

Bilancio

2023

Bilancio

2023

Indice

Composizione degli Organi sociali	pag. 3
1. Consiglio di Amministrazione	pag. 4
2. Collegio dei Sindaci	pag. 4
Relazione sulla gestione degli Amministratori	pag. 5
1. Organizzazione del Fondo	pag. 6
2. Principali accadimenti di esercizio	pag. 13
3. Evoluzione del quadro normativo	pag. 15
4. Mercato della Previdenza Complementare	pag. 16
5. Andamento della gestione previdenziale	pag. 19
6. Servizio dedicato agli iscritti	pag. 27
7. Quadro macroeconomico internazionale	pag. 34
8. Andamento delle linee di investimento	pag. 36
9. Andamento della gestione amministrativa 2023 e previsione della spesa 2024	pag. 48
10. Informativa sulla gestione dei rischi	pag. 53
11. Fatti di rilievo dopo la chiusura d'esercizio	pag. 55
12. Politiche di sviluppo	pag. 56
Bilancio d'esercizio	pag. 57
1. Stato Patrimoniale condensato	pag. 58
2. Conto Economico condensato	pag. 60
Nota integrativa	pag. 61
1. Informazioni generali sul Fondo e suoi interlocutori	pag. 62
2. Composizione degli iscritti	pag. 65
3. Compensi agli amministratori e ai sindaci	pag. 67
4. Forma e contenuto del bilancio	pag. 68
5. Criteri di valutazione e principi generali di redazione del bilancio	pag. 69
Bilancio d'esercizio delle singole Linee	pag. 72
1. Stato Patrimoniale della Linea 1 – Gestione assicurativa garantita	pag. 73
2. Conto Economico della Linea 1 – Gestione assicurativa garantita	pag. 74
3. Nota Integrativa della Linea 1 – Gestione assicurativa garantita	pag. 75
4. Stato Patrimoniale della Linea 2 – Bilanciata Obbligazionaria	pag. 77
5. Conto Economico della Linea 2 – Bilanciata Obbligazionaria	pag. 78
6. Nota Integrativa della Linea 2 – Bilanciata Obbligazionaria	pag. 79
7. Stato Patrimoniale della Linea 3 – Bilanciata	pag. 94
8. Conto Economico della Linea 3 – Bilanciata	pag. 95
9. Nota Integrativa della Linea 3 – Bilanciata	pag. 96
10. Stato Patrimoniale della Linea 4 – Bilanciata azionaria	pag. 113
11. Conto Economico della Linea 4 – Bilanciata azionaria	pag. 114
12. Nota Integrativa della Linea 4 – Bilanciata azionaria	pag. 115
Informativa sulla sostenibilità	pag. 132
Relazione del Collegio Sindacale	pag. 137

Bilancio

2023

Composizione degli Organi sociali

Bilancio d'esercizio anno 2023

1. CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Nome e cognome

Alberta Siciliano (Presidente)
Luigi Di Falco (Vice Presidente)
Simona Beduschi
Gian Carlo Biagini
Roberto Bottoli
Fabio Carniol
Alessandro De Felice
Palmilenia Dibennardo
Angelo Fabio Ostuni
Gian Paolo Sabbatini
Gabriele Santise
Sante Luca Valvasori

Rappresentanza

Soci Azienda
Soci Lavoratori
Soci Lavoratori
Soci Lavoratori
Soci Azienda
Soci Azienda
Soci Azienda
Soci Azienda
Soci Lavoratori
Soci Azienda
Soci Lavoratori
Soci Lavoratori

2. COLLEGIO DEI SINDACI

Nome e cognome

Manuela Belloni (Presidente)
Marco Baghin
Michele Crescenzi
Giuseppe Gonzaga

Rappresentanza

Soci Lavoratori
Soci Azienda
Soci Lavoratori
Soci Azienda

Bilancio

2023

Relazione sulla gestione degli Amministratori

Bilancio d'esercizio anno 2023

1. ORGANIZZAZIONE DEL FONDO

Gli Organi

L'Assemblea dei Delegati

Organo che rappresenta, in misura paritetica, i lavoratori e le aziende. L'Assemblea di Previp è composta da 60 membri, dei quali 30 in rappresentanza dei Soci Aziende e 30 in rappresentanza dei Soci Lavoratori, eletti secondo le modalità previste dal Regolamento Elettorale.

All'organo assembleare competono le decisioni concernenti l'approvazione del bilancio, le modifiche dello Statuto, la nomina e la revoca e la determinazione dei compensi dei componenti gli organi di amministrazione e controllo, l'esclusione degli associati, l'azione di responsabilità verso gli amministratori e i revisori, lo scioglimento del Fondo e le modalità di liquidazione del patrimonio.

Il Consiglio di Amministrazione

È l'organo preposto all'amministrazione del Fondo e svolge la funzione di indirizzo e controllo della gestione patrimoniale del Fondo, attuandone la politica di investimento. È costituito da 12 membri, di cui 6 in rappresentanza dei Soci Aziende e 6 in rappresentanza dei Soci Lavoratori.

Al Consiglio sono attribuiti tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione per l'attuazione del fine previdenziale: esso ha la facoltà di compiere tutti gli atti necessari e opportuni al conseguimento dello scopo del Fondo che non siano di competenza dell'Assemblea.

Tra le varie attribuzioni, l'organo amministrativo predispone il progetto di bilancio da sottoporre all'approvazione dell'Assemblea, propone le modifiche statutarie da sottoporre all'approvazione o all'attenzione dell'Assemblea, seleziona i Gestori delle risorse, il Depositario e la Compagnia di Assicurazione per l'erogazione delle rendite, provvedendo altresì alla stipula delle relative convenzioni. Tutti i membri del Consiglio devono possedere requisiti di onorabilità e professionalità e devono trovarsi in assenza di cause di ineleggibilità e incompatibilità, come definiti dalla normativa vigente.

All'interno del Consiglio sono istituiti il **Comitato Finanza**, avente compiti di analisi degli obiettivi finanziari generali del Fondo e di verifica della gestione finanziaria, e il **Comitato Rischi** avente poteri propositivi e consultivi, al fine di supportare le decisioni strategiche adottate dal Fondo in materia di gestione del rischio. In particolare, il Comitato Finanza formula le raccomandazioni per l'organo di amministrazione, anche in merito alla valutazione e alla gestione dei fattori ambientali, sociali e di governo societario, valuta le proposte formulate dalla Funzione Finanza e attua le eventuali decisioni a essa assegnate riferendone all'organo di amministrazione, verifica periodicamente la politica di investimento e, se ritenuto necessario, propone all'organo di amministrazione le modifiche da apportare. Il Comitato Rischi, nel dettaglio, supporta il Consiglio nelle decisioni relative al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e al corretto utilizzo dei principi contabili e la loro omogeneità ai fini della redazione del bilancio, monitora l'autonomia, l'adeguatezza e l'efficienza della Funzione di Revisione interna ed esprime pareri al Consiglio in merito alla valutazione di gestione di rischi anche di medio e lungo periodo e alla determinazione del grado di compatibilità di tali rischi con una gestione coerente con gli obiettivi. Il Comitato Finanza e il Comitato Rischi predispongono relazioni periodiche, rivolte agli organi di amministrazione e controllo.

Il Presidente e il Vice Presidente

Il Presidente e il Vice Presidente sono eletti dal Consiglio di Amministrazione tra i propri componenti rappresentanti, rispettivamente e a turno, i Soci Aziende e i Soci Lavoratori.

Il Presidente del Fondo sovrintende al funzionamento di Previp, convocando e presiedendo le sedute dell'Assemblea e del Consiglio, tiene i rapporti con gli organismi esterni e informa la COVIP di ogni variazione o innovazione concernente il Fondo, documentandola adeguatamente.

In caso di assenza o di impedimento, il Presidente è sostituito dal Vice Presidente.

Al Presidente e al Vice Presidente è attribuita la rappresentanza legale della forma pensionistica.

Il Collegio dei Sindaci

Il Collegio ha il compito di verificare che l'amministrazione e la gestione complessiva del Fondo avvenga nell'esclusivo interesse degli aderenti, vigila sull'osservanza della legge e dello Statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e in particolare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dal Fondo e sul suo concreto funzionamento.

L'organo di controllo effettua la revisione legale dei conti ed esercita il controllo dell'operato del Consiglio di Amministrazione, verificando il rispetto dei principi di corretta amministrazione e in particolare l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dal Fondo e sul suo corretto funzionamento. Spetta al Collegio sindacale accertare la regolare tenuta della contabilità e la corrispondenza del bilancio alle risultanze dei libri e delle scritture contabili ed esprimere, con apposita relazione, un giudizio sul bilancio di esercizio.

L'organo è costituito da 4 membri effettivi, nominati anche tra i non Soci. Anche nella nomina dei componenti del Collegio dei Sindaci deve essere rispettato il criterio della partecipazione paritetica delle due categorie di Soci, Lavoratori e Aziende.

Il Direttore Generale

Il Direttore Generale è preposto a curare l'efficiente gestione dell'attività corrente della forma, attraverso l'organizzazione dei processi di lavoro e l'utilizzo delle risorse umane e strumentali disponibili, e a realizzare l'attuazione delle decisioni dell'organo di amministrazione.

Il Direttore supporta il Consiglio di Amministrazione nell'assunzione delle scelte di politica gestionale, fornendo le necessarie analisi e valutazioni in ordine alla coerenza delle scelte medesime con gli indirizzi strategici assunti dall'organo amministrativo e alla loro compatibilità con il quadro normativo e con le risorse disponibili per il funzionamento del Fondo.

