPS, mentre le distinte "sistemate" sono quelle che non richiedono sollecito, dal momento che, pur in ritardo, è giunto il relativo movimento bancario oppure la distinta è stata inviata in anticipo rispetto all'effettiva scadenza.

Il Fondo ha provveduto alla proceduralizzazione del meccanismo di sollecito da attuare nei casi indicati, così come è desumibile dal Regolamento del fondo pensione.

Sono previsti in caso di omissione perdurante in un anno fino a 12 solleciti a mezzo posta elettronica all'azienda interessata, 4 comunicazioni cartacee inviate a mezzo PEC all'azienda e alla RSU dell'azienda con il riepilogo dell'importo dichiarato e non versato o il periodo per cui non è stata nemmeno inviata la distinta e 4 comunicazioni cartacee a mezzo posta raccomandata a/r ai lavoratori interessati, con il dettaglio contributivo degli importi omessi, laddove dichiarati (oltre all'evidenza già inviata con la comunicazione periodica annuale).

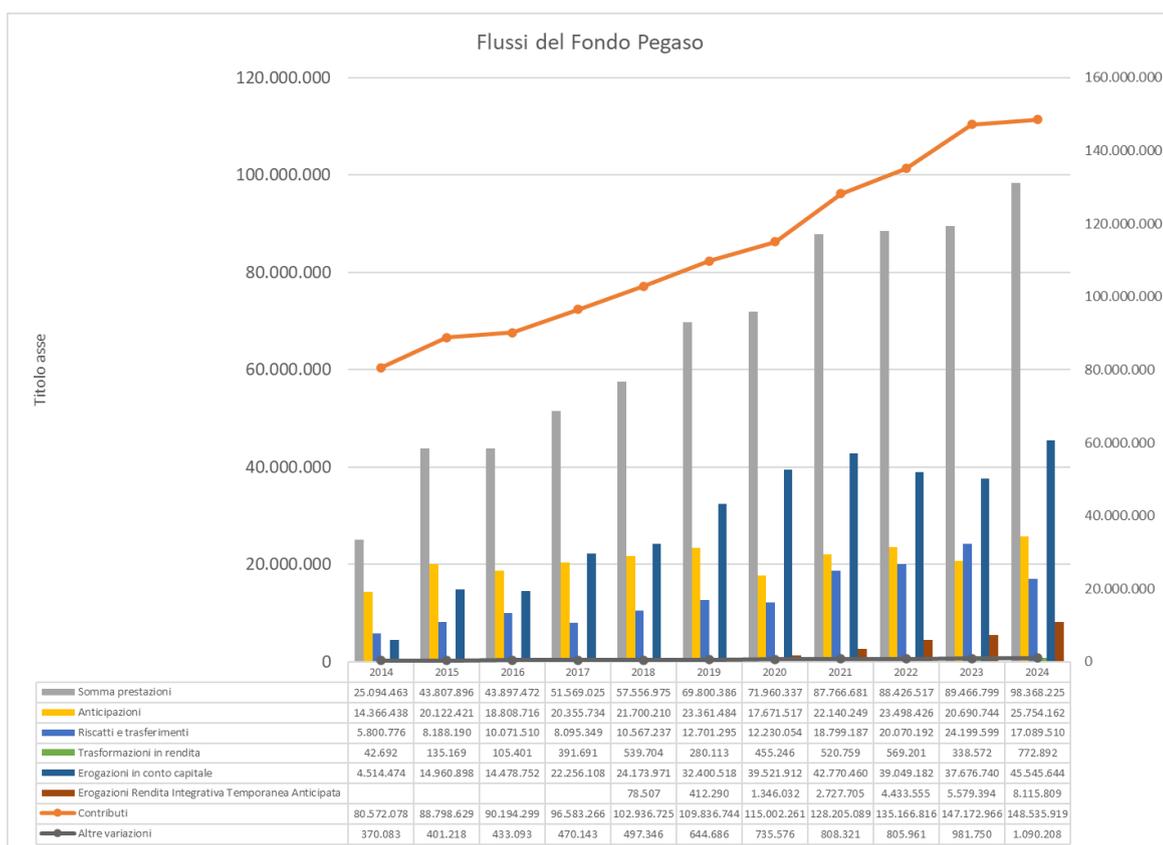
Inoltre, il fondo pensione fornisce supporto informativo in caso di accesso al Fondo di Garanzia dell'Inps, inviando la documentazione necessaria per avere diritto all'accesso a tale strumento di tutela per il lavoratore.

## Flusso anticipazioni, riscatti, prestazioni pensionistiche e trasferimenti - totale al 31/12/2024

Nel corso del 2024 sono state evase n. **4.728** (+46,6% rispetto al 2023) richieste di prestazioni, anticipazioni e trasferimenti che hanno determinato un flusso in uscita pari a **98.368.225** euro (+9,95% rispetto al 2023). L'ammontare medio per singola prestazione è diminuito di circa tre mila euro circa, passando da 23.792€ nel 2023 a 20.575 € nel 2024. La ragione di tale incremento nel numero è attribuibile all'elevato numero di riliquidazioni.

Relativamente alle anticipazioni circa il 74% si riferisce ad anticipazioni per ulteriori esigenze dell'iscritto.

Nel grafico sottostante vengono rappresentati i flussi monetari in entrata e in uscita nel tempo.



## Imposta sostitutiva

Nell'esercizio 2024 il Fondo registra un debito di imposta pari a 12.630.442 euro in quanto il rendimento ottenuto nel 2024 ha generato un debito che è stato compensato con un residuo del credito accumulato nell'anno 2022 (credito di imposta 2022 a fine 2023 era pari a circa sette milioni di euro). L'imposta sostitutiva è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio per ogni singola linea d'investimento, compensando il debito d'imposta con il credito d'imposta fra i comparti.

## Conflitti di interesse

A partire dal 16 maggio 2016 il Fondo, come previsto dal Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze 166 del 2014, si è dotato di un regolamento per la gestione dei potenziali conflitti di interesse che è stato deliberato dal CdA e comunicato alla COVIP. Secondo tale regolamento il Fondo produce mensilmente un report dei potenziali conflitti di interesse nella gestione finanziaria, che pone periodicamente all'attenzione del Consiglio di Amministrazione. Se l'entità di tali potenziali conflitti di interesse rimane al di sotto delle soglie stabilite nel Regolamento, non si procede a ulteriori verifiche, che invece vengono svolte qualora si superino tali soglie, al fine di verificare che non vi sia stato un danno per gli iscritti del fondo pensione.

Per l'anno 2024, ai sensi del Regolamento non sono state segnalate tipologie di conflitti di interesse.

**FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

Nel primo trimestre 2025 il Consiglio di Amministrazione ha concluso il processo di implementazione del mandato di fondi di investimento alternativi di Private Debt, conferendo ulteriori risorse al gestore.

Nella riunione del Consiglio del 30 gennaio 2025 è stato deliberato il rinnovo del contratto in essere con il Service Amministrativo, prorogando la scadenza al 30 giugno 2030. Il rinnovo è stato dettato dalla necessità di avviare un'attività di digitalizzazione delle funzioni offerte agli iscritti e alle aziende, con un orizzonte temporale più lungo rispetto alla scadenza in precedenza prevista per il 30 giugno 2026.

A gennaio 2025 quattro risorse del fondo hanno avuto uno scatto contrattuale con assegnazione di mansioni con maggiore responsabilità. In particolare, è stato istituito il ruolo di Vice Direttore al quale è stata attribuita la responsabilità del personale e della comunicazione. È stata inoltre assegnata a un'altra risorsa la responsabilità della funzione finanza, in precedenza in capo al Direttore.

Il Consiglio di Amministrazione, con riferimento al progetto associativo di esercizio del diritto di voto, ha deliberato nella riunione del 30 gennaio 2025 l'aggiornamento della Politica di Voto.

Le modifiche alla Politica di Voto possono essere sintetizzate come segue:

- Allargamento del perimetro a mercati nord americani, con introduzione di limiti alle società extra-UE (50% del totale) e nord americane (10%), volti ad evitare una predominanza di società USA nel perimetro di voto, e per focalizzare maggiormente il voto in assemblee dove il peso dei Fondi può essere più rilevante, come quelle residenti in mercati UE.
- Nel processo di voto è stato chiarito che il voto mediante delega al rappresentante è di fatto obbligatorio in Italia, a causa del mancato collegamento con la piattaforma Broadridge, e per ricomprendere le società italiane trasferitesi all'estero che hanno azioni ancora depositate in Monte Titoli (Stellantis, Ferrari, Campari etc.).
- Indicazione delle date di riferimento per l'avvio e la conclusione delle attività annuali di voto, che ricomprende le assemblee convocate successivamente alla definizione del perimetro condiviso e terminano con assemblee che si tengono entro la fine dell'anno.

In base a quanto previsto dalla normativa, il Fondo ha provveduto all'aggiornamento e alla pubblicazione della Politica di Impegno e alla rendicontazione delle attività svolte durante il 2024, ai sensi dell'art. 4 della Delibera Covip del 02/12/2020 ("Regolamento in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario dei Fondi Pensione").

**Contribuzione**

Nel mese di gennaio 2025 sono state incassate le contribuzioni relative al IV trimestre 2024 (settori gas-acqua, funerario e Anfidia) e le contribuzioni relative al mese di dicembre 2024 (settore elettrico comprensive del versamento del TFR dell'intero anno 2024). Le contribuzioni, al netto delle spese di iscrizione e associative e considerando le distinte non riconciliate, ammontano a 48.556.004 euro.

**Previsione di spesa 2025**

Il budget di spesa previsto per l'esercizio 2025 è stato predisposto ipotizzando 37.250 lavoratori associati che pagheranno la quota associativa di 20 euro e 2.500 iscritti under 30 che pagheranno la quota ridotta di 10 euro, 2.000 nuovi iscritti paganti la quota di iscrizione di 15 euro e 1.000 under 30 paganti la quota ridotta di 10 euro, 2.000 richieste di anticipazioni cartacee effettuate in full digital e 1.500.000.000 euro di patrimonio medio. Sul versante della copertura delle spese amministrative, visto che lo statuto conferisce al CdA la possibilità di prevedere un costo a cifra fissa direttamente a carico dell'iscritto e una quota stabilita in percentuale rispetto al patrimonio del singolo comparto, considerato che alcune spese sono direttamente collegabili al patrimonio, è stata confermata per l'anno 2025 la modalità di copertura delle spese a carico degli aderenti utilizzata per l'anno 2024, andando a favorire gli iscritti più giovani fino ai 30 anni e coloro che utilizzeranno le modalità *full digital* per presentare le richieste al fondo con il conseguente graduale abbandono del cartaceo. Si ricorda quali sono le voci a copertura delle spese:

- una quota di iscrizione pari a € 5,00 a carico del lavoratore (non viene pagata per coloro che si iscrivono prima del compimento del trentesimo anno di età) e € 10,00 a carico dell'azienda (non viene pagata dai soggetti fiscalmente a carico);
- una quota associativa pari a € 20,00 per testa (€ 10 euro per i fiscalmente a carico e per coloro che non hanno compiuto 30 anni nell'anno solare di applicazione della quota), da prelevarsi in unica soluzione con la quota di gennaio o sul contributo o sul patrimonio. Coloro che effettuano il primo versamento dopo la quota di gennaio pagheranno la quota associativa dal patrimonio entro la fine dell'anno;
- una quota sul patrimonio pari 0,075% sul patrimonio del singolo comparto da prelevare in cinque tranche di pari importo (0,015%) a marzo, maggio, luglio e novembre, calcolando gli importi sul valore quota del mese precedente;
- un costo di 2 euro per chi sceglie di ricevere le comunicazioni in modalità cartacea (nessun costo viene addebitato per chi sceglie di ricevere le comunicazioni in modalità elettronica);
- un costo pari a 20 euro per le richieste di anticipazione (il costo dell'anticipazione si riduce a 10 euro per coloro che effettuano la richiesta in *full digital* con autenticazione tramite SPID) e quelle relative alla RITA.

L'avanzo della gestione amministrativa per l'anno 2024 è pari a 857.431 euro, con un incremento pari a 469.393 euro rispetto all'anno precedente.

Le motivazioni del risconto così rilevante sono da individuare nei seguenti fattori:

1. la dinamica oltre le aspettative dei tassi creditori che ha comportato un avanzo della voce "Oneri e Proventi diversi" per un importo pari a **302.879** euro;
2. le maggiori Entrate per un importo pari a **165.665** euro in ragione della dinamica positiva del patrimonio, seguita dall'andamento positivo delle nuove adesioni e della popolazione del fondo;
3. le altre voci che hanno contribuito al risparmio sono state causate da rinvii di spesa, giustificati dalla difficoltà di riassetare la struttura nel corso del 2024 e il conseguente rallentamento di alcuni progetti in cantiere.

Il Consiglio ha deliberato di mantenere tale avanzo per finanziare le spese amministrative degli esercizi 2025-2028, con particolare riferimento alle seguenti voci di spesa

- al percorso evolutivo della struttura del personale che vedrà un incremento dei costi a partire dal 2025 e fino al 2027 per poi rientrare (il risconto si dovrebbe azzerare nell'esercizio 2028);
- allo sviluppo dell'area riservata degli aderenti e delle aziende per migliorare e rendere più sicura l'interazione con il fondo pensione e favorire il processo di digitalizzazione del fondo pensione;
- alle spese di promozione del fondo pensione, che deve far fronte con un elevato numero di nuove adesioni alla significativa ondata di uscite dal fondo previste in ragione della struttura demografica;
- alle spese per la ristrutturazione dell'ufficio.

In ogni caso l'importo previsto per le uscite del fondo pensione nel 2025 è pari a 2.877.000 euro.

#### EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Confermando l'inversione di tendenza iniziata nel biennio 2014-2015, la popolazione di Pegaso ha continuato a crescere nel corso del 2024, raggiungendo il tasso di adesione il valore del 61% in relazione alla popolazione degli aderenti attivi stimata pari a 60.000 unità. Nel 2024 il valore di nuovi iscritti in un anno è stato il più elevato dopo il 2008. Il flusso in aumento delle nuove adesioni è un aspetto fondamentale per la sostenibilità del fondo pensione, dal momento che la dinamica dei lavoratori usciti si conferma in forte crescita.

Tenendo presente che tre quarti del patrimonio appartiene alla fascia di popolazione con età superiore ai 50 anni e che secondo l'andamento settoriale hanno una vita lavorativa residua media

non superiore a 10-15 anni, è necessario costruire i presupposti per rafforzare il flusso di nuovi iscritti. In ragione di ciò è fondamentale proseguire nella necessaria e incisiva azione a sostegno della comunicazione finalizzata al proselitismo (sia in termini di nuovi associati, sia in termini di fidelizzazione verso gli iscritti), oltre che un presidio dei costi sempre attento e costante.

Infine, con riferimento al presidio dei costi, appare centrale monitorare con attenzione i livelli di servizio offerti, dal momento che una migliore attività di comunicazione e le sempre crescenti esigenze di compliance ai diversi livelli normativi hanno incrementato significativamente l'interazione e l'interlocuzione fra iscritti e fondo pensione, aspetto che ha avuto come conseguenza un innalzamento significativo delle attività svolte dalla struttura del fondo pensione e dal service amministrativo. Per rendere sostenibile tale incremento delle attività è necessario accelerare il percorso di digitalizzazione e di automazione del fondo pensione, anche per il tramite del ricorso all'introduzione dell'intelligenza artificiale nella gestione dei processi del fondo pensione.

*Gentili rappresentanti dei lavoratori e dei datori di lavoro soci,*

*nel ringraziarVi per l'attenzione e la fiducia, illustrato il bilancio anche attraverso la nota integrativa, sentita la relazione del collegio sindacale e della società di revisione, Siete invitati ad approvare il bilancio dell'esercizio 2024.*

Roma 13 marzo 2025

**IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

**IL PRESIDENTE**

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Leo Pegaso', with a stylized flourish underneath.

# Soggetti coinvolti nell'attività della forma pensionistica complementare

## Gli organi del fondo

Il funzionamento del Fondo è affidato ai seguenti organi, eletti direttamente dagli associati e dai loro rappresentanti: **Assemblea dei delegati, Consiglio di amministrazione e Collegio dei sindaci**. Il **Consiglio di amministrazione e il Collegio dei sindaci sono a composizione paritetica, cioè composti da uno stesso numero di rappresentanti di lavoratori e di datori di lavoro**.

**Assemblea dei Delegati:** è composta da 48 membri. L'elezione dei componenti avviene sulla base delle modalità stabilite nel Regolamento elettorale.

**Consiglio di Amministrazione:** è composto da 12 membri, eletti dall'Assemblea dei Delegati nel rispetto del criterio paritetico (6 in rappresentanza dei lavoratori e 6 in rappresentanza delle Imprese). Al 31 dicembre 2022 il Consiglio risultava composto da 12 membri. L'attuale consiglio è in carica per il triennio 2023-2025 ed è così composto:

Eletti dai lavoratori: Roberto ARIOLI, Antonio LUCIDI, Franco GARGIULO, Umberto PISANTI, Luca PASQUADIBISCEGLIE (Presidente) e Venanzio CARPENTIERI

Eletti dai datori di lavoro: Nicola DE IORIO FRISARI, Giovanni AIROLDI, Massimo GIUSTI (Vicepresidente), Umberto BOCCHINO, Mauro GHILARDI e Vincenzo SILVANO

**Collegio dei sindaci:** è composto da 4 membri effettivi e da 2 membri supplenti, eletti dall'Assemblea dei Delegati nel rispetto del criterio paritetico. L'attuale collegio è in carica per il triennio 2023-2025 ed è così composto:

Eletti dai lavoratori: Andrea IMPERATO e Marco COLETTA

Eletti dai datori di lavoro: Barbara ZANARDI (Presidente) e Vito ROSATI

Direttore Responsabile del Fondo: Andrea MARIANI

Responsabile della funzione di controllo interno: Fabio Giuseppe DI ROSA (REGULATORY CONSULTING SRL)

Responsabile della funzione di gestione del rischio: Julian SUTHERLAND ALWORTH (SILIAN SRL)

## La gestione amministrativa

La gestione amministrativa e contabile del Fondo è affidata ad Accenture Financial Advanced Solutions & Tecnologia con sede a Milano, Via Privata Nino Bonnet 10.

Il servizio del calcolo del NAV e della quota mensile è affidato al Fund Accounting di BFF Bank S.p.A., con sede in Milano Viale Scarampo, 15.

## La banca depositaria

La banca depositaria di PEGASO è BFF Bank S.p.A con sede in Milano Viale Scarampo, 15.

## I gestori delle risorse

La gestione delle risorse di PEGASO è affidata ai seguenti soggetti sulla base di apposite convenzioni di gestione.

**COMPARTO GARANTITO:**

- UNIPOLSAI Assicurazioni S.p.A., con sede legale in Bologna, via Stalingrado n.4

**COMPARTO BILANCIATO:**

- ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH – Sede secondaria e Succursale in Italia, con sede in Milano, Via Durini 1.
- AMUNDI SGR S.p.A, con sede in Milano, Via Cernaia 8/10.
- AXA Investment Managers Paris, con sede in Puteaux, Francia, Tour Majunga - La Défense 9 - 6, place de la Pyramide.
- EURIZON CAPITAL REAL ASSET SGR con sede in Milano, Via Melchiorre Gioia 22
- EURIZON CAPITAL Sgr SpA con sede in Milano, Piazzetta Giordano dell'Amore, 3.
- GENERALI ASSET MANAGEMENT S.P.A., con sede legale a Trieste, via Machiavelli n. 4.
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT S.A, con sede in Parigi (Francia), rue De La Ville l'Eveque, 25 (dal 24 giugno 2014).
- NEUBERGER BERMAN AIFM sarl, con sede secondaria in Milano, Via San Damiano, 7.
- PIMCO EUROPE GMBH, con sede legale in Seidlstr. 24-24a, 80335 Monaco di Baviera, Germania.
- SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT Ltd con sede secondaria in Milano, Via Alessandro Manzoni, 5.
- STEPSTONE Group Europe AIL, con sede legale in 22-24 Lower Mount Street, Dublino, Irlanda.

**COMPARTO CRESCITA:**

- EURIZON CAPITAL Sgr SpA con sede in Milano, Piazzetta Giordano dell'Amore, 3.
- FONDO ITALIANO D'INVESTIMENTO SGR SpA, con sede legale in Milano, Via San Marco 21°.

## L'erogazione delle rendite

Per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita sono state stipulate apposite convenzioni con **UnipolSai Assicurazioni S.p.A.**, con sede legale in via Stalingrado n. 45 Bologna e con **Assicurazioni Generali S.p.A.**, con sede legale in Piazza Duca degli Abruzzi n. 2, 34132 Trieste e Direzione Generale in Via Marocchesa n. 14, 31021 Mogliano Veneto (TV).

## La revisione legale dei conti

Con delibera dell'Assemblea dei Delegati del 17 maggio 2024, l'incarico di revisione legale dei conti del Fondo è stato affidato alla società **Crowe Bompani SpA** con sede in Milano, Via Leone III 14 per gli esercizi 2024 – 2026.

## Premessa

Il Bilancio riepiloga sia la situazione complessiva che quella analitica relativa alle varie gestioni finanziarie, per cui si hanno i rendiconti della fase di accumulo per ognuna delle seguenti linee d'investimento:

- comparto Bilanciato
- comparto Crescita
- comparto Garantito

La somma algebrica dei valori dei singoli rendiconti analitici della fase di accumulo, ad esclusione delle posizioni di debito/credito intercomparto e degli switch intercomparto elisi nello schema principale, è ovviamente pari ai dati esposti sul Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024 che quindi riporta i dati totali della gestione complessiva del Fondo.

In coerenza con le norme che regolano la materia, ogni bilancio/rendiconto è composto dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico ed è accompagnato dalla relativa Nota Integrativa.

Essendo stato chiuso il comparto Dinamico con la quota del 30 aprile 2024, viene rappresentato il Conto Economico in quanto sono stati sostenuti costi e ci sono stati ricavi nei quattro mesi dell'anno.

# Bilancio al 31/12/2024

## Stato patrimoniale

### ATTIVITÀ

	FASE DI ACCUMULO	31/12/2024	31/12/2023
10	Investimenti Diretti	7.457.103	5.629.492
20	Investimenti in gestione	1.535.115.023	1.372.592.524
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	14.019	2.577
40	Attività della gestione amministrativa	5.037.336	4.088.101
50	Crediti d'imposta	-	7.685.265
	<b>Totale Attività fase di accumulo</b>	<b>1.547.623.481</b>	<b>1.389.997.959</b>

### PASSIVITÀ

	FASE DI ACCUMULO		
10	Passività della gestione previdenziale	522.901	4.517.237
20	Passività della gestione finanziaria	9.055.743	3.871.244
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	14.019	2.577
40	Passività della gestione amministrativa	5.037.336	791.166
50	Debiti d'imposta	12.630.442	645.580
	<b>Totale Passività fase di accumulo</b>	<b>27.260.441</b>	<b>9.827.804</b>

100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.520.363.040	1.380.170.155
10	Conti d'ordine attivo	49.173.404	44.906.041
20	Conti d'ordine passivo	49.173.404	44.906.041

## Conto economico

	FASE DI ACCUMULO	2024	2023
10	Saldo della gestione previdenziale	50.163.492	57.706.167
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	433.447	236.064
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	113.065.782	97.948.338
40	Oneri di gestione	-3.799.708	-3.304.130
50	Margine della gestione finanziaria (+20+30+40)	109.699.521	94.880.272
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>159.863.013</b>	<b>152.586.439</b>
70			
80	Imposta Sostitutiva	-19.670.128	-17.222.024
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>140.192.885</b>	<b>135.364.415</b>

# Nota integrativa

## Informazioni Generali

### A. Caratteristiche strutturali del Fondo

PEGASO – Fondo Pensione Complementare per i dipendenti delle Imprese di servizi di pubblica utilità – in data 28 giugno 2000 ha ottenuto l'autorizzazione all'esercizio dell'attività da parte della Commissione di vigilanza sui fondi pensione (di seguito COVIP).

È iscritto all'Albo dei Fondi Pensione tenuto presso la COVIP con il n. 100. In data 23 ottobre 2000 il Ministero del Lavoro ha riconosciuto a PEGASO la personalità giuridica.

Il Fondo Pensione PEGASO opera in regime di contribuzione definita ed è gestito secondo il sistema finanziario a capitalizzazione individuale (per ogni socio lavoratore è istituita una propria posizione previdenziale), senza garanzia di un rendimento minimo ad eccezione del comparto Garantito. L'entità di tali prestazioni è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse.

Destinatari del Fondo Pegaso sono i/le lavoratori/lavoratrici con rapporto di lavoro a tempo indeterminato, con contratto di lavoro a tempo determinato di durata superiore a tre mesi, con contratto di formazione lavoro, con contratto d'inserimento e con contratto di apprendistato, dipendenti da:

- imprese associate a Utilitalia che applicano il CCNL unico del settore gas-acqua;
- imprese associate a Utilitalia che applicano il CCNL unico del settore elettrico;
- imprese del settore funerario associate a Utilitalia (in seguito all'accordo del 22 giugno 2000);
- imprese associate ad ANFIDA – Associazione nazionale fra gli industriali dell'acqua – (in seguito all'accordo del 29 maggio 2003);
- imprese associate ad UNIEM – Unione nazionale imprese elettriche minori – (in seguito all'accordo del 28 marzo 2006);
- imprese che, pur non essendo iscritte a Utilitalia, applicano i CCNL unici del settore elettrico e gas-acqua e gli altri CCNL per i servizi di pubblica utilità sottoscritti da Utilitalia;
- imprese aderenti a Utilitalia che applicano i CCNL dalla stessa stipulati per ulteriori servizi pubblici, in particolare le imprese che gestiscono i servizi di telecomunicazione che, con Accordo del 6 giugno 2009 tra Utilitalia, SLC (CGIL), FISTEL (CISL), UILCOM (UIL), hanno convenuto di aderire a PEGASO.

In data 1° giugno 2015 è divenuta efficace la fusione per incorporazione di FederAmbiente in Federutility; nell'ambito di tale operazione è stato previsto peraltro il cambio di denominazione di Federutility che ha assunto il nome di "Utilitalia". In ogni caso il Fondo gestisce unicamente i dipendenti delle aziende che facevano parte della ex Federutility.

Ulteriori fattispecie di adesione sono specificate dallo Statuto.

Lo scopo del Fondo è quello di garantire agli associati aventi diritto prestazioni complementari al sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

Alla data del 31 dicembre 2023, gli iscritti al Fondo sono pari a 37.308 (+9,48% rispetto al 31/12/2022), dipendenti di 511 aziende (+ 4,90% rispetto al 31/12/2022).

Nelle tabelle seguenti è riportata la distribuzione degli iscritti, distinti tra maschi e femmine, per classi di età, area geografica e classi dimensionale delle aziende.

#### Iscritti per classi di età e sesso

Classi d'età	Maschi	Femmine	Totale
Inferiore a 20	118	102	220
tra 20 e 24	371	66	437
tra 25 e 29	1271	479	1750
tra 30 e 34	2.081	897	2.978
tra 35 e 39	2.535	1013	3.548
tra 40 e 44	2.950	1.191	4.141
tra 45 e 49	3.577	1.504	5.081
tra 50 e 54	4.566	1.732	6.298
tra 55 e 59	5.570	1.737	7.307
tra 60 e 64	4.309	1170	5.479
65 e oltre	1526	268	1794
<b>Totali</b>	<b>28.874</b>	<b>10.159</b>	<b>39.033</b>

**Iscritti per area geografica e sesso**

Area Geografica	Maschi	Femmine	Totale
Nord Orientale	6.530	2.880	9.410
Nord Occidentale	9.960	3.726	13.686
Centrale	6.683	2.340	9.023
Meridionale	4.165	903	5.068
Insulare	1.536	310	1.846
<b>Totali</b>	<b>28.874</b>	<b>10.159</b>	<b>39.033</b>

**Numero delle aziende aderenti e degli iscritti per classi dimensionali delle aziende**

Classi di addetti	Aziende	Iscritti
tra 1 e 19	285	1.714
tra 20 e 49	86	2.607
tra 50 e 99	42	3.040
tra 100 e 249	61	9.563
tra 250 e 499	24	9.007
tra 500 e 999	8	5.617
1000 e oltre	6	7.485
<b>Totali</b>	<b>512</b>	<b>39.033</b>

**Gestione Multicomparto**

A far data dal **1° agosto 2018**, in conseguenza all'avvio dei nuovi mandati di gestione, Pegaso si è dotato di nuovi benchmark che permettono ai gestori di avere un riferimento globale per diversificare l'investimento delle risorse del fondo. A partire dal **1° febbraio 2021** si è dato corso alla modifica dei benchmark in ragione di un aggiornamento dell'Asset Allocation Strategica che ha il fine di avere una maggiore diversificazione degli strumenti finanziari a livello geografico e una maggior duration dei titoli obbligazionari.

A partire dal **1° maggio 2024** è stato dato corso alla nuova offerta finanziaria che ha portato, oltre alla sostituzione del comparto Dinamico con il comparto Crescita, alla partenza dei nuovi mandati di gestione e all'adozione dei nuovi benchmark per i comparti Bilanciato e Crescita.

A partire dal **1° ottobre 2024** è stato modificato il benchmark del Comparto Garantito al fine di allungare la duration del mandato e uniformarla alla nuova scadenza.

- Comparto GARANTITO (95% obbligazioni - 5% azioni)
- Comparto BILANCIATO (70% obbligazioni - 30% azioni)
- Comparto CRESCITA (30% obbligazioni - 70% azioni)

**Comparto Garantito**

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio molto basso con la garanzia di seguito indicata.

Il comparto è caratterizzato dal 2023 da una garanzia che prevede che al momento dell'esercizio del diritto al pensionamento la posizione individuale sia almeno pari al capitale versato nel comparto (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi riscattati). Tale garanzia opera anche - nel corso della durata della convenzione in essere - nei seguenti casi:

- riscatto per invalidità permanente,
- riscatto per inoccupazione superiore a 48 mesi,
- riscatto per perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo,
- riscatto per decesso,
- anticipazioni per spese sanitarie e/o acquisto e ristrutturazione prima casa,
- RITA (Rendita Integrativa Temporanea Anticipata).

Il Comparto Garantito è caratterizzato dall'obiettivo di conseguire, sull'orizzonte temporale coincidente con la

durata della convenzione, un rendimento almeno pari a quello del tasso di rivalutazione del TFR, indipendentemente dall'andamento dei mercati finanziari, con un profilo di rischio definito attraverso un vincolo di TEV rispetto al benchmark operativo, massima pari al 3% su base annua.