Il Direttore Generale fornisce al Consiglio di Amministrazione elementi e criteri di analisi idonei a consentire la valutazione delle esigenze previdenziali degli iscritti. Al fine di controllare la correttezza dei processi e della gestione e coordinamento della Struttura interna di Previp, il Direttore verifica e monitora le procedure e i modelli adottati dal Fondo mediante la reportistica predisposta dall'area gestionale della Struttura interna stessa.

Le Funzioni

La Funzione di Revisione interna (Funzione fondamentale)

La Funzione di Revisione interna, funzione fondamentale prevista dal Decreto legislativo n. 252/2005 di cui è stata deliberata l'esternalizzazione, si inserisce all'interno del "Sistema di Controllo interno" e rappresenta nello specifico una funzione di controllo di terzo livello.

La Funzione opera a riporto del Consiglio di Amministrazione e ha il compito di valutare e monitorare l'efficacia, l'efficienza e l'adeguatezza del sistema di controllo interno e delle ulteriori componenti del sistema di governo del Fondo, nonché l'efficacia e l'efficienza delle attività esternalizzate, inclusa l'efficacia dei controlli svolti su tali attività. La Funzione di Revisione interna verifica, in particolare, la correttezza dei processi interni e l'efficacia e l'efficienza delle procedure organizzative, nonché la regolarità e la funzionalità dei flussi informativi tra i diversi settori del fondo; verifica altresì l'adeguatezza dei sistemi informativi e la loro affidabilità (ICT audit) affinché non sia inficiata la qualità, correttezza e tempestività delle informazioni. Ad essa è attribuito anche il compito di verificare l'attendibilità delle rilevazioni contabili e, cioè, la rispondenza delle rilevazioni e dei processi amministrativi contabili e gestionali a criteri di correttezza e di regolare tenuta della contabilità.

Le responsabilità, i compiti, le modalità operative della Funzione di Revisione interna, nonché la natura e la frequenza della reportistica agli organi sociali ed alle altre funzioni aziendali interessate sono definiti e formalizzati in specifico documento ("Politica di Revisione interna").

Le risultanze di tutte le attività svolte dalla funzione sono sottoposte al Consiglio di Amministrazione tramite relazioni periodiche, almeno semestrali.

La Funzione di Gestione del rischio (Funzione fondamentale)

La Funzione di Gestione del rischio, funzione fondamentale prevista dal Decreto legislativo n. 252/2005, si inserisce all'interno del "Sistema di Controllo interno" e rappresenta nello specifico una funzione di controllo di secondo livello.

La Funzione opera a riporto del Consiglio di Amministrazione e ha il compito di concorrere alla definizione della politica di gestione dei rischi e di facilitare l'attuazione del sistema di gestione dei rischi, verificando l'efficienza ed efficacia del sistema medesimo nel suo complesso. Essa concorre altresì alla definizione del sistema di controllo dei rischi inerenti alla gestione finanziaria e alla valutazione dell'efficienza e dell'efficacia del sistema medesimo.

La Funzione assume un ruolo centrale nella definizione della "Politica di gestione dei rischi", al fine di circoscrivere le categorie di rischio, indicare le metodologie per la misurazione e le modalità attraverso le quali il fondo gestisce ogni categoria di rischio significativo o area di rischio, specificare i limiti di tolleranza al rischio all'interno di tutte le categorie di rischio rilevanti e descrivere la frequenza e il contenuto delle verifiche da eseguire regolarmente.

La Funzione Compliance

La Funzione Compliance si inserisce all'interno del "Sistema di Controllo interno" e rappresenta nello specifico una funzione di controllo di secondo livello, istituita dal Consiglio di Amministrazione al fine di prevenire il "rischio di non conformità", definito come il rischio di incorrere in sanzioni giudiziarie o amministrative, perdite patrimoniali o danni reputazionali, in conseguenza di violazioni di norme imperative, di legge, di regolamenti ovvero di norme di autoregolamentazione.

La Funzione opera a riporto del Consiglio di Amministrazione e si pone come obiettivo primario l'allineamento della gestione alle regole interne ed esterne, perseguito tramite l'implementazione di opportuni presidi organizzativi e operativi, messi in atto sia dalla Funzione medesima, sia da risorse appartenenti alle diverse aree operative.

Nel presidio del rischio di non conformità, la Funzione Compliance pone particolare attenzione al rispetto delle norme relative alla trasparenza e correttezza dei comportamenti nei confronti degli iscritti, all'informativa rivolta ai potenziali aderenti e agli aderenti e beneficiari, alla corretta esecuzione dei contratti. La Funzione sovrintende, inoltre, all'esecuzione degli adempimenti nei confronti dell'autorità di Vigilanza.

Le responsabilità, i compiti, le modalità operative della funzione, nonché la natura e la frequenza della reportistica agli organi sociali ed alle altre funzioni aziendali interessate sono definiti e formalizzati in specifico documento ("La Funzione Compliance").

La Funzione Finanza

La Funzione Finanza contribuisce all'impostazione della politica di investimento e verifica la gestione finanziaria, esaminando i risultati conseguiti nel corso del tempo e controllando l'attuazione delle strategie nonché l'operato dei soggetti incaricati della gestione. Al riguardo, produce una relazione periodica da indirizzare agli organi di amministrazione e controllo circa la situazione di ogni singolo comparto, corredata da una valutazione del grado di rischio assunto in rapporto al rendimento realizzato, anche in riferimento agli aspetti ambientali, sociali e di governo societario. Particolare attenzione è posta nella verifica e nella valutazione degli investimenti in strumenti alternativi e in derivati.

La Funzione Finanza ha la facoltà di formulare proposte all'organo di amministrazione riguardo ai nuovi sviluppi dei mercati e alle eventuali modifiche della politica di investimento che si rendessero necessarie od opportune; collabora, con i soggetti coinvolti nel processo di investimento, al fine di fornire il supporto necessario circa la strategia da attuare e i risultati degli investimenti, curando la definizione, lo sviluppo e l'aggiornamento delle procedure interne di controllo della gestione finanziaria e sottoponendole all'approvazione dell'organo di amministrazione.

La Struttura interna

B.U. Servizio ai Soci

L'Unità si occupa del servizio ai Soci Aziende e ai Soci Lavoratori, avuto riguardo principalmente ai bisogni degli iscritti, cui viene fornita una consulenza ad hoc e la ricerca di un'ampia offerta di soluzioni – non solo previdenziali – che sia in grado di anticipare le opportunità fornite da un mercato in continua evoluzione. Viene garantito un servizio a tutto tondo, che accompagna il singolo individuo nel suo percorso previdenziale, dalla difficoltà iniziale verso una materia a volte molto complessa fino al momento della liquidazione totale, in cui l'iscritto è reso consapevole della scelta effettuata.

L'intero processo avviene garantendo il presidio sull'operato del Service amministrativo e del Servizio Clienti, al fine di delineare un percorso comune verso una maggior tutela dei Soci e sovraintendere alla corretta gestione di tutte le fasi del percorso previdenziale, dall'adesione, alla contribuzione e fino alla liquidazione delle prestazioni, in modo tale da soddisfare al meglio le esigenze del singolo aderente. Il servizio viene attuato anche tramite iniziative di comunicazione e incontri - sia presso la sede del Fondo che direttamente nelle sedi aziendali dislocate sul territorio italiano - finalizzati alla diffusione della cultura previdenziale e finanziaria.

La B.U., inoltre, predispone mensilmente la reportistica relativa all'andamento della gestione previdenziale, rivolta alla Direzione Generale, agli organi di amministrazione e di controllo e alle varie Funzioni del Fondo.

B.U. Amministrazione e Bilancio

L'Unità Amministrazione e Bilancio ha il compito di assicurare la corretta rilevazione degli accadimenti amministrativi intervenuti nell'esercizio, garantendo in particolare la regolare e tempestiva rilevazione dei dati contabili e di tutti gli adempimenti amministrativi e di monitoraggio della correttezza delle registrazioni contabili, nel rispetto della normativa vigente.

La B.U. si occupa dell'elaborazione del bilancio, dei rendiconti mensili e trimestrali e di ogni altro prospetto richiesto dalla normativa di settore e dalla regolamentazione interna.

Sovrintende la gestione del ciclo passivo, la tenuta dei rapporti con fornitori e professionisti relativamente alla fatturazione e ai pagamenti da effettuare, occupandosi altresì degli adempimenti degli obblighi di natura fiscale e presidiando i rapporti con gli istituti bancari con riferimento alle attività di tesoreria.

L'area gestisce i rapporti di lavoro del personale dipendente, la sua formazione professionale e garantisce la conformità alle disposizioni in materia di salute e sicurezza sul luogo di lavoro.

Nell'ambito delle proprie responsabilità coordina i rapporti con il Collegio dei Sindaci.

B.U. Gestione rischi e IT

L'Unità ha il compito di individuare, gestire e monitorare i rischi, ivi inclusi quelli operativi e quelli di natura tecnologica, cui il Fondo potrebbe essere esposto nell'esecuzione quotidiana di processi e attività, anche per il tramite dei propri outsourcer, in conformità alla Politica di Gestione del rischio, nella cui definizione la Funzione di Gestione del rischio ricopre un ruolo centrale. La B.U. Gestione rischi e IT supporta le varie unità aziendali nella definizione dei piani di controllo (controlli di prima linea) e nella ridefinizione correttiva degli stessi in funzione degli eventuali "incidenti" riscontrati.