Benchmark (ai fini del controllo della gestione e della rischiosità):

fino alla data del **31 luglio 2013**

- 20% Merrill Lynch Emu Government Bills in Euro
- 75% JP Morgan Emu Investment Grade 1-3 Years in Euro
- 5% MSCI The World Index Total Return Net Dividend in Euro
- a far data dal 1° agosto 2013 e fino al 4 Marzo 2016:
- 20% BofA Merrill Lynch Emu Government Bills Index in Euro
- 75% BofA Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index in Euro
- 5% MSCI The World Index Total Return Net Dividend in Dollari, convertito in Euro con il cambio WM Reuters.

a far data dal **7 marzo 2016** fino al **31 luglio 2018**:

- 95% BofA Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index in Euro;
- 5% MSCI Daily TR Net World Euro.

a far data dal **1° agosto 2018** fino al **31 dicembre 2022**:

- 95% Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-3 Yr Bond Index;
- 5% MSCI Daily TR Net World Euro.

a far data dal **1° gennaio 2023**:

- 5% ICE BofA Euro Government Index All Mat;
- 50% ICE BofA 1-5 Year Euro Government Index;
- 20% ICE BofA 1-5 Year Italy Government Index;
- 20% ICE BofA 1-5 Year Euro Large Cap Corporate Index;
- 5% MSCI Daily TR Net World Euro.

Il gestore finanziario per il comparto Garantito è:

- UNIPOLSAI Assicurazioni S.p.A., con sede legale in Bologna, via Stalingrado n.4

### **Comparto Bilanciato**

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio medio.

La finalità del comparto è quella di rivalutare il capitale investito in un orizzonte temporale di medio periodo (10 anni), attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati azionari ed obbligazionari, europei ed esteri, privilegiando i mercati obbligazionari dell'area euro, nel medio periodo.

Il patrimonio in gestione è investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per il 70%, con un investimento in azioni del 30% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto si compone per il 70% di indici obbligazionari e per il 30% di indici azionari, ed è costituito:

fino alla data del **31 luglio 2013**:

- 70% JP Morgan GBI Emu Investment Grade All Maturities
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal **1° agosto 2013** fino al **4 novembre 2013**:

- 70% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal **4 novembre 2013** fino al **14 novembre 2014**:

- 66,38% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 3,62% BofA Merrill Lynch Emu Corporate All Maturities
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal **17 novembre 2014** e fino al **4 marzo 2016**:

- 64,5% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index

- 5,5% BofA Merrill Lynch Emu Corporate All Maturities
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal **7 marzo 2016** e fino al **31 luglio 2018**:

- 40% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 10% BofA Merrill Lynch Emu Corporate All Maturities
- 15% BofA Merrill Lynch Global excluding Japan Government Index euro hedged
- 5% Barclays US Issuer Scored Corporate Index
- 22% MSCI Daily TR Net World Euro
- 3% MSCI Emerging Markets Daily Net TR Eur
- 5% MSCI World 100% Hedged to EUR Net Total Return Index

a far data dal **1° agosto 2018** fino al **31 gennaio 2021**:

- 10,50% Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit Total Return Index Value Hedged EUR
- 31,50% Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasuries Total Return Index Hedged EUR
- 3,50% Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return Index Value Hedged EUR
- 7,00% Bloomberg Barclays Eurozone - Euro CPI Total Return Index Value Unhedged EUR
- 17,50% Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-3 Yr Bond Index
- 10,00% MSCI Euro Daily TR Net Eur
- 17,00% MSCI World ex Euro Daily TR Net Eur
- 3,00% MSCI Emerging Markets Daily Net TR Eur

a far data dal **1° febbraio 2021**:

- 15,00% Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit Total Return Index Value Hedged EUR
- 33,50% Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasuries Total Return Index Hedged EUR
- 3,50% Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return Index Value Hedged EUR
- 5,00% Bloomberg Barclays Eurozone - Euro CPI Total Return Index Value Unhedged EUR
- 13,00% Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-5 Yr
- 6,00% MSCI Euro Daily TR Net Eur

I gestori finanziari per il comparto Bilanciato sono:

- ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH – Sede secondaria e Succursale in Italia, con sede in Milano, Via Durini 1.
- ANIMA SGR S.p.A. con sede in Milano, Corso Giuseppe Garibaldi, 99.
- CANDRIAM EUROPE con sede in Bruxelles (Belgio), Kunstlaan 58-B (dal 24 giugno 2014).
- CREDIT SUISSE (Italy) Spa, con sede in Milano, Via Santa Margherita, 3.
- EURIZON CAPITAL REAL ASSET SGR con sede in Milano, Via Melchiorre Gioia 22
- EURIZON CAPITAL Sgr SpA con sede in Milano, Piazzetta Giordano dell'Amore, 3.
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR con sede in Roma, Via di Santa Teresa 35, con delega di gestione a GROUPAMA ASSET MANAGEMENT S.A, con sede in Parigi (Francia), rue De La Ville l'Eveque, 25 (dal 24 giugno 2014).
- NEUBERGER BERMAN AIFM sarl, con sede secondaria in Milano, Via San Damiano, 7.
- PAYDEN GLOBAL SIM S.P.A., con sede in Milano, Corso Matteotti, 1.
- SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT Ltd con sede secondaria in Milano, Via Alessandro Manzoni, 5.
- STEPSTONE Group Europe AIL, con sede legale in 22-24 Lower Mount Street, Dublino, Irlanda.

**Comparto Crescita**

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio alto.

La finalità del comparto è quella di ottenere, tramite investimenti azionari e obbligazionari sia europei che esteri, una rivalutazione del capitale investito nel lungo periodo (25 anni). Il patrimonio investito non può comunque superare il 30% di investimenti in valute diverse dall'Euro.

Le risorse sono investite in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria per il 70% del patrimonio del comparto ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per il restante 30%.

Il comparto è stato introdotto a metà del 2024 e in esso vivono gli investimenti nei mercati privati che erano nel vecchio comparto per un investimento in private equity di importo complessivo pari a 10 milioni di euro e un investimento in private debt di importo complessivo pari a 4,3 milioni di euro. L'investimento in Fondi d'Investimento Alternativi, al 31 dicembre 2024, ha un peso pari a circa il 9,6% del comparto se si considera l'impegno e pari a circa il 5% se si considera l'investito.

Il benchmark del comparto si compone per il 30% di indici obbligazionari e per il 70% di indici azionari, ed è costituito:

a far data dal 1° maggio 2024

- 14,50% ICE BofA Euro Government Index, Total Return €
- 15,50% ICE BofA Global Govt. ex Euro Govt. Index, Total Return € hedged
- 23,00% MSCI WORLD EU CTB Overlay NET EUR INDEX
- 40,00% MSCI World EU CTB Overlay 100% Hedged to EUR Index
- 7,00% MSCI EM EU CTB Overlay Net USD Index

I gestori finanziari per il comparto Dinamico sono:

- EURIZON CAPITAL SGR S.p.A. con sede a Milano, in Via Melchiorre Gioia 22
- FONDO ITALIANO DI INVESTIMENTO SGR S.p.A. con sede in Milano, Via San Marco 21/A

È presente inoltre, l'investimento in una componente di private assets (strumenti non quotati su mercati regolamentati) tramite FIA specializzati su Private Equity Italia (sino al 7%) e su Private Debt Italia (sino al 3%), attuato tramite gestione diretta e le cui risorse richiamate verranno tempo per tempo prelevate dai mandati tradizionali.

Il processo di selezione dei gestori finanziari è stato svolto nel pieno rispetto delle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi pensione.

**Comparto Dinamico**

Il comparto è stato chiuso al 30 aprile 2024

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio alto.

La finalità del comparto è quella di ottenere, tramite investimenti azionari e obbligazionari sia europei che esteri, una rivalutazione del capitale investito nel lungo periodo (25 anni). Il patrimonio investito non può comunque superare il 30% in investimenti in valute diverse dall'Euro.

Le risorse sono investite in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria per il 50% del patrimonio del comparto ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per il restante 50%.

Il benchmark del comparto si compone per il 50% di indici obbligazionari e per il 50% di indici azionari, ed è costituito:

fino alla data del 31 luglio 2013

- 50% JP Morgan GBI Emu Investment Grade All Maturities
- 50% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 1° agosto 2013 fino alla data del 4 marzo 2016:

- 50% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 50% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 7 marzo 2016 fino al 31 luglio 2018:

- 35% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 15% BofA Merrill Lynch Global excluding Japan Government Index euro hedged
- 20% MSCI Daily TR Net World Euro
- 5% MSCI Emerging Markets Daily Net TR Eur
- 25% MSCI World 100% Hedged to EUR Net Total Return Index

a far data dal 1° agosto 2018 fino al 31 gennaio 2021:

- 37,50% Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasuries Total Return Index Hedged EUR
- 12,50% Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit Total Return Index Value Hedged EUR
- 20,00% MSCI World ex Emu Net TR EUR Index
- 9,00% MSCI World 100% Hedged to EUR Net TR Index
- 16,00% MSCI Emu Net TR EUR Index
- 5,00% MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR

a far data dal 1° febbraio 2021

- 32,00% Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasuries Total Return Index Hedged EUR
- 18,00% Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit Total Return Index Value Hedged EUR
- 22,00% MSCI World ex Emu Net TR EUR Index
- 14,00% MSCI World 100% Hedged to EUR Net TR Index
- 9,50% MSCI Emu Net TR EUR Index
- 4,50% MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR

Il Fondo si avvale inoltre della collaborazione delle seguenti società:

- Accenture Financial Advanced Solutions & Technology, con sede a Milano, Via Privata Nino Bonnet 10, contratto sottoscritto per l'affidamento in outsourcing della gestione amministrativa e contabile con decorrenza dal 01/07/2016;
- BFF Bank S.p.A, con sede in Milano, Viale Scarampo, 15, contratto sottoscritto in data 3/11/2000 e rinnovato in data 01/01/2010. In seguito a processo di selezione è stato riconfermato con un contratto quinquennale con decorrenza in data 31/12/2012, per lo svolgimento delle funzioni di banca depositaria ed è stato rinnovato per un ulteriore periodo di 5 anni con decorrenza 1/2/2018. Nel 2022 il Consiglio ha ritenuto opportuno prorogare di un anno il contratto in scadenza 31 gennaio 2023 per consentire al nuovo Consiglio di amministrazione, che si è insediato il 12 gennaio 2023, di avviare il processo di selezione per l'individuazione di un soggetto al quale affidare il servizio di Depositario.
- UnipolSai Assicurazioni S.p.A., con sede legale in via Stalingrado n. 45 Bologna e Assicurazioni Generali S.p.A., con sede legale in Piazza Duca degli Abruzzi n. 2, 34132 Trieste e Direzione Generale in Via Marocchese n. 14, 31021 Mogliano Veneto (TV), contratto decennale sottoscritto in data 15 luglio 2009, per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia. In seguito, sono state rinnovate le convenzioni con i medesimi soggetti: per Generali la Convenzione si è rinnovata tacitamente per 10 anni, pertanto, la scadenza è prevista per il 14 luglio 2029; per UnipolSai la nuova Convenzione è stata sottoscritta il 15 luglio 2019. La scadenza è prevista il 30 giugno 2025
- Crowe Bompani SpA con sede in Milano, Via Leone III 14 per l'incarico per la revisione del bilancio, secondo quanto deliberato dall'Assemblea dei Delegati in data 17 maggio 2024 per il triennio 2024– 2026.

## **B. Criteri di valutazione, descrizione delle voci e criteri di redazione**

Il presente bilancio, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla relativa Nota Integrativa e corredato dalla relazione sulla gestione, è stato predisposto in conformità alla disciplina Covip in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione e dei principi contabili nazionali emanati dall'OIC. Integrano i documenti

sopra elencati i rendiconti dei singoli comparti (i.e. linea bilanciata, crescita e garantita), redatti per la fase di accumulo, singolarmente composti, a loro volta, dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa. Per la fase di erogazione, è esposta la redazione del relativo rendiconto. Il comparto Dinamico è cessato alla data del 30/04/2024 con la redazione dell'ultimo prospetto quota e dei relativi rendiconti. Il patrimonio è stato migrato ai comparti in essere nel corso del mese di Maggio 2024, Bilanciato, Garantito e nuovo comparto Crescita, attivo quest'ultimo dal 01/05/2024.

Ai sensi dell'articolo 2423, quinto comma, C.c., la nota integrativa è stata redatta in unità di Euro.

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Ad integrazione, ove fosse necessario ed applicabile, sono stati utilizzati i principi contabili predisposti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti rivisti e modificati dall'OIC.

Per la redazione del bilancio sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione:

- Le poste patrimoniali del presente bilancio sono iscritte al valore nominale.
- Le poste del conto economico sono esposte in bilancio secondo i principi di prudenza e di competenza economica.

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31/12/2024 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensazioni tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

La rilevazione degli oneri e dei proventi avviene nel rispetto del principio di competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento. In deroga a tale principio i contributi vengono registrati tra le entrate solo una volta che siano stati effettivamente incassati.

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci del Fondo nei vari esercizi.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento.

Sono vietati i compensi di partite, ad eccezione di quando la compensazione rappresenti un aspetto caratteristico dell'operazione.

Nella predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2024, sono stati considerati tutti gli eventi, successivi alla data di chiusura dell'esercizio, intervenuti fino alla data di approvazione del Bilancio stesso da parte del Consiglio di Amministrazione; non si sono verificati eventi successivi alla chiusura dell'esercizio tali da avere impatti rilevanti sui risultati patrimoniali ed economici rappresentati nel Bilancio. Per quanto concerne agli effetti della situazione venutasi a creare a seguito dell'emergenza sanitaria correlata al Covid 19 si rinvia al contenuto della Relazione della Gestione.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti:

### »» Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni acquistate nell'esercizio sono state valutate al costo, inclusi gli oneri accessori e fiscali. Il loro ammontare è esposto in bilancio al netto degli ammortamenti diretti calcolati sistematicamente in relazione alla presunta utilità futura.

La vita utile delle immobilizzazioni è stata stimata:

- Macchine d'ufficio elettroniche acquistate sino all'esercizio 2008 in 5 anni, mentre quelle acquistate successivamente in 3 anni, di conseguenza sono state ammortizzate le prime con aliquota del 20,00% mentre le seconde con l'aliquota del 33,33%.
- Gli arredi, mobili e macchine elettroniche in 5 anni, di conseguenza sono state ammortizzate con aliquota del 20%.

## »» Investimenti in gestione

Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, le operazioni di compravendita di strumenti finanziari e valute sono contabilizzate alla data di contrattazione dell'operazione e non a quella di regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari e in valute sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

### Strumenti finanziari

La valutazione delle attività investite è basata sull'applicazione del prezzo di mercato, sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto, al fine di consentire un'adeguata rappresentazione del valore corrente degli impieghi effettuati. In particolare:

- i titoli quotati sono valutati con le informazioni derivanti dal circuito informativo Bloomberg e dalla stampa specializzata, da cui è possibile ottenere per i titoli di Stato italiani il prezzo ufficiale MTS e per i titoli stranieri e quelli azionari italiani l'ultimo prezzo di mercato disponibile;
- i derivati quotati sono valutati al prezzo di mercato che viene fornito dai broker con i quali si opera;
- per la valutazione dei titoli non quotati, con connesso contratto derivato di copertura, viene complessivamente assunto il valore rappresentato dall'ammontare ottenuto attualizzando i flussi futuri del titolo e del derivato di copertura in base al tasso di interesse corrente maggiorato dallo spread ritenuto rappresentativo dell'emittente;
- per gli altri titoli non quotati i valori sono forniti dai gestori sulla base delle valutazioni effettuate sull'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento;
- le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio (rilevazione ufficiale WM Reuters a partire dal 31 luglio 2013; fino a quella data sono stati utilizzati i dati ufficiali della BCE).

### 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 di fine esercizio e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell'operazione oggetto di valutazione.

### Contratti future

Le posizioni in contratti future aperte presenti in portafoglio, analogamente agli altri strumenti finanziari, sono valorizzate al valore di mercato. Il valore di mercato è ottenuto moltiplicando il numero dei contratti detenuti per il valore nominale e per il prezzo di mercato alla data di riferimento. Parallelamente alla valorizzazione delle posizioni aperte è contabilizzato il saldo dei margini della cassa di compensazione (clearing house) sulla base dei pagamenti/incassi effettuati a seguito dell'attività di marginazione quotidiana o periodica che caratterizza l'operatività in future e che impone il mantenimento del margine iniziale di garanzia. Complessivamente le due componenti costituiscono il valore complessivo delle esistenze investite attraverso la cassa di compensazione.

### Investimenti FIA

Gli OICR sono valutati nel NAV del Fondo Pensione in base ai valori risultanti dall'ultimo rapporto ufficiale periodico disponibile al momento del calcolo del NAV del Fondo Pensione. Nel caso in cui tra la data riferimento dell'ultimo rapporto e la data NAV ufficiale del Fondo Pensione, gli OICR siano stati oggetto di successivi richiami/distribuzioni noti dopo la validazione del patrimonio, la quotazione viene opportunamente ricalcolata partendo dall'ultimo rapporto ufficiale e sommando algebricamente gli importi relativi a richiami di capitale e/o distribuzioni di capitale inserendo la variabile di rendimento con la prima valorizzazione utile.

## »» Cassa e depositi bancari

Sono valutati al valore nominale per consistenze in euro e al cambio del giorno per quelle in divise out.

## »» Crediti e debiti

Sono valutati al valore nominale in quanto ritenuto coincidente con quello di realizzo/estinzione.

### » Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

### » Attivo netto destinato alle prestazioni

È suddiviso in quote, ed assegnato al singolo iscritto confluendo nella relativa posizione individuale. Il valore della quota viene determinato una volta al mese, in coincidenza dell'ultimo giorno dello stesso.

Con riferimento al giorno successivo a quello di valorizzazione, i contributi versati e riconciliati vengono trasformati in quote: il numero delle quote da assegnare a ciascun iscritto si determina dividendo l'importo del versamento individuale, diminuito della quota associativa, per il valore unitario della quota determinato con riferimento al giorno di valorizzazione. Analoghe modalità vengono seguite per i disinvestimenti a fronte di riscatti, trasferimenti ed anticipazioni.

### » Imposte

L'imposta sostitutiva dovuta dai Fondi a contribuzione definita, è stata calcolata ai sensi dell'art.17, comma 1 del D. Lgs. 252/05 ed include il correttivo determinato secondo le modifiche introdotte dalla Legge 23 dicembre 2014, n. 190 ("legge di stabilità").

### » Oneri e proventi

Sono stati rilevati secondo il principio della competenza.

### » Contributi previdenziali

In ossequio agli orientamenti emanati dalla Commissione di Vigilanza sui fondi pensione, i contributi vengono registrati tra le entrate solo una volta che siano stati effettivamente incassati.

### » Quote d'iscrizione

Sono costituite da quote una tantum versate all'atto dell'adesione.

### » Quote associative

Sono costituite da contributi destinati alla copertura delle spese di gestione e vengono prelevate in unica soluzione e in misura fissa. In particolare, la voce "risconto contributi per copertura oneri amministrativi" include l'importo delle quote associative incassate dal Fondo e che residuano dalle spese sostenute per la gestione amministrativa. Tale residuo anziché essere ribaltato sulle singole posizioni degli iscritti, trattandosi di un importo contenuto, viene riscontato e rinviato al successivo esercizio e verrà utilizzato a copertura degli oneri di gestione amministrativa ivi compresa le spese di promozione e sviluppo del Fondo del prossimo anno. Per ulteriori approfondimenti si rinvia al commento della voce h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi nel paragrafo 60. Saldo della gestione amministrativa del Conto Economico della Nota Integrativa.

### » Conti d'ordine

Nella sezione viene riportato il valore dei contributi di pertinenza dell'esercizio dichiarati e non versati.

### » Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa e della gestione finanziaria di pertinenza dei singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi.

Gli oneri ed i proventi della gestione transitoria la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti fra le diverse linee di gestione sulla base del numero medio degli aderenti appartenenti a ciascun comparto.

Il criterio di assegnazione degli oneri e dei proventi finanziari della gestione finanziaria non direttamente imputabili ai singoli comparti, viene effettuato sulla base del patrimonio medio dei comparti stessi.

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

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile del patrimonio e la successiva elaborazione in quote hanno consentito di evitare eccessive oscillazioni nel valore della quota. Si è inoltre tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

### » Criteri e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

Il prospetto del patrimonio viene redatto dal Fondo con cadenza mensile.

### C. Compensi agli Amministratori e Sindaci

I compensi degli organi sociali, inclusi gli oneri di legge, ammontano a:

	2023		2024	
		100.172		99.124
Compensi agli amministratori	65.914		64.866	
Compensi ai Sindaci	34.258		34.258	

### D. Attribuzione del Patrimonio ai comparti

La ripartizione del patrimonio del Fondo tra i tre comparti sulla base delle scelte degli aderenti è risultata la seguente:

Comparto	Aderenti	Valore del Patrimonio netto al 31/12/24	Percentuale di composizione del patrimonio
Comparto BILANCIATO	29.678	1.181.311.402	77,70%
Comparto CRESCITA	9.530	145.390.854	9,56%
Comparto GARANTITO	6.079	193.660.784	12,74%
<b>Totali</b>	<b>45.287</b>	<b>1.520.363.040</b>	<b>100,00%</b>

La somma degli aderenti nella tabella sopra esposta è superiore a quello della popolazione del Fondo pensione di 6.254 unità, dal momento che si tratta di iscritti che hanno la posizione in Profili di Investimento che sono composti da una combinazione di due Comparti o iscritti che hanno scelto il life cycle e sono in un periodo di transizione fra comparti.

Per una migliore rappresentazione di riporta nella tabella sottostante la suddivisione degli aderenti per Profilo di Investimento:

Profilo	Maschi	Femmine	Aderenti
Crescita	3.202	1.084	4.286
Dinamico	4.044	1.286	5.330
Bilanciato	17.129	6.211	23.340
Prudente	674	276	950
Garantito	3.825	1.302	5.127
<b>Totale</b>	<b>28.874</b>	<b>10.159</b>	<b>39.033</b>
<i>di cui Life Cycle</i>	<i>4.021</i>	<i>1.524</i>	<i>5.545</i>

**E. Comparabilità con esercizi precedenti**

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente ad esclusione del comparto Crescita, nuovo comparto attivo dal 01/05/2024 e del comparto Dinamico, conto economico, attivo fino al 30/04/2024.

**F. Aggregazione dati contabili**

Nella redazione del prospetto aggregato di bilancio sono stati compensati i rapporti di credito/debito intercomparto.

**G. Ulteriori informazioni**

Nell'esercizio, avvalendosi della possibilità concessa dalla Legge 23 dicembre 2000, n. 388, art. 69, comma 17, Pegaso ha mantenuto il contratto d'appalto di servizi con Mefop S.p.A., possedendo a titolo gratuito una partecipazione pari allo 0,45% del capitale sociale di Mefop, ridotta dello 0,10% nel corso del 2015.

Come espressamente sancito dalla COVIP, tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione della partecipazione sia di un eventuale trasferimento, della stessa viene data indicazione solo nella presente Nota Integrativa.

**Bilancio al 31/12/2024****ATTIVITÀ**

		31/12/2024	31/12/2023
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	<b>7.457.103</b>	<b>5.629.492</b>
	a) Azioni e quote di società immobiliari		-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi		-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	7.411.508	5.531.231
	d) Altri investimenti	45.595	98.261
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>1.535.115.023</b>	<b>1.372.592.524</b>
	a) Depositi bancari	62.017.188	57.258.503
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	620.151.187	603.086.422
	d) Titoli di debito quotati	265.330.524	238.318.324
	e) Titoli di capitale quotati	377.471.749	294.807.719
	f) Titoli di debito non quotati	7.016.572	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	192.199.645	170.956.153
	i) Opzioni acquistate	489.160	-
	l) Ratei e risconti attivi	8.898.829	5.741.647
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		-
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	1.540.169	2.423.756
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>14.019</b>	<b>2.577</b>
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>5.037.336</b>	<b>4.088.101</b>
	a) Cassa e depositi bancari	4.924.433	3.975.143
	b) Immobilizzazioni Immateriali		-
	c) Immobilizzazioni materiali	21.446	11.429
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	79.896	92.096
	e) Ratei e Risconti Attivi	11.561	9.433
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	<b>-</b>	<b>7.685.265</b>
	<b>Totale Attività</b>	<b>1.547.623.481</b>	<b>1.389.997.959</b>

**PASSIVITÀ**

<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>522.901</b>	<b>4.517.237</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	522.901	4.517.237
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>9.055.743</b>	<b>3.871.244</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	1.887.726	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	7.168.017	3.871.244

<b>30</b>	<b>Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>14.019</b>	<b>2.577</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>5.037.336</b>	<b>791.166</b>
	a) Trattamento fine rapporto	-	-
	b) Altre passività amministrative	4.179.905	403.128
	c) Risconti Passivi	857.431	388.038
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>12.630.442</b>	<b>645.580</b>
	<b>Totale Passività</b>	<b>27.260.441</b>	<b>9.642.318</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.520.363.040</b>	<b>1.380.170.155</b>

## Conti d'ordine

<b>10</b>	<b>Conti d'ordine attivo</b>	<b>49.173.404</b>	<b>44.906.041</b>
	a) Contributi attesi da incassare	49.173.404	44.906.041
<b>20</b>	<b>Conti d'ordine passivo</b>	<b>49.173.404</b>	<b>44.906.041</b>
	a) Contributi attesi da incassare	49.173.404	44.906.041

## Conto economico

		<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>50.163.492</b>	<b>57.706.167</b>
	a) Contributi per le prestazioni	162.315.930	147.172.966
	b) Anticipazioni	- 25.758.365	-20.690.744
	c) Trasferimenti e riscatti	-30.869.521	-24.199.599
	d) Trasformazioni in rendita	-772.892	-338.572
	e) Erogazioni in conto capitale	-45.545.644	-37.676.740
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	-8.115.809	-5.579.394
	h) Altre variazioni	-1.090.208	-981.750
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>433.447</b>	<b>236.064</b>
	a) Dividendi	2.151	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	477.080	238.190
	d) Proventi ed oneri per operazioni PCT	-45.784	-2.126
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>113.065.782</b>	<b>97.948.338</b>
	a) Dividendi e interessi	32.441.748	23.039.021
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	80.624.034	74.909.317
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-3.799.708</b>	<b>-3.304.130</b>
	a) Società di gestione	-3.539.170	-3.087.492
	b) Banca depositaria	-260.538	-216.638
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (+20+30+40)</b>	<b>109.699.521</b>	<b>94.880.272</b>

<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.343.848	2.011.575
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-364.500	-339.796
	c) Spese Generali ed Amministrative	-1.117.393	-1.059.402
	d) Spese per il personale	-590.985	-572.324
	e) Ammortamenti	-9.595	-7.102
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	596.056	355.087
	h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-857.431	-388.038
<b>70</b>	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>159.863.013</b>	<b>152.586.439</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-19.670.128</b>	<b>-17.222.024</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>140.192.885</b>	<b>135.364.415</b>

# Commento alle voci di bilancio

## Stato patrimoniale

### Attività

#### 10. Investimenti diretti

Nel corso del 2021 è stata avviata la gestione diretta attraverso la selezione di quote di fondi mobiliari chiusi. Alla data del 31 dicembre 2024 gli investimenti diretti ammontano a euro 7.457.103 euro e sono così costituiti:

- Quote di fondi comuni di investimento mobiliare** chiusi per complessivi 7.411.508 euro.
- Depositi bancari** pari a 45.046 euro.
- Ratei e risconti** pari a 549 euro.

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	Fondo Italiano d'Investimento	Totale
Liquidità	45.046	45.046
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali		
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati		
Quote O.I.C.R.	7.411.508	7.411.508
Ratei attivi	549	549
Crediti per operazioni da regolare		
Commissioni di retrocessione		
Derivati		
<b>Totale</b>	<b>7.457.103</b>	<b>7.457.103</b>

#### 20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2024 gli investimenti in gestione ammontano a 1.535.115.023 euro così costituiti:

- Depositi bancari e giroconti da conferimento** per complessivi 7.633.241 euro, relativi al conguaglio dei giroconti definitivi in via di conferimento (accrediti o addebiti da pervenire) ed ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre.
- Patrimonio in gestione** pari a 1.527.481.782 euro.

	31/12/2023	31/12/2024
	<b>1.372.592.524</b>	<b>1.535.115.023</b>
Depositi bancari presso banca depositaria	2.921.311	7.633.241
Patrimoni in gestione	1.369.671.213	1.527.481.782

#### Ripartizione per linee d'investimento del patrimonio in gestione

Linea Bilanciata	Linea Crescita	Linea Garantita	Totale
1.199.253.905	147.623.544	195.694.677	<b>1.542.572.126</b>

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i Gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

	liquidità	titoli emessi da stato	Titoli di debito quotati	titoli di debito non quotati	Titoli di capitale quotati	Quote oicr	Ratei attivi	Crediti per op da regolare	Comm retrocessione	Derivati	Totale
Neuberger	1.127.302					36.469.465	9.326				37.606.093
Allianz	3.099.094	74.074.585	6.281.762		58.749.007	24.971.446	762.743	153.676	27.914	489.160	168.609.387
Eurizon Bilanciato	3.387.867	40.441.013	10.231.505		27.922.114	13.774.935	411.016		13.283		96.181.733
Amundi	3.821.553	100.557.221	60.931.914			14.420.412	2.025.823	44.219			181.801.142
Generali	2.733.809	85.180.518	34.227.811				1.140.028				123.282.166
Groupama	3.519.930				96.207.566	15.969.787	84.774				115.782.057
Pimco	7.381.922	61.591.887	45.552.666	7.016.572			1.289.076	881.358			123.713.481
Stepstone Bilanciato Blackrock	867.026					28.164.636	6.479				29.038.141
Schroders	428.149						4.292				432.441
Schroders	1.509.602				117.112.265		62.068				118.683.935
Ecra	1.014.165					12.589.585	9.388				13.613.138
Axa	7.913.583	103.364.318	52.618.171			18.674.102	1.548.549				184.118.723
Dinamico Blackrock	76.608						703				77.311
Unipol	9.620.604	118.959.173	55.486.695			9.597.658	1.449.083		2.117		195.115.330
Eurizon crescita	7.882.733	35.982.472			77.480.796	17.567.620	298.242	206.497	8.344		139.426.704
<b>Totale</b>	<b>54.383.947</b>	<b>620.151.187</b>	<b>265.330.524</b>	<b>7.016.572</b>	<b>377.471.748</b>	<b>192.199.646</b>	<b>9.101.590</b>	<b>1.285.750</b>	<b>51.658</b>	<b>489.160</b>	<b>1.527.481.782</b>

### 30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Il valore delle garanzie acquisite sulle singole posizioni alla data del 31 dicembre 2024 risulta pari a 14.019 euro. Tale importo rappresenta la differenza tra i valori garantiti calcolati alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle posizioni individuali. In accordo con le disposizioni COVIP in materia di bilancio, contabilmente il fondo registra nell'attivo il valore complessivo delle garanzie rilasciate sulle singole posizioni individuali nella voce "Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali". Poiché tali garanzie sono rilasciate a favore dei singoli iscritti e non del Fondo nel suo complesso, esse non devono confluire nell'attivo netto destinato alle prestazioni e conseguentemente non devono influire sul valore della quota. Infatti, nel passivo del bilancio del fondo viene evidenziata una passività di pari importo nell'apposita voce "Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali".