Compete all'unità definire gli interventi di natura tecnologica - su applicativi e infrastruttura - atti ad efficientare i processi ovvero a mitigare l'impatto o la probabilità di accadimento di determinati rischi, coordinando l'operatività degli outsourcer nello sviluppo e nel rilascio degli interventi medesimi.

L'Unità collabora con la Funzione di Gestione del rischio nell'elaborazione della reportistica rivolta alla Direzione Generale e al Consiglio di Amministrazione inerente all'attività di monitoraggio e gestione dei rischi.

B.U. Legale e Compliance

L'Unità Legale e Compliance fornisce consulenza legale alle unità organizzative del Fondo, si occupa di ogni questione normativa e fiscale relativa alle diverse attività di Previp, della risoluzione di eventuali controversie sorte in relazione ai Soci, dei reclami e dei contenziosi, della gestione del rapporto con gli avvocati esterni e della gestione, nel continuo, del rischio di non conformità alle norme, secondo quanto definito nel Documento "La Funzione Compliance", nella cui definizione la Funzione Compliance ricopre un ruolo centrale.

La B.U. Legale e Compliance provvede altresì alla redazione dei contratti, delle convenzioni e, in generale, di tutta la documentazione istituzionale riguardante il Fondo, collaborando con il Consiglio di Amministrazione, il Direttore Generale, e le varie Funzioni.

L'Area si interessa, inoltre, dei provvedimenti e deliberazioni della COVIP, dell'evoluzione della normativa di settore e dell'assetto legislativo europeo e internazionale. A tal proposito vengono redatte note di approfondimento delle novità legislative, volte alla condivisione dei principali aspetti normativi in materia previdenziale con i soggetti che operano in Previp.

Tra le funzioni proprie dell'area Legale rientrano, infine, le attività collegate alla Segreteria degli Organi del Fondo e, in particolare, alla convocazione e organizzazione della Assemblea dei Delegati, in seduta ordinaria e straordinaria, e del Consiglio di Amministrazione.

I Soggetti incaricati della gestione

Il Service amministrativo

L'attività di gestione amministrativa è esternalizzata a un fornitore cui è affidata, sotto la supervisione del Fondo, la gestione dei processi e dei flussi informativi relativi all'adesione dei Soci Aderenti e dei Soci Lavoratori, alla riconciliazione e all'investimento dei flussi contributivi, ai trasferimenti e agli switch, alle liquidazioni delle posizioni previdenziali (anticipazioni, riscatti, pensionamenti, RITA), alla designazione dei beneficiari.

Il Fondo attua sistematicamente iniziative di monitoraggio sull'operato del Service, col quale condivide uno stesso piano di attività al fine di delineare un percorso comune che conduca verso una maggior tutela dei propri iscritti e consenta di soddisfare al meglio le loro esigenze previdenziali.

Il Service svolge anche l'attività di Fund Accounting e di calcolo del NAV.

Il Depositario

Il Depositario rappresenta un ulteriore presidio di sicurezza per gli investimenti previdenziali e ha la funzione primaria di mantenere in custodia gli strumenti finanziari e tutte le altre risorse del Fondo. Il Depositario svolge, inoltre, un ruolo attivo di controllo, verificando l'operato dei gestori finanziari ed eseguendo le istruzioni impartite dal Fondo o dai gestori medesimi solo se conformi alla legge e alle norme statutarie e regolamentari del Fondo.

I Gestori delle risorse

La gestione delle risorse è effettuata dai soggetti incaricati della gestione nell'esclusivo interesse degli iscritti e nel rispetto della politica di investimento definita dal Fondo.

I Gestori investono le risorse finanziarie e assicurative, attuando una gestione conforme alle finalità proprie di ciascun comparto: la Linea 1 offre una garanzia di capitale, le Linee 2, 3 e 4 realizzano extra-rendimenti rispetto al parametro di riferimento. I gestori delle risorse trasmettono alla Funzione Finanza una rendicontazione periodica sulle scelte e gli investimenti effettuati.

I gestori delle risorse trasmettono al Responsabile della Funzione Finanza e al Consiglio di Amministrazione una rendicontazione periodica sulle scelte e gli investimenti effettuati.

Altre figure dell'organizzazione

Data Protection Officer (DPO)

Il Responsabile della protezione dei dati (DPO) ha la funzione di presidiare le attività del Fondo che consistono in trattamenti che, per loro natura, ambito di applicazione e/o finalità, richiedono il monitoraggio regolare e sistematico degli interessati su larga scala (comma 1, lett. b, del Regolamento UE/2016/679).

Il DPO supporta, coordina e collabora con l'organizzazione per la gestione di tematiche "data protection", sorveglia l'osservanza dei requisiti normativi applicabili e delle politiche del Titolare valutando i rischi di ogni trattamento alla luce della natura, dell'ambito di applicazione, del contesto e delle finalità, coopera con il Garante e costituisce il punto di contatto, anche rispetto agli interessati, per le questioni connesse al trattamento dei dati personali e fornisce, se richiesto, un parere in merito alla valutazione d'impatto sulla protezione dei dati.

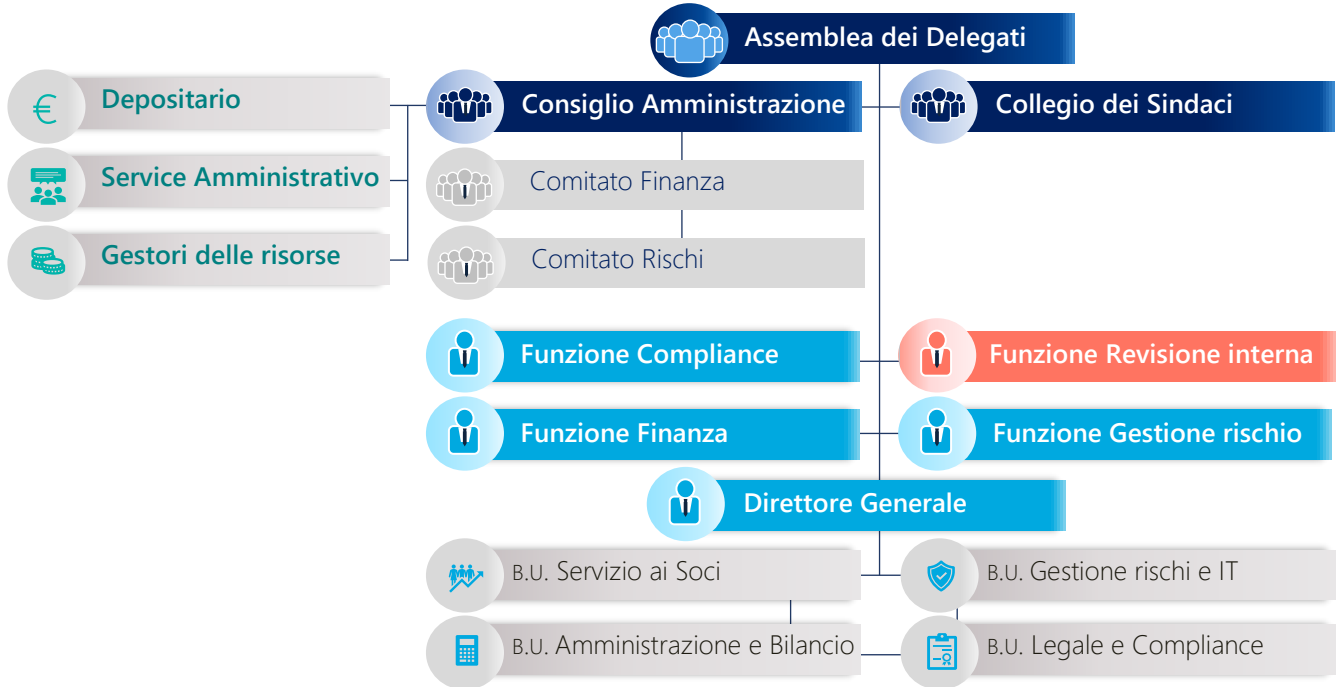
Il DPO è un soggetto esterno alla struttura del Fondo.

Responsabile Servizio di Prevenzione e Protezione (RSPP)

Il Responsabile Servizio di Prevenzione e Protezione (RSPP) coordina e gestisce il Servizio di Prevenzione e Protezione, ai sensi del Decreto legislativo n. 81/2008, e ha il compito di individuare i fattori di rischio, analizzarli all'interno del Documento di Valutazione sui Rischi (DVR) ed elaborare tutte le misure adatte a mantenere gli ambienti di lavoro in linea con i dettami della vigente normativa nel settore della sicurezza sul lavoro. Il RSPP provvede, altresì, a elaborare le procedure di sicurezza, le attività di informazione e formazione dei lavoratori, partecipare alle consultazioni in materia di salute e sicurezza sul lavoro nonché alla riunione periodica.

Il RSPP è un soggetto esterno alla struttura del Fondo.

L'Organigramma



2. PRINCIPALI ACCADIMENTI DI ESERCIZIO

Nuovi mandati per la gestione della 'Linea 3 – Bilanciata' e della nuova 'Linea 4 – Bilanciata azionaria'

A seguito del processo di selezione dei nuovi gestori e di revisione delle linee di indirizzo della 'Linea 3 – Bilanciata' e della 'Linea 4 – Bilanciata azionaria', nella seduta del 24 febbraio 2023, il Consiglio di Amministrazione ha approvato i testi delle Convenzioni di gestione delle risorse, redatte, con ciascun gestore, in conformità alle istruzioni impartite dalla COVIP e ai criteri e limiti di investimento introdotti dalla normativa di settore. La scelta della composizione del benchmark proposto ai gestori delegati ha seguito il principio di utilizzare degli indici di mercato riferiti ai tre principali fattori di rischio, azionario globale, di credito e di tasso di interesse, lasciando ai gestori ampio spazio di manovra nella scelta di esporsi tatticamente ai rischi sottostanti, al fine ottimizzare il rendimento verso benchmark del portafoglio.