### 40. Attività della gestione amministrativa

Alla data del 31 dicembre 2024 le attività della gestione amministrativa sono pari a euro, così ripartite:

		31/12/2023	31/12/2024
		<b>4.088.101</b>	<b>5.037.336</b>
A	Cassa e depositi bancari	3.975.143	4.924.433
B	Immobilizzazioni immateriali	-	-
C	Immobilizzazioni materiali	11.429	21.446
D	Altre attività della gestione amministrativa	92.096	79.896
E	Ratei e risconti attivi	9.433	11.561

## Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Crescita	Linea Garantita	Totale
3.323.624	1.024.712	689.000	<b>5.037.336</b>

## Cassa e depositi bancari

La voce Cassa e depositi bancari comprende il saldo delle disponibilità liquide necessarie alla gestione ordinaria del Fondo, gli accrediti/addebiti da pervenire rappresentano il rapporto crediti debiti intercomparto regolarizzati a nuovo.

	31/12/2023	31/12/2024
	<b>3.975.143</b>	<b>4.924.433</b>
Cassa contanti	1	1
Depositi bancari	3.972.129	4.908.231
- c/c spese amministrative	598.880	997.139
- c/c riscatti	3.373.249	2.608.795
- c/c raccolta	-	878.825
- c/c contribuzione volontaria	-	423.472
Accrediti/addebiti da pervenire	3.013	16.201

A decorrere dall'esercizio 2024 il conto raccolta e contribuzione volontaria saranno riclassificati nei depositi bancari tra le Attività della gestione amministrativa.

## Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali risultano dalla seguente tabella, e sono state ammortizzate applicando l'aliquota del %:

	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo Finale
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	-	-	-	-
<b>Software</b>	-	-	-	-
Costo storico	7.306	-	-	7.306
Ammortamenti	<b>-7.306</b>	-	-	<b>-7.306</b>
<b>Spese di costituzione</b>	-	-	-	-
Costo storico	3.409	-	-	3.409
Ammortamenti	-3409	-	-	-3409

## Immobilizzazioni materiali

Le variazioni delle immobilizzazioni materiali risultano dalla seguente tabella, e sono state ammortizzate applicando le seguenti aliquote:

- *Macchine d'ufficio elettroniche acquistate ante 2008 20%*
- *Macchine d'ufficio elettroniche acquistate post 2008 33,33%*
- *Macchine d'ufficio elettroniche acquistate destinate alla promozione 100%*
- *Mobili ed Arredi 20%*

	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo Finale
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>11.429</b>	<b>19.612</b>	<b>-9.595</b>	<b>21.446</b>
<b>Macchine d'ufficio elettroniche</b>	<b>9.029</b>	<b>16.494</b>	<b>-8.171</b>	<b>17.352</b>
Costo storico	129.056	16.494	-	145.550
Ammortamenti	-120.027	-	-8.171	-128.198
<b>Mobili ed arredi</b>	<b>2.400</b>	<b>3.118</b>	<b>-1424</b>	<b>4.094</b>
Costo storico	21.252	3.118	0	24.370
Ammortamenti	-18.852	-	-1424	-20.276

**Altre attività della gestione amministrativa**

Comprende il credito verso comparti per recupero di ritenute fiscali subite all'estero pari a 100 euro e crediti per interessi pari a euro 63.608.

	31/12/2023	31/12/2024
		<b>92.096</b>
Crediti diversi	91.996	16.188
Crediti verso comparti	100	100
Credito verso gestione previdenziale	-	63.608

**Ratei e Risconti attivi**

Comprende i risconti attivi relativi ai servizi prestati da Mefop; polizze assicurative e consulenze anticipate nell'esercizio ma di competenza degli esercizi futuri.

	31/12/2023	31/12/2024
Risconti attivi		<b>9.433</b>
- Servizi Mefop / consulenze	4.696	6.832
- Polizze Assicurative	4.737	4.729

**50. Crediti d'imposta**

Il credito per imposta sostitutiva è pari a Euro zero.

**Passività****10. Passività della gestione previdenziale**

In Premessa si segnala che l'assegnazione del calcolo del NAV al Depositario con decorrenza 31 luglio 2024 ha comportato una nuova riclassificazione delle voci. Infatti, ora le tabelle di *Passività della gestione previdenziale* vanno lette unitamente a quelle di *Passività della gestione amministrativa*.

Al 31 dicembre 2024 le passività della gestione previdenziale sono pari a 522.901 euro. Le stesse comprendono:

- Regolazioni tra comparti per Euro 522.901.

	31/12/2023	31/12/2024
		<b>4.517.237</b>
Versamenti non riconciliati	706.645	-
Riscatti in corso di regolazione	2.576.482	-
Debiti verso l'erario	1.158.302	-
Regolazioni tra comparti	75.808	522.901

Si precisa che nel corso del 2024 la gestione transitoria è stata ripartita sui comparti tra le attività e passività della gestione amministrativa. Nella tabella che segue si fornisce un confronto con la ripartizione effettuata nel corso del 2024.

	31/12/2023	31/12/2024
		<b>4.517.237</b>
Versamenti non riconciliati	706.645	1.231.560
Riscatti in corso di regolazione	2.576.482	2.176.167

Debiti verso l'erario	1.158.302	877.103
Regolazioni tra comparti	75.808	63.608

## Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Crescita	Linea Garantita	Totale
-	-	522.901	522.901

## 20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2024 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei Gestori finanziari.

	31/12/2023	31/12/2024
	<b>3.871.244</b>	<b>9.055.743</b>
Commissioni Banca Depositaria	111.911	151.132
Commissioni Gestori finanziari	1.079.900	1.736.594
- EURIZON	58.049	98.974
- ANIMA	96.566	-
- GENERALI	-	43.413
- AMUNDI	-	148.469
-PIMCO	-	104.283
-AXA	-	158.788
- CANDRIAM	99.934	-
- GROUPAMA	59.982	74.924
- ALLIANZ	58.163	151.103
- CREDIT SUISSE	58.484	-
- PAYDEN	95.001	-
- NEUBERGER BERMAN	10.293	23.606
- SCHROEDERS	123.236	446.873
- UNIPOLSAI	411.463	467.536
- ECRA	2.395	12.304
-STEPSTONE	6.334	6.321
Debiti per operazioni da regolare	2.679.433	3.196.059
Debito su conti futures	-	3.971.764
Finanziamenti cc	-	194

## Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
7.907.564	661.592	486.587	9.055.743

## 30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni Individuali

Le garanzie acquisite sulle singole posizioni alla data del 31 dicembre 2024 sono pari a 14.019 euro.

## 40. Passività della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2024 le passività della gestione amministrativa sono pari a 5.037.336 euro.

Il trattamento di fine rapporto di lavoro risulta totalmente versato alla previdenza complementare.

	31/12/2023	31/12/2024
	791.166	5.037.336
A) Trattamento fine rapporto di lavoro	-	-
B) Altre passività amministrative	403.128	4.179.905
C) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	388.038	857.431

### Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Crescita	Linea Garantita	Totale
3.323.624	1.024.712	689.000	5.037.336

Al 31 dicembre 2024 le altre passività sono pari a 5.037.336 euro. Le stesse comprendono:

- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2024 e non riconciliati per Euro 1.231.560;
- Prestazioni in corso di regolazione, per un controvalore di Euro 2.176.167;
- Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge, per un valore di Euro 904.548;
- Regolazioni tra comparti per Euro 522.901.

Composizione delle passività della gestione amministrativa:

	31/12/2023	31/12/2024
	791.166	5.037.336
Debiti verso fornitori e fatture da ricevere	332.845	287.031
Debiti verso erario	27.278	904.548
Debiti verso Enti previdenziali	43.005	39.892
Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	388.038	857.431
Versamenti non riconciliati	-	1.231.560
Riscatti in corso di regolazione	-	2.176.167
Regolazioni tra comparti	-	-522.901
Regolazioni tra gestioni	-	63.608

- I debiti verso i dipendenti si riferiscono a retribuzioni aggiuntive e differite maturate nell'esercizio e liquidate nell'esercizio successivo.
- La posta relativa al debito verso fornitori sia per fatture ricevute o da ricevere, è costituita principalmente dai debiti verso la Società di Revisione per la certificazione del bilancio d'esercizio e dal debito verso il Service Amministrativo per il servizio di archiviazione documentale.
- I debiti verso l'erario e verso gli enti previdenziali sono costituiti da ritenute IRPEF per lavoro dipendente e professionisti, debiti verso enti previdenziali e complementari per oneri contributivi e ritenute su prestazioni; dette ritenute sono state versate nei termini di legge.
- La voce "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" è costituita dal rinvio all'esercizio successivo delle quote associative finalizzato allo sviluppo e promozione del fondo.

## 50. Debiti d'imposta

Il debito per imposta sostitutiva è pari a Euro 12.630.442.

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta a 1.520.363.040 euro evidenzia un incremento pari a Euro 329.587.806 rispetto all'esercizio precedente.

### Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Crescita	Linea Garantita	Totale
1.181.311.402	145.390.854	193.660.784	<b>1.520.363.040</b>

## Conti d'ordine

I conti d'ordine sono composti dalla voce "contributi da ricevere", ovvero dai contributi di competenza del IV trimestre 2024 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari), dai contributi di competenza dicembre 2024 e dal TFR dell'intero anno 2024 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico), dai contributi versati e investiti nell'esercizio successivo e da contributi dichiarati e non versati.

	31/12/2023	31/12/2024
Contributi da ricevere		<b>44.906.041</b>
Contributi da ricevere	44.906.041	49.173.404

### Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Crescita	Linea Garantita	Totale
32.574.777	10.263.160	6.335.467	<b>49.173.404</b>

## Conto economico

### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2024 il saldo della gestione previdenziale è pari a **50.163.492** euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2023	2024
	<b>57.706.167</b>	<b>50.163.492</b>
Contributi	147.172.966	162.315.930
Anticipazioni	-20.690.744	-25.758.365
Riscatti e trasferimenti	-24.199.599	-30.869.521
Trasformazione in rendita	-338.572	-772.892
Erogazioni in conto capitale	-37.676.740	-45.545.644
Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	-5.579.394	-8.115.809
Altre variazioni	-981.750	-1.090.208

## Fondo Pegaso, il nostro domani inizia

75

Si evidenzia che nel prospetto consolidato si devono nettizzare gli importi per gli switch (cambi comparto) ma si devono tenere in considerazione gli accantonamenti in RITA come fossero nuovi contributi. Nel 2024 è stato chiuso il comparto Dinamico contestualmente all'avvio del comparto Crescita e all'introduzione dei profili di investimento.

Tale trasformazione ha dato luogo a un numero elevato di cambi comparto per un ammontare pari a 273.034.475 milioni di euro. Gli accantonamenti in RITA sono pari a 13.780.011. La somma dei singoli prospetti, dei quattro comparti in vita nel 2024, hanno un totale di switch e accantonamenti in RITA pari a 286.814.486.

Nella tabella sottostante di riporta il dettaglio delle voci di switch in/out e Accantonamenti per RITA:

Rifer CONTO 1	Codice Conto	Descrizione Conto	Importo
R10A	B710A03	SWITCH IN	- 114.088.843,93
R10A	B710A07	CONTRIBUTI PER RITA	- 7.759.695,14
R10C	B710C03	SWITCH OUT	52.801.771,18
R10A	C710A03	SWITCH IN	- 128.942.849,06
R10A	C710A07	CONTRIBUTI PER RITA	- 297.977,88
R10C	C710C03	SWITCH OUT	5.609.784,84
R10A	D710A03	SWITCH IN	- 3.776.206,81
R10A	D710A07	CONTRIBUTI PER RITA	- 786.494,24
R10C	D710C03	SWITCH OUT	203.847.118,34
R10A	G710A03	SWITCH IN	- 26.226.573,84
R10A	G710A07	CONTRIBUTI PER RITA	- 4.935.844,77
R10C	G710C03	SWITCH OUT	10.775.799,22
Rifer CONTO 1	Codice Conto	Descrizione Conto	Importo
<b>R10A</b>	<b>Totale</b>	<b>SWITCH IN</b>	<b>- 273.034.473,64</b>
<b>R10C</b>	<b>Totale</b>	<b>SWITCH OUT</b>	<b>273.034.473,58</b>
<b>R10A</b>	<b>Totale</b>	<b>CONTRIBUTI PER RITA</b>	<b>- 13.780.012,03</b>

### Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Crescita	Linea Garantita	Linea Dinamica	Totale
86.870.645	135.893.150	19.502.291	-192.102.597	<b>50.163.492</b>

a) *Contributi*

Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

b) *Anticipazioni*

Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.

c) *Trasferimenti e riscatti*

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.

d) *Trasformazioni in rendita*

In questa posta sono riportati i premi unici versati per conto degli aderenti, al fine di avviare l'erogazione sotto forma di rendita vitalizia da parte della compagnia di assicurazione.

e) *Erogazioni in conto capitale*

In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo.

f) *Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata*

Comprende il totale lordo delle rate erogate agli aderenti in seguito alla richiesta di rendita integrativa temporanea anticipata (R.I.T.A).

#### h) Altre variazioni

Relativo al prelievo diretto dal Patrimonio nella misura dello 0,075% (aggiornamento della Nota Informativa con riferimento alla struttura dei costi), suddiviso in cinque tranches (0,015% da prelevare a marzo (calcolato sulla quota di febbraio), a maggio (calcolato sulla quota di aprile), a luglio (calcolato sulla quota di giugno), a settembre (calcolato sulla quota di agosto) ed a novembre (calcolato sulla quota di ottobre). Si precisa che dal secondo prelievo è interessato il comparto Crescita.

2024				
	Primo prelievo		Secondo prelievo	
ANDP AL 28/02/24	1.431.190.103	ANDP AL 30/04/24	1.413.383.421	
Numero quote al 31/03/24	66.899.604	Numero quote al 31/05/24	74.011.732	
Commissione (0,015%)	<b>214.679</b>	Commissione (0,015%)	<b>212.008</b>	
Impatto sul valore di quota	0,00321	Impatto sul valore di quota	0,002865	
	Terzo prelievo		Quarto prelievo	
ANDP AL 30/06/24	1.447.346.613	ANDP AL 31/08/24	1.489.513.323	
Numero quote al 31/07/24	73.837.319	Numero quote al 30/09/24	75.589.034	
Commissione (0,015%)	<b>217.102</b>	Commissione (0,015%)	<b>223.427</b>	
Impatto sul valore di quota	0,00294	Impatto sul valore di quota	0,002956	
		Quinto prelievo		
		ANDP AL 31/10/24	1.486.630.981	
		Numero quote al 30/11/24	76.535.389	
		Commissione (0,015%)	<b>222.995</b>	
		Impatto sul valore di quota	0,002914	

## 20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il risultato della gestione finanziaria diretta presenta un saldo negativo pari a 433.447 euro.

	2023	2024
<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>236.064</b>	<b>433.447</b>
<i>Dividendi</i>	-	2.151
<i>- Plusvalenze/Minusvalenze</i>	238.190	477.080
<i>- Proventi e oneri per operazioni PCT</i>	-2.126	-45.784

## 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato della gestione finanziaria indiretta presenta un saldo positivo pari a 113.065.782 euro.

	2023	2024
<b>Dividendi ed interessi</b>	<b>23.039.021</b>	<b>32.441.748</b>
<i>- Su depositi bancari</i>	1.576.972	1.788.907
<i>- Su titoli emessi da Stati ed Organismi Int.li</i>	7.755.832	14.280.719
<i>- Su titoli di debito quotati</i>	6.994.671	8.738.007
<i>- Su titoli di debito non quotati</i>	-	34.688

- Su titoli di capitale quotati	6.612.523		6.874.236	
- Su oicr	-		65.502	
- Rettifiche per tassazione dividendi	99.023		659.689	
<b>Profitti e perdite su operazioni finanziarie</b>		<b>74.909.317</b>		<b>80.624.034</b>
Plus/Minus da valutazione		192.363.835		183.568.699
- Cambi	-17.611.393		137.124	
- Su titoli emessi da Stati ed Organismi. Int.li	28.818.250		26.943.722	
- Su titoli di debito quotati	13.976.970		15.118.635	
- Su titoli di debito non quotati	-		143.987	
- Su titoli di capitale quotati	157.504.330		136.637.185	
- Su quote O.I.C.R.	9.675.678		4.588.045	
Plus/Minus realizzate		-119.713.686		-77.518.471
- Cambi	-2.824.817		-1.291.501	
- Su titoli emessi da Stati ed Organismi. Int.li	-12.620.861		-23.483.595	
- Su titoli di debito quotati	-4.694.530		-8.628.209	
- Su titoli di capitale quotati	-104.901.587		-56.333.939	
- Su quote O.I.C.R.	5.328.109		12.218.772	
Plus/Minus su derivati		2.902.859		-25.068.732
- Margine giornaliero			-24.766.290	
- Interessi	-		-	
- Chiusura posizione	2.886.915		-239.223	
- Altri oneri su derivati	15.944		-63.219	
Retrocessione commissioni di negoziazione su O.I.C.R.		360.717		244.422
Investimenti in FIA		-882.434		-345.339
Commissioni di negoziazione		-124.644		-218.229
Spese e bolli		-3.042		-45.095
Altri costi e ricavi della gestione finanziaria		5.712		6.779
<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>97.948.338</b>		<b>113.065.782</b>

**Ripartizione per linee d'investimento**

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Linea Dinamica	Totale
90.514.828	11.313.839	7.716.318	3.520.797	<b>113.065.782</b>

**40. Oneri di gestione**

Al 31 dicembre 2024 gli oneri di gestione ammontano a 3.799.708 euro, composti per 260.538 euro dalle commissioni riconosciute alla banca depositaria e per 3.539.170 euro dalle commissioni riconosciute ai gestori finanziari.

Si evidenzia che le commissioni d'incentivo sono definite su un orizzonte pluriennale e, quindi, su una singola annualità possono essere caratterizzate da una variazione negativa.

L'importo delle commissioni di gestione di Neuberger Berman pari a 641.999 euro deve essere suddiviso fra 45.392 euro di commissioni di mandato e 596.607 euro di commissioni dei FIA sottostanti.

	2023	2024
--	------	------

## Fondo Pegaso, il nostro domani inizia

78

Oneri di Gestione		3.304.130		3.799.708
Commissioni Banca Depositaria		216.638		260.538
Commissioni dei Gestori		3.087.492		3.539.170
Commissioni di Gestione				
- EURIZON	115.214		129.514	
- ANIMA	189.211		70.057	
- AMUNDI	-		79.581	
- GROUPAMA	120.178		142.908	
- CANDRIAM	196.032		72.049	
- ALLIANZ	115.191		144.133	
- CREDIT SUISSE	115.798		40.768	
- PAYDEN	188.243		66.587	
- NEUBERGER BERMAN	435.168		641.999	
- SCHRODERS	162.927		207.096	
- FONDO ITALIANO DI INVESTIMENTO	36.635			
- STEPSTONE	186.962		6.321	
- UNIPOLSAI	803.864		901.466	
- ECRA	191.064		255.593	
- GENERALI			49.519	
- PIMCO			104.283	
- AXA			127.186	
Commissioni Over Performance				
- GROUPAMA	11.037			
- CANDRIAM	-1.669			
- EURIZON	-26.534		21.211	
-AMUNDI	-		80.034	
- AXA	-		31.602	
- CREDIT SUISSE	-7.944			
- PAYDEN	-24.961			
- ALLIANZ	239.954		72.455	
- SCHRODERS	41.122		294.809	

### Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Crescita	Linea Garantita	Linea Dinamica	Totale
2.720.201	65.433	933.814	80.260	3.799.708

## 50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2024 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a 109.699.521 euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2023	2024
Margine della gestione finanziaria	94.880.272	109.699.521
20) Risultato della gestione	236.064	433.447

## Fondo Pegaso, il nostro domani inizia

79

finanziaria diretta				
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	97.948.338		113.065.782	
40) Oneri di Gestione	-3.304.130		-3.799.708	

### Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Crescita	Linea Garantita	Linea Dinamica	Totale
87.794.627	11.678.460	6.782.504	3.443.931	<b>109.699.521</b>

## Fondo Pegaso, il nostro domani inizia 60. Saldo della gestione amministrativa

80

Al 31 dicembre 2024 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio ed è determinato dalle seguenti voci:

	2023	2024
<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.011.575	2.343.848
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-339.796	-364.500
c) Spese generali Amministrative	-1.059.402	-1.117.393
d) Spese per il personale	-572.324	-590.985
e) Ammortamenti	-7.102	-9.595
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	355.087	596.056
h) Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-388.038	-857.431

Si precisa che la suddivisione delle spese amministrative sui comparti viene fatta una volta l'anno al 31 dicembre. Pertanto, nel 2024 sono state suddivise le spese sui tre comparti in essere alla data del 31 dicembre 2024 e quindi non deve essere sommata la componente amministrativa presente nel Conto Economico del comparto Dinamico che è stato chiuso al 30 aprile 2024.

### a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti principalmente dalle quote associative destinate a copertura degli oneri amministrativi e dal prelievo sul patrimonio.

Nel 2024 i contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi risultano pari a 2.343.848 euro (2.011.575 euro nel 2023).

	2023	2024
<b>Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi</b>	<b>2.011.575</b>	<b>2.343.848</b>
Prelievo dal patrimonio	981.750	1.090.208
Quote associative	743.047	771.098
Risconti rivenienti da precedenti esercizi	167.286	388.038
Quote d'iscrizione	40.604	39.034
Commissioni su disinvestimenti (anticipazioni e switch)	32.942	34.766
Commissioni su spedizioni	17.946	16.704
Sponsorizzazioni	28.000	4.000

### b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Riguarda principalmente i costi sostenuti per il servizio prestato dal Service Amministrativo, dalla Società di Revisione e per l'archiviazione documentale. L'incremento registrato nel 2024 viene spiegato principalmente dai nuovi investimenti effettuati con il service amministrativo in relazione alla nuova offerta finanziaria e con la società che gestisce la sistemazione dell'archivio cartaceo.

	2023	2024
<b>Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi</b>	<b>-339.796</b>	<b>-364.500</b>
Oneri per gestione amministrativa	-263.606	-305.222
Oneri per la consulenza del lavoro	-4.313	-2.537
Compensi alla società di revisione	-23.500	-17.080
Sistema di protocollazione e archiviazione documentale	-48.377	-39.661

**c) Spese generali ed amministrative**

Le spese generali ed amministrative ammontano complessivamente a 1.117.393 euro (1.059.402 Euro nel 2023). L'incremento registrato nel 2024 viene spiegato principalmente dall'incremento delle spese professionali, dovute agli investimenti nelle attività di controllo e dalla crescita delle attività relative alla comunicazione.

	2023	2024
<b>Spese generali amministrative</b>	<b>-1.059.402</b>	<b>-1.117.393</b>
Emolumenti e spese organi sociali	-112.855	-113.838
- Consiglio di Amministrazione	-65.914	-66.565
- Collegio dei Sindaci	-34.258	-34.463
- Polizze assicurative	-12.683	-12.810
Utenze	-25.628	-35.361
Manutenzione beni propri	-30.101	-38.634
Spese cancelleria e stampati	-1.046	-2.325
Spese viaggi e trasferte	-83.156	-74.142
Spese postali e spedizioni	-50.500	-65.689
Fitto locali ed oneri accessori	-60.555	-63.257
Spese prestazioni professionali	-366.937	-397.462
Contributo di vigilanza COVIP	-61.097	-65.183
Altre spese generali	-80.768	-25.007
Spese per attività di comunicazione	-186.759	-236.495

**d) Spese per il personale**

Al 31 dicembre 2024 il personale adibito alla gestione del Fondo era composto da un dirigente e da nove impiegati a carico diretto del Fondo. L'importo di tali oneri è risultato pari a 590.985 euro (572.324 euro nel 2023).

	2023	2024
<b>Spese per il personale</b>	<b>-572.324</b>	<b>-590.985</b>
Personale dipendente	-519.947	-544.118
- Stipendi e salari	-400.955	-416.681
- Oneri sociali	-98.610	-105.724
- Trattamento di fine rapporto di lavoro	-20.382	-21.713
Formazione	-24.748	-15.311
Altri costi del personale	-27.629	-31.556

**e) Ammortamenti**

Gli ammortamenti d'esercizio ammontano a 9.595 euro (7.102 euro nel 2023).

	2023	2024
<b>Ammortamenti</b>	<b>-7.102</b>	<b>-9.595</b>
Beni materiali	-6.695	-9.595
- Macchine elettroniche d'ufficio	-5.895	-8.171
- Mobili ed arredi	-800	-1.424

Beni Immateriali		-407		-
- Macchine elettroniche d'ufficio		-407		-

**f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione**

Non risulta alcuno storno di oneri amministrativi.

**g) Oneri e proventi diversi**

La posta comprende gli interessi attivi, maturati sui conti accesi presso la banca depositaria e destinati alla gestione amministrativa a fronte di costi, quali le spese e commissioni bancarie addebitate sugli stessi, gli oneri e i proventi straordinari. Gli oneri e proventi diversi ammontano a -596.056 euro (-355.087 nel 2023), in aumento rispetto al 2023 (dovuti all'aumento delle entrate derivanti da interessi attivi di conto corrente e alla rilevazione di sopravvenienza attive).

	2023	2024
<b>Proventi ed oneri diversi</b>	<b>355.087</b>	<b>596.056</b>
Proventi ed oneri bancari	-119	-133
- Spese ed oneri	-119	-133
Oneri e proventi straordinari	355.206	596.189
- Sopravvenienze attive/passive	2.854	34.932
- Abbuoni ed arrotondamenti	-	-2
- Interessi attivi di conto corrente	352.352	561.259

**h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**

Costituito dal parziale rinvio all'esercizio successivo delle quote associative finalizzato allo sviluppo e promozione del fondo, presenta un valore per il 2024 pari a 857.431 euro, in aumento rispetto al 2023 (euro 388.038).

Con riferimento all'avanzo della gestione amministrativa pari a 857.431 euro, si ricorda che l'incremento di tale voce nel 2024 per un importo pari a 469.393 euro.

Le motivazioni del risconto così rilevante sono da individuare nei seguenti fattori:

1. la dinamica oltre le aspettative dei tassi creditori che ha comportato un avanzo della voce "Oneri e Proventi diversi" per un importo pari a 302.879 euro;
2. le maggiori Entrate per un importo pari a 165.665 euro in ragione della dinamica positiva del patrimonio, seguita dall'andamento positivo delle nuove adesioni e della popolazione del fondo;
3. le altre voci che hanno contribuito al risparmio sono state causate da rinvii di spesa, giustificati dalla difficoltà di riassetare la struttura nel corso del 2024 e il conseguente rallentamento di alcuni progetti in cantiere.

Il Consiglio ha deliberato di mantenere tale avanzo per finanziare le spese amministrative degli esercizi 2025-2028, con particolare riferimento alle seguenti voci di spesa:

- o al percorso evolutivo della struttura del personale che vedrà un incremento dei costi a partire dal 2025 e fino al 2027 per poi rientrare (il risconto si dovrebbe azzerare nell'esercizio 2028);
- o allo sviluppo dell'area riservata degli aderenti e delle aziende per migliorare e rendere più sicura l'interazione con il fondo pensione e favorire il processo di digitalizzazione del fondo pensione;
- o alle spese di promozione del fondo pensione, che deve far fronte con un elevato numero di nuove adesioni alla significativa ondata di uscite dal fondo previste in ragione della struttura demografica;
- o alle spese per la ristrutturazione dell'ufficio.

## 70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta

Al 31 dicembre 2024 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 348.521.677 euro, derivante dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2023	2024
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b>	<b>152.586.439</b>	<b>159.863.013</b>
10) Saldo della gestione previdenziale	57.706.167	50.163.492
50) Margine della gestione finanziaria	94.880.272	109.699.521
60) Margine della gestione amministrativa	-	-

### Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Linea Dinamica	Totale
174.665.272	147.571.610	26.284.795	-188.658.666	<b>159.863.013</b>

## 80. Imposta sostitutiva

L'imposta d'esercizio è così determinata:

	Bilanciato	Crescita	Garantito	Dinamico	Totale
+ Patrimonio netto alla fine del periodo di imposta	1.197.040.111	147.571.610	194.685.190	205.686.018	1.744.982.929
+ Erogazioni e somme trasferite	134.534.299	8.734.845	31.353.532	4.425.579	179.048.255
- Contributi versati e somme ricevute	223.900.591	144.882.149	51.100.757	17.462.373	437.345.870
- Patrimonio netto all'inizio del periodo di imposta	1.022.374.839	-	168.400.393	189.394.923	1.380.170.155
<b>= Risultato di gestione</b>	<b>85.388.439</b>	<b>11.424.306</b>	<b>6.537.572</b>	<b>3.254.301</b>	<b>106.604.618</b>
Imponibile da assoggettare al 20%	<b>78.643.544</b>	<b>10.903.780</b>	<b>5.122.028</b>	<b>3.681.285</b>	98.350.637
<b>Imposta 2024</b>	<b>15.728.709</b>	<b>2.180.756</b>	<b>1.024.406</b>	<b>736.257</b>	<b>19.670.128</b>

# Rendiconti della fase di accumulo dei comparti – Linea Bilanciata

## Stato patrimoniale

ATTIVITÀ		31/12/2024	31/12/2023
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Altri investimenti	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>1.199.253.905</b>	<b>1.019.066.221</b>
	a) Depositi bancari	43.195.470	47.201.971
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	465.209.542	422.084.144
	d) Titoli di debito quotati	209.843.829	176.061.239
	e) Titoli di capitale quotati	299.990.953	251.706.926
	f) Titoli di debito non quotati	7.016.572	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	165.034.367	115.982.832
	i) Opzioni acquistate	489.160	-
	l) Ratei e risconti attivi	7.184.328	3.940.899
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	1.289.684	2.088.210
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>3.323.624</b>	<b>2.635.352</b>
	a) Cassa e depositi bancari	3.249.130	2.562.534
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	14.150	7.368
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	52.716	59.369
	e) Ratei e Risconti Attivi	7.628	6.081
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	-	<b>6.339.350</b>
<b>Totale Attività</b>		<b>1.202.577.529</b>	<b>1.028.040.923</b>
<b>PASSIVITÀ</b>			
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	-	<b>2.754.697</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	2.754.697
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>7.907.564</b>	<b>2.401.370</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-

	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	1.342.836	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	6.564.728	2.401.370
<b>30</b>	<b>Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>3.323.624</b>	<b>510.017</b>
	a) Trattamento fine rapporto	-	-
	b) Altre passività amministrative	2.757.893	259.872
	c) Risconti Passivi	565.731	250.145
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>10.034.939</b>	<b>-</b>
	<b>Totale Passività</b>	<b>21.266.127</b>	<b>5.666.084</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.181.311.402</b>	<b>1.022.374.839</b>
<b>10</b>	<b>Conti d'ordine attivo</b>	<b>32.574.777</b>	<b>28.316.611</b>
	a) Contributi attesi da incassare	32.574.777	28.316.611
<b>20</b>	<b>Conti d'ordine passivo</b>	<b>32.574.777</b>	<b>28.316.611</b>
	a) Contributi attesi da incassare	32.574.777	28.316.611

## Conto economico

		2024	2023
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>86.870.645</b>	<b>21.179.456</b>
	a) Contributi per le prestazioni	222.242.879	99.247.146
	b) Anticipazioni	-20.066.764	-16.045.197
	c) Trasferimenti e riscatti	-74.186.017	-32.099.344
	d) Trasformazioni in rendita	-633.847	-310.959
	e) Erogazioni in conto capitale	-35.929.228	-26.873.173
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	-3.719.954	-2.004.781
	h) Altre variazioni	- 836.424	-734.236
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>90.514.828</b>	<b>74.711.792</b>
	a) Dividendi e interessi	26.195.556	17.370.006
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	64.319.272	57.341.786
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-

<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-2.720.201</b>	<b>-2.238.321</b>
	a) Società di gestione	-2.518.787	-2.076.435
	b) Banca depositaria	-201.414	-161.886
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20 +30+40)</b>	<b>87.794.627</b>	<b>72.473.471</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.546.466	1.296.742
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-240.497	-219.046
	c) Spese Generali ed Amministrative	-737.255	-682.934
	d) Spese per il personale	-389.929	-368.943
	e) Ammortamenti	-6.330	-4.577
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	393.276	228.903
	h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-565.731	-250.145
<b>70</b>	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante impostasostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>174.665.272</b>	<b>93.652.927</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-15.728.709</b>	<b>-13.286.184</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70+80)</b>	<b>158.936.536</b>	<b>80.366.743</b>

**A. Flusso delle quote e relativo controvalore**

	2023		2024	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	43.248.535,92	942.008.096	44.232.552,23	1.022.374.839
Quote emesse	4.834.043,92	99.247.146	11.653.085,80	222.242.879
Quote annullate	-3.850.027,61	-78.067.690	-7.880.869,20	-135.372.234
Variazione da valorizzaz. patrimonio	-	59.187.288	-	72.065.918
Quote in essere alla fine dell'esercizio	44.232.552,23	1.022.374.839	48.004.768,82	1.181.311.402

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre.

Il valore unitario iniziale della quota al 1° gennaio 2024 è risultato pari a 23,114.

Il valore unitario finale della quota al 31 dicembre 2024 è risultato pari a 24,608.

Il controvalore della somma delle quote emesse e di quelle annullate è rappresentato nel saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico ed è risultato pari ad euro 86.870.645; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio e le prestazioni erogate nello stesso esercizio.

L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

**B. Prospetto quota**

ATTIVITÀ	31/12/2023	31/12/2024
<b>Fase di accumulo</b>		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	1.015.125.322	1.199.253.905
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
Attività della gestione amministrativa	2.635.352	3.323.624
Proventi maturati e non riscossi	3.940.899	-
Credito di imposta	6.339.350	
<b>Totale attività fase di accumulo</b>	<b>1.028.040.923</b>	<b>1.202.577.529</b>
<b>PASSIVITÀ</b>		
<b>Fase di accumulo</b>		
Passività della gestione previdenziale	2.754.697	-
Passività della gestione finanziaria	2.401.370	7.788.980
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
Passività della gestione amministrativa	510.017	3.323.624
Oneri maturati e non liquidati	-	118.585
Debito d'imposta		10.034.939
<b>Totale passività fase di accumulo</b>	<b>5.666.084</b>	<b>21.266.128</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.022.374.839</b>	<b>1.181.311.401</b>
Investimenti in quote		
<b>Numero delle quote in essere</b>	<b>44.232.552,29</b>	<b>48.004.768,83</b>
<b>Valore unitario della quota</b>	<b>23,114</b>	<b>24,608</b>

# Commento alle voci di bilancio

## Stato patrimoniale

### Attività

#### 20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2024 gli investimenti in gestione ammontano a euro così costituiti:

- **Depositi bancari e giroconti da conferimento** sul conto di raccolta per complessivi euro, relativi al congruaglio dei giroconti definitivi in via di conferimento (accrediti o addebiti da pervenire) ed ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre.
- **Patrimonio in gestione** pari a euro.

	31/12/2023	31/12/2024
	1.019.066.221	1.199.253.905
Depositi bancari presso banca depositaria	1.183.925	6.391.468
Patrimonio in gestione	1.017.882.296	1.192.862.437

#### Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i Gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Si precisa che al 31/12/2024 il valore delle quote O.I.C.R. accoglie anche il patrimonio legato agli investimenti in FIA del gestore Neuberger Berman per un valore pari a euro 36.469.465, Stepstone pari a Euro 28.164.636 ed ECRA per Euro 12.589.585.

	Liquidità	Titoli emessi da Stati ed O.I.	Titoli di debito q.	Titoli di debito non q.	Titoli di capitale q.	Quote O.I.C.R.	Ratei attivi	Crediti per op.da reg.	Commissioni di retroc.	Derivati	Totale
Neuberger	1.127.302					36.469.465	9.326				37.606.093
Allianz	3.099.094	74.074.585	6.281.762		58.749.007	24.971.446	762.743	153.676	27.914	489.160	168.609.387
Eurizon Bilanciato	3.387.867	40.441.013	10.231.505		27.922.114	13.774.935	411.016		13.283		96.181.733
Amundi	3.821.553	100.557.221	60.931.914			14.420.412	2.025.823	44.219			181.801.142
Generali	2.733.809	85.180.518	34.227.811				1.140.028				123.282.166
Groupama	3.519.930				96.207.566	15.969.787	84.774				115.782.057
Pimco	7.381.922	61.591.887	45.552.666	7.016.572			1.289.076	881.358			123.713.481
Stepstone	867.026					28.164.636	6.479				29.038.141
Bilanciato Blackrock	428.149						4.292				432.441
Schroders	1.509.602				117.112.265		62.068				118.683.935
Ecra	1.014.165					12.589.585	9.388				13.613.138
Axa	7.913.583	103.364.318	52.618.171			18.674.102	1.548.549				184.118.723
<b>Totale</b>	<b>36.804.002</b>	<b>465.209.542</b>	<b>209.843.829</b>	<b>7.016.572</b>	<b>299.990.952</b>	<b>165.034.368</b>	<b>7.353.562</b>	<b>1.079.253</b>	<b>41.197</b>	<b>489.160</b>	<b>1.192.862.437</b>

Nel prospetto sotto riportato viene evidenziata la riclassificazione del portafoglio con riferimento all'esposizione ai mercati azionari e obbligazionari considerando sia l'investimento in titoli che in derivati. Vengono classificati come effettive passività, e sottratti alla liquidità, i Crediti per commissioni di retrocessione, Crediti da operazioni da regolare e altra liquidità da regolare.

Riclassificazione	Allianz	Eurizon	Groupama	Schroders	Neuberg	Blackrock	Stepstone	Ecra	Amundi	Generali	Pimco	Axa	Totale	%
Azioni	62.668.286	30.416.254	112.177.353	117.112.265	36.469.465		28.164.636	12.589.585	8.410.871				408.008.715	26,2
Derivati azionari	489.160												489.160	0,03
Obbligazioni	101.408.514	61.953.313							167.498.676	119.408.329	114.161.125	174.656.590	739.086.547	47,4
Derivati Obbligazionari											2.164.863	1.200.960	3.365.823	0,22
Liquidità	1.895.780	2.142.630	3.519.930	1.509.602	1.127.302	428.148	867.026	1.014.164	1.824.345	793.975	4.387.037	2.848.897	22.358.836	1,43
Derivati Currency	51.128.505	32.452.478							83.175.317	69.642.217	66.029.791	82.185.317	384.613.625	24,7
Impegni a fronte dei derivati	51.617.665	32.452.478							83.175.317	69.642.217	68.194.654	83.386.277	388.468.608	24,9
<b>Totale</b>	<b>217.590.245</b>	<b>126.964.675</b>	<b>115.697.283</b>	<b>118.621.867</b>	<b>37.596.767</b>	<b>428.148</b>	<b>29.031.662</b>	<b>13.603.749</b>	<b>260.909.209</b>	<b>189.844.521</b>	<b>186.742.816</b>	<b>260.891.764</b>	<b>1.557.922.706</b>	<b>100</b>

### Principali titoli in portafoglio

Nel prospetto sottostante è riportata l'indicazione nominativa dei primi cinquanta titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, con l'indicazione dell'incidenza percentuale sul totale delle attività.

Numero	Tipologia	Descrizione titolo	Codice ISIN	Valore di mercato al 31/12/24	% sulle attività
1	OICR DI ALTRI STATI UE OICVM DAL 30/11/	ALLIANZ GLOBAL CRED-IT8HEUR	LU1858968115	21.052.168	1,75%
2	OICR DI ALTRI STATI UE EXCHANGE TRADED F	BNP MSCI EMERGING M ESG MTE (MILANO)	LU1291097779	15.969.787	1,33%
3	AZIONI ORDINARIE	NVIDIA CORP.	US67066G1040	14.508.533	1,21%
4	AZIONI ORDINARIE	MICROSOFT CORP.	US5949181045	14.195.710	1,18%
5	O.I.C.R. DI ALTRI STATI UE NON ARMONIZZA	STEPSTONE SENIOR CORP LEND X PEGASO	2117T0000009	14.048.033	1,17%
6	AZIONI ORDINARIE	APPLE INC.(EX COMPUTER)	US0378331005	13.637.202	1,13%
7	OICR DI ALTRI STATI UE OICVM DAL 30/11/	AXA WORLD-AXA WF GLOBAL EMERGING MARKETS	LU0295688476	13.037.740	1,08%
8	OICR DI ALTRI STATI UE FIA CHIUSI DAL 3	NB RENAISSANCE PARTENRS III	2117T0000002	12.340.970	1,03%
9	TITOLI DI STATO	UNITED KINGDOM GILT 4,25% 31.07.2034	GB00BQC82C90	10.717.525	0,89%
10	AZIONI ORDINARIE	ALPHABET-ORD SHS CL A	US02079K3059	9.942.089	0,83%
11	AZIONI ORDINARIE	AMAZON.COM INC.	US0231351067	9.340.811	0,78%
12	TITOLI DI STATO	USA TREASURY 5,25% 1999/15.2.2029	US912810FG86	8.997.501	0,75%
13	OICR DI ALTRI STATI UE OICVM DAL 30/11/	AMUNDI FUND EMERG MARKETS CURRENCY HARD	LU1998920968	8.410.872	0,70%
14	OICR DI ALTRI STATI UE OICVM DAL 30/11/	EURIZON FUND-BOND CORPORATE EUR-FCO CL X	LU1559925067	8.153.325	0,68%
15	TITOLI DI STATO	DEUTSCHLAND I/L 0.5% 2014/15.04.2030	DE0001030559	7.497.132	0,62%
16	TITOLI DI STATO	USA-TREASURY 1,375% 2021-15/11/2031	US91282CDJ71	7.492.109	0,62%
17	TITOLI DI STATO	US TREASURY N/B 4.875% 2023/31.10.2028	US91282CJF95	7.447.518	0,62%
18	AZIONI ORDINARIE	BROADCOM-ORD SHS	US11135F1012	7.306.676	0,61%
19	AZIONI ORDINARIE	JPMORGAN CHASE & CO.	US46625H1005	6.979.505	0,58%
20	TITOLI DI STATO	JAPAN GOVT 0,1% 20.09.2029	JP1103561KA2	6.750.470	0,56%
21	TITOLI DI STATO	USA TREASURY 4,375% 2024-15/05/2034	US91282CKQ32	6.638.002	0,55%
22	AZIONI ORDINARIE	META PLATFORM (EX FACEBOOK INC-A)	US30303M1027	6.377.513	0,53%
23	TITOLI DI STATO	BTP 3,850% 2024-01/07/2034	IT0005584856	6.315.963	0,53%
24	TITOLI DI STATO	FRANCE GOVT 0.1% 2021/01.03.2032	FR0014003N51	6.308.451	0,52%

		INFL			
25	OICR DI ALTRI STATI UE OICVM DAL 30/11/	AMUNDI FUND GLOBAL HIGH YELD BOND	LU1998921776	6.009.541	0,50%
26	TITOLI DI STATO	UNITED KINGDOM GIL 4,625% 2023- 31/01/203	GB00BPJJKN53	5.819.763	0,48%
27	OICR DI ALTRI STATI UE OICVM DAL 30/11/	AXA WORLD - AXA WF GLOBAL HIGH YIELD BON	LU0184632700	5.636.362	0,47%
28	TITOLI DI STATO	US TREASURY 4,375% 2023-31/08/2028	US91282CHX20	5.565.035	0,46%
29	FIA CHIUSI RISERVATI DAL 30/11/2017	F2I - FONDO PER LE INFRASTRUTTURE SOST.	IT0005424160	5.173.770	0,43%
30	TITOLI DI STATO	US TREASURY 4,250% 2024-28/02/2029	US91282CKD29	5.093.417	0,42%
31	TITOLI DI STATO	BTP 3,7% 2023-15/06/2030	IT0005542797	4.978.224	0,41%
32	TITOLI DI STATO	BTPS 1,25% 2015/15.09.2032 IND	IT0005138828	4.921.155	0,41%
33	TITOLI DI STATO	SPAIN BONOS % 2021/30.07.2042	ES0000012J07	4.846.047	0,40%
34	TITOLI DI STATO	US TREASURY .875% 2020/15.11.2030	US91282CAV37	4.694.846	0,39%
35	OICR DI ALTRI STATI UE OICVM DAL 30/11/	TIKEHAU SIRECT LENDING V SCA A4 SICAV	LU2178692856	4.613.049	0,38%
36	TITOLI DI STATO	BTP 1,5% 2021-30.04.2045	IT0005438004	4.589.123	0,38%
37	TITOLI DI STATO	FRANCE GOVT 0.75% 2022/25.02.2028	FR001400AIN5	4.480.413	0,37%
38	AZIONI ORDINARIE	MOTOROLA SOLUTION INC	US6200763075	4.400.469	0,37%
39	TITOLI DI STATO	USA TREASURY 0.625% 2020/31.03.2027	US912828ZE35	4.215.747	0,35%
40	TITOLI DI STATO	FRANCE GOVT 3,000% 2023- 25/05/2033	FR001400H7V7	4.211.687	0,35%
41	TITOLI DI STATO	US TREASURY 4,625% 2024-15/05/2054	US912810UA42	4.164.640	0,35%
42	TITOLI DI STATO	US TREASURY 4,625% 2023-15/10/2026	US91282CJC64	4.119.514	0,34%
43	TITOLI DI STATO	CANADIAN GVT 3,5% 01.09.2029	CA135087R895	4.102.227	0,34%
44	TITOLI DI STATO	USA-TREASURY 2.25% 2019/15.08.2049	US912810SJ88	4.015.163	0,33%
45	TITOLI DI STATO	USA TREASURY 1,625% 2024- 15/10/2029 INFL	US91282CLV18	3.952.530	0,33%
46	TITOLI DI STATO	SPAIN BONOS ZC 2.55% 2022/31.10.2032	ES0000012K61	3.903.689	0,32%
47	TITOLI DI STATO	BTPS 0.95% 2021/01.12.2031	IT0005449969	3.902.085	0,32%
48	TITOLI DI STATO	JAPAN GOVT 0,300% 2019-20/09/2039	JP1201701KA5	3.879.791	0,32%
49	OICR DI ALTRI STATI UE FIA CHIUSI DAL 3	NB AURORA-SICAF RAIF EUR (MILANO)	LU1738384764	3.877.710	0,32%
50	TITOLI DI STATO	SPANISH GOV 1.95% 2015/30.07.2030	ES00000127A2	3.857.053	0,32%
			<b>TOTALE</b>	<b>362.488.655</b>	

Il 31 dicembre 2024, il portafoglio del comparto del Fondo include investimenti in FIA (Fondi di Investimento Alternativi) qualificati, in conformità con quanto stabilito dall'articolo 1, commi 88 e seguenti, della Legge 11 dicembre 2016, n. 232. Tale legge regola le modalità di investimento per i fondi pensione, definendo i requisiti specifici per gli "investimenti qualificati" e stabilendo le condizioni fiscali e finanziarie per garantire che tali investimenti siano compatibili con le finalità del fondo. Gli investimenti, per un ammontare complessivo di 16.218.680 euro, sono stati selezionati e gestiti dal Gestore Neuberger Berman.:

Descrizione Titolo	Quantità	Prezzo	Controvalore
NB AURORA-SICAF RAIF EUR (MILANO)	285.000,000	13,6060	3.877.710,000
NB RENAISSANCE PARTENRS III	9.750.000,000	1,2657	12.340.970,001

**Fondo Pegaso, il nostro domani inizia**  
**Informazioni su operazioni in corso di regolamento:**

**91**

Gestore	Tipologia	Codice ISIN	Descrizione titolo	Crediti/debiti per operazioni da regolare
1A PEGASO BILANCIATO EURIZON	dividendo in accantonamento	GB00B39J2M42	UNITED UTILITIES GROUP PL	1.115
1A PEGASO BILANCIATO EURIZON	dividendo in accantonamento	GB00BN7SWP63	GSK PLC	389
1A PEGASO BILANCIATO EURIZON	dividendo in accantonamento	US4595061015	INTERNATIONAL FLAVORS & F	598
1A PEGASO BILANCIATO EURIZON	dividendo in accantonamento	US6541061031	NIKE INC. CL.B	294
1A PEGASO BILANCIATO EURIZON	dividendo in accantonamento	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC	213
1A PEGASO BILANCIATO EURIZON	dividendo in accantonamento	US9311421039	WALMART INC	634
1A PEGASO BILANCIATO EURIZON	dividendo in accantonamento	US2546871060	WALT DISNEY CO.	454
1A PEGASO BILANCIATO EURIZON	dividendo in accantonamento	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC.	150
1A PEGASO BILANCIATO EURIZON	dividendo in accantonamento	US0865161014	BEST BUY COMPANY INC.	910
1A PEGASO BILANCIATO EURIZON	dividendo in accantonamento	US79466L3024	SALESFORCE COM INC.	94
1A PEGASO BILANCIATO EURIZON	dividendo in accantonamento	CH0044328745	CHUBB LTD	535
1A PEGASO BILANCIATO EURIZON	dividendo in accantonamento	US58933Y1055	MERCK E CO INC	2.064
1A PEGASO BILANCIATO EURIZON	dividendo in accantonamento	US6200763075	MOTOROLA SOLUTION INC	493
1A PEGASO BILANCIATO EURIZON	dividendo in accantonamento	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP	1.100
1A PEGASO BILANCIATO EURIZON	dividendo in accantonamento	IE00BY7QL619	JOHNSON CONTROLS INTL	961
1A PEGASO BILANCIATO EURIZON	dividendo in accantonamento	US36828A1016	GE VERNOVA LLC	55
1A PEGASO BILANCIATO EURIZON	dividendo in accantonamento	US69331C1080	PG&E CORP.	346
1A PEGASO BILANCIATO EURIZON	dividendo in accantonamento	US92276F1003	VENTAS INC	1.042
1H PEGASO BILANCIATO GROUPAMA	dividendo in accantonamento	CA8787422044	TECK RESOURCES LTD-CLS B	980
1H PEGASO BILANCIATO GROUPAMA	dividendo in accantonamento	CA7397211086	PRAIRIESKY ROYALTY LTD	1.949
1H PEGASO BILANCIATO GROUPAMA	dividendo in accantonamento	JP3164720009	RENEAS ELECTRONICS CORP.	5.790
1H PEGASO BILANCIATO GROUPAMA	dividendo in accantonamento	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD.	5.206

1H PEGASO BILANCIATO GROUPAMA	dividendo in accantonamento	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC	959
1H PEGASO BILANCIATO GROUPAMA	dividendo in accantonamento	US9311421039	WALMART INC	1.360
1H PEGASO BILANCIATO GROUPAMA	dividendo in accantonamento	US2546871060	WALT DISNEY CO.	2.640
1H PEGASO BILANCIATO GROUPAMA	dividendo in accantonamento	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC.	2.281
1H PEGASO BILANCIATO GROUPAMA	dividendo in accantonamento	US8168511090	SEMPRA ENERGY	4.501
1H PEGASO BILANCIATO GROUPAMA	dividendo in accantonamento	US12572Q1058	CME GROUP INC	13.582
1H PEGASO BILANCIATO GROUPAMA	dividendo in accantonamento	CH0044328745	CHUBB LTD	4.956
1H PEGASO BILANCIATO GROUPAMA	dividendo in accantonamento	US58933Y1055	MERCK E CO INC	11.320
1H PEGASO BILANCIATO GROUPAMA	dividendo in accantonamento	US6200763075	MOTOROLA SOLUTION INC	6.497
1H PEGASO BILANCIATO GROUPAMA	dividendo in accantonamento	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP	3.154
1H PEGASO BILANCIATO GROUPAMA	dividendo in accantonamento	US36828A1016	GE VERNOVA LLC	392
1H PEGASO BILANCIATO GROUPAMA	dividendo in accantonamento	IE00028FXN24	SMURFIT WESTROCK PLC- GBP	2.353
1U PEGASO BILANCIATO SCHROEDERS	dividendo in accantonamento	BRRADLACNORO	RAIA DROGASIL SA	503
1U PEGASO BILANCIATO SCHROEDERS	dividendo in accantonamento	CA13646K1084	CANADIAN PACIFIC KANSAS C	532
1U PEGASO BILANCIATO SCHROEDERS	dividendo in accantonamento	GB0032089863	NEXT PLC.	2.216
1U PEGASO BILANCIATO SCHROEDERS	dividendo in accantonamento	GB00B0744B38	BUNZL PLC	1.695
1U PEGASO BILANCIATO SCHROEDERS	dividendo in accantonamento	GB00BN7SWP63	GSK PLC	7.258
1U PEGASO BILANCIATO SCHROEDERS	dividendo in accantonamento	JP3830800003	BRIDGESTONE CORP.	6.360
1U PEGASO BILANCIATO SCHROEDERS	dividendo in accantonamento	US2358511028	DANAHER CORP.	334
1U PEGASO BILANCIATO SCHROEDERS	dividendo in accantonamento	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC	466
1U PEGASO BILANCIATO SCHROEDERS	dividendo in accantonamento	US9311421039	WALMART INC	1.934
1U PEGASO BILANCIATO SCHROEDERS	dividendo in accantonamento	US2788651006	ECOLAB INC.	805
1U PEGASO BILANCIATO SCHROEDERS	dividendo in accantonamento	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR-ADR	9.203
1U PEGASO BILANCIATO SCHROEDERS	dividendo in accantonamento	US0320951017	AMPHENOL CORP.-CL.A	600

1U PEGASO BILANCIATO SCHRODERS	dividendo in accantonamento	US79466L3024	SALESFORCE COM INC.	718
1U PEGASO BILANCIATO SCHRODERS	dividendo in accantonamento	CH0044328745	CHUBB LTD	2.564
1U PEGASO BILANCIATO SCHRODERS	dividendo in accantonamento	US58933Y1055	MERCK E CO INC	1.949
1U PEGASO BILANCIATO SCHRODERS	dividendo in accantonamento	US6200763075	MOTOROLA SOLUTION INC	1.295
1U PEGASO BILANCIATO SCHRODERS	dividendo in accantonamento	US14448C1045	CARRIER GLOBAL CORP	1.562
1U PEGASO BILANCIATO SCHRODERS	dividendo in accantonamento	US36828A1016	GE VERNOVA LLC	448
1U PEGASO BILANCIATO SCHRODERS	dividendo in accantonamento	US2441991054	DEERE & CO.	1.218
1U PEGASO BILANCIATO SCHRODERS	dividendo in accantonamento	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	1.455
1U PEGASO BILANCIATO SCHRODERS	dividendo in accantonamento	US8636671013	STRYKER CORP.	1.149
1U PEGASO BILANCIATO SCHRODERS	dividendo in accantonamento	US92276F1003	VENTAS INC	1.802
F1 PEGASO BILANCIATO ALLIANZ	dividendo in accantonamento	CA8485101031	SPIN MASTER-ORD SHS (SUB	119
F1 PEGASO BILANCIATO ALLIANZ	dividendo in accantonamento	CA5734591046	MARTINREA INTERNATIONAL I	120
F1 PEGASO BILANCIATO ALLIANZ	dividendo in accantonamento	GB0031274896	MARKS & SPENCER GROUP PLC	243
F1 PEGASO BILANCIATO ALLIANZ	dividendo in accantonamento	GB0003452173	FIRSTGROUP PLC.	191
F1 PEGASO BILANCIATO ALLIANZ	dividendo in accantonamento	GB0006731235	ASSOCIATED BRITISH FOODS	5.750
F1 PEGASO BILANCIATO ALLIANZ	dividendo in accantonamento	GB00BN7SWP63	GSK PLC	4.353
F1 PEGASO BILANCIATO ALLIANZ	dividendo in accantonamento	GB00B1YW4409	3I GROUP PLC	3.869
F1 PEGASO BILANCIATO ALLIANZ	dividendo in accantonamento	GB0006650450	OXFORD INSTRUMENTS PLC	68
F1 PEGASO BILANCIATO ALLIANZ	dividendo in accantonamento	JP3242800005	CANON INC.	666
F1 PEGASO BILANCIATO ALLIANZ	dividendo in accantonamento	JP3672400003	NISSAN MOTOR CO.LTD.	1.001
F1 PEGASO BILANCIATO ALLIANZ	dividendo in accantonamento	JP3294460005	INPEX CORPORATION	2.605
F1 PEGASO BILANCIATO ALLIANZ	dividendo in accantonamento	US31428X1063	FEDEX CORP.	1.966
F1 PEGASO BILANCIATO ALLIANZ	dividendo in accantonamento	US6937181088	PACCAR INC.	4.545
F1 PEGASO BILANCIATO ALLIANZ	dividendo in accantonamento	US2788651006	ECOLAB INC.	783

F1 PEGASO BILANCIATO ALLIANZ	dividendo in accantonamento	US8581552036	STEELCASE INC.	495
F1 PEGASO BILANCIATO ALLIANZ	dividendo in accantonamento	US0530151036	AUTOMATIC DATA PROCESSING	1.570
F1 PEGASO BILANCIATO ALLIANZ	dividendo in accantonamento	US58155Q1031	MCKESSON CORP.	251
F1 PEGASO BILANCIATO ALLIANZ	dividendo in accantonamento	US3205171057	FIRST HORIZON NATIONAL CO	1.728
F1 PEGASO BILANCIATO ALLIANZ	dividendo in accantonamento	US79466L3024	SALESFORCE COM INC.	358
F1 PEGASO BILANCIATO ALLIANZ	dividendo in accantonamento	US6951561090	PACKAGING CORP OF AMERICA	1.229
F1 PEGASO BILANCIATO ALLIANZ	dividendo in accantonamento	US55616P1049	MACYS INC	1.358
F1 PEGASO BILANCIATO ALLIANZ	dividendo in accantonamento	US58933Y1055	MERCK E CO INC	608
F1 PEGASO BILANCIATO ALLIANZ	dividendo in accantonamento	US6200763075	MOTOROLA SOLUTION INC	868
F1 PEGASO BILANCIATO ALLIANZ	dividendo in accantonamento	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	1.520
F1 PEGASO BILANCIATO ALLIANZ	dividendo in accantonamento	US40434L1052	HP INC	1.832
F1 PEGASO BILANCIATO ALLIANZ	dividendo in accantonamento	US5006432000	KORN FERRY	603
F1 PEGASO BILANCIATO ALLIANZ	dividendo in accantonamento	US5128073062	LAM RESEARCH CORP	766
F1 PEGASO BILANCIATO ALLIANZ	dividendo in accantonamento	US4448591028	HUMANA INC.	169
F1 PEGASO BILANCIATO ALLIANZ	dividendo in accantonamento	US6098391054	MONOLITHIC POWER SYS	523
F1 PEGASO BILANCIATO ALLIANZ	dividendo in accantonamento	US11135E2037	BROADSTONE NET LEASE INC	1.841
F1 PEGASO BILANCIATO ALLIANZ	dividendo in accantonamento	US3205171057	FIRST HORIZON NATIONAL CORP	1.728
F1 PEGASO BILANCIATO ALLIANZ	dividendo in accantonamento	JE00BJVNSS43	FERGUSON PLC	76
1Q PEGASO BILANCIATO PIMCO	acquisto	XS2956114727	JERONIMO FUND MTGE SER1 CLASS A FACT 1	994.151
<b>Totale</b>				<b>1.163.385</b>

### Informazioni su contratti derivati

Nella tabella che segue sono dettagliate le posizioni in contratti derivati, distinti per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione (lunga/corta), di finalità (di copertura/di non copertura), di controparte.