Nell'ambito dell'attività svolta, ha assunto particolare e specifica rilevanza la definizione delle linee di indirizzo della gestione, i cui principali elementi sono riportati di seguito:

	LINEA 3 – BILANCIATA	LINEA 4 – BILANCIATA AZIONARIA
Gestori	Allianz Global Investors / Amundi	Anima / Generali Insurance AM
Benchmark	30% ICE BofA 1-10 year Euro Government 20% ICE BofA Euro Corporate Bond 50% MSCI World Net Total Return	10% ICE BofA 1-3 year Euro Government 90% MSCI World Net Total Return
Titoli di debito	massimo 15% sub Investment Grade	massimo 5% sub Investment Grade
Titoli di debito esclusi	obb. subordinate, convertibili, ibride e cartolarizzazioni	obb. subordinate, convertibili, ibride e cartolarizzazioni
Titoli di capitale	minimo 30% - massimo 70%	minimo 60%
Utilizzo OICR	massimo 25%	massimo 25%
Utilizzo derivati	future e forward ai fini dell'efficiente gestione	future e forward ai fini dell'efficiente gestione
TEV	6%	6%

Il 1° marzo 2023 hanno avuto inizio i quattro nuovi mandati di gestione.

Il Fondo ha posto particolare attenzione alla definizione delle modalità di migrazione delle risorse ai nuovi gestori, evitando i rischi di mercato a carico dei comparti. Le operazioni di migrazione, strumentali all'avvio del "multi-mandato", sono state poste in essere in modo tale da perseguire una gestione efficiente, contenere quanto più possibile il turnover di portafoglio e garantire il rispetto dei limiti normativi anche in fase di migrazione del portafoglio, con particolare riferimento all'art. 5, comma VI, del decreto ministeriale n. 166/2014.

Elezioni nuovo Consiglio di Amministrazione

In previsione della naturale scadenza dei membri dell'organo di amministrazione, i Delegati dell'Assemblea di Previp, nell'adunanza del 14 aprile 2023, hanno esercitato il proprio diritto di voto per l'elezione dei nuovi componenti del Consiglio di Amministrazione per gli esercizi 2023, 2024 e 2025. Nella successiva adunanza del 13 novembre 2023, i Delegati dell'Assemblea hanno esercitato nuovamente il loro diritto di voto per l'elezione suppletiva di due nuovi componenti.

Sono stati pertanto eletti, nel pieno rispetto del criterio della partecipazione paritetica, dodici Consiglieri di cui sei in rappresentanza dei Soci Lavoratori e sei in rappresentanza dei Soci Aziende, i cui nominativi sono indicati nella sezione del Bilancio relativa alla composizione dell'organo di amministrazione e pubblicati sul sito www.previp.eu. L'elezione è stata deliberata sulla base di una lista di candidati dei Soci Lavoratori proposta e sottoscritta da 10 rappresentanti dei lavoratori e una lista di candidati dei Soci Aziende, presentata e siglata da 10 Delegati delle aziende, in ottemperanza a quanto stabilito dall'art. 18 dello Statuto.

I neoeletti Consiglieri hanno dichiarato la sussistenza dei requisiti di professionalità e onorabilità stabiliti dalla normativa di settore e dureranno in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del Bilancio relativo all'ultimo esercizio della carica stessa.

Elezioni nuovo Collegio dei Sindaci

In previsione della naturale scadenza dei membri dell'organo di controllo, i Delegati dell'Assemblea di Previp, nell'adunanza del 14 aprile 2023, hanno esercitato il proprio diritto di voto per l'elezione dei nuovi componenti del Collegio dei Sindaci per gli esercizi 2023, 2024 e 2025.

Sono stati eletti, nel pieno rispetto del criterio della partecipazione paritetica, quattro Sindaci effettivi di cui due in rappresentanza dei Soci Lavoratori e due in rappresentanza dei Soci Aziende, i cui nominativi sono indicati nella sezione del Bilancio relativa alla composizione dell'organo di controllo e pubblicati sul sito www.previp.eu.

L'elezione è stata deliberata sulla base di una lista di candidati dei Soci Lavoratori proposta e sottoscritta da 10 rappresentanti dei lavoratori e una lista di candidati dei Soci Aziende, presentata e siglata da 10 Delegati delle aziende, in ottemperanza a quanto stabilito dall'art. 24 dello Statuto. Il Collegio dei Sindaci, al quale è attribuita la funzione di controllo amministrativo e contabile, è integralmente composto da soggetti iscritti nel registro dei revisori contabili istituito presso il Ministero dell'economia e delle finanze.

I nuovi Sindaci dureranno in carica sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del Bilancio relativo all'ultimo esercizio della carica stessa.

Nuovo Advisor finanziario e nomina Responsabile della Funzione Finanza

A conclusione della procedura di selezione dell'Advisor per servizi di consulenza finanziaria, avviata dal Fondo nel corso del 2023, il Consiglio di Amministrazione, nell'adunanza del 10 ottobre 2023, ha deliberato di assegnare l'incarico a Prometeia Advisor Sim, leader nei servizi per gli investitori istituzionali, con oltre 500 clienti di cui 100 istituzionali e un portafoglio di 100 miliardi ca. Il Consiglio, inoltre, nell'ambito del processo di rafforzamento del sistema di monitoraggio e controllo della gestione finanziaria, ha provveduto a nominare il nuovo Responsabile della Funzione Finanza, avente il compito di contribuire all'impostazione della politica di investimento e di verificare la gestione finanziaria, esaminando i risultati conseguiti nel corso del tempo e controllando l'attuazione delle strategie nonché l'operato dei soggetti incaricati della gestione.

Modifiche Statutarie

Il Consiglio di Amministrazione di Previp, nell'adunanza del 25 ottobre 2023, in conformità a quanto disposto dall'art. 34, comma I, lettera a) della Deliberazione COVIP del 19 maggio 2021 recante "Regolamento sulle procedure", ha deliberato le modifiche necessarie per adeguare il testo statutario ai nuovi "Schemi di Statuto dei fondi pensione negoziali", in conformità a quanto richiesto dalla COVIP con Comunicazione del 10/10/2023, prot. 4285. Le modifiche statutarie sono state portate a conoscenza dell'Assemblea dei Delegati convocata in data 13 novembre 2023.

3. EVOLUZIONE DEL QUADRO NORMATIVO

Circolare COVIP del 21 luglio 2023, prot. n. 3511/23 “Procedure infrazione inosservanza obblighi segnaletici di cui al Regolamento (UE) 2018/231 BCE.”.

La COVIP con Circolare 3511/23 del 21 luglio 2023, ha dato atto del nuovo quadro relativo all’inosservanza degli obblighi in tema di segnalazioni di vigilanza verso la Banca Centrale Europea. I fondi pensione, infatti, rientrano tra i soggetti tenuti agli obblighi di segnalazione presso la BCE; tale attività è svolta direttamente dalla COVIP.

I Fondi sono chiamati a prestare la dovuta attenzione nell’assicurare, su base continuativa, il rispetto delle tempistiche di invio e di revisione delle informazioni da trasmettere ordinariamente alla COVIP – e dalla stessa utilizzate ai fini dell’assolvimento degli obblighi di segnalazione statistica verso la BCE – nonché la loro accuratezza e conformità alle indicazioni contenute nel Manuale delle Segnalazioni statistiche.

Il nuovo quadro normativo, entrato in vigore il ventesimo giorno successivo alla pubblicazione nella Gazzetta ufficiale dell’Unione europea, si applicherà alle segnalazioni dei fondi pensione a decorrere dal 30 aprile 2024.

4. MERCATO DELLA PREVIDENZA COMPLEMENTARE

Nel corso del 2023 il sistema italiano di previdenza complementare ha dimostrato ancora una volta la sua solidità di base, nonostante le inevitabili conseguenze del progressivo acutizzarsi delle tensioni geopolitiche e la persistenza dell'inflazione su livelli storicamente elevati. Dall'ultimo monitoraggio trimestrale della Commissione di vigilanza sui fondi pensione (COVIP), emerge il positivo stato di salute della previdenza complementare nei primi nove mesi del 2023. Gli iscritti e i contributi hanno mantenuto una crescita in linea con il periodo precedente alla pandemia.

Le posizioni in essere presso le forme pensionistiche complementari risultano essere 10,6 milioni, il 4% in più rispetto al 2022 (comprese quelle di coloro che aderiscono contemporaneamente a più forme di previdenza complementare).

Da segnalare sicuramente è la ripresa del mercato finanziario e, quindi, la crescita dei rendimenti. Lo scorso anno, infatti, tutte le tipologie di forme pensionistiche e di comparti hanno registrato in media risultati positivi, con valori più elevati per i comparti azionari dove i rendimenti medi hanno toccato il 10% nei fondi negoziali, l'11,3% in quelli aperti e l'11,4% nei Pip andando a recuperare quanto perso nell'annus horribilis 2022 (*Marco Rogari, Il sole 24 ore*). Secondo la Relazione annuale COVIP del 2022, il sistema di previdenza complementare comprende 332 forme pensionistiche, che sono 17 in meno rispetto all'anno precedente. Queste forme pensionistiche contano 9,24 milioni di iscritti, il che rappresenta un aumento del 5,40% rispetto al 2021. Nel corso dell'anno in analisi, si è verificato un aumento delle dimensioni degli operatori e una conseguente riduzione del loro numero, principalmente a causa dell'introduzione della Direttiva (UE) 2016/2341, comunemente nota come Direttiva IORP II. Questa direttiva ha portato a miglioramenti nell'efficienza, riduzione dei costi e una migliore qualità nella gestione e nei servizi offerti agli iscritti. Gli standard più elevati in termini di organizzazione interna, introdotti dalla Direttiva, stanno spingendo il sistema verso ulteriori razionalizzazioni, attraverso la fusione di forme pensionistiche complementari di dimensioni più ampie e meglio strutturate, al fine di stimolare il consolidamento del sistema di previdenza complementare.