Gestore	Strumento	Valore nominale	Valuta	Indice prezzo di chiusura	Esposizione in divisa	Cambio	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità	Controparte
ALLIANZ	fx eur/aud mar 25	10	AUD	1,6783	2097875	1,673	1.253.960	lunga	Copertura	JP MORGAN
ALLIANZ	fx eur/gbp mar 25	53	GBP	0,8309	5504712,5	0,827	6.656.242	lunga	Copertura	JP MORGAN
ALLIANZ	fx eur/jpy mar 25	45	JPY	162,07	911643750	162,7756	5.600.617	lunga	Copertura	JP MORGAN
ALLIANZ	fx eur/usd mar 25	300	USD	1,03885	38956875	1,0356	37.617.685	lunga	Copertura	JP MORGAN
ALLIANZ	Put spx 5850 21/03/25	20	USD	123,19	246380	1,0356	237.910	lunga	Non di copertura	JP MORGAN

ALLIANZ	Put SXSE 4950 21/03/25	150	EUR	167,5	251250	1	251.250	lunga	Non di copertura	JP MORGAN
EURIZON	fx eur/cad mar 25	6	CAD	1,4899	1117425	1,4896	750.151	lunga	Copertura	BANCA IMI
EURIZON	fx eur/gbp mar 25	12	GBP	0,8309	1246350	0,827	1.507.074	lunga	Copertura	BANCA IMI
EURIZON	fx eur/jpy mar 25	26	JPY	162,07	526727500	162,7756	3.235.912	lunga	Copertura	BANCA IMI
EURIZON	fx eur/usd mar 25	215	USD	1,03885	27919093,75	1,0356	26.959.341	lunga	Copertura	BANCA IMI
AMUNDI	fx aud/usd mar 25	-40	USD	0,619	-2476000	1,0356	- 2.390.885	corta	Copertura	UBS
AMUNDI	fx eur/cad mar 25	28	CAD	1,4899	5214650	1,4896	3.500.705	lunga	Copertura	UBS
AMUNDI	fx eur/gbp mar 25	74	GBP	0,8309	7685825	0,827	9.293.622	lunga	Copertura	UBS
AMUNDI	fx jpy/usd mar 25	-15	USD	0,641	-7646,488479	1,0356	- 7.384	corta	Copertura	UBS
AMUNDI	fx nzd/usd mar 25	-64	USD	0,55975	-3582400	1,0356	- 3.459.251	corta	Copertura	UBS
AMUNDI	fx eur/usd mar 25	608	USD	1,03885	78952600	1,0356	76.238.509	lunga	Copertura	UBS
GENERALI	fx eur/gbp mar 25	32	GBP	0,8309	3323600	0,827	4.018.863	lunga	Copertura	MORGAN STANLEY
GENERALI	fx eur/jpy mar 25	88	JPY	162,07	1782770000	162,7756	10.952.317	lunga	Copertura	MORGAN STANLEY
GENERALI	fx eur/usd mar 25	436	USD	1,03885	56617325	1,0356	54.671.036	lunga	Copertura	MORGAN STANLEY
PIMCO	fx eur/aud mar 25	25	AUD	1,6783	5244687,5	1,673	3.134.900	lunga	Copertura	BNP PARIBAS
PIMCO	fx eur/cad mar 25	9	CAD	1,4899	1676137,5	1,4896	1.125.227	lunga	Copertura	BNP PARIBAS
PIMCO	fx eur/gbp mar 25	75	GBP	0,8309	7789687,5	0,827	9.419.211	lunga	Copertura	BNP PARIBAS
PIMCO	fx eur/jpy mar 25	68	JPY	162,07	1377595000	162,7756	8.463.154	lunga	Copertura	BNP PARIBAS
PIMCO	fx eur/usd mar 25	350	USD	1,03885	45449687,5	1,0356	43.887.300	lunga	Copertura	BNP PARIBAS
PIMCO	liffe gilt 10y mar 25	45	GBP	92,41	4158450	0,827	5.028.356	lunga	Non di copertura	BNP PARIBAS
PIMCO	cbot 5y mar 25	19	USD	106,304688	2019789,072	1,0356	1.950.356	lunga	Non di copertura	BNP PARIBAS
PIMCO	euro bux1 mar 25	-7	EUR	132,68	-928760	1	- 928.760	corta	Copertura	BNP PARIBAS
PIMCO	euro bund mar 25	33	EUR	133,44	4403520	1	4.403.520	lunga	Non di copertura	BNP PARIBAS
PIMCO	euro schatz mar 25	-21	EUR	106,985	-2246685	1	-2.246.685	corta	Copertura	BNP PARIBAS
PIMCO	euro bobl mar 25	-12	EUR	117,86	-1414320	1	- 1.414.320	corta	Copertura	BNP PARIBAS
PIMCO	oat mar 25	-24	EUR	123,4	-2961600	1	- 2.961.600	corta	Copertura	BNP PARIBAS
PIMCO	ultra 10y us treas mar 25	-9	USD	111,3125	-1001812,5	1,0356	- 967.374	corta	Copertura	BNP PARIBAS
AXA	fx eur/aud mar 25	6	AUD	1,6783	1258725	1,673	752.376	lunga	Copertura	GOLDMAN SACHS
AXA	fx eur/cad mar 25	11	CAD	1,4899	2048612,5	1,4896	1.375.277	lunga	Copertura	GOLDMAN SACHS
AXA	fx eur/gbp mar 25	72	GBP	0,8309	7478100	0,827	9.042.443	lunga	Copertura	GOLDMAN SACHS
AXA	fx eur/jpy mar 25	88	JPY	162,07	1782770000	162,7756	10.952.317	lunga	Copertura	GOLDMAN SACHS
AXA	fx eur/usd mar 25	479	USD	1,03885	62201143,75	1,0356	60.062.904	lunga	Copertura	GOLDMAN SACHS
AXA	euro bund mar 25	-9	EUR	133,44	-1200960	1	- 1.200.960	corta	Copertura	GOLDMAN SACHS

### Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	Usa	Giappone	Altri PAESI SVILUPPATI	EMERGENTI	Totale
Liquidità	21.289.149						21.289.149
Titoli di Stato ed Org/debito quotati	83.792.795	243.863.727	201.693.484	41.504.959	83.532.058	20.683.709	675.070.732
Tit stato/org e debito non quotati			5.807.249		1.209.323		7.016.572
Titoli di capitale quotati	3.244.037	28.865.904	210.990.916	13.489.937	30.885.747	12.514.413	299.990.954
Quote OICR	7.342.147	157.240.062			452.158		165.034.367
<b>Subtotale</b>	<b>115.668.128</b>	<b>429.969.693</b>	<b>418.491.649</b>	<b>54.994.896</b>	<b>116.079.286</b>	<b>33.198.122</b>	<b>1.168.401.774</b>
Ratei attivi	760.807	2.600.330	2.052.597	121.253	1.175.145	302.252	7.012.384
Altre attività della gestione finanziaria/ Derivati	41.197	4.392.844	3.832.279	913.710	473.560	5.709	9.659.299
<b>Totale</b>	<b>116.470.132</b>	<b>436.962.867</b>	<b>424.376.525</b>	<b>56.029.859</b>	<b>117.727.991</b>	<b>33.506.083</b>	<b>1.185.073.457</b>

### Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. La componente investita in valuta è esclusivamente composta da titoli di capitale quotati e da OICR.

Valuta	Titoli di St.	Tit. di deb.	Tit.di Capit.	Quote OICR	Dep. Banc.	Totale	derivati a copertura	Totale	Esposizione valutaria
Euro	224.445.901	97.022.402	26.505.340	158.572.668	16.114.234	522.660.545		522.660.545	0,00
Franco Svizzero			6.175.650		33.287	6.208.937		6.208.937	0,52

## Fondo Pegaso, il nostro domani inizia

96

Dollaro USA	156.882.996	110.195.782	227.908.008	6.009.541	10.175.846	511.172.173	299.436.776	211.735.397	<b>17,87</b>
Dollaro Canadese	7.111.785		1.932.694		1.010.936	10.055.415	6.751.359	3.304.056	<b>0,28</b>
Dollaro Australiano	5.093.978	2.651.588	3.135.737		949.077	11.830.380	5.141.236	6.689.144	<b>0,56</b>
Sterlina Inglese	31.545.128	7.619.474	10.048.288	452.158	1.790.209	51.455.257	39.937.455	11.517.802	<b>0,97</b>
Yen Giapponese	39.468.470		13.489.937		3.203.813	56.162.220	39.204.317	16.957.903	<b>1,43</b>
Altre divise	4.806.397	2.255.788	10.795.299		355.750	18.213.234		18.213.234	<b>1,54</b>
<b>Totale</b>	<b>469.354.655</b>	<b>219.745.034</b>	<b>299.990.953</b>	<b>165.034.367</b>	<b>33.633.152</b>	<b>1.187.758.161</b>	<b>390.471.143</b>	<b>797.287.018</b>	<b>23,17</b>

### Informazioni riguardo alla durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafogli, con riferimento al loro insieme alle principali categorie.

La duration media del portafoglio è pari a 84 mesi.

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Tipologia	Italia	Altri UE	USA	GIAPPONE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	7,319	8,836	6,82	10,853	7,536	5,333
Titoli di debito quotati	4,579	3,882	6,633	3,116	4,306	5,08
Titoli di debito non quotati			6,916		0,08	
<b>duration portafoglio</b>	<b>7,023</b>					

### Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	728.702.871	726.705.263
Titoli di debito quotati (corporate)	265.883.211	257.588.250
Titoli di debito non quotati	1.203.460	
Titoli di capitale quotati	218.836.066	234.658.606
Quote di OICR	144.264.812	109.395.842
Derivati	2.839.800.395	2.465.706.892
<b>Totale</b>	<b>4.198.690.815</b>	<b>3.794.054.853</b>

### Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Gli oneri di negoziazione sono pari a                    euro e sono così composti:

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Int.li				1.455.408.134	
Titoli di debito quotati (corporate)				523.471.460	
Titoli di debito non quotati				1.203.460	
Titoli di capitale quotati	62.221	37.545	99.766	453.494.672	0,022
Quote di OICR	431.197	11	431.208	253.660.655	0,170
Derivati	56.722	55.023	111.745	5.305.507.286	0,002
<b>Totale</b>	<b>550.140</b>	<b>92.579</b>	<b>642.719</b>	<b>7.992.745.667</b>	<b>0,008</b>

## 40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2024 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 3.323.624 euro, rispetto a 2.635.352 euro del precedente esercizio.

## 50. Crediti d'imposta

L'imposta sostitutiva è pari a zero.

# Passività

## 10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2024 le passività della gestione previdenziale sono pari a zero. Le stesse trovano collocazione nella gestione transitoria insieme alle poste di natura amministrativa. Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

	31/12/2023	31/12/2024
	2.754.697	-
Versamenti non riconciliati	455.531	-
Prestazioni in corso di regolazione	1.660.902	-
Debiti verso l'erario	746.687	-
Regolazioni tra comparti	-108.423	-

Si precisa che nel corso del 2024 la gestione transitoria è stata ripartita sui comparti tra le attività e passività della gestione amministrativa. Nella tabella che segue si fornisce un confronto con la ripartizione effettuata nel corso del 2023.

	31/12/2023	31/12/2024
	2.754.697	2.869.092
Versamenti non riconciliati	455.531	812.581
Prestazioni in corso di regolazione	1.660.902	1.435.831
Debiti verso l'erario	746.687	578.711
Regolazioni tra comparti	-108.423	41.969

## 20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2024 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	31/12/2023	31/12/2024
Commissioni banca depositaria	83.219	118.585
Commissioni gestori finanziari	578.927	1.224.251
- EURIZON	58.049	54.167
- ANIMA	53.664	-
- CANDRIAM	53.326	-
- GROUPAMA	59.982	74.924
- CREDIT SUISSE	58.484	-
- ALLIANZ	58.163	151.103

## Fondo Pegaso, il nostro domani inizia

98

- PAYDEN	95.001		-	
-NEUBERGER	10.293		23.606	
-STEPSTONE	6.334		6.321	
-SCHROEDERS	123.236		446.873	
- ECRA	2.395		12.304	
- GENERALI	-		43.413	
-PIMCO	-		104.283	
-AXA	-		158.788	
-AMUNDI	-		148.469	
Debiti per operazioni da regolare		1.739.224		2.592.946
				3.971.764
				18
<b>Totale</b>		<b>2.401.370</b>		<b>7.907.564</b>

### 40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2024 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 3.323.624 euro, rispetto a 510.017 euro del precedente esercizio.

### 50. Debiti d'imposta

Il debito d'imposta sostitutiva è pari a 10.034.939 euro. L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio.

### 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a 1.181.311.402 euro ed evidenzia un incremento di 158.936.563 euro rispetto all'esercizio precedente.

## Conti d'ordine

I conti d'ordine sono composti dalla voce "contributi da ricevere", ovvero dai contributi di competenza del IV trimestre 2024 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari), dai contributi di competenza dicembre 2024 e dal TFR dell'intero anno 2024 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) e da contributi dichiarati e non versati.

	31/12/2023	31/12/2024
<b>Contributi da ricevere</b>	<b>28.316.611</b>	<b>32.574.777</b>
Contributi da ricevere	28.316.611	32.574.777

## Conto economico

### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2024 il saldo della gestione previdenziale è pari a 86.870.645 euro, che si confronta con 21.179.456 euro del precedente esercizio.

	2023	2024
<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>21.179.456</b>	<b>86.870.645</b>
<b>Investimenti</b>	<b>99.247.146</b>	<b>222.242.879</b>
Contributi	91.227.908	100.394.340
- Contributi datore di lavoro	16.263.461	18.054.596
- Contributi lavoratori	17.357.838	19.218.064
- Trattamento di Fine Rapporto	47.717.600	52.773.646
- Welfare	2.981.335	3.554.607
- Trasferimenti in entrata	6.907.675	6.793.427
Switch da altri comparti	8.019.238	121.848.539
<b>Disinvestimenti</b>	<b>-78.067.690</b>	<b>-135.372.234</b>
Riscatti e trasferimenti in uscita	-27.093.306	-32.260.238
- Riscatti	-6.524.201	- 6.618.087
- Trasferimenti	-4.523.908	- 5.575.388
- Anticipazioni	-16.045.197	- 20.066.763
Switch Verso Altri comparti	-21.045.986	-61.965.697
Trasformazioni in rendita	-310.959	-633.848
Erogazioni in conto capitale	-26.873.173	-35.929.228
Rimborsi	-5.249	-26.845
Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	-2.004.781	-3.719.954
Altre variazioni	-734.236	-836.424

a) *Contributi*

Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

b) *Anticipazioni*

Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.

c) *Trasferimenti e riscatti*

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.

d) *Trasformazioni in rendita*

In questa posta sono riportati i premi unici versati per conto degli aderenti, al fine di avviare l'erogazione sotto forma di rendita vitalizia da parte della compagnia di assicurazione.

e) *Erogazioni in conto capitale*

In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo.

f) *Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata*

Comprende il totale lordo delle rate erogate agli aderenti in seguito alla richiesta di rendita integrativa temporanea anticipata (R.I.T.A).

g) *Altre variazioni*

Relativo al prelievo diretto dal Patrimonio nella misura dello 0,075% (aggiornamento della Nota Informativa con riferimento alla struttura dei costi), suddiviso in cinque tranches (0,015% da prelevare a marzo (calcolato sulla quota di febbraio), a maggio (calcolato sulla quota di aprile), a luglio (calcolato sulla quota di giugno),

## Fondo Pegaso, il nostro domani inizia

100

a settembre (calcolato sulla quota di agosto) ed a novembre (calcolato sulla quota di ottobre).

2024				
	Primo prelievo		Secondo prelievo	
ANDP AL 28/02/24	1.054.846.846	ANDP AL 30/04/24	1.037.585.304	
Numero quote al 31/03/24	44.738.210	Numero quote al 31/05/24	48.644.115	
Commissione (0,015%)	<b>158.227</b>	Commissione (0,015%)	<b>155.638</b>	
Impatto sul valore di quota	0,00354	Impatto sul valore di quota	0,00320	
	Terzo prelievo		Quarto prelievo	
ANDP AL 30/06/24	1.149.400.729	ANDP AL 31/08/24	1.171.393.253	
Numero quote al 31/07/24	47.746.656	Numero quote al 30/09/24	48.170.237	
Commissione (0,015%)	<b>172.410</b>	Commissione (0,015%)	<b>175.709</b>	
Impatto sul valore di quota	0,00361	Impatto sul valore di quota	0,00365	
		Quinto prelievo		
		ANDP AL 31/10/24	1.162.935.049	
		Numero quote al 30/11/24	48.285.910	
		Commissione (0,015%)	<b>174.440</b>	
		Impatto sul valore di quota	0,00361	

## 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta è pari a 90.514.828 euro, rispetto a 74.711.792 euro del precedente esercizio.

	2023	2024
<b>Dividendi ed interessi</b>	<b>17.370.006</b>	<b>26.195.556</b>
- Su depositi bancari	1.145.877	1.406.883
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	4.584.079	10.745.280
- Su titoli di debito quotati	5.593.665	7.382.382
- Su titoli di debito non quotati	-	34.688
- Su titoli di capitale quotati	5.944.120	5.964.791
- Su OICR	-	65.502
- Rettifica dividendi per tassazione	102.265	596.030
<b>Profitti e perdite su operazioni finanziarie</b>	<b>57.341.786</b>	<b>64.319.272</b>
Plus/Minus da valutazione	180.216.180	176.144.603
- Cambi	-15.631.238	175.094
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	23.188.030	23.600.918
- Su titoli di debito quotati	11.620.016	13.074.393
- Su titoli di debito non quotati	-	143.989
- Su titoli di capitale quotati	152.239.689	130.468.439
- Su quote O.I.C.R.	8.799.683	8.681.770
Plus/Minus realizzate	-123.987.843	-90.893.171
- Cambi	-1.670.712	-1.090.393
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	-10.589.864	-20.608.668
- Su titoli di debito quotati	-4.143.326	-5.547.602
- Su titoli di capitale quotati	-106.568.189	-66.035.456
- Su quote O.I.C.R.	-1.015.752	2.388.948
Plus/Minus su derivati	1.802.595	-20.638.516
- Interessi	-	-
- Chiusura posizione	1.911.935	-20.529.363
- Altri oneri su derivati	-109.340	-109.153
Retrocessione commissioni su O.I.C.R.	256.662	183.057

## Fondo Pegaso, il nostro domani inizia

101

Investimenti in FIA		-882.434	-345.339
Commissioni di negoziazione		-65.812	-121.387
Spese e bolli		-2.284	-16.227
Altri costi e ricavi della gestione finanziaria		4722	6.252
<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>74.711.792</b>	<b>90.514.828</b>

## 40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2024 gli oneri di gestione ammontano a 2.720.201 euro, rispetto a 2.238.321 euro del precedente esercizio.

	2023	2024
<b>Oneri di Gestione</b>	<b>2.238.321</b>	<b>2.720.201</b>
Commissioni Banca Depositaria	161.886	201.414
Commissioni dei Gestori	2.076.435	2.518.787
<b>di gestione</b>		
- EURIZON	115.214	78.807
- ANIMA	106.782	37.190
- GROUPAMA	120.178	142.908
- CANDRIAM	106.234	36.705
- ALLIANZ	115.191	144.133
- CREDIT SUISSE	115.798	40.768
- PAYDEN	188.243	66.587
- NEUBERGER	435.168	641.999
- SCHRODERS	162.927	207.096
- STEPSTONE	186.962	6.321
- ECRA	191.064	255.593
-GENERALI		49.519
-PIMCO		104.283
-AXA		127.186
-AMUNDI		79.581
<b>Over Performance</b>		
-AMUNDI		80.034
-AXA		31.602
- GROUPAMA	11.037	
- EURIZON	-26.534	21.211
- CANDRIAM	-	
- ANIMA	-	
- CREDIT SUISSE	-7.944	
- PAYDEN	-24.961	
- ALLIANZ	239.954	72.455
- SCHRODERS	41.122	294.809

## 50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2024 il saldo della gestione finanziaria è positivo e pari a **87.794.627** euro, che si confronta con il risultato positivo di **72.473.471** euro del precedente esercizio. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle

seguenti voci:

	2023	2024
<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b>72.473.471</b>	<b>87.794.627</b>
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	74.711.792	90.514.828
40) Oneri di Gestione	-2.238.321	-2.720.201

## 60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2024 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio ed è determinato dalle seguenti voci:

	2023	2024
<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.296.742	1.546.466
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-219.046	-240.497
c) Spese generali Amministrative	-682.934	737.255
d) Spese per il personale	-368.943	-389.929
e) Ammortamenti	-4.577	-6.330
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	228.903	-393.276
h) Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-250.145	-565.731

## 70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2024 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 174.665.272 euro, in aumento rispetto al 2023, pari a 93.652.927 euro.

	2023	2024
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b>	<b>93.652.927</b>	<b>174.665.272</b>
10) Saldo della gestione previdenziale	21.179.456	86.870.645
50) Margine della gestione finanziaria	72.473.471	87.794.627
60) Margine della gestione amministrativa	-	-

## 80. Imposta sostitutiva

In sintesi, l'imposta d'esercizio è così determinata:

	2023	2024
+ Patrimonio netto alla fine del periodo di imposta	1.035.661.023	1.197.040.111
+ Erogazioni e somme trasferite	77.336.210	134.534.299
- Contributi versati e somme ricevute	101.125.072	223.900.591
- Patrimonio netto all'inizio del periodo di imposta	942.008.096	1.022.374.839
<b>= Risultato di gestione</b>	<b>69.864.066</b>	<b>85.388.439</b>
<b>Imponibile da assoggettare al 20%</b>	<b>66.430.921</b>	<b>78.643.544</b>
Imposta sostitutiva 20%	13.286.184	15.728.709
<b>Imposta</b>	<b>-6.339.350</b>	<b>15.728.709</b>

## Informativa sulla sostenibilità

### COMPARTO BILANCIATO

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

**Non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali  
e  
non ha come obiettivo investimenti sostenibili**



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

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

# Rendiconti della fase di accumulo dei comparti – Linea Crescita

## Stato patrimoniale

### ATTIVITÀ

		31/12/2024	31/12/2023
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	<b>7.457.103</b>	
	a) Azioni e quote di società immobiliari		-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi		-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	7.411.508	
	d) Depositi bancari	45.046	
	g) Ratei e risconti	549	
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>140.166.441</b>	
	a) Depositi bancari	8.621.767	-
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	35.982.472	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	77.480.796	-
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	17.567.620	-
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	265.418	-
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	248.368	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		-
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>1.024.712</b>	-
	a) Cassa e depositi bancari	1.001.744	-
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	4.363	-
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	16.252	-
	e) Ratei e Risconti Attivi	2.352	-
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>		-
	<b>TotaleAttività</b>	<b>148.648.256</b>	-

### PASSIVITÀ

<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	-	
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>661.592</b>	-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-

	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	58.303	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	603.289	-
<b>30</b>	<b>Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>1.024.712</b>	<b>-</b>
	a) Trattamento fine rapporto	-	-
	b) Altre passività amministrative	850.289	-
	c) Risconti Passivi	174.422	-
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>1.571.098</b>	<b>-</b>
	<b>Totale Passività</b>	<b>3.257.402</b>	<b>-</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>145.390.854</b>	<b>-</b>
<b>10</b>	<b>Conti d'ordine attivo</b>	<b>10.263.160</b>	<b>-</b>
	a) Contributi attesi da incassare	10.263.160	-
<b>20</b>	<b>Conti d'ordine passivo</b>	<b>10.263.160</b>	<b>-</b>
	a) Contributi attesi da incassare	10.263.160	-

**Conto economico**

		<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>135.893.150</b>	<b>-</b>
	a) Contributi per le prestazioni	144.716.860	-
	b) Anticipazioni	-1.211.599	-
	c) Trasferimenti e riscatti	-7.008.630	-
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in conto capitale	-454.738	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	-59.879	-
	h) Altre variazioni	-88.864	-
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>430.054</b>	<b>-</b>
	a) Dividendi	2.151	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	435.967	-
	d) Proventi e oneri per operazioni PCT	-8.064	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>11.313.839</b>	<b>-</b>
	a) Dividendi e interessi	1.401.533	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	9.912.306	-
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-65.433</b>	<b>-</b>
	a) Società di gestione	-50.707	-
	b) Banca depositaria	-14.726	-
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-

**Fondo Pegaso, il nostro domani inizia****106**

	<b>Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)</b>	<b>11.678.460</b>	
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	476.793	-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-74.147	-
	c) Spese Generali ed Amministrative	-227.303	-
	d) Spese per il personale	-120.221	-
	e) Ammortamenti	-1.952	-
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	121.252	-
	h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-74.422	-
<b>70</b>	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>147.571.610</b>	<b>-</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-2.180.756</b>	<b>-</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>145.390.854</b>	<b>-</b>

## A. Flusso delle quote e relativo controvalore

	2023		2024	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-	-	-	-
Quote emesse	-	-	15.309.145,30	144.716.860
Quote annullate	-	-	-1.821.106,36	-8.823.709
Variazione da valorizzazione patrimonio	-	-	-	9.497.704
Quote in essere alla fine dell'esercizio	-	-	13.488.038,94	145.390.854

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre. Il valore unitario iniziale della quota al 1° Gennaio 2024 è risultato pari a zero. Il valore unitario finale della quota al 31 dicembre 2024 è risultato pari a 10,779.

Il controvalore della somma delle quote emesse e di quelle annullate è rappresentato nel saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico ed è risultato pari ad euro 135.893.150; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio e le prestazioni erogate nello stesso esercizio.

L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

## B. Prospetto quota

	31/12/2023	31/12/2024
<b>ATTIVITÀ</b>		
Investimenti diretti	-	7.457.103
Investimenti in gestione	-	140.166.441
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
Attività della gestione amministrativa	-	1.024.712
Proventi maturati e non riscossi	-	-
Credito di imposta	-	-
<b>Totale attività fase di accumulo</b>	-	<b>148.648.256</b>
<b>PASSIVITÀ</b>		
<b>Fase di accumulo</b>		
Passività della gestione previdenziale	-	-
Passività della gestione finanziaria	-	648.096
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
Passività della gestione amministrativa	-	1.024.712
Oneri maturati e non liquidati	-	13.496
Debito di imposta	-	1.571.098
<b>Totale passività fase di accumulo</b>	-	<b>3.257.402</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	-	<b>145.390.854</b>
Investimenti in quote		
<b>Numero delle quote in essere</b>	-	<b>13.488.038,937</b>

## Attività

### 10. Investimenti diretti

Nel corso del 2022 è stata avviata la gestione diretta attraverso la selezione di quote di fondi mobiliari chiusi. Alla data del 31 dicembre 2024 gli investimenti diretti ammontano a euro 7.457.103 e sono così costituiti:

- Quote di fondi comuni di investimento mobiliare** chiusi per complessivi 7.411.508 euro;
- Depositi bancari** pari a 45.046 euro;
- Ratei e risconti** pari a 549 euro.

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	FII SGR	Totale
Liquidità	45.046	45.046
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali		
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati		
Quote O.I.C.R.	7.411.508	7.411.508
Ratei attivi	549	549
Crediti per operazioni da regolare		
Commissioni di retrocessione		
Derivati		
<b>Totale</b>	<b>7.457.103</b>	<b>7.457.103</b>

### 20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2024 gli investimenti in gestione ammontano a euro 140.166.441 così costituiti:

- Depositi bancari e giroconti da conferimento** sul conto di raccolta per complessivi 662.426 euro, relativi al conguaglio dei giroconti definitivi in via di conferimento (accrediti o addebiti da pervenire) ed ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre.
- Patrimonio in gestione** pari a 139.504.015 di euro.

	31/12/2023	31/12/2024
		<b>140.166.441</b>
Depositi bancari presso banca depositaria		662.426
Patrimonio in gestione		139.504.015

#### Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	Eurizon	Blackrock ex.dinamico	Totale
Liquidità	7.882.733	76.608	7.959.341
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	35.982.472	-	35.982.472
Titoli di debito quotati			

## Fondo Pegaso, il nostro domani inizia

109

Titoli di capitale quotati	77.480.796	-	77.480.796
Quote O.I.C.R.	17.567.620	-	17.567.620
Ratei attivi	298.242	703	298.945
Crediti per operazioni da regolare	206.497	-	206.497
Commissioni di retrocessione	8.344	-	8.344
Derivati	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>139.426.704</b>	<b>77.311</b>	<b>139.504.015</b>

Nel prospetto sotto riportato viene evidenziata la riclassificazione del portafoglio con riferimento all'esposizione ai mercati azionari e obbligazionari considerando sia l'investimento in titoli che in derivati.

Riclassificazione	FII SGR.	Eurizon	Blackrock	Totale	%
Azioni	4.559.550	95.048.415	-	99.607.965	47,29
Derivati azionari	-	-	-	-	-
Obbligazioni	2.851.958	35.982.473	-	38.834.431	18,44
Derivati Obbligazionari	-	-	-	-	-
Liquidità	-454.806	4.864.754	76.608	4.486.556	2,13
Derivati Currency	-	67.683.882	-	67.683.882	32,14
Impegni a fronte dei derivati	-	67.683.882	-	67.683.882	32,14
<b>Totale</b>	<b>6.956.702</b>	<b>203.579.524</b>	<b>76.608</b>	<b>210.612.834</b>	<b>100</b>

### Principali titoli in portafoglio

Nel prospetto sottostante è riportata l'indicazione nominativa dei primi cinquanta titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, con l'indicazione dell'incidenza percentuale sul totale delle attività.

Numero	Tipologia	Descrizione titolo	Codice ISIN	Valore euro mercato al 31/12/24	% sulle attività
1	OICR DI ALTRI STATI UE OICVM DAL 30/11/	EURIZON FUND-EQUITY EMERGING MARKETS LTE	LU0457148020	10.180.105	6,85%
2	AZIONI ORDINARIE	MICROSOFT CORP.	US5949181045	4.742.079	3,19%
3	AZIONI ORDINARIE	NVIDIA CORP.	US67066G1040	4.708.968	3,17%
4	O.I.C.R. DI DIRITTO ITALIANO CHIUSI	FOF PE IT A1RG	IT0005338204	4.559.550	3,07%
5	AZIONI ORDINARIE	APPLE INC.(EX COMPUTER)	US0378331005	4.251.288	2,86%
6	OICR DI ALTRI STATI UE OICVM DAL 30/11/	EURIZON FUND-EQUITY JAPAN LTE-FCO CL ZH	LU0335978515	3.151.328	2,12%
7	O.I.C.R. DI DIRITTO ITALIANO CHIUSI	FOF PRIVATE DEBT ITALIA CLASSE A1 NM	IT0005396947	2.851.958	1,92%
8	AZIONI ORDINARIE	AMAZON.COM INC.	US0231351067	2.330.754	1,57%
9	OICR DI ALTRI STATI UE OICVM DAL 30/11/	EURIZON FUND-EQUITY JAPAN LTE-FCO CL Z A	LU0335978358	1.917.778	1,29%
10	OICR DI ALTRI STATI UE OICVM DAL 30/11/	EURIZON FUND-EQUITY PACIFIC EX-JAPAN LTE	LU0335978861	1.667.568	1,12%
11	TITOLI DI STATO	USA TREASURY 0,75% 2021/21/08/2026	US91282CCW91	1.642.284	1,10%
12	TITOLI DI STATO	US TREASURY N/B 3.375% 2023/15.05.2033	US91282CHC82	1.637.049	1,10%
13	AZIONI ORDINARIE	META PLATFORM (EX FACEBOOK INC-A)	US30303M1027	1.611.905	1,08%
14	TITOLI DI STATO	USA TREASURY 0.625% 2020/31.03.2027	US912828ZE35	1.472.703	0,99%
15	TITOLI DI STATO	BTPS 2.% 2015.01.12.2025	IT0005127086	1.437.426	0,97%
16	TITOLI DI STATO	USA TREASURY 1,875% 2022-28/02/2029	US91282CEB37	1.405.821	0,95%
17	TITOLI DI STATO	US TREASURY 3,875%	US91282CFL00	1.326.812	0,89%

2022/30.11.2029					
18	AZIONI ORDINARIE	TESLA MOTORS INC	US88160R1014	1.288.810	0,87%
19	TITOLI DI STATO	BTPS 2.15% 2022/01.08.2052	IT0005480980	1.256.372	0,85%
20	TITOLI DI STATO	BUNDES 2,2% 2024/15.02.2034	DE000BU2Z023	1.235.788	0,83%
21	AZIONI ORDINARIE	ALPHABET-ORD SHS CL A	US02079K3059	1.232.753	0,83%
22	AZIONI ORDINARIE	UNITEDHEALTH GROUP INC.	US91324P1021	1.230.457	0,83%
23	AZIONI ORDINARIE	VISA INC CLASS A SHS	US92826C8394	1.205.444	0,81%
24	TITOLI DI STATO	JGB 1.9% 20/09/2030 N.121	JP1201211A94	1.171.867	0,79%
25	AZIONI ORDINARIE	CHARLES SCHWAB CORP.	US8085131055	1.152.958	0,78%
26	TITOLI DI STATO	USA TREASURY 4,250% 2024-15/11/2034	US91282CLW90	1.150.414	0,77%
27	AZIONI ORDINARIE	ALPHABET-ORD SHS CL C	US02079K1079	1.138.484	0,77%
28	AZIONI ORDINARIE	ROCKWELL AUTOMATION INC.	US7739031091	1.094.204	0,74%
29	AZIONI ORDINARIE	ROSS STORES INC.	US7782961038	1.067.333	0,72%
30	AZIONI ORDINARIE	ORACLE CORP.	US68389X1054	1.066.361	0,72%
31	TITOLI DI STATO	BTP 1,25% 2016/01.12.2026	IT0005210650	1.058.283	0,71%
32	TITOLI DI STATO	BTP 2,45% 2016/01.09.2033	IT0005240350	982.710	0,66%
33	AZIONI ORDINARIE	BAKER HUGHES	US05722G1004	975.631	0,66%
34	AZIONI ORDINARIE	SERVICENOW INC	US81762P1021	949.972	0,64%
35	AZIONI ORDINARIE	THERMO FISHER SCIENTIFIC CORP	US8835561023	948.932	0,64%
36	AZIONI ORDINARIE	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	US0640581007	941.605	0,63%
37	TITOLI DI STATO	SPAIN 0% 2020/31.01.2026	ES0000012G91	940.581	0,63%
38	AZIONI ORDINARIE	PG&E CORP.	US69331C1080	933.159	0,63%
39	AZIONI ORDINARIE	ELI LILLY & CO.	US5324571083	919.154	0,62%
40	TITOLI DI STATO	US TREASURY 4,625% 2024-15/05/2054	US912810UA42	902.137	0,61%
41	AZIONI ORDINARIE	BANK OF AMERICA CORP.	US0605051046	894.321	0,60%
42	AZIONI ORDINARIE	UNION PACIFIC CORP.	US9078181081	871.995	0,59%
43	TITOLI DI STATO	AUSTRIA 0% 2020/20.02.2030	AT0000A2CQD2	871.693	0,59%
44	TITOLI DI STATO	FRANCE-OAT 1,25% 2017/25.05.2034	FR0013313582	853.128	0,57%
45	AZIONI ORDINARIE	WALMART INC	US9311421039	850.107	0,57%
46	AZIONI ORDINARIE	MERCK E CO INC	US58933Y1055	846.387	0,57%
47	TITOLI DI STATO	BTPS 0.90% 2020/01.04.2031	IT0005422891	833.387	0,56%
48	TITOLI DI STATO	JAPAN GOVT 1,6% 20.03.2033	JP1201431D38	818.512	0,55%
49	TITOLI DI STATO	SPAIN BONOS 2,35% 2017/30.07.2033	ES00000128Q6	809.766	0,54%
50	TITOLI DI STATO	NETHERLANDS 2,500% 2023-15/07/2033	NL0015001AM2	791.073	0,53%
<b>TOTALE</b>				<b>84.179.154</b>	<b>56,65%</b>

### Informazioni su operazioni in corso di regolamento

Gestore	Tipologia	Codice ISIN	Descrizione titolo	Crediti/debiti per operazioni daregolare
5A PEGASO CRESITA EURIZON	dividendo in accantonamento	GB00B39J2M42	UNITED UTILITIES GROUP PL	3.184
5A PEGASO CRESITA EURIZON	dividendo in accantonamento	GB00BN7SWP63	GSK PLC	1.097
5A PEGASO CRESITA EURIZON	dividendo in accantonamento	US4595061015	INTERNATIONAL FLAVORS & F	1.713
5A PEGASO CRESITA EURIZON	dividendo in accantonamento	US6541061031	NIKE INC. CL.B	843
5A PEGASO CRESITA EURIZON	dividendo in accantonamento	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC	628

EURIZON				
5A PEGASO CRESCITA EURIZON	dividendo in accantonamento	US9311421039	WALMART INC	1.869
5A PEGASO CRESCITA EURIZON	dividendo in accantonamento	US2546871060	WALT DISNEY CO.	1.341
5A PEGASO CRESCITA EURIZON	dividendo in accantonamento	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC.	431
5A PEGASO CRESCITA EURIZON	dividendo in accantonamento	US0865161014	BEST BUY COMPANY INC.	2.687
5A PEGASO CRESCITA EURIZON	dividendo in accantonamento	US79466L3024	SALESFORCE COM INC.	279
5A PEGASO CRESCITA EURIZON	dividendo in accantonamento	CH0044328745	CHUBB LTD	1.580
5A PEGASO CRESCITA EURIZON	dividendo in accantonamento	US58933Y1055	MERCK E CO INC	6.207
5A PEGASO CRESCITA EURIZON	dividendo in accantonamento	US6200763075	MOTOROLA SOLUTION INC	1.457
5A PEGASO CRESCITA EURIZON	dividendo in accantonamento	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP	3.149
5A PEGASO CRESCITA EURIZON	dividendo in accantonamento	IE00BY7QL619	JOHNSON CONTROLS INTL	2.839
5A PEGASO CRESCITA EURIZON	dividendo in accantonamento	US36828A1016	GE VERNOVA LLC	163
5A PEGASO CRESCITA EURIZON	dividendo in accantonamento	US69331C1080	PG&E CORP.	983
5A PEGASO CRESCITA EURIZON	dividendo in accantonamento	US92276F1003	VENTAS INC	3.077
5A PEGASO CRESCITA EURIZON	Vendita	SE0017486889	ATLAS COPCO	29.884
5A PEGASO CRESCITA EURIZON	Vendita	DK0060079531	DVS A/S	28.666
5A PEGASO CRESCITA EURIZON	Vendita	DK0062498333	NOVO NORDISK	44.785
FII SGR	acquisto	IT0005338204	FOF PE IT A1RG	69.402
FII SGR	acquisto	IT0005396947	FOF PRIVATE DEBT ITALIA CLASSE A1 NM	73.299
FII SGR	acquisto	IT0005338204	FOF PE IT A1RG	91.055
FII SGR	acquisto	IT0005338204	FOF PE IT A1RG	65.373
FII SGR	acquisto	IT0005396947	FOF PRIVATE DEBT ITALIA CLASSE A1 NM	59.755
FII SGR	acquisto	IT0005396947	FOF PRIVATE DEBT ITALIA CLASSE A1 NM	88.577
FII SGR	acquisto	IT0005396947	FOF PRIVATE DEBT ITALIA CLASSE A1 NM	52.390
<b>Totale</b>				<b>636.713</b>

### Informazioni su contratti derivati

Nella tabella che segue sono dettagliate le posizioni in contratti derivati, distinti per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione (lunga/corta), di finalità (di copertura/di non copertura), di controparte.

Gestore	Strumento	Valore nominale	Valuta	Indice prezzo di chiusura	Esposizione in divisa	Cambio	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità	Controparte
EURIZON	fx eur/cad mar 25	16	CAD	1,4899	2979800	1,4896	2.000.403	lunga	Copertura	BANCA IMI
EURIZON	fx eur/chf mar 25	9	CHF	0,9356	1052550	0,9387	1.121.285	lunga	Copertura	BANCA IMI
EURIZON	fx eur/gbp mar 25	29	GBP	0,8309	3012012,5	0,827	3.642.095	lunga	Copertura	BANCA IMI
EURIZON	fx eur/jpy mar 25	22	JPY	162,07	445692500	162,7756	2.738.079	lunga	Copertura	BANCA IMI
EURIZON	fx eur/usd mar 25	464	USD	1,03885	60253300	1,0356	58.182.020	lunga	Copertura	BANCA IMI

**Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti**

Area geografica	Italia	Altri UE	Usa	Giappone	Altri PAESI SVILUPPATI	EMERGENTI	Totale
Liquidità	4.457.505						4.457.505
Titoli di Stato ed Org/debito quotati	7.046.498	11.370.016	12.717.421	2.799.291	2.049.245		35.982.471
Titoli di capitale quotati	391.439	7.812.350	61.749.861		7.417.469	109.677	77.480.796
Quote OICR	7.411.508	17.567.620					24.979.128
<b>Subtotale</b>	<b>19.306.950</b>	<b>36.749.986</b>	<b>74.467.282</b>	<b>2.799.291</b>	<b>9.466.714</b>	<b>109.677</b>	<b>142.899.900</b>
Ratei attivi	40.035	102.083	76.428	12.235	19.257		250.038
Altre att gest.fin./derivati	8.343	8.700	2.540.511	236.541	368.989		3.163.084
<b>Totale</b>	<b>19.355.328</b>	<b>36.860.769</b>	<b>77.084.221</b>	<b>3.048.067</b>	<b>9.854.960</b>	<b>109.677</b>	<b>146.313.022</b>

**Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti**

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata.

La componente investita in valuta è esclusivamente composta da titoli di capitale quotati. Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di St.	Tit. di deb.	Tit. di Capit.	Quote OICR	Dep. Banc.	Totale	derivati a copertura	Totale	Esposizione valutaria
Euro	18.558.632		6.279.745	24.979.128	3.275.268	53.092.773		53.092.773	<b>0,00</b>
Franco Svizzero			1.437.928		140.210	1.578.138	1.121.285	456.853	<b>0,31</b>
Dollaro USA	12.793.850		63.905.819		3.945.518	80.645.187	58.182.020	22.463.167	<b>15,35</b>
Dollaro Canadese	654.056		1.714.587		161.076	2.529.719	2.000.403	529.316	<b>0,36</b>
Dollaro Australiano	84.094				17.019	101.113		101.113	<b>0,07</b>
Sterlina Inglese	1.330.352		3.057.435		186.863	4.574.650	3.642.095	932.555	<b>0,64</b>
Yen Giapponese	2.811.526				285.550	3.097.076	2.738.079	358.997	<b>0,25</b>
Altre divise			1.085.281		30.758	1.116.039		1.116.039	<b>0,76</b>
<b>Totale</b>	<b>36.232.510</b>		<b>77.480.795</b>	<b>24.979.128</b>	<b>8.042.262</b>	<b>146.734.695</b>	<b>67.683.882</b>	<b>79.050.813</b>	<b>17,74</b>

**Informazioni riguardo alla durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafogli, con riferimento al loro insieme alle principali categorie**

La duration media del portafoglio è pari a .

La seguente tabella indica la “duration media” finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Tipologia	Italia	Altri UE	Usa	Giappone	Altri OCSE	Non Ocse
-----------	--------	----------	-----	----------	------------	----------

Titoli di stato quotati	7,535	8,133	6,511	9,543	7,337	
Titoli di debito quotati						
<b>duration portafoglio</b>	<b>7,507</b>					

**Operazioni in pronti contro termine**

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

**Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie**

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	35.770.257	29.615.473
Titoli di debito quotati (corporate)		
Titoli di capitale quotati	89.759.315	77.890.406
Quote di OICR	20.360.069	3.024.012
Derivati	263.608.168	144.773.431
<b>Totale</b>	<b>409.497.808</b>	<b>255.303.323</b>

**Informazioni sulle commissioni di negoziazione**

Gli oneri di negoziazione sono pari a \_\_\_\_\_ euro e sono così composti:

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Int.li				65.385.729	0
Titoli di debito quotati (corporate)					
Titoli di capitale quotati	28.764	20.191	48.955	167.649.721	0,029
Quote di OICR	8.111	61	8.172	23.384.082	0,035
Derivati	3.594	2.245	5.839	408.381.599	0,001
<b>Totale</b>	<b>40.469</b>	<b>22.497</b>	<b>62.966</b>	<b>664.801.131</b>	<b>0,009</b>

**40. Attività della gestione amministrativa**

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2024 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari ad 1.024.712 euro, rispetto a 861.274 euro del precedente esercizio.

**50. Crediti d'imposta**

L'imposta sostitutiva è pari a zero.

**Passività****10. Passività della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2024 le passività della gestione previdenziale sono pari a zero.

Si precisa che nel corso del 2024 la gestione transitoria è stata ripartita sui comparti tra le attività e passività della gestione amministrativa. Nella tabella che segue si fornisce comunque evidenza della ripartizione su Crescita della gestione transitoria in considerazione della decorrenza del comparto dal 01/05/2024.

	31/12/2023	31/12/2024
	-	<b>884.573</b>
Versamenti non riconciliati	-	250.528
Prestazioni in corso di regolazione	-	442.683
Debiti verso l'erario	-	178.423
Regolazioni tra comparti	-	12.939

## 20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2024 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	31/12/2023	31/12/2024
	-	<b>661.592</b>
Commissioni banca depositaria	-	13.496
Commissioni gestori finanziari	-	44.807
- EURIZON	-	44.807
Operazioni da regolare	-	603.113
Finanziamenti cc	-	176

## 40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2024 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 1.024.712 euro, rispetto a 166.681 euro del precedente esercizio.

## 50. Debiti d'imposta

Il debito per imposta sostitutiva è pari a 1.571.098 euro. L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio.

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a 145.390.854 euro e d evidenzia un incremento di pari importo rispetto al precedente esercizio in considerazione della decorrenza del comparto crescita dal 01/05/2024.

## Conti d'ordine

I conti d'ordine sono composti dalla voce "contributi da ricevere", ovvero dai contributi di competenza del IV trimestre 2024 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari), dai contributi di competenza dicembre 2024 e dal TFR dell'intero anno 2024 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) e da contributi dichiarati e non versati.

	31/12/2023	31/12/2024
<b>Contributi da ricevere</b>	-	<b>10.263.160</b>
Contributi da ricevere	-	10.263.160

## Conto economico

### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2024 il saldo della gestione previdenziale è pari a 135.893.150 euro.

	2023	2024
	-	<b>135.893.150</b>
<b>Investimenti</b>	-	<b>144.716.860</b>
Contributi	-	15.476.033
-Contributi datore di lavoro	-	3.194.026
-Contributi lavoratori	-	2.880.513
-Trattamento di Fine Rapporto	-	7.000.921
-Welfare	-	754.421
Trasferimenti in entrata	-	1.646.152
Switch da altri comparti	-	129.240.827
<b>Disinvestimenti</b>	-	<b>-8.823.710</b>
Riscatti e trasferimenti in uscita	-	-2.436.487
-Riscatti	-	- 423.281
-Trasferimenti	-	- 796.899
-Anticipazioni	-	- 1.211.599
-Rimborsi	-	- 4.708
Switch Verso Altri comparti	-	-5.783.742
Trasformazioni in rendita	-	-
Erogazioni in conto capitale	-	-454.738
Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	-	-59.879
Altre variazioni	-	-88.864

- a) *Contributi*  
Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.
- b) *Anticipazioni*  
Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.
- c) *Trasferimenti e riscatti*  
Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.
- d) *Trasformazioni in rendita*  
In questa posta sono riportati i premi unici versati per conto degli aderenti, al fine di avviare l'erogazione sotto forma di rendita vitalizia da parte della compagnia di assicurazione.
- e) *Erogazioni in conto capitale*  
In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo.
- f) *Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata*  
Comprende il totale lordo delle rate erogate agli aderenti in seguito alla richiesta di rendita integrativa temporanea anticipata (R.I.T.A).
- g) *Altre variazioni*

Relativo al prelievo diretto dal Patrimonio nella misura dello 0,075% (aggiornamento della Nota Informativa con riferimento alla struttura dei costi), suddiviso in cinque tranches (0,015% da prelevare a marzo (calcolato sulla quota di febbraio), a maggio (calcolato sulla quota di aprile), a luglio (calcolato sulla quota di giugno), a settembre (calcolato sulla quota di agosto) ed a novembre (calcolato sulla quota di ottobre). Si precisa che il comparto Crescita è interessato dal secondo prelievo (comparto Dinamico fino al primo).

2024				
	Primo prelievo		Secondo prelievo	
ANDP AL 28/02/24	0	ANDP AL 30/04/24	204.949.761	
Numero quote al 31/03/24	0	Numero quote al 31/05/24	11.109.773	
Commissione (0,015%)	0	Commissione (0,015%)	30.742	
Impatto sul valore di quota	0,00000	Impatto sul valore di quota	0,00277	
	Terzo prelievo		Quarto prelievo	
ANDP AL 30/06/24	120.573.170	ANDP AL 31/08/24	131.571.783	
Numero quote al 31/07/24	11.704.052	Numero quote al 30/09/24	12.696.786	
Commissione (0,015%)	18.086	Commissione (0,015%)	19.736	
Impatto sul valore di quota	0,00155	Impatto sul valore di quota	0,00155	
		Quinto prelievo		
		ANDP AL 31/10/24	135.334.599	
		Numero quote al 30/11/24	13.273.507	
		Commissione (0,015%)	20.300	
		Impatto sul valore di quota	0,00153	

## 20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il risultato della gestione finanziaria diretta presenta un saldo positivo pari a 430.054 euro.

	2023	2024
<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		<b>430.054</b>
- Plusvalenze/Minusvalenze		435.967
- Proventi e oneri per operazioni PCT		2.151

- Investimenti in FIA				-8064
-----------------------	--	--	--	-------

### 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un risultato positivo di 11.313.839 euro.

	2023	2024
<b>Dividendi ed interessi</b>		<b>1.401.533</b>
- Su depositi bancari		269.903
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li		454.385
- Su titoli di debito quotati		12.803
- Su titoli di capitale quotati		624.551
- Rettifiche per tassazione dividendi		39.891
<b>Profitti e perdite su operazioni finanziarie</b>		<b>9.912.306</b>
Plus/Minus da valutazione		10.787.848
- Cambi		26.526
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li		4.718.022
- Su titoli di debito quotati		1.324.113
- Su titoli di capitale quotati		3.859.157
- Su quote O.I.C.R.		860.030
Plus/Minus realizzate		1.187.157
- Cambi		-197.413
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li		-3.784.337
- Su titoli di debito quotati		-1.286.680
- Su titoli di capitale quotati		6.323.780
- Su quote O.I.C.R.		131.807
Plus/Minus su derivati		-
- Margine giornaliero		-2.106.500
- Interessi		
- Chiusura posizione		127.075
- Altri oneri su derivati		4.826
Retrocessione commissioni di negoziazione su O.I.C.R.		15.658
Commissioni di negoziazione		-
Spese e bolli		28.590
Altri costi e ricavi della gestione finanziaria		858
<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>11.313.839</b>

## 40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2024 gli oneri di gestione ammontano a **65.433** euro.

	2023	2024
<b>Oneri di Gestione</b>		<b>65.433</b>
Commissioni Banca Depositaria		14.726
Commissioni dei Gestori		50.707
- di Gestione		
- EURIZON		50.707

## 50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2024 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato pari a                    euro rispetto a un saldo positivo di **15.976.144** euro del precedente esercizio. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2023	2024
<b>Margine della gestione finanziaria</b>		<b>11.678.460</b>
20) Risultato della gestione finanziaria diretta		430.054
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta		11.313.839
40) Oneri di Gestione		-65.433

## 60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2024 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio ed è determinato dalle seguenti voci:

	2023	2024
<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	-	
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	476.793
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-	-74.147
c) Spese generali Amministrative	-	-227.303
d) Spese per il personale	-	-120.221
e) Ammortamenti	-	-1.952
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	-	121.252
h) Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-174.422

## 70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2024 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 147.571.610 euro.

	2023	2024
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b>	-	<b>147.571.610</b>
10) Saldo della gestione previdenziale	-	135.893.150
50) Margine della gestione finanziaria	-	11.678.460

60) Margine della gestione amministrativa	-	-
---	---	---

## 80. Imposta sostitutiva

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

	2023	2024
+ Patrimonio netto alla fine del periodo di imposta	-	147.571.610
+ Erogazioni e somme trasferite	-	8.734.845
- Contributi versati e somme ricevute	-	144.882.149
- Patrimonio netto all'inizio del periodo di imposta	-	0
<b>= Risultato di gestione</b>	-	<b>11.424.306</b>
<b>Imponibile da assoggettare al 20%</b>	-	<b>10.903.780</b>
Imposta sostitutiva 20%	-	2.180.756
<b>Imposta</b>	-	<b>2.180.756,00</b>

## 'Informativa sulla sostenibilità'

In questo Allegato sono fornite le informazioni periodiche sul/sui comparto/comparti che promuove/promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali, ai sensi dell'art. 50 del regolamento (UE) 2022/1288 o che hanno come obiettivo investimenti sostenibili, ai sensi dell'art. 59 del medesimo regolamento.

## COMPARTO CRESCITA

(di seguito con le parole "prodotto finanziario" si intende fare riferimento al comparto)

## Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **INVESTIMENTO SOSTENIBILE** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **TASSONOMIA DELL'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

Sì

No

Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: \_\_\_\_\_%

in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: \_\_\_\_\_%

Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) \_ di investimenti sostenibili

con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo sociale

Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo compreso tra il 27 maggio e il 31 dicembre 2024 ("periodo di riferimento") il comparto Crescita ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali, identificate in coerenza con gli obiettivi prioritari per la Politica di Sostenibilità di Fondo PEGASO (anche "Fondo" o "PEGASO"):

- supporto alla transizione climatica, adottando un percorso di progressiva riduzione dell'intensità delle emissioni di gas ad effetto serra ("GHG") e di transizione verso un'economia decarbonizzata;
- supporto a condizioni di lavoro dignitose e a una crescita economica inclusiva e sostenibile, anche mediante il contrasto alle disuguaglianze sociali;
- rispetto dei diritti umani.

A tal fine i fattori di sostenibilità ambientale e sociale, nonché di governance (unitamente "ESG"), rilevanti sono stati integrati nel processo e nei criteri di selezione, gestione e monitoraggio degli investimenti del Comparto, affidati in modo prevalente (ca. 95,2% a fine 2024) al Gestore delegato (Eurizon Capital Sgr, il "Gestore") per il tramite di apposita Convenzione. Nell'ambito di tale Convenzione, che delega al Gestore la possibilità di investire in singoli titoli (investimenti diretti) e/o OICVM, sono stati previsti:

- l'adozione, per la componente azionaria (peso neutrale pari al 70%), di indici di riferimento (congiuntamente indicati, di seguito, come "Benchmark Azionario") che soddisfano gli standard minimi degli Indici di riferimento UE di Transizione Climatica ai sensi del Regolamento UE 2019/2089;
- l'obiettivo di realizzare un'intensità di carbonio ("Carbon intensity") media per gli emittenti societari investiti almeno allineata al Benchmark Azionario prima descritto;

## Fondo Pegaso, il nostro domani inizia

- l'impegno a migliorare, ove compatibile, la valutazione media degli aspetti di sostenibilità ambientale, sociale e di governance ("Score ESG" o "rating ESG") degli emittenti investiti rispetto al Benchmark complessivo di Comparto (70% azioni, 30% obbligazioni). Nello specifico, lo Score ESG di ciascun emittente viene determinato mediante l'analisi aggregata di diversi indicatori di natura ambientale, sociale e di governo societario ritenuti significativi in funzione del settore di appartenenza. La considerazione dei rating ESG ha permesso perciò di includere diverse caratteristiche ambientali (es. l'utilizzo di energia rinnovabile, l'utilizzo e la provenienza delle materie prime, la gestione dei rifiuti, le emissioni di gas ad effetto serra e la conservazione e ripristino della biodiversità) o sociali (es. contrasto delle disuguaglianze sociali, le relazioni con il personale, gli investimenti nel capitale umano, la parità di genere nell'organo amministrativo e il rispetto dei diritti umani) coerenti con quelle generali che il Fondo promuove per il prodotto;
- l'esclusione dall'universo di investimenti diretti di emittenti preclusi dalla Politica di Sostenibilità di Pegaso o con valutazione ESG carente da parte del Gestore, in coerenza con le caratteristiche promesse dal prodotto.

Tutti tali aspetti sono stati soddisfatti dal Gestore nel periodo di riferimento.

Nel caso di OICR (OICVM investiti dal Gestore o FIA investiti direttamente del Fondo), le caratteristiche promesse dal Comparto sono state ritenute soddisfatte, a fronte di una classificazione dell'OICR ex-art. 8 (promozione di caratteristiche ambientali e/o sociali) ovvero ex-9 (obiettivo di investimenti sostenibili) ai sensi del Regolamento UE 2019/2088 (cd. "SFDR"). Tutti gli OICVM investiti dal Gestore hanno presentato tale classificazione, a differenza dei FIA in gestione diretta del Fondo (#2 per un peso complessivo di ca. 4,8% a fine 2024) che comunque integrano la considerazione di fattori ESG nel proprio processo di investimento.

### ● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

<b>Indicatore</b>	<b>Descrizione dell'indicatore</b>	<b>Prestazione indicatore (31/12/2024)</b>
Carbon intensity (emittenti societari)	Media delle emissioni totali di GHG delle imprese oggetto di investimento rapportate al rispettivo fatturato. I dati sono calcolati con riferimento alla sola quota di soli investimenti societari ("relevant investment"). La GHG utilizzata tiene conto delle emissioni GHG in Ambito 1, 2 e 3.	Prodotto: 547,21 Benchmark Azionario: 571,06 Unità di misura: tCO2eq per milione di euro di fatturato
Score ESG (complessivo)	Media ponderata del punteggio ESG per singolo strumento - sulla base della metodologia adottata dal Gestore delegato (basata sull'infoprovider MSCI ESG Research) – per il peso dei singoli titoli delle diverse tipologie (governativi, societari) in portafoglio (benchmark).	Prodotto 6.94 Benchmark 6.88 Scala punteggio: (1-10)
Investimenti vietati dalla Politica di Sostenibilità del Fondo	Peso complessivo di investimenti diretti in portafoglio verso emittenti societari che ottengono direttamente o per il tramite di società controllate o collegate: - ricavi dalla produzione e/o commercializzazione di mine antipersona, munizioni e submunizioni a grappolo, armi chimiche-batterologiche, armi nucleari (cd. armi non convenzionali). - ricavi superiori al 5% nei seguenti settori: carbone termico, sabbie bituminose, petrolio artico, tabacco e gioco d'azzardo	0%
Investimenti ESG Carenti per il Gestore	Peso complessivo di emittenti in portafoglio con un'elevata esposizione a rischi ESG (cd. "emittenti critici"), ossia che presentano il livello di rating di	0%

Gli INDICATORI DI SOSTENIBILITÀ misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promesse dal prodotto finanziario.

	sostenibilità ESG più basso, pari a "CCC", per l'infoprovider (MSCI ESG Research) del Gestore	
--	---	--

● **... e rispetto ai periodi precedenti?**

Non applicabile: il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali, in coerenza con l'art.8 del Regolamento UE 2019/2088, per la prima volta a partire dall'esercizio 2024.

● **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Non applicabile al comparto in quanto non effettua investimenti sostenibili.

● **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Non applicabile al comparto in quanto non effettua investimenti sostenibili.

*In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*

Non applicabile.

*Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?*

Non applicabile.

**I PRINCIPALI EFFETTI NEGATIVI**  
sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

*La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.*

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

*Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.*

**In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

Il prodotto ha previsto, tra gli elementi vincolanti della strategia di investimento, l'obiettivo di almeno allineare la Carbon Intensity media degli emittenti societari investiti (PAI#3 di cui all'Allegato 1, tab. 1, del Reg. UE 2022/1288) a quella del Benchmark Azionario. Tali dati, per il 2024, sono riportati in precedenza.

Nell'ambito della Convenzione affidata al Gestore delegato è inoltre previsto un monitoraggio specifico ESG, che include – con finalità esclusivamente informative - alcuni indicatori di valutazione degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità (cd. "PAI"), tra quelli previsti dal Reg. UE 2022/1288, in particolare:

- quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili;
- quota di investimenti nelle imprese beneficiarie che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali;
- intensità di GHG dei paesi che beneficiano degli Investimenti

## Fondo Pegaso, il nostro domani inizia

- numero di paesi che beneficiano degli investimenti e sono soggetti a violazioni sociali, ai sensi dei trattati e delle convenzioni internazionali, dei principi delle Nazioni Unite e, se del caso, della normativa nazionale;
- quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non adottano politiche di gestione idrica.

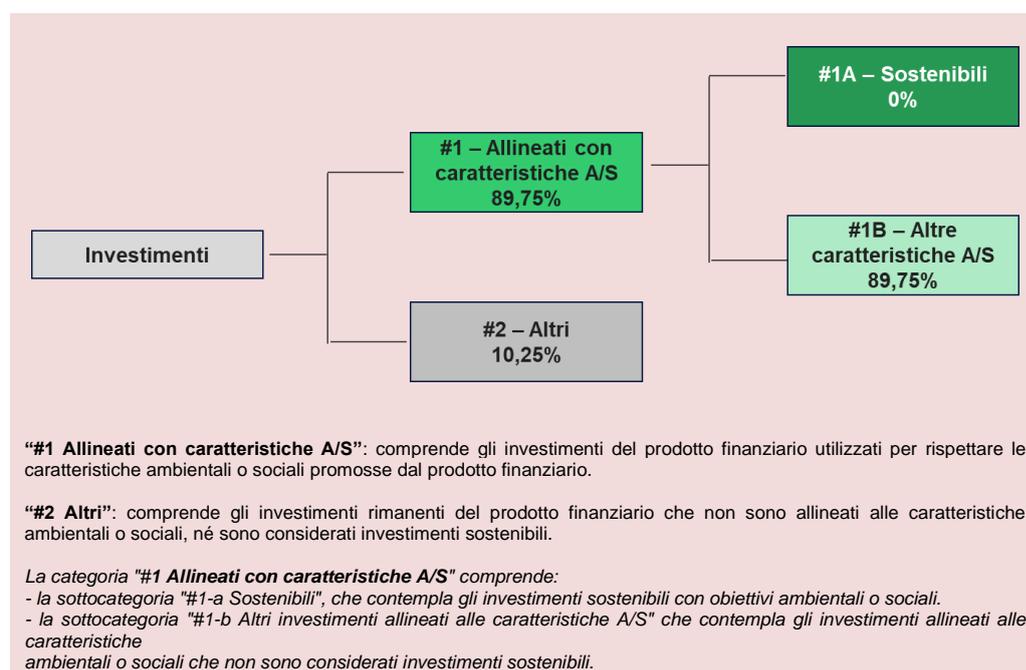
### Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attività	Paese / Area Geografica
EURIZON - EQUITY EMERGING MARKETS LTE	OICR (OICVM azionario)	6,96%	Globale (Paesi Emergenti)
MICROSOFT	Tecnologia dell'Informazione	3,24%	Stati Uniti
NVIDIA	Tecnologia dell'Informazione	3,22%	Stati Uniti
FII - FOF PRIVATE EQUITY ITALIA 2	OICR (FIA private equity)	3,12%	Italia
APPLE	Tecnologia dell'Informazione	2,91%	Stati Uniti
EURIZON - EQUITY JAPAN LTE ZH	OICR (OICVM azionario)	2,15%	Giappone
FII - FOF PRIVATE DEBT ITALIA	OICR (FIA private debt)	1,95%	Italia
AMAZON.COM	Beni Voluttuari	1,59%	Stati Uniti
EURIZON - EQUITY JAPAN LTE Z	OICR (OICVM azionario)	1,31%	Giappone
EURIZON - EQUITY PACIFIC EX JAPAN LTE	OICR (OICVM azionario)	1,14%	Pacifico ex Giappone
US TREASURY NOTES 08/31/26 0.75	Governativo	1,13%	Stati Uniti
US TREASURY NOTES 05/15/21 3.375	Governativo	1,12%	Stati Uniti
META PLATFORMS	Servizi di Comunicazione	1,10%	Stati Uniti
US TREASURY NOTES 03/31/27 0.625	Governativo	1,01%	Stati Uniti
BUONI ORDINARI DEL TESORO 12/01/25 2	Governativo	0,98%	Italia

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **QUOTA MAGGIORE DI INVESTIMENTI** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia al 31/12/2024

### Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

#### ● Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#### ● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attività
Governativi	24,77%
OICR	17,08%
Tecnologia dell'Informazione	16,39%
Finanza	8,19%
Salute	6,02%
Beni Voluttuari	5,95%
Liquidità e altre poste contabili	5,19%
Prodotti Industriali	4,89%
Servizi di Comunicazione	4,57%
Beni di prima necessità	2,11%
Servizi di Pubblica Utilità	1,58%
Materiali	1,33%
Energia	1,15%
Immobiliare	0,77%



**In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?**

Non applicabile al comparto in quanto non effettua investimenti sostenibili.