Al netto dei trasferimenti interni al sistema, nel 2022 vi sono state 830.000 nuove adesioni alla previdenza complementare, circa 171.000 in più dell'anno precedente. In tutte le tipologie di forme pensionistiche si registrano incrementi delle nuove adesioni. È necessario precisare che la titolarità di più posizioni previdenziali attive in diversi fondi pensioni (fondi pensione negoziali, fondi pensioni aperti, fondi pensioni preesistenti e PIP) ha reso necessaria la distinzione tra il numero degli iscritti e il numero delle posizioni previdenziali effettivamente in essere.

Nella Tabella 1. sono riportati i dati relativi al numero degli iscritti che aderiscono alla previdenza complementare, suddivisi per classi professionali con l'evidenza del numero delle posizioni previdenziale in essere rispetto al numero degli iscritti e la variazione percentuale tra i due anni di osservazione (2022 e 2023).

Tabella 1. Forme pensionistiche complementari. Iscritti per condizione professionale.

(dati provvisori di fine periodo 2023)

Fondi Pensione	Dicembre 2023	Dicembre 2022	Var. % 2023/2022
Fondi Pensione Negoziali	4.017.235	3.806.064	5,5
<i>di cui: lavoratori dipendenti</i>	3.759.463	3.548.534	5,9
Fondi Pensione Aperto	1.950.378	1.841.702	5,9
<i>di cui: lavoratori dipendenti</i>	1.106.852	1.032.978	7,2
PIP	3.781.172	3.698.145	2,2
<i>di cui: lavoratori dipendenti</i>	2.417.753	2.350.710	2,9
Fondi pensione preesistenti	684.000	676.092	1,2
<i>di cui: lavoratori dipendenti</i>	510.000	508.821	0,2
Totale numero posizioni in essere	10.700.523	10.290.085	4,0
<i>di cui: lavoratori dipendenti</i>	7.8789.758	7.527.483	4,7

Fonte: COVIP, La previdenza complementare. Principali dati statistici 2023. I totali sono al netto delle posizioni multiple in essere anche tra forme diverse e, quindi, non corrispondono alla somma delle voci riportate nella tavola.

Confermato, dunque, anche per l'anno 2023, il rallentamento del numero di nuove adesioni ai Piani Individuali Pensionistici (PIP). Nonostante presentino costi maggiori rispetto ad altre forme pensionistiche, i PIP continuano a essere la forma di previdenza complementare più diffusa rispetto alle altre forme pensionistiche presenti sul mercato. Tuttavia, un dato particolarmente allarmante riguarda la diffusione dei PIP tra i lavoratori dipendenti.

Nel corso del 2022, il numero di occupati è cresciuto del 2,4%, registrando un aumento significativo rispetto all'anno precedente. Questa crescita ha compensato il crollo occupazionale del 2020, riportando l'occupazione ai livelli del 2019, ma rimane comunque inferiore rispetto ai principali paesi europei.

Il tasso di occupazione per la fascia d'età 15-64 anni è salito al 60,1% nel 2022, superando il dato del 2021. Inoltre, si è verificato un forte calo del numero di persone in cerca di occupazione rispetto all'anno precedente. Gli inattivi tra i 15 e i 64 anni, che avevano già registrato una riduzione nel 2021, sono diminuiti ulteriormente (-3,6%), scendendo al di sotto del livello pre-crisi. Dato rilevante è quello della costante diminuzione della popolazione dal 2014. Il declino delle nascite e l'eccesso di mortalità contribuiscono all'entità del saldo naturale negativo della popolazione. L'effetto combinato di un'alta speranza di vita e una bassa fecondità porta all'aumento progressivo degli anziani e alla contrazione dei giovani, creando uno squilibrio intergenerazionale particolarmente critico in alcune aree. La ripresa dei movimenti migratori internazionali, accelerata in parte dagli ingressi di cittadini provenienti dall'Ucraina, ha contribuito parzialmente a rallentare il deficit di popolazione, ma ha avuto un impatto differenziato sulla struttura demografica per classi di età e genere.

Per esaminare più approfonditamente la diffusione della previdenza complementare, considerando la partecipazione effettiva attraverso i regolari contributi, la COVIP da molti anni presta attenzione alle interruzioni contributive. Questo fenomeno riveste un'importanza significativa anche dal punto di vista delle politiche, poiché riguarda la frazione di iscritti che, per varie ragioni, non partecipano in modo continuativo a un piano di previdenza complementare. Tali iscritti corrono il rischio di non poter accedere a una prestazione pensionistica adeguata alle loro esigenze.

A fine 2022, il numero di soggetti che non versano contributi è stimato a 2,576 milioni, registrando un aumento di 196.000 unità rispetto all'anno precedente. Inoltre, le posizioni contributive non alimentate ammontano a 3,251 milioni, con un incremento di 264.000 unità rispetto al 2021.

Questo aumento dei non versanti è in parte attribuibile al fenomeno delle posizioni multiple di previdenza complementare, che coinvolgono lo stesso individuo. Attualmente, gli iscritti con posizioni multiple sono circa 965.000, con un incremento di 80.000 unità rispetto al 2021.

La Tabella 2 mette a confronto il numero di iscritti che aderiscono ad un solo fondo con coloro i quali hanno più posizioni previdenziali, evidenziando quante di queste sono effettivamente alimentate da versamenti contributivi.

Tabella 2. La Previdenza Complementare in Italia. Iscritti per numero di posizione in essere.

(dati al 31.12.2022). I totali sono al netto delle posizioni multiple e quindi non corrispondono alla somma delle singole voci riportate nella tabella.

Iscritti per numero di posizioni in essere	Numero iscritti	Iscritti versanti	Numero di posizioni in essere			
			Doppie	Almeno Triple	Totale	Di cui versanti
Singole posizioni	8.006.866	5.674.759	-	-	8.006.866	5.674.759
Posizioni multiple	965.439	825.434	1.778.164	236.973	2.015.137	1.215.234
Totale	8.972.305	6.500.193	1.778.164	236.973	10.022.003	6.889.993

Da un'analisi approfondita delle posizioni previdenziali individuali accumulate e dei flussi contributivi registrati nei vari sistemi pensionistici complementari, emerge chiaramente che un gran numero di iscritti ha accumulato una modesta posizione previdenziale. Questo riflesso di contribuzioni contrattuali altrettanto limitate dimostra che l'uso consapevole della previdenza complementare, sia in termini di vantaggi economici e fiscali, sia come integrazione al primo pilastro, non è ancora sufficientemente diffuso.

D'altra parte, è importante sottolineare che la trasparenza dei costi favorisce un'adesione più consapevole alla previdenza complementare da parte dei cittadini. L'Indicatore Sintetico di Costo (ISC), introdotto nel 2007 dalla COVIP, è uno strumento essenziale per valutare in modo comparabile l'onerosità delle diverse forme pensionistiche e dovrebbe essere fornito ai potenziali aderenti come parte delle informazioni necessarie.

Nell'esercizio 2022, l'ammontare delle uscite relative alla gestione previdenziale ha raggiunto la cifra di 11,2 miliardi di euro, in confronto ai 11,4 miliardi del 2021. Tra queste uscite, anticipazioni e riscatti sono rimasti stabili. Le anticipazioni hanno registrato un importo pari a 2,3 miliardi, come nell'anno precedente. Tra le motivazioni, spicca l'acquisto o la ristrutturazione della prima casa di abitazione, con erogazioni per un totale di 1,1 miliardi di euro. La maggior parte dei riscatti è costituita da quelli totali, che ammontano a 1,6 miliardi di euro, con un importo medio di 15.800 euro.

Le rendite integrative temporanee anticipate (RITA) sono aumentate: l'importo totale erogato è stato di 1,6 miliardi di euro (357 milioni in più rispetto al 2021), con un importo medio di 57.000 euro. La maggior parte di queste erogazioni, pari a 1,4 miliardi di euro (306 milioni in più rispetto al 2021), è stata concentrata nei fondi preesistenti. Nel complesso, 28.800 posizioni, di cui circa 23.500 erogate di Fondi preesistenti, sono state interessate da erogazioni di RITA, in crescita rispetto alle 22.500 dell'anno precedente; di queste, 22.200 riguardano l'intero montante accumulato.

Tabella 3. Le uscite dal sistema previdenziale nel 2022

(dati al 31.12.2022)

Riscatti per cessazione dell'attività lavorativa	Prestazioni in capitale	Prestazioni pensionistiche in rendita
105.110	145.880	4.150

Fonte: COVIP, Relazione per l'anno 2022

Nel 2023, l'andamento dei mercati finanziari è stato notevolmente influenzato da tensioni geopolitiche e dalla persistenza dell'inflazione. Inoltre, le politiche monetarie restrittive attuate dalle principali banche centrali per contrastare l'inflazione hanno avuto un impatto significativo.