- **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE<sup>1</sup> ?**

Sì:

Gas fossile     Energia nucleare

No

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **GAS FOSSILE** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**ENERGIA NUCLEARE** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

<sup>1</sup> Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

- **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

La quota è pari a 0% poiché il comparto non effettua investimenti sostenibili ai sensi della tassonomia.

- **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Non applicabile.

Le **ATTIVITÀ ABILITANTI** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **ATTIVITÀ DI TRANSIZIONE** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissioni di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.



**Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?**

## Fondo Pegaso, il nostro domani inizia

0% poiché il comparto non effettua investimenti sostenibili.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



### Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile al comparto in quanto non effettua investimenti sostenibili.



### Quali investimenti erano compresi nella categoria “#2 Altri” e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Nella quota "Altri" sono inclusi:

- (i) strumenti derivati sia per finalità di copertura dei rischi che di efficiente gestione;
- (ii) liquidità ed eventuali strumenti monetari, utilizzati per necessità tecnica o efficiente gestione del portafoglio;
- (iii) eventuali investimenti diretti in emittenti privi di score ESG;
- (iv) OICR non classificati ex art. 8 o ex art.9 ai sensi SFDR.

Non esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.



### Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, per soddisfare le caratteristiche ambientali e sociali del prodotto, il Fondo ha:

- definito col Gestore - incaricato della gestione prevalente del patrimonio, a decorrere dal 27 maggio 2024 ad esito di apposita procedura di gara - i criteri di selezione, gestione e monitoraggio degli investimenti mediante apposito allegato di sostenibilità alla Convenzione di gestione. Le caratteristiche ambientali e sociali sono state soddisfatte dal Gestore mediante la selezione degli strumenti finanziari, nell'ambito delle linee guida, vincoli e limiti previsti dalla stessa;
- acquisito dal Gestore rendicontazione trimestrale ESG delle scelte effettuate, che ha costituito parte integrante della documentazione su cui il Fondo ha realizzato il controllo periodico dell'attività dello stesso;
- svolto un monitoraggio, autonomo, trimestrale dei rischi ESG del prodotto, anche in raffronto al benchmark del comparto, per verificare la coerente integrazione dei fattori di sostenibilità ambientale e sociale nel processo di investimento del Gestore;
- relativamente agli investimenti in gestione diretta (FIA), acquisito rendicontazione periodica degli aspetti di sostenibilità, coerente con la natura degli investimenti sottostanti;
- adottato per il 2024 una politica di impegno in qualità di azionisti di società con sede in uno Stato membro dell'Unione Europea, le cui azioni siano negoziate in un mercato regolamentato all'interno della stessa Unione Europea. Tale politica focalizzata sugli aspetti ESG, ha riguardato anche il prodotto e alla stessa è stata data attuazione sia attraverso attività di dialogo che di voto in società europee in portafoglio. Informazioni più dettagliate sono disponibili nell'ambito della rendicontazione annuale sull'attuazione della politica di impegno, pubblicata sul sito web del Fondo.



### Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

La prestazione di sostenibilità del prodotto, espressa in termini di carbon intensity degli emittenti societari, è stata leggermente migliore rispetto al Benchmark Azionario adottato, a sua volta costruito con precisi obiettivi di decarbonizzazione.

#### ● Per quali aspetti l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?

Gli indici inclusi nel Benchmark Azionario del prodotto (63% MSCI World Developed CTB EU Overlay e 7% MSCI Emerging CTB EU Overlay) incorporano specifici obiettivi collegati alla transizione climatica, mediante la selezione e la ponderazione dei componenti sottostanti di indici più generali di mercato riferiti alla medesima area geografica (risp. MSCI World Developed e MSCI Emerging).

Nel dettaglio, la metodologia di ciascun Indice CTB EU prevede tra i propri criteri:

- una riduzione minima dell'intensità di GHG rispetto all'Indice generale di mercato;

Gli **INDICI DI RIFERIMENTO** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

## Fondo Pegaso, il nostro domani inizia

- un tasso minimo di auto-decarbonizzazione dell'intensità delle emissioni di GHG secondo la traiettoria implicita nello scenario più ambizioso di 1,5 °C delineato dal Gruppo intergovernativo sui cambiamenti climatici (IPCC), pari a una riduzione media annua dell'intensità di GHG di almeno il 7%;
  - esclusione di emittenti operanti nei settori delle armi non convenzionali, del tabacco ovvero singole società interessate da controversie ambientali gravi o da controversie ambientali, sociali o di governo societario molto gravi;
  - mantenere un basso livello di tracking error volatility e di turnover rispetto all'indice generale di mercato.
- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?**

La strategia di investimento del Comparto prevede un obiettivo di Carbon Intensity media degli emittenti societari del Comparto almeno allineata a quella dei benchmark azionari MSCI EU CTB Overlay. L'intensità di carbonio del portafoglio societario è calcolata come media di portafoglio ponderata per le attività investite ed è confrontata con l'intensità di Carbonio, ponderata per il rispettivo peso, di ciascun indice azionario.

Ne risulta che nel realizzare tale obiettivo, nell'attività di investimento del Gestore i titoli con un'intensità carbonica relativamente bassa sono stati nel complesso leggermente sovrappesati rispetto ai titoli con un'intensità carbonica relativamente alta, realizzando un miglioramento di ca. il 4% di tale indicatore rispetto al Benchmark Azionario a fine anno.

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Indicatore (valori al 31.12.24)	Prodotto	Indice di riferimento
Carbon Intensity	547,21	571,06

Indice di riferimento:

63% MSCI World EU CTB Overlay Index; 7% MSCI Emerging Markets EU CTB Overlay Index

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?**

Indicatore (valori al 31.12.24)	Prodotto	Indice generale di mercato
Carbon Intensity	547,21	812,83

Indice generale di mercato:

63% MSCI World Index; 7% MSCI Emerging Markets Index

# Rendiconti della fase di accumulo dei comparti - Linea Garantita

## Stato patrimoniale

### ATTIVITÀ

		31/12/2024	31/12/2023
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Altri investimenti	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>195.694.677</b>	<b>169.856.574</b>
	a) Depositi bancari	10.199.951	790.289
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	118.959.173	127.760.855
	d) Titoli di debito quotati	55.486.695	33.999.649
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	9.597.658	6.092.480
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	1.449.083	1.212.112
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	2.117	1.189
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>14.019</b>	<b>2.577</b>
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>689.000</b>	<b>591.475</b>
	a) Cassa e depositi bancari	673.559	575.131
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	2.933	1.654
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	10.928	13.325
	e) Ratei e Risconti Attivi	1.581	1.365
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	-	-
	<b>Totale Attività</b>	<b>196.397.696</b>	<b>170.450.626</b>
<b>PASSIVITÀ</b>			
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>522.901</b>	<b>862.260</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	522.901	862.260
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>486.587</b>	<b>425.348</b>
	a) Debiti per operazioni pronti c.termine	-	-

	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	486.587	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	425.348
<b>30</b>	<b>Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>14.019</b>	<b>2.577</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>689.000</b>	<b>114.468</b>
	a) Trattamento fine rapporto	-	-
	b) Altre passività amministrative	571.723	58.326
	c) Risconti Passivi	117.278	56.142
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>1.024.405</b>	<b>645.580</b>
	<b>Totale Passività</b>	<b>2.736.913</b>	<b>1.864.747</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>193.660.784</b>	<b>168.400.393</b>
<b>10</b>	<b>Conti d'ordine attivo</b>	<b>6.335.467</b>	<b>5.793.138</b>
	a) Contributi attesi da incassare	6.335.467	5.793.138
<b>20</b>	<b>Conti d'ordine passivo</b>	<b>6.335.467</b>	<b>5.793.138</b>
	a) Contributi attesi da incassare	6.335.467	5.793.138
<b>Conto economico</b>			
		<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>19.502.291</b>	<b>10.398.094</b>
	a) Contributi per le prestazioni	50.990.623	34.273.200
	b) Anticipazioni	-2.987.875	-2.326.519
	c) Trasferimenti e riscatti	-15.635.697	-8.279.656
	d) Trasformazioni in rendita	-139.045	-
	e) Erogazioni in conto capitale	-8.489.206	-9.936.997
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	-4.102.206	-3.211.901
	h) Altre variazioni	-134.303	-120.033
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>7.716.318</b>	<b>7.261.312</b>
	a) Dividendi e interessi	3.652.052	2.996.350
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.064.266	4.264.962
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>933.814</b>	<b>-830.655</b>
	a) Società di gestione	-901.466	-803.864
	b) Banca depositaria	-32.348	-26.791

**Fondo Pegaso, il nostro domani inizia ora****129**

	c)	Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
<b>50</b>		<b>Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)</b>	<b>6.782.504</b>	<b>6.430.657</b>
<b>60</b>		<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	320.589	291.037
	b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 49.856	-49.162
	c)	Spese Generali ed Amministrative	- 152.835	-153.275
	d)	Spese per il personale	- 80.835	-82.805
	e)	Ammortamenti	- 1.313	-1.028
	f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g)	Oneri e proventi diversi	81.528	51.375
	h)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 117.278	-56.142
<b>70</b>		<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>26.284.795</b>	<b>16.828.751</b>
<b>80</b>		<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-1.024.405</b>	<b>-884.321</b>
		<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>25.260.390</b>	<b>15.944.430</b>

## A. Flusso delle quote e relativo controvalore

	2023		2024	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	12.624.622,13	152.455.963	13.493.514	168.400.393
Quote emesse	2.941.500,68	34.273.200	5.511.094,82	50.990.623
Quote annullate	-2.072.608,45	-23.875.106	-3.950.775,07	-31.488.332
Variazione da valorizzazione patrimonio	-	5.546.336	-	5.758.100
Quote in essere alla fine dell'esercizio	13.493.514,35	168.400.393	15.053.834,10	193.660.784

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre. Il valore unitario iniziale della quota al 1° Gennaio 2024 è risultato pari a 12,480. Il valore unitario finale della quota al 31 dicembre 2024 è risultato pari a 12,865.

Il controvalore della somma delle quote emesse e di quelle annullate è rappresentato nel saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico ed è risultato pari ad euro 19.502.291; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio e le prestazioni erogate nello stesso esercizio.

L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

## B. Prospetto quota

	31/12/2023	31/12/2024
<b>ATTIVITÀ</b>		
<b>Fase di accumulo</b>		
Investimenti diretti	-	
Investimenti in gestione	168.644.462	195.694.677
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	2.577	14.019
Attività della gestione amministrativa	591.475	689.000
Proventi maturati e non riscossi	1.212.112	-
<b>Totale attività fase di accumulo</b>	<b>170.450.626</b>	<b>196.397.696</b>
<b>PASSIVITÀ</b>		
<b>Fase di accumulo</b>		
Passività della gestione previdenziale	-862.260	-522.901
Passività della gestione finanziaria	-425.348	-467.536
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-2.577	-14.019
Passività della gestione amministrativa	-114.468	-689.000
Oneri maturati e non liquidati	-	-
<b>Totale passività fase di accumulo</b>	<b>-1.404.653</b>	<b>-2.736.913</b>
Credito/Debito di imposta	-645.580	-1.024.405
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>168.400.393</b>	<b>193.660.784</b>
Investimenti in quote		
<b>Numero delle quote in essere</b>	<b>13.493.514,350</b>	<b>15.053.834,101</b>
<b>Valore unitario della quota</b>	<b>12,480</b>	<b>12,865</b>

# Commento alle voci di bilancio

## Stato patrimoniale

### Attività

#### 20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2024 gli investimenti in gestione ammontano a 195.694.677 euro, così costituiti:

- **Depositi bancari e giroconti da conferimento** per complessivi 579.347 euro, relativi al conguaglio dei giroconti definitivi in via di conferimento (accrediti o addebiti da pervenire) ed ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre.
- **Patrimonio in gestione** pari a 195.115.330 euro.

	31/12/2023	31/12/2024
		<b>195.694.677</b>
Depositi bancari presso banca depositaria	393.305	579.347
Patrimonio in gestione	169.463.269	195.115.330

#### Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	UnipolSai
Liquidità	9.620.604
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	118.959.173
Titoli di debito quotati	55.486.695
Quote O.I.C.R.	9.597.658
Altre attività	2.117
<b>Subtotale</b>	<b>193.666.247</b>
Ratei attivi	1.449.083
<b>Totale</b>	<b>195.115.330</b>

Nel prospetto sotto riportato viene evidenziata la riclassificazione del portafoglio con riferimento all'esposizione ai mercati azionari e obbligazionari considerando sia l'investimento in titoli che in derivati.

Riclassificazione	Unipol SAI	%
Azioni	9.597.658	<b>4,95%</b>
Derivati azionari	-	<b>0,00%</b>
Obbligazioni	174.445.868	<b>90,08%</b>
Derivati Obbligazionari	-	<b>0,00%</b>
Liquidità	9.620.604	<b>4,97%</b>
Derivati Currency	-	<b>0,00%</b>
Impegni a fronte dei derivati	-	<b>0,00%</b>
Altre attività		<b>0,00%</b>
<b>Totale</b>	<b>193.664.130</b>	<b>100,00%</b>

## Principali titoli in portafoglio

Nel prospetto sottostante è riportata l'indicazione nominativa dei primi cinquanta titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, con l'indicazione dell'incidenza percentuale sul totale delle attività.

Numero	Tipologia	Descrizione titolo	Codice ISIN	Valore euro mercato al 31/12/23	% sulle attività
1	TITOLI DI STATO	BTPS 2.65% 2022/01.12.2027	IT0005500068	22.894.392	11,66%
2	OICR DI ALTRI STATI UE EXCHANGE TRADED F	JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	IE00BF4G6Y48	9.312.086	4,74%
3	TITOLI DI STATO	BTPS 3% 01.10.2029	IT0005611055	8.053.920	4,10%
4	TITOLI DI STATO	SPAIN BONOS 0% 21-31.01.2028	ES0000012I08	6.510.140	3,31%
5	TITOLI DI STATO	BTPS 3.5% 2022/15.01.2026	IT0005514473	5.058.800	2,58%
6	TITOLI DI STATO	DEUTSCHLAND I/L 0.1% 2015/15.04.2026	DE0001030567	4.655.994	2,37%
7	TITOLI DI STATO	FRANCE OAT 2.75% 2011/25.10.2027	FR0011317783	3.637.080	1,85%
8	TITOLI DI STATO	FRANCE OAT 1% 2017/25.05.2027	FR0013250560	3.588.001	1,83%
9	TITOLI DI STATO	BTP 0,55% 2018/21.05.2026 I/L ITALIA	IT0005332835	3.169.774	1,61%
10	TITOLI DI STATO	BTP 3,800% 2023-01/08/2028	IT0005548315	3.117.870	1,59%
11	TITOLI DI STATO	BUNDESREPUBLIK 0% 2020/15.05.2035	DE0001102515	3.008.313	1,53%
12	TITOLI DI STATO	BTP 2,05% 2017/01.08.2027	IT0005274805	2.973.180	1,51%
13	TITOLI DI STATO	BTP 0,850% 2019-15/01/2027	IT0005390874	2.912.610	1,48%
14	TITOLI DI STATO	BELGIUM KINGDOM 0%2020/22.10.2027	BE0000351602	2.864.438	1,46%
15	TITOLI DI STATO	FRANCE GOVT 2,750% 2023-25/02/2029	FR001400HI98	2.715.309	1,38%
16	ORGANISMI INTERNAZIONALI	EUREPEAN UNION 0% 2021/02.06.2028	EU000A287074	2.678.933	1,36%
17	TITOLI DI STATO	BTP BUONI POLIENN 0,450% 2021-15/02/2029	IT0005467482	2.194.416	1,12%
18	TITOLI DI STATO	BUNDESREPUBLIK DEUT 0% 15-8-2020	DE0001102473	2.185.632	1,11%
19	TITOLI DI STATO	BTP 3% 2019/01.08.2029	IT0005365165	2.124.444	1,08%
20	TITOLI DI STATO	BTPS 2% 2023/14.03.2028 I/L ITALIA	IT0005532723	2.016.231	1,03%
21	OBBLIGAZIONI ORDINARIE	AGENCE FRANCAISE 0% 2020/28.10.2027	FR0014000AU2	1.859.860	0,95%
22	TITOLI DI STATO	FRTR 2.5 2013/25.05.2030	FR0011883966	1.682.677	0,86%
23	TITOLI DI STATO	SPAIN 1,45% 2017/31/10/2027	ES0000012A89	1.560.944	0,79%
24	TITOLI DI STATO	SLOVAKIA GOV 1% 2018/1212.06.2028	SK4120014150	1.520.880	0,77%
25	OBBLIGAZIONI ORDINARIE	JUNTA DE ANDALUCIA 1,375% 19-30/04/2029	ES0000090805	1.414.080	0,72%
26	ORGANISMI INTERNAZIONALI	EU 0% 2021/04.07.2029	EU000A3KRJQ6	1.343.580	0,68%
27	OBBLIGAZIONI ORDINARIE	SOCIETE NAT SNCF 0,625% 2020/17.04.2030	FR0013507647	1.327.335	0,68%
28	TITOLI DI STATO	FRANCE-OAT 0% 2019/25.11.2029	FR0013451507	1.319.520	0,67%
29	TITOLI DI STATO	BTP 2% 2018-01/02/2028	IT0005323032	1.211.784	0,62%
30	TITOLI DI STATO	FRANCE GOVT 0.75% 2022/25.02.2028	FR001400AIN5	1.139.088	0,58%
31	TITOLI DI STATO	FINLAND GOV 0.50% 2019/15.09.2029	FI4000369467	1.125.647	0,57%
32	TITOLI DI STATO	BTP 2.80% 2018-01/12/2028	IT0005340929	1.108.195	0,56%
33	TITOLI DI STATO	GREECE 3,875% 2023-15/06/2028	GR0114033583	1.101.566	0,56%
34	TITOLI DI STATO	NEDERLAND 5,5% 1998/15.01.2028	NL0000102317	987.147	0,50%

## Fondo Pegaso, il nostro domani inizia

133

35	ORGANISMI INTERNAZIONALI	EUROPEAN UNION 2,750% 2022-04/02/2033	EU000A3K4DW8	969.882	0,49%
36	TITOLI DI STATO	SPAIN BONOS 2,35% 2017/30.07.2033	ES00000128Q6	957.170	0,49%
37	TITOLI DI STATO	BUNDES 2,600% 2023-15/08/2033	DE000BU22015	920.070	0,47%
38	OBBLIGAZIONI ORDINARIE	UNICREDIT SPA TV (3,875%) 11.06.2028	IT0005598971	916.308	0,47%
39	TITOLI DI STATO	BELGIUM-OLO 90 22-6-2040 0.40% EUR	BE0000350596	914.158	0,47%
40	TITOLI DI STATO	FRANCE OAT 0,50/2019/25.05.2029	FR0013407236	913.210	0,46%
41	TITOLI DI STATO	SPAIN-BONOS 0,6% 2019/31.10.2029	ES0000012F43	912.560	0,46%
42	TITOLI DI STATO	BUNDESREPUBLIK 0% 2021/15.08.2052	DE0001102572	899.262	0,46%
43	OBBLIGAZIONI ORDINARIE	HERA 5.2% 2013/29.1.2028	XS0880764435	852.792	0,43%
44	TITOLI DI STATO	NETHERLAND 0% 2021/15.01.2038	NL0015000B11	850.594	0,43%
45	TITOLI DI STATO	SPAIN BONOS 1.9% 2022/31.10.2052	ES0000012K46	840.840	0,43%
46	TITOLI DI STATO	BUNDES 0,25% 2019/15.02.29	DE0001102465	837.981	0,43%
47	TITOLI DI STATO	BTPS 2.15% 2022/01.08.2052	IT0005480980	836.652	0,43%
48	TITOLI DI STATO	SPGB 3.55% 2023/31.10.2033	ES0000012L78	835.472	0,43%
49	OBBLIGAZIONI ORDINARIE	MIZUHO FINANCE 4,157% 2023-20/05/2028	XS2589712996	828.568	0,42%
50	OBBLIGAZIONI ORDINARIE	SOCIETE GENERALE 4,125% 2023-02/06/2027	FR001400IDW0	822.032	0,42%
<b>TOTALE</b>				<b>128.481.416</b>	<b>65,40%</b>

Al 31/12/2024 non risultano operazioni da regolare.

### Informazioni sui contratti derivati

Al 31/12/2024 non vi sono contratti derivati in essere.

### Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	Usa	Giappone	Altri PAESI SVILUPPATI	EMERGENTI	Totale
Liquidità	9.163.901						9.163.901
Titoli di Stato ed Org/debito quotati	66.854.349	94.704.230	4.309.993	1.480.695	7.096.601		174.445.868
Quote OICR		9.597.658					9.597.658
<b>Subtotale</b>	<b>76.018.250</b>	<b>104.301.888</b>	<b>4.309.993</b>	<b>1.480.695</b>	<b>7.096.601</b>		<b>193.207.427</b>
Ratei attivi	482.486	774.261	44.914	20.872	115.717		1.438.250
Altre att gest.fin./derivati	2.117						2.117
<b>Totale</b>	<b>76.502.853</b>	<b>105.076.149</b>	<b>4.354.907</b>	<b>1.501.567</b>	<b>7.212.318</b>		<b>194.647.794</b>

### Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati i valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata.

La componente investita in valuta è esclusivamente composta da titoli di capitale quotati. Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di St.	Titoli di deb.	Quote OICR	Depositi	Totale	Derivati a copertura	Totale	Esposizione valutaria
Euro	124.003.079	50.442.789	9.597.658	9.620.604	193.664.130	-	193.664.130	-

Totale	124.003.079	50.442.789	9.597.658	9.620.604	193.664.130	- 193.664.130	-
--------	-------------	------------	-----------	-----------	-------------	---------------	---

### Informazioni riguardo alla durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafogli, con riferimento al loro insieme e alle principali categorie

La duration media del portafoglio è pari a 3,768.

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Tipologia	Italia	Altri UE	USA	GIAPPONE	Altri OCSE
Titoli di stato quotati	3,18	5,523			
Titoli di debito quotati	2,697	2,492	1,317	2,921	1,748
<b>duration portafoglio</b>	<b>3,768</b>				

### Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	79.517.205	82.942.922
Titoli di debito quotati (corporate)	36.398.236	22.711.566
Quote di OICR	2.691.105	1.088.451
<b>Totale</b>	<b>118.606.547</b>	<b>106.742.939</b>

### Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Non si evidenziano commissioni di negoziazione, in ragione del fatto che la componente azionaria è composta esclusivamente da quote di O.I.C.R.

Tipologia	Comm.su acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquistie vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali				162.460.127	0
Titoli di debito quotati (corporate)				59.109.802	0
Quote di OICR				3.779.556	0
<b>Totale</b>				<b>225.349.486</b>	<b>0</b>

## 30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni Individuali

Le garanzie acquisite sulle singole posizioni, alla data del 31 dicembre 2024, sono pari a 14.019 euro.

## 40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2024 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 689.000 euro rispetto a 591.475 euro del precedente esercizio.

## 50. Crediti d'imposta

Il credito d'imposta sostitutiva è pari a zero.

# Passività

## 10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2024 le passività della gestione previdenziale sono pari a 522.901 euro. Le stesse comprendono:

- a) Debiti della gestione previdenziale
- Regolazioni tra comparti per un valore di **522.901** euro;

	31/12/2023	31/12/2024
	<b>862.260</b>	<b>522.901</b>
Versamenti riconciliati da investire in quota	-	
Versamenti non riconciliati	102.239	
Riscatti in corso di regolazione	372.770	
Regolazioni tra comparti	219.666	522.901
Debiti verso l'erario	167.585	

Si precisa che nel corso del 2024 la gestione transitoria è stata ripartita sui comparti tra le attività e passività della gestione amministrativa. Nella tabella che segue si fornisce un confronto con la ripartizione effettuata nel corso del 2023.

	31/12/2023	31/12/2024
	<b>2.754.697</b>	<b>594.774</b>
Versamenti non riconciliati	455.531	168.451
Prestazioni in corso di regolazione	1.660.902	297.653
Debiti verso l'erario	746.687	119.970
Regolazioni tra comparti	-108.423	8.700

## 20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2024 le passività della gestione finanziaria sono costituite da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	31/12/2023	31/12/2024
	<b>425.348</b>	<b>486.587</b>
Commissioni banca depositaria	13.885	19.051
Commissioni gestori finanziari	411.463	467.536
- UNIPOLSAI	411.463	467.536

## 30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni Individuali

Le garanzie acquisite sulle singole posizioni, alla data del 31 dicembre 2024, sono pari a 14.019 euro.

## 40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2024 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 689.000 euro.

## 50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva a debito è pari a 1.024.405 euro contro **645.580** euro del precedente esercizio. L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio.

## 60. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta a 193.660.784 euro, registra un incremento di 25.260.390 euro rispetto all'esercizio precedente.

## Conti d'ordine

I conti d'ordine sono composti dalla voce "contributi da ricevere", ovvero dai contributi di competenza del IV trimestre 2024 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari), dai contributi di competenza dicembre 2024 e dal TFR dell'intero anno 2024 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) e da contributi dichiarati e non versati.

	31/12/2023	31/12/2024
<b>Contributi da ricevere</b>	<b>5.793.138</b>	<b>6.335.467</b>
Contributi da ricevere	5.793.138	6.335.467

## Conto economico

### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2024 il saldo della gestione previdenziale è pari a \_\_\_\_\_ euro rispetto a euro **10.398.094** del precedente esercizio.

	2023	2024
	<b>10.398.094</b>	<b>19.502.291</b>
<b>Investimenti</b>	<b>34.273.200</b>	<b>50.990.623</b>
Contributi	19.071.856	19.828.205
- Contributi datore di lavoro	2.919.379	3.126.291
- Contributi lavoratori	3.701.059	3.233.806
- Trattamento di Fine Rapporto	10.096.820	10.899.472
- Welfare	505.510	612.114
Trasferimenti in entrata	1.849.089	1.956.522
Switch da altri comparti	15.201.344	31.162.419
<b>Disinvestimenti</b>	<b>-23.875.106</b>	<b>-31.488.332</b>
Riscatti e trasferimenti in uscita	-4.701.119	- 5.334.246
- Riscatti	-1.539.747	-1.437.199

- Trasferimenti	-833.843	-903.586	
- Anticipazioni	-2.326.519	-2.987.875	
- Rimborsi	-1.010	-5.586	
Switch Verso Altri comparti		-5.905.056	- 13.289.326
Trasformazioni in rendita		-	- 139.045
Erogazioni in conto capitale		-9.936.997	- 8.489.206
Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata		-3.211.901	-4.102.206
Altre variazioni		-120.033	- 134.303

- a) *Contributi*  
Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.
- b) *Anticipazioni*  
Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.
- c) *Trasferimenti e riscatti*  
Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.
- d) *Trasformazioni in rendita*  
In questa posta sono riportati i premi unici versati per conto degli aderenti, al fine di avviare l'erogazione sotto forma di rendita vitalizia da parte della compagnia di assicurazione.
- e) *Erogazioni in conto capitale*  
In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo.
- f) *Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata*  
Comprende il totale lordo delle rate erogate agli aderenti in seguito alla richiesta di rendita integrativa temporanea anticipata (R.I.T.A).
- g) *Altre variazioni*  
Relativo al prelievo diretto dal Patrimonio nella misura dello 0,075% (aggiornamento della Nota Informativa con riferimento alla struttura dei costi), suddiviso in cinque tranches 0,015% da prelevare a marzo (calcolato sulla quota di febbraio), a maggio (calcolato sulla quota di aprile), a luglio (calcolato sulla quota di giugno), a settembre (calcolato sulla quota di agosto) ed a novembre (calcolato sulla quota di ottobre).

2024				
	Primo prelievo		Secondo prelievo	
ANDP AL 28/02/24	<b>172.228.540</b>	ANDP AL 30/04/24	<b>170.848.356</b>	
Numero quote al 31/03/24	<b>13.776.678</b>	Numero quote al 31/05/24	<b>14.257.845</b>	
Commissione (0,015%)	<b>25.834</b>	Commissione (0,015%)	<b>25.627</b>	
Impatto sul valore di quota	<b>0,00188</b>	Impatto sul valore di quota	<b>0,00180</b>	
	Terzo prelievo		Quarto prelievo	
ANDP AL 30/06/24	<b>177.372.714</b>	ANDP AL 31/08/24	<b>186.548.288</b>	
Numero quote al 31/07/24	<b>14.386.612</b>	Numero quote al 30/09/24	<b>14.722.011</b>	
Commissione (0,015%)	<b>26.606</b>	Commissione (0,015%)	<b>27.982</b>	
Impatto sul valore di quota	<b>0,00185</b>	Impatto sul valore di quota	<b>0,00190</b>	
			Quinto prelievo	
		ANDP AL 31/10/24	<b>188.361.333</b>	
		Numero quote al 30/11/24	<b>14.975.973</b>	
		Commissione (0,015%)	<b>28.254</b>	
		Impatto sul valore di quota	<b>0,00189</b>	

### 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un risultato positivo di 7.716.318 euro, rispetto ad un risultato positivo di 7.261.312 euro del precedente esercizio.

	2023	2024
<b>Dividendi ed interessi</b>	<b>2.996.350</b>	<b>3.652.052</b>
- Su depositi bancari	337.345	50.249
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	2.095.542	2.564.334
- Su titoli di debito quotati	563.463	1.037.469
- Su titoli di capitale quotati		
- Su quote O.I.C.R.		
<b>Profitti e perdite su operazioni finanziarie</b>	<b>4.264.962</b>	<b>4.064.268</b>
Plus/Minus da valutazione	4.112.488	2.401.267
- Cambi	-	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	2.521.641	-45.239
- Su titoli di debito quotati	714.852	677.094
- Su quote O.I.C.R.	875.995	1.769.412
Plus/Minus realizzate	140.276	1.641.457
- Cambi		
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	117.846	1.234.775
- Su titoli di debito quotati	22.430	273.570
- Su quote O.I.C.R.	-	133.112
Retrocessione commissioni di negoziazione su O.I.C.R.	11.406	21.951
Spese e bolli su negoziazioni	-68	-48
Altri costi e ricavi della gestione finanziaria	860	-359
<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>7.261.312</b>	<b>7.716.320</b>

### 40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2024 gli oneri di gestione ammontano a euro, rispetto ad un risultato di **830.655** euro del precedente esercizio.

	2023	2024
<b>Oneri di Gestione</b>	<b>830.655</b>	<b>933.814</b>
Commissioni Banca Depositaria	26.791	32.348
Commissioni dei Gestori	803.864	901.466
- AMUNDI	-	-
- UNIPOLSAI	803.864	901.466

## 50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2024 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a , rispetto ad un risultato positivo di **6.430.657** euro del precedente esercizio. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2023	2024
<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b>6.430.657</b>	<b>5.782.504</b>
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	7.261.312	7.716.318
40) Oneri di Gestione	-830.655	-933.814

## 60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2024 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio ed è determinato dalle seguenti voci:

	2023	2024
<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-291.037	320.589
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	49.162	-49.856
c) Spese generali Amministrative	153.275	-152.835
d) Spese per il personale	82.805	-80.835
e) Ammortamenti	1.028	-1.313
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	-51.375	81.528
h) Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	56.142	-117.278

## 70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2024 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 26.284.795 euro, in aumento rispetto al 2023 pari a 16.828.751 euro.

	2023	2024
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b>	<b>16.828.751</b>	<b>26.284.795</b>
10) Saldo della gestione previdenziale	10.398.094	19.502.291
50) Margine della gestione finanziaria	6.430.657	6.782.504
60) Margine della gestione amministrativa	-	-

## 80. Imposta sostitutiva

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

	2023	2024
+ Patrimonio netto alla fine del periodo di imposta	169.284.715	194.685.190
+ Erogazioni e somme trasferite	23.753.124	31.353.532
- Contributi versati e somme ricevute	34.384.631	51.100.757
- Patrimonio netto all'inizio del periodo di imposta	152.455.963	168.400.393
<b>= Risultato di gestione</b>	<b>6.197.245</b>	<b>6.537.572</b>
<b>Imponibile da assoggettare al 20%</b>	<b>4.421.607</b>	<b>5.122.028</b>

## Fondo Pegaso, il nostro domani inizia

**140**

Imposta sostitutiva 20%	884.321	1.024.406
<b>Imposta</b>	<b>645.580</b>	<b>1.024.406</b>

## Informativa sulla sostenibilità

In questo Allegato sono fornite le informazioni periodiche sul comparto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali, ai sensi dell'art. 50 del regolamento (UE) 2022/1288.

### COMPARTO GARANTITO

(di seguito con le parole "prodotto finanziario" si intende fare riferimento al comparto)

#### Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **INVESTIMENTO SOSTENIBILE** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **TASSONOMIA DELL'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

Sì    X  No

<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: _____%	<input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) ____ % di investimenti sostenibili
<input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: _____%	<input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: _____%	<input checked="" type="checkbox"/> X Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo tra il 1° gennaio 2023 ed il 31 dicembre 2023 (il "periodo di riferimento") il prodotto ha preso in considerazione le caratteristiche ambientali e sociali adottando un approccio strutturato alle tematiche di sostenibilità ambientale, sociale e di governance ("ESG"), nel rispetto degli obiettivi di redditività e dei vincoli imposti dalla garanzia previsti per il comparto.

I fattori ESG sono stati integrati nel processo e nei criteri di selezione, gestione e monitoraggio degli investimenti, affidati al Gestore delegato del Comparto per il tramite di una apposita Convenzione, consentendo di prediligere investimenti che offrono un contributo positivo a uno o più obiettivi di sviluppo sostenibile (SDGs) ritenuti prioritari dal Documento sulla Politica di Sostenibilità di Pegaso, nel concreto:

- SDG 8 – Lavoro dignitoso e crescita economica;
- SDG 13 – Lotta contro il cambiamento climatico;
- SDG 6 – Acqua pulita e servizi igienico-sanitari.

Sulla base di tale approccio per la promozione delle caratteristiche ambientali e sociali ("A/S") del prodotto:

1. sono risultate escluse dagli investimenti diretti del prodotto, le aziende che sono coinvolte in settori che generano significativi impatti negativi sull'ambiente e sulla società, o che adottano modalità di gestione del business che determinano o potrebbero determinare significativi impatti negativi;
2. negli investimenti diretti in emittenti corporate sono state inoltre applicate esclusioni settoriali, evitando l'investimento in emittenti che:
  - sono coinvolti nella produzione e commercializzazione di armi e produzione e/o commercializzazione di mine antipersona, munizioni e submunizioni a grappolo, armi chimiche batteriologiche, armi nucleari (cd. armi non convenzionali);
  - ottengono ricavi superiori al 5% dai seguenti settori di attività:
    - tabacco;
    - gioco d'azzardo;
    - petrolio artico;
    - sabbie bituminose;
    - carbone termico.
3. Sono infine stati esclusi dagli investimenti diretti i Paesi in cui si verificano gravi violazioni dei diritti umani o politiche predatorie nei confronti delle risorse ambientali con impatto globale.
4. Relativamente a investimenti in OICR, per la promozione di caratteristiche sociali e ambientali tali strumenti finanziari sono stati selezionati, esclusivamente tra quelli che:
  - promuovono caratteristiche ambientali e sociali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 ("SFDR");
  - hanno obiettivi di sostenibilità ai sensi dell'articolo 9 SFDR.

Gli **INDICATORI DI SOSTENIBILITA'** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

• **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Al 31/12/2023, il 99,8% degli investimenti sottostanti al Comparto rispetta i criteri di promozione di caratteristiche A/S prima descritti, più nel dettaglio:

- la condotta degli emittenti oggetto di investimenti diretti (peso 96,1%) è stata monitorata attraverso indicatori relativi alle loro performance sui fattori di sostenibilità ESG, che hanno evidenziato le seguenti prestazioni:

Ambito dell'indicatore	Descrizione dell'indicatore	Performance dell'indicatore al 31/12/2023
Indicatore sintetico delle performance ESG Gestore	Rating ESG medio ponderato degli emittenti oggetto di investimenti diretti (copertura: 95,2%)	77,18 su 100

- è presente un investimento in OICR (peso 3,6%) – per la componente azionaria di portafoglio – classificato ex art.8 SFDR.

• **... e rispetto ai periodi precedenti?**

Non applicabile: il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali, in coerenza con l'art.8 del Regolamento UE 2019/2088, per la prima volta a partire dall'esercizio 2023.

**Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?**

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attività	Paese
BTP ITALY 2022 3 1/2% 15/01/26 3Y	Obbligazioni Governative	14,0%	Italia

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **QUOTA MAGGIORE DI INVESTIMENTI** del prodotto finanziario

durante il periodo di riferimento, ossia:

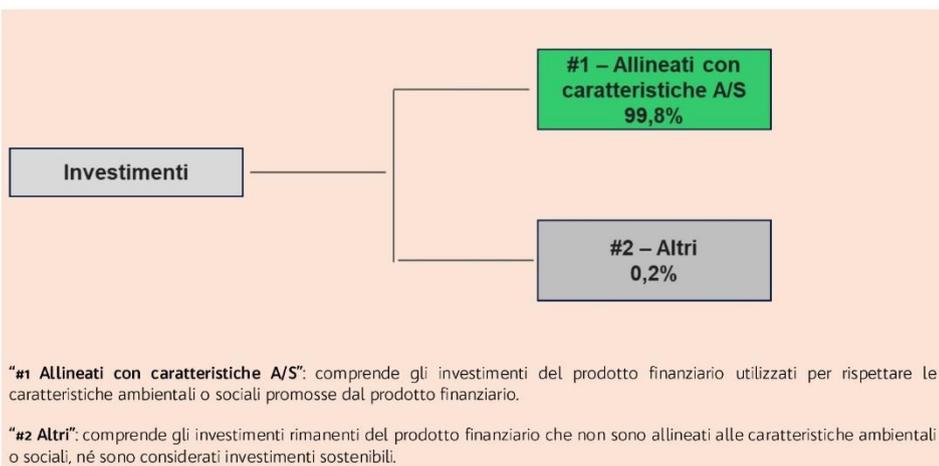
BTP ITALY 2022 2.65% 01/12/27 5Y	Obbligazioni Governative	11,4%	Italia
OAT FRANCE 2019 ZERO 25/03/25	Obbligazioni Governative	6,4%	Francia
BUNDESREPUB.DTLBSA 2022 2.2% 12/12/24	Obbligazioni Governative	5,5%	Germania
OAT FRANCE 2012 2 3/4% 25/10/27	Obbligazioni Governative	4,6%	Francia
BUNDESREPUB.DTL AN 2020 0% 15/11/27	Obbligazioni Governative	4,3%	Germania
BONOS DEL ESTADO 2021 0% 31/01/28 7Y	Obbligazioni Governative	3,7%	Spagna
JPM - Global Research Enhanced Index Equity ESG EUR	OICR azionario	3,6%	Globale



L'ALLOCAZIONE DEGLI ATTIVI descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

**Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?**

*Qual è stata l'allocazione degli attivi?*



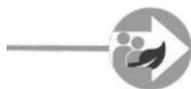
**L In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore	Peso (su totale inv.)
Obbligazioni Governative	75.9%
Finanza	10,6%
Fondi (OICR)	3,6%
Industriali	2,8%
Utility	2,2%
Salute	1,8%
Beni voluttuari	1,4%
Beni Prima Necessità	0,5%
Altro (liquidità)	0,2%



**Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti contenuti nella categoria "#2 Altri" sono costituiti da liquidità, detenuta come necessità tecnica della gestione e in relazione alla quale non esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

**Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Durante il periodo di riferimento, per soddisfare le caratteristiche ambientali e sociali del prodotto, il Fondo ha definito col Gestore incaricato i criteri di selezione, gestione e monitoraggio degli investimenti, in accordo anche alla Politica di Sostenibilità di Fondo Pegaso.

Le caratteristiche ambientali e sociali sono state soddisfatte dal Gestore mediante la selezione degli strumenti finanziari ed OICR nell'ambito di un universo investibile individuato anche in base alla valutazione della responsabilità sociale e ambientale e della struttura di governance degli emittenti, come descritto nella prima risposta della presente Sezione.

Il Gestore ha inoltre rilasciato al Fondo apposita rendicontazione ESG delle scelte effettuate, in accordo a quanto previsto dall'informativa di sostenibilità del prodotto, che ha costituito parte integrante della documentazione su cui il Fondo realizza il controllo periodo dell'attività del Gestore.

Il Fondo ha infine svolto un monitoraggio, autonomo, trimestrale dei rischi ESG del comparto anche in raffronto al benchmark contrattuale, per verificare la coerente integrazione dei fattori di sostenibilità ambientale e sociale nel processo di investimento del Gestore.

**Informazioni al 31/12/2024 sulla chiusura del comparto dinamico**

A seguito della chiusura del comparto dinamico con ultima elaborazione del prospetto quota al 30/04/2024, si è proceduto nel corso del mese di Maggio 2024 alla migrazione delle posizioni individuali sui comparti di destinazione prescelti dagli aderenti. L'effetto dell'operazione è stato l'azzeramento del patrimonio del comparto dinamico con il corrispondente numero di quote e conseguente incremento dei comparti Bilanciato, Garantito e nuovo comparto Crescita. Si fornisce pertanto la rappresentazione esclusivamente del conto economico in essere al 30/04/2024 senza confronto con il precedente esercizio venendo meno il principio di comparabilità.

**Conto economico**

		<b>30/04/2024</b>	
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>12.847.164</b>	
	a) Contributi per le prestazioni	17.303.817	
	b) Anticipazioni	-1.070.893	
	c) Trasferimenti e riscatti	-2.566.213	
	d) Trasformazioni in rendita	-	
	e) Erogazioni in conto capitale	-555.160	
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	
	g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	-233.770	
	h) Altre variazioni	-30.617	
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-206.629</b>	
	a) Dividendi	-	
	b) Utili e perdite da realizzi	-	
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-168.909	
	d) Proventi e oneri per operazioni PCT	-37.720	
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>3.730.820</b>	
	a) Dividendi e interessi	1.192.607	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.538.213	
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-80.260</b>	
	a) Società di gestione	-68.211	
	b) Banca depositaria	-12.049	
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	
	<b>Margine della gestione finanziaria (+20+30+40)</b>	<b>3.443.931</b>	
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	207.956	
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-104.521	
	c) Spese Generali ed Amministrative	-	
	d) Spese per il personale	-	
	e) Ammortamenti	-	
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	
	g) Oneri e proventi diversi	-	
	h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-103.435	
<b>70</b>	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>16.291.095</b>	
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-736.257</b>	

**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni  
(+70+80)**

**15.554.838**

**10. Saldo della gestione previdenziale**

Esclusivamente per il saldo della gestione previdenziale si rappresenta la situazione in essere al 31/05/2024 relativamente alla migrazione delle posizioni individuali sui comparti di destinazione prescelti dagli aderenti. L'effetto dell'operazione è stato l'azzeramento del patrimonio del comparto dinamico con il corrispondente numero di quote e conseguente incremento dei comparti Bilanciato, Garantito e nuovo comparto Crescita.

			31/05/2024
			-192.102.597
<b>Investimenti</b>			<b>17.400.042</b>
Contributi			12.837.341
- Contributi datore di lavoro		1.495.861	
- Contributi lavoratori		1.717.742	
- Trattamento di Fine Rapporto		8.190.808	
- Welfare		353.526	
Trasferimenti in entrata		1.079.404	
Switch da altri comparti			4.562.701
<b>Disinvestimenti</b>			<b>-209.502.639</b>
Riscatti e trasferimenti in uscita			- 2.790.123
- Riscatti		-606.766	
- Trasferimenti		-690.652	
- Anticipazioni		-1.492.127	
- Rimborsi		-578	
Switch Verso Altri comparti			- 205.775.656
Trasformazioni in rendita			-
Erogazioni in conto capitale			- 672.473
Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata			-233.770
Altre variazioni			- 30.617

a) *Contributi*

Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

b) *Anticipazioni*

Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.

c) *Trasferimenti e riscatti*

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.

d) *Trasformazioni in rendita*

In questa posta sono riportati i premi unici versati per conto degli aderenti, al fine di avviare l'erogazione sotto forma di rendita vitalizia da parte della compagnia di assicurazione.

e) *Erogazioni in conto capitale*

In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo.

f) *Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata*

Comprende il totale lordo delle rate erogate agli aderenti in seguito alla richiesta di rendita integrativa temporanea anticipata (R.I.T.A).

g) Altre variazioni

Relativo al prelievo diretto dal Patrimonio nella misura dello 0,075% (aggiornamento della Nota Informativa con

referimento alla struttura dei costi), suddiviso in cinque tranches 0,015%) da prelevare a marzo (calcolato sulla quota di febbraio), a maggio (calcolato sulla quota di aprile), a luglio (calcolato sulla quota di giugno), a settembre (calcolato sulla quota di agosto) ed a novembre (calcolato sulla quota di ottobre).

30/04/2024			
Primo prelievo		Secondo prelievo	
ANDP AL 28/02/24	204.114.718	ANDP AL 30/04/24	-
Numero quote al 31/03/24	8.384.716	Numero quote al 31/05/24	-
Commissione (0,015%)	30.617	Commissione (0,015%)	-
Impatto sul valore di quota	0,00365	Impatto sul valore di quota	-
Terzo prelievo		Quarto prelievo	
ANDP AL 30/06/24		- ANDP AL 31/08/24	-
Numero quote al 31/07/24		- Numero quote al 30/09/24	-
Commissione (0,015%)		- Commissione (0,015%)	-
Impatto sul valore di quota		- Impatto sul valore di quota	-
		Quinto prelievo	
		ANDP AL 31/10/24	-
		Numero quote al 30/11/24	-
		Commissione (0,015%)	-
		Impatto sul valore di quota	-

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il risultato della gestione finanziaria diretta presenta un saldo positivo pari a 206.629 euro.

		30/04/2024	
<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>			<b>-206.629</b>
- Plusvalenze/Minusvalenze		-168.909	
- Proventi e oneri per operazioni PCT		-37.720	

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un risultato positivo di 3.730.820 euro.

		30/04/2024	
<b>Dividendi ed interessi</b>			<b>1.192.607</b>
- Su depositi bancari		61.872	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li		516.720	
- Su titoli di debito quotati		305.353	
- Su titoli di capitale quotati		308.662	
- Su quote O.I.C.R.			
<b>Profitti e perdite su operazioni finanziarie</b>			<b>2.538.213</b>
Plus/Minus da valutazione			-5.628.946
- Cambi		1.637.990	

**Fondo Pegaso, il nostro domani inizia****148**

- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li		-1.972.311	
- Su titoli di debito quotati		-307.652	
- Su titoli di capitale quotati		1.526.171	
- Su quote O.I.C.R.		-6.513.144	
Plus/Minus realizzate			10.620.037
- Cambi		299.704	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li		-297.926	
- Su titoli di debito quotati		-358.882	
- Su quote O.I.C.R.		9.295.276	
- Su titoli di capitale quotati		1.681.865	
Plus/Minus su derivati			-2.455.617
- Chiusura posizione		-2.496.725	
- Altri oneri su derivati		41.108	
Commissioni di negoziazione			-20.816
Retrocessione commissioni di negoziazione su O.I.C.R.			23.757
Spese e bolli su negoziazioni			-230
Altri costi e ricavi della gestione finanziaria			28
<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>			<b>3.730.820</b>

**40. Oneri di gestione**

Al 30 aprile 2024 gli oneri di gestione ammontano a 80.260 euro.

			30/04/2024
<b>Oneri di Gestione</b>			<b>80.260</b>
Commissioni Banca Depositaria			12.049
Commissioni dei Gestori			68.211
- <i>candriam</i>			35.344
- <i>anima</i>			32.867

**50. Margine della gestione finanziaria**

Al 30 aprile 2024 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a 3.443.931 euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

			30/04/2024
<b>Margine della gestione finanziaria</b>			<b>3.443.931</b>
20) Risultato della gestione finanziaria diretta			-206.629
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta			3.730.820
40) Oneri di Gestione			-80.260

**60. Saldo della gestione amministrativa**

Al 30 aprile 2024 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio ed è determinato dalle seguenti voci:

			30/04/2024
<b>Saldo della gestione amministrativa</b>			<b>-</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi			207.956
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi			-104.521
c) Spese generali Amministrative			-
d) Spese per il personale			-

e) Ammortamenti		-
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione		-
g) Oneri e proventi diversi		-
h) Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi		-103.435

**70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte**

Al 30 aprile 2024 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 16.291.095 euro.

		30/04/2024
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b>		<b>16.291.095</b>
10) Saldo della gestione previdenziale		12.847.164
50) Margine della gestione finanziaria		3.443.931
60) Margine della gestione amministrativa		-

**80. Imposta sostitutiva**

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

		30/04/2024
+ Patrimonio netto alla fine del periodo di imposta		205.686.018
+ Erogazioni e somme trasferite		4.425.579
- Contributi versati e somme ricevute		17.462.373
- Patrimonio netto all'inizio del periodo di imposta		189.394.923
<b>= Risultato di gestione</b>		<b>3.254.301</b>
<b>Imponibile da assoggettare al 20%</b>		<b>3.681.285</b>
Imposta sostitutiva 20%		736.257
<b>Imposta</b>		<b>-609.658</b>

## Informazioni sulla fase di erogazione delle prestazioni pensionistiche in forma di rendita vitalizia al 31/12/2024

Pegaso ha stipulato, ai sensi dell'art. 11 dello Statuto, una apposita convenzione con UnipolSai Assicurazioni S.p.A per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia e con Assicurazioni Generali S.p.A. per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia con maggiorazione in caso di non autosufficienza.

In base allo schema operativo seguito da Pegaso, nel caso in cui l'aderente richieda l'erogazione della prestazione pensionistica complementare in forma di rendita vitalizia, la posizione individuale maturata dallo stesso aderente viene trasferita alla compagnia assicurativa con la quale il fondo ha stipulato la convenzione per l'erogazione della tipologia di rendita scelta; la compagnia assicurativa provvede direttamente all'erogazione delle rate di rendita.

Nel 2024 quattro aderenti hanno maturato il diritto al trattamento pensionistico complementare e hanno chiesto la liquidazione di parte o tutta la posizione maturata in forma di rendita vitalizia, formalizzando tale scelta secondo le modalità previste dal fondo pensione. Di conseguenza i pensionati del fondo pensione alla fine del 2024 hanno raggiunto le 57 unità.

In attesa della definizione di uno schema rappresentativo della fase di erogazione per fondi pensione negoziali e in considerazione dell'attuale modalità operativa di gestione di tale fase da parte del Fondo Pegaso e del ridotto numero di posizioni in essere si riportano nel seguito le informazioni principali sulla fase di erogazione.

Al 31/12/2024 la situazione delle cinquantasette rendite erogate in convenzione risulta pertanto la seguente:

Tipologia	Numero Pensionati			Controvalore delle rate lorde erogate nel 2024 (euro)		
	Maschi	Femmine	Totali	Maschi	Femmine	Totali
Semplice/Vitalizia	27	6	31	75.316	11.320	86.636
Certa	4	-	4	23.899	4.277	28.176
Controassic.	10	1	13	26.452	5.612	32.064
Reversibile	8	1	9	22.737	3.072	25.809
<b>Totale</b>	<b>49</b>	<b>8</b>	<b>57</b>	<b>148.404</b>	<b>24.281</b>	<b>172.685</b>

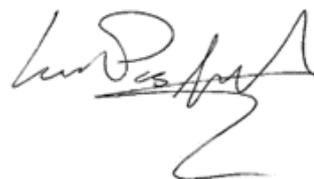
UnipolSai Assicurazioni S.p.A. e Assicurazioni Generali S.p.A. hanno comunicato il Valore al 31/12/2024 della Riserva Matematica costituita a fronte degli impegni futuri assunti dalla compagnia per l'erogazione delle rendite in essere. Le stesse sono rispettivamente pari a 2.066.442 euro e 1.139.389 euro.

*Il presente bilancio è composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria e l'andamento dell'esercizio.*

Roma, 13 marzo 2025

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

IL PRESIDENTE





Crowe Bompani Srl a Socio Unico  
Member Crowe Global  
Via Leone XIII, 14  
20145 Milano  
Tel. +39 02 45391500  
Infosrl@crowebompani.it  
www.crowe.com/it/crowebompani

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE  
AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 33 DELLO SCHEMA DI  
STATUTO APPROVATO DALLA DELIBERAZIONE COVIP DEL 19 MAGGIO 2021**

All'assemblea dei Delegati del Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese di Pubblica Utilità (in forma abbreviata, Fondo Pegaso)

**Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio**

**Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese di Pubblica Utilità (di seguito, Fondo Pegaso) costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2024, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pegaso al 31 dicembre 2024 e della variazione dell'attivo netto disponibile per le prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati dalla Commissione di Vigilanza per i Fondi Pensione (di seguito, Covip) che ne disciplinano i criteri di redazione.

**Elementi alla base del giudizio**

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

**Altri aspetti**

Il bilancio d'esercizio del Fondo Pegaso per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2023 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, in data 11 aprile 2024, ha espresso un giudizio senza modifica su tale bilancio.

**Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio**

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati dalla Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo

MILANO ANCONA BARI BOLOGNA BRESCIA BRINDISI FIRENZE  
GENOVA NAPOLI PADOVA PIACENZA PISA ROMA TORINO

Crowe Bompani Srl a Socio Unico  
Sede Legale e Amministrativa  
Via Leone XIII, 14 – 20145 Milano

Capitale Sociale € 700.000 i.v. - Iscritta al Registro delle Imprese di Milano, Monza Brianza e Lodi  
Codice fiscale, P.IVA e numero iscrizione: 02588900742  
Iscritta nel Registro dei Revisori presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze (D.M. del 02.07.2019)



interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio**

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo Pensione;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo Pensione di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa



Crowe Bompani Srl a Socio Unico  
Member Crowe Global

sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo Pensione cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

### **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

#### **Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10**

Gli amministratori del Fondo Pegaso sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Fondo Pegaso al 31 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo Pegaso al 31 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/2010, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 28 marzo 2025

Crowe Bompani Srl a Socio Unico

Gabriella Ricciardi  
(Revisore Legale)

## **Relazione Del Collegio Sindacale**

### **All'Assemblea del Fondo Pegaso**

Signori Delegati,

la nostra attività è stata ispirata alle norme di comportamento del Collegio Sindacale, raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e per la specificità dei fondi pensione dalle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip).

Il Bilancio, relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, sottoposto alla Vostra approvazione, è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla relativa Nota Integrativa ed è corredato dalla relazione sulla gestione, redatti in conformità alla disciplina Covip in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione e, ove applicabili, dei principi contabili nazionali emanati dall'OIC. Integrano i documenti sopra elencati i rendiconti dei singoli comparti (i.e. linea bilanciata, dinamica e garantita), redatti per la fase di accumulo, singolarmente composti, a loro volta, dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa. Per la fase di erogazione, limitata nell'esercizio a 4 prestazioni in forma di rendita, non si è ritenuta necessaria la redazione del relativo rendiconto.

Il Fondo, nell'esercizio, ha proseguito nella gestione multi-comparto. A decorrere da maggio 2024 l'offerta finanziaria è articolata in 5 profili di investimento costituiti da combinazioni predefinite di comparti. Il comparto Dinamico è stato chiuso il 30/04/2024 ed è stato istituito il nuovo comparto Crescita. Al 31/12/2024 il Patrimonio risulta quindi suddiviso nel comparto Garantito, Bilanciato e Crescita, nei quali confluiscono le risorse in maniera coerente alle scelte degli aderenti.

L'insieme dei documenti è stato messo a disposizione del Collegio nel rispetto dei termini previsti dallo statuto e dalla normativa Covip.

In particolare:

- abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, nonché sull'osservanza della normativa specifica di riferimento;
- abbiamo partecipato a tutte le adunanze del Consiglio di Amministrazione, avvenute nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento;
- abbiamo proceduto ai controlli di nostra competenza nel corso di 6 riunioni delle quali abbiamo dato puntuale evidenza mediante trascrizione nell'apposito libro;
- abbiamo vigilato sull'impostazione generale del bilancio che è stato redatto secondo gli schemi Covip, in conformità alle vigenti disposizioni;
- abbiamo ottenuto dagli Amministratori e dalle funzioni preposte, durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione e, dalle suddette informazioni e dai fatti di gestione dei quali siamo venuti a conoscenza, abbiamo tratto la ragionevole convinzione che le azioni poste in essere siano conformi alla legge ed allo statuto sociale e non siano manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto d'interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio; sono emerse e puntualmente esposte nella nota integrativa, alla chiusura dell'esercizio, posizioni in portafoglio, nei comparti Bilanciato, Crescita e Garantito, evidenzianti una situazione di conflitto di interessi, comunicate periodicamente dal Fondo alla Covip con la valutazione che gli investimenti in argomento non determinano conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente del Fondo e dell'interesse degli iscritti;
- abbiamo incontrato il soggetto incaricato della revisione contabile, Crowe Bompani S.r.l. a Socio Unico, l'Organismo di Vigilanza, l'incaricato della funzione di gestione dei rischi ed abbiamo acquisito informazioni dal responsabile della Funzione di Revisione Interna e non ci sono state segnalate osservazioni che debbano essere evidenziati nella presente relazione;
- abbiamo acquisito conoscenze e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, anche tramite la raccolta di informazioni dal Direttore Generale e a tale proposito non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dal Direttore Generale e dalla società di revisione incaricata. Abbiamo riscontrato, peraltro, come il Fondo abbia consolidato la propria

struttura organizzativa, a garanzia di efficienza ed efficacia della direzione e del generale controllo interno. Nel 2024 il Fondo si è dotato di una risorsa strutturata nell'ambito della Compliance e dei controlli di secondo livello. L'incarico di revisione contabile e certificazione del bilancio del Fondo, per il triennio 2024/2026, è stato affidato il 17 maggio 2024 alla società Crowe Bompani Srl a Socio Unico; mentre la sua gestione amministrativo-contabile è stata affidata a partire dal 1° luglio 2016 e fino al 30 giugno 2026 ad Accenture Financial Advanced Solutions & Technology S.r.l.;

- abbiamo acquisito informazioni dalla responsabile della Funzione di Revisione Interna del fondo, Regulatory Consulting. Il 13 marzo 2025 al Consiglio di Amministrazione è stata rappresentata la relazione sull'attività svolta nel corso del 2024. Dall'analisi delle informazioni ottenute e delle relazioni consegnatoci e a tale proposito non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- abbiamo incontrato l'Organismo di Vigilanza, nella persona dell'Avv. Patrizio La Rocca. Dall'analisi delle informazioni ottenute e della relazione consegnatoci dall'Organismo di vigilanza non emergono rilievi.

Non sono pervenute al Collegio denunce o esposti. Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti significativi tali da richiedere menzione nella presente relazione.

Abbiamo esaminato il bilancio, relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, in merito al quale rileviamo che, non essendo a noi demandato il controllo contabile, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale proposito non abbiamo osservazioni da formulare.

Il Consiglio di Amministrazione ha adottato lo schema di bilancio ed i criteri di valutazione previsti dalla Covip per i Fondi operanti, ispirandosi ai criteri generali della prudenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività, privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma.

I criteri di valutazione adottati sono immutati rispetto agli esercizi precedenti, garantendo la dovuta comparabilità. È stata data puntuale evidenza del credito per imposta sostitutiva maturato nell'esercizio.

Dalla relazione sulla gestione emerge che il Fondo ha adempiuto agli obblighi imposti dal Regolamento EU 679/2016 dettato in materia di protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali, nonché alla libera circolazione di tali dati e agli obblighi previsti dal D.Lgs. n. 81/08 (sicurezza del lavoro). In data 10 giugno 2024 il Fondo ha superato con successo la prima verifica di mantenimento della certificazione in base alla normativa UNI EN ISO 9001:2015 da parte di Bureau Veritas.

I reclami sono stati gestiti in conformità alle istruzioni diramate da Covip, mediante tenuta del libro elettronico.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni a riguardo.

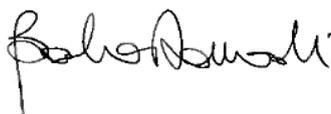
La società di revisione incaricata Crowe Bompani S.r.l. a Socio Unico, ha rilasciato la propria relazione, in data 28 marzo 2025, esprimendo un giudizio senza rilievi in merito alla conformità del bilancio d'esercizio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, alle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione e un giudizio di coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio del Fondo e con le norme di legge.

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dalla società di revisione, contenute nell'apposita relazione accompagnatoria al bilancio medesimo, non rileviamo motivi ostativi all'approvazione del bilancio, relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, così come redatto dagli Amministratori.

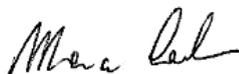
Roma, 28 marzo 2025

## Il Collegio dei Sindaci

Barbara Zanardi



Marco Coletta



Andrea Imperato



Vito Rosati





**Fondo Pensione  
Complementare**  
per i dipendenti  
delle imprese di  
servizi di pubblica  
utilità

Via Savoia, 82 00198 Roma  
telefono +39.06.85357425  
numero fax +39.06.85302540  
info@fondopegaso.it

seguici su:



**fondopegaso.it**