I risultati delle forme pensionistiche complementari, che valutano le attività al valore di mercato, non sono rimasti immuni dalle tendenze globali, ma hanno registrato una netta ripresa rispetto a quanto registrato nell'anno 2022. Questo vale sia per le linee di investimento ad alto contenuto azionario che per quelle che investono in titoli di Stato e altri titoli di debito.

Nella tabella 4, sono riportati i rendimenti netti medi annui composti ottenuti nell'ultimo anno e nei periodi di 3, 5, 10 anni dalle forme pensionistiche complementari. Questi rendimenti sono distinti per ciascun profilo di investimento, insieme al tasso di rivalutazione del TFR.

Tabella 4. Forme pensionistiche complementari. Rendimenti netti medi annui composti.

(dati provvisori di fine periodo 2023)

	1 anno (2022-2023)	3 anni (2020-2023)	5 anni (2018-2023)	10 anni (2013-2023)
Fondi pensione negoziali	6,70%	0,30%	2,20%	2,40%
Garantito	4,20%	-0,60%	0,20%	0,80 %
Obbligazionario puro	2,80%	-0,30%	0,10%	0,20 %
Obbligazionario misto	7,20%	0,40%	2,40%	2,60%
Bilanciato	6,90%	0,30%	2,50 %	2,70%
Azionario	10%	2,10%	4,70%	4,20%
Fondi pensione aperti	7,90%	0,80%	2,70%	2,5%
Garantito	4,60%	-1,00%	-0,20%	0,50%
Obbligazionario puro	4,40%	-0,90%	-0,50%	1,20%
Obbligazionario misto	4,40%	-1,90%	-0,70%	1,20%
Bilanciato	8,30%	0,80%	3,00%	2,90%
Azionario	11,30%	0,80%	3,00%	2,90%
TFR	1,60%	5,10%	3,30%	2,40%

Fonte: Fonte: COVIP, La previdenza complementare. Principali dati statistici 2023.

In questo scenario, Previp dimostra di essere un'organizzazione solida e competitiva, in grado di attrarre e fidelizzare i propri Iscritti con servizi di qualità e innovazione. Nel seguito della relazione si approfondiranno le performance di Previp nel 2023, evidenziando i punti di forza e le aree di miglioramento.

5. ANDAMENTO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

Composizione degli Iscritti

Il numero di Iscritti a Previp alla data del 31.12.2023 risulta essere pari a 33.627, con una variazione positiva di circa l'1,7% rispetto al numero di Iscritti rilevato al 31.12.2022, pari a 33.080.

Nei grafici seguenti sono state riportate le distribuzioni degli Iscritti per area geografica (Grafico 1), classi di età (Grafico 2) e sesso (Grafico 3).

Grafico 1. Distribuzione degli Iscritti per area geografica

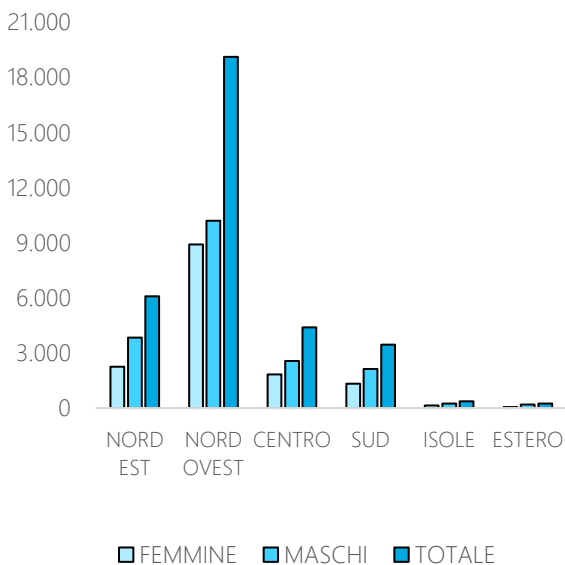


Grafico 2. Distribuzione degli Iscritti per classe di età

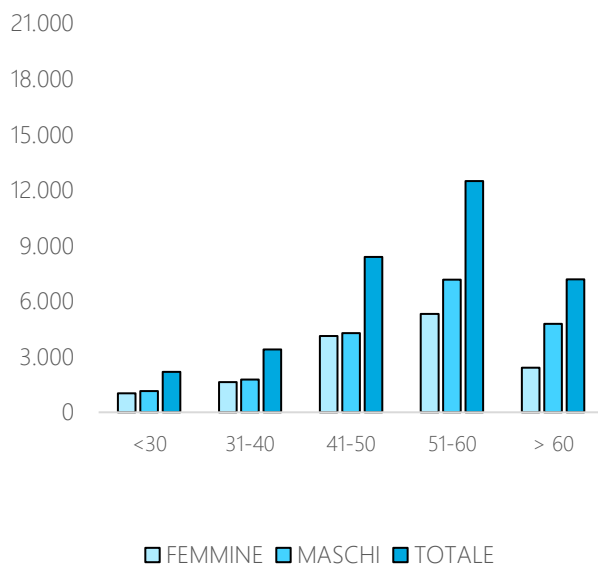
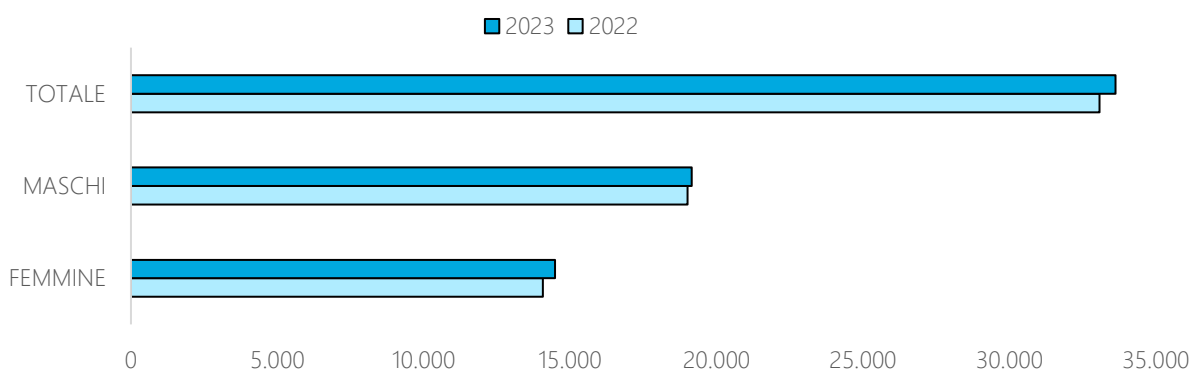


Grafico 3. Distribuzione degli Iscritti per sesso e confronto con l'anno precedente



Da un punto di vista statistico, l'iscritto tipo di Previp risiede prevalentemente nel Nord Italia e ha un'età media di circa 51 anni, leggermente superiore rispetto al dato che emerge da statistiche effettuate a livello nazionale, in cui l'età media degli iscritti ad una forma di Previdenza Complementare è di 47 anni (50 anni per i fondi preesistenti); la popolazione maschile del Fondo (57% sul totale) risulta essere di età media pari a 52 anni, quella femminile di 49.

Familiari fiscalmente a carico

Nel 2023 il numero dei familiari fiscalmente a carico è aumentato di circa l'8% rispetto all'anno precedente e se ne contano 1.223 a fine anno. A partire dal 2012, data in cui è stata introdotta la possibilità di iscrivere un soggetto fiscalmente a carico, si è assistito ad un incremento delle adesioni grazie alle attività di comunicazione che hanno aumentato la consapevolezza dei vantaggi sostanziali che l'iscrizione di un familiare a carico prevede.

I Soci Fedeltà

I Soci Fedeltà sono coloro che, nonostante abbiano perso i requisiti di partecipazione al Fondo e possano quindi richiedere la liquidazione totale del montante maturato, scelgono di rimanere iscritti a titolo individuale.

Alla data del 31.12.2023, il numero dei Soci Fedeltà risulta essere 9.293, in linea con il dato rilevato al 31.12.2022. Il numero consistente dimostra come gli iscritti di Previp, nonostante la possibilità di lasciare il fondo, hanno ritenuto vantaggioso mantenere aperta la loro posizione, questo è anche riconducibile all'attività di comunicazione svolta da Previp, negli anni, al fine di informare gli iscritti sui vantaggi di permanere all'interno del Fondo.

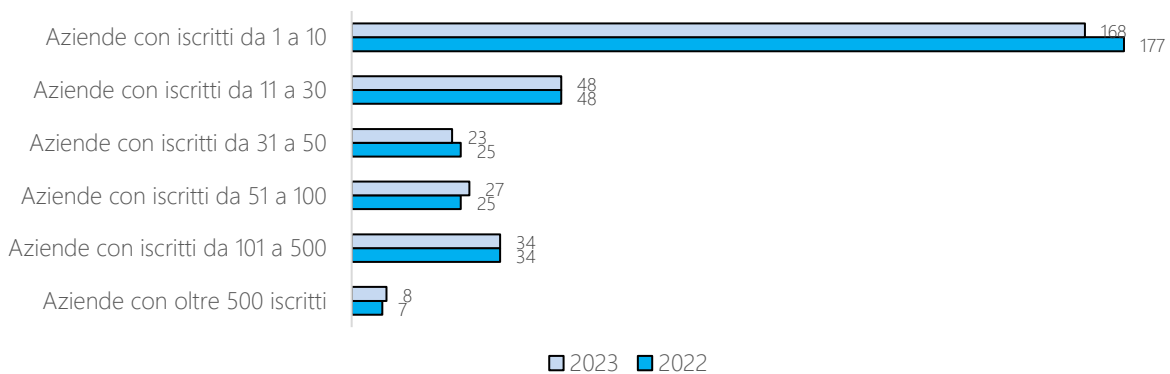
Composizione delle Aziende Socie

Alla data di chiusura dell'esercizio 2023, risultano associate a Previp 308 Aziende.

Nel corso dell'anno, hanno aderito 19 nuove Aziende di cui alcune a seguito della chiusura del loro fondo interno o al ricorso a procedure di razionalizzazione delle risorse effettuate sulla base dei nuovi dettami normativi del settore. È inoltre importante rilevare come una parte consistente delle Aziende versanti (198) sia riconducibile alle adesioni individuali di iscritti a Previp che, soddisfatti dal servizio offerto dal Fondo, hanno optato per continuare a conferire il TFR a Previp, nonostante abbiano perso i requisiti di partecipazione e il datore di lavoro non vi sia associato.

Nel grafico seguente è riportata l'analisi delle Aziende per numero di Iscritti, confrontata con l'anno 2022.

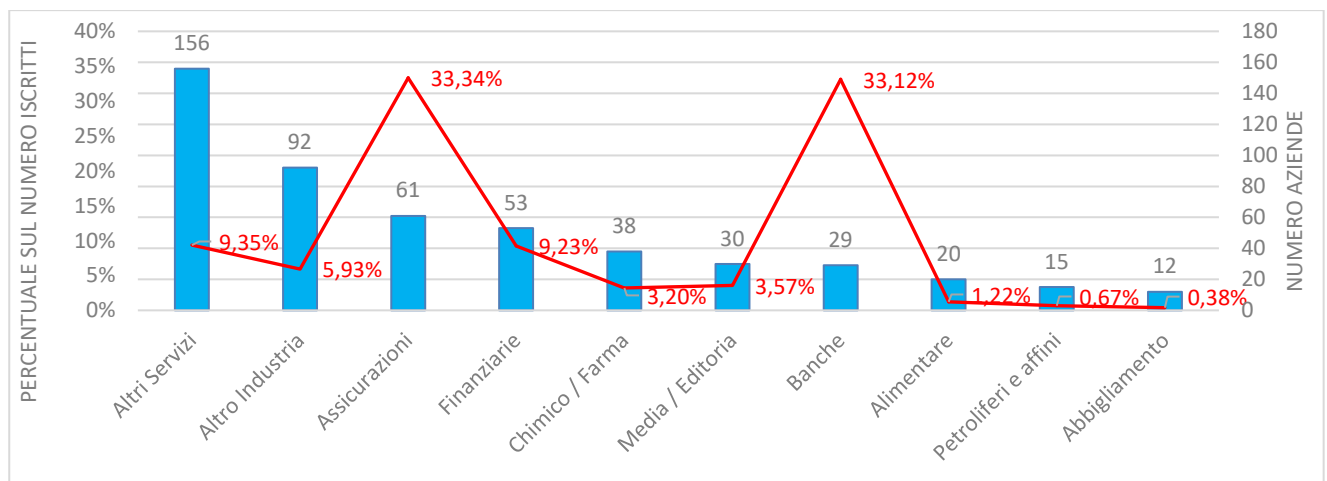
Grafico 4. Distribuzione delle Aziende Socie per numero di dipendenti iscritti e confronto con l'anno 2022



Circa il 55% delle Aziende associate ha un numero di dipendenti iscritti al Fondo da 1 a 10, a conferma dell'efficacia dell'attività di comunicazione messa in atto da Previp negli ultimi anni che consente di promuovere la Previdenza Complementare anche nelle piccole-medie imprese, difficilmente raggiungibili.

Nei grafici seguenti si riporta la classificazione delle Aziende Socie suddivise per settore di attività, con relativo peso percentuale sul numero degli iscritti, e per regione geografica.

Grafico 5. Distribuzione delle Aziende associate per settore merceologico



Dal Grafico 5 si può notare come, nonostante le aziende Socie che forniscono servizi siano in numero prevalente rispetto alle altre, gli iscritti di tali aziende rappresentano solamente il 9% del totale iscritti; viceversa, i Soci Aziende appartenenti al mondo delle Assicurazioni e delle Banche, sebbene in numero inferiore nei confronti di altri settori, hanno un numero di iscritti prevalente.

Figura 1. Distribuzione delle Aziende Socie per regione geografica



La distribuzione per area geografica dimostra, coerentemente con quanto descritto per gli Iscritti, come più dell'86% delle Aziende appartenga alle zone del Nord Italia mentre scarso è il peso, a livello statistico, delle Aziende aventi sede nell'Italia Meridionale e Insulare.

Flussi contributivi

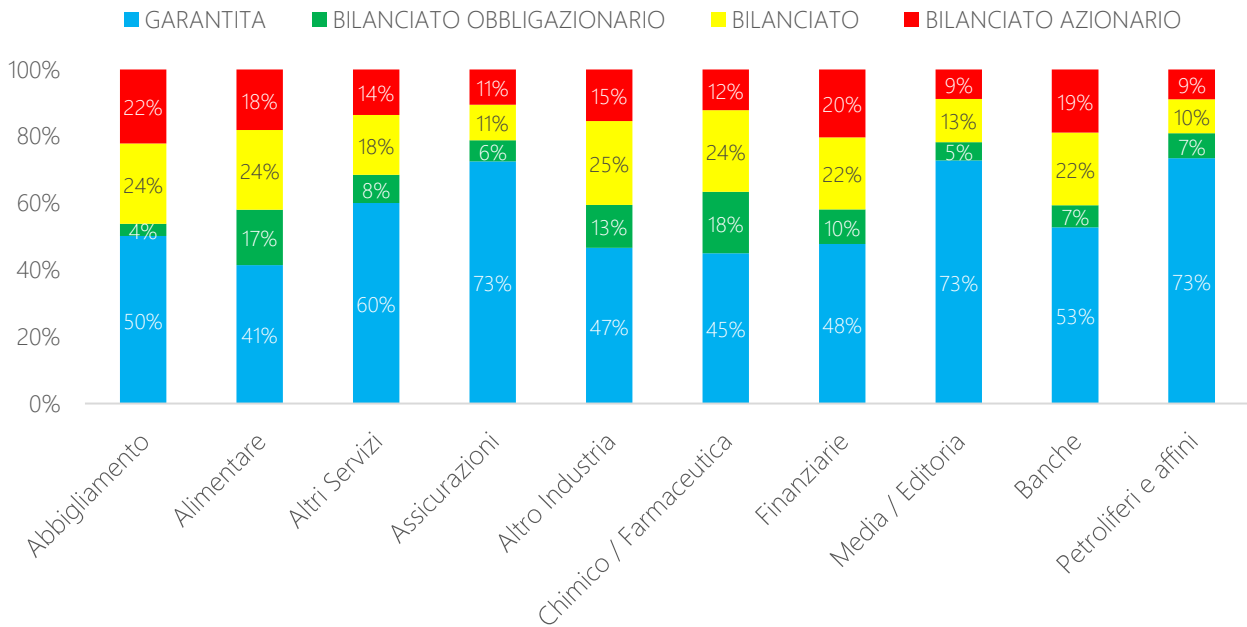
Analizzando i contributi versati nel corso del 2023 e scomponendo le Aziende Socie per settore di attività, si rileva come circa il 58% del flusso contributivo annuo di ogni singolo settore venga destinato al comparto assicurativo garantito; il valore risulta in diminuzione rispetto agli anni precedenti per effetto di una scelta di diversificazione degli investimenti fatta dagli Iscritti del Fondo. I lavoratori del settore media/editoria, petroliferi e assicurazioni, tra gli altri, dimostrano di avere una bassa propensione al rischio.

Il comparto bilanciato obbligazionario risulta essere il profilo di investimento finanziario prescelto dai lavoratori del settore chimico/farmaceutico, con il 18% circa di contribuzione.

I lavoratori del settore industria dimostrano, invece, una maggiore propensione al rischio: essi destinano al comparto bilanciato il 25% del flusso contributivo annuo.

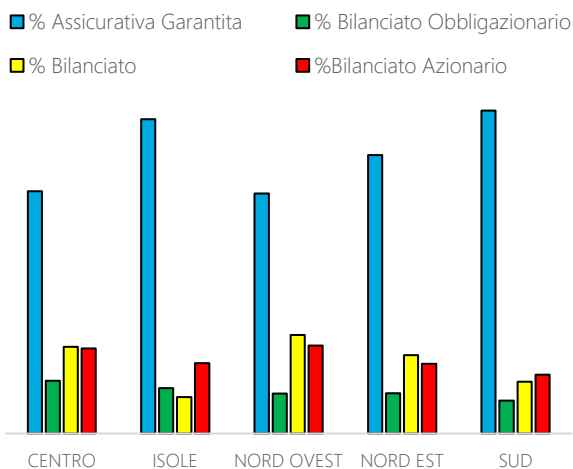
I lavoratori del settore abbigliamento sono quelli che prediligono il profilo a maggior rischio della linea bilanciata azionaria destinando il 22% della loro contribuzione.

Grafico 6. I flussi per settore merceologico



La propensione al rischio varia non soltanto in base al settore di attività in cui opera il lavoratore, ma anche e soprattutto in funzione del sesso, dell'età anagrafica e dell'area geografica di provenienza: la popolazione maschile dimostra una maggior propensione al rischio nelle regioni nord ovest e centro. La popolazione femminile privilegia invece, indipendentemente dall'area geografica, il comparto bilanciato, con una minor propensione al rischio rispetto alla popolazione maschile. Va tuttavia sottolineato come gli iscritti di sesso femminile dimostrino una maggiore tendenza al rischio nelle aree del Centro e del Nord Ovest, dove viene destinato ai comparti finanziari rispettivamente il 36% del flusso contributivo annuo.

Graf. 7. Propensione al rischio per area geografica UOMINI



Graf. 8 Propensione al rischio per area geografica DONNE

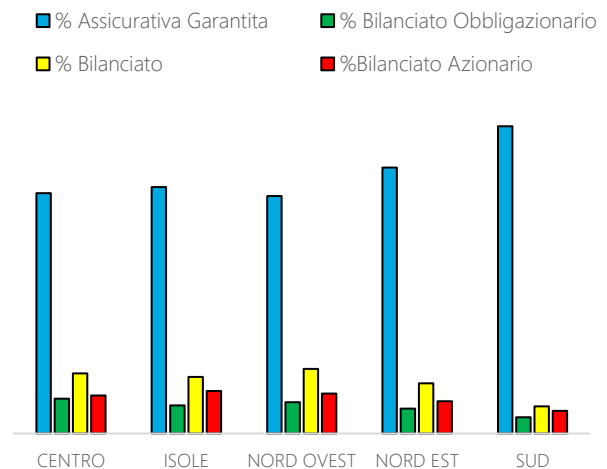
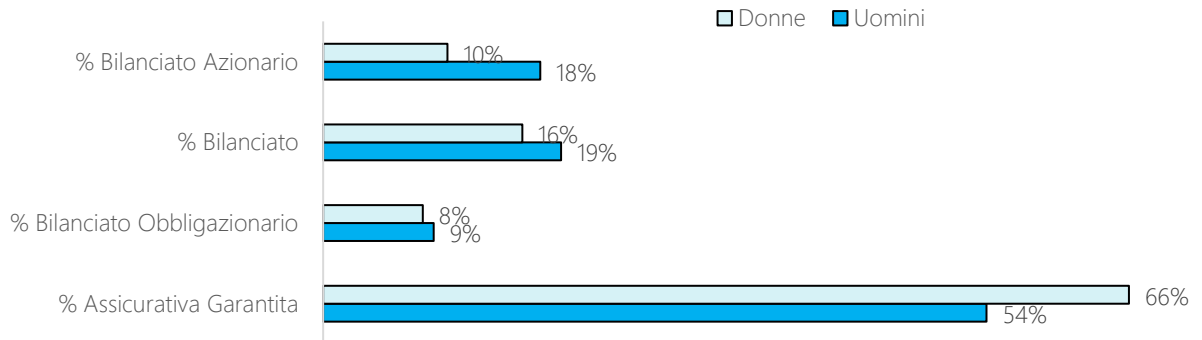
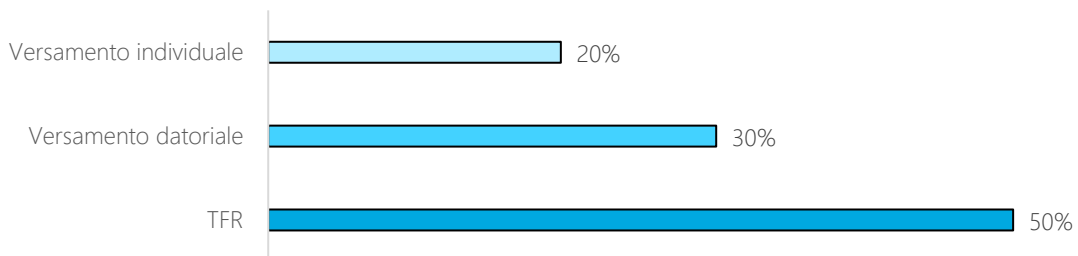


Grafico 9. Propensione al rischio sui flussi contributivi per linea: uomini e donne a confronto



Da ultimo, è importante notare come circa il 50% del flusso contributivo derivi dall'accantonamento del trattamento di fine rapporto (TFR), il 20% derivi dai contributi a carico dell'iscritto, mentre il 30% derivi dai contributi del datore di lavoro.

Grafico 10. I flussi suddivisi per voci contributive



Il patrimonio delle linee finanziarie (ANDP)

Per quanto riguarda le riserve previdenziali accantonate, dai grafici sotto riportati si evince che la popolazione maschile con la più alta percentuale di investimento nel comparto azionario risiede nelle Isole; la popolazione del Nord e del Centro predilige il comparto bilanciato. La popolazione femminile, invece, investe il proprio patrimonio principalmente nel comparto bilanciato, a prescindere dall'area geografica.

Grafico 11. Patrimonio finanziario per area geografica (uomini)

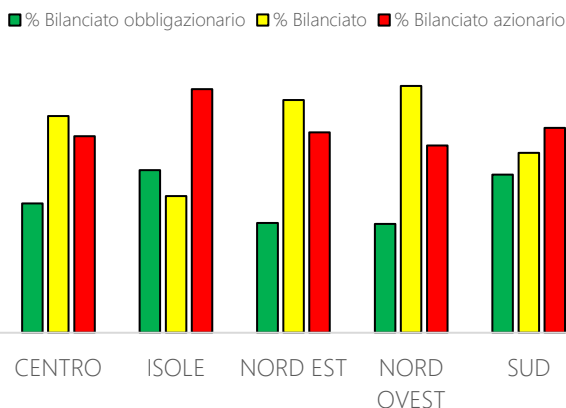


Grafico 12. Patrimonio finanziario per area geografica (donne)

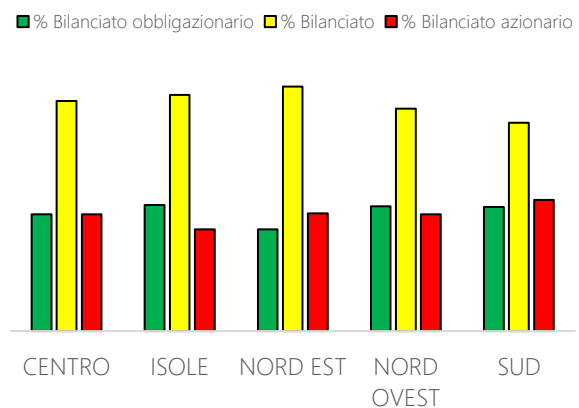


Grafico 13. Propensione al rischio sulle riserve: uomini e donne a confronto

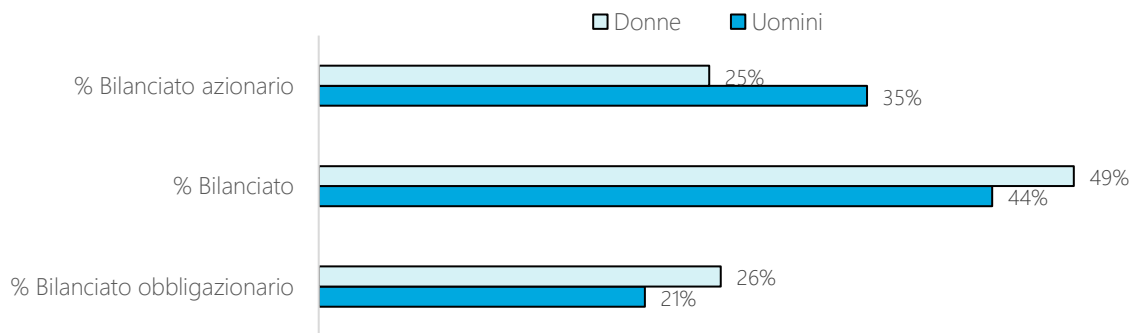
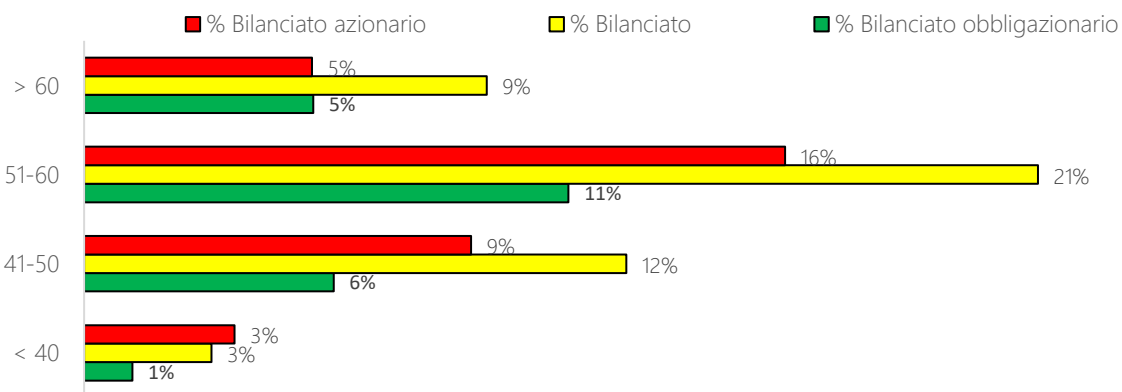


Grafico 14. Propensione al rischio per fascia di età



Anticipazioni, riscatti e prestazioni previdenziali

Nel corso del 2023 sono state erogate 1.547 anticipazioni, per un importo complessivo pari a circa 37,73 milioni di euro. I grafici seguenti mostrano il dettaglio delle anticipazioni liquidate, sia con riferimento al numero di pratiche che all'importo lordo erogato, suddivise per tipologia (ulteriori esigenze, acquisto prima casa, ristrutturazione prima casa, spese sanitarie).

Grafico 15. Pratiche liquidate in percentuale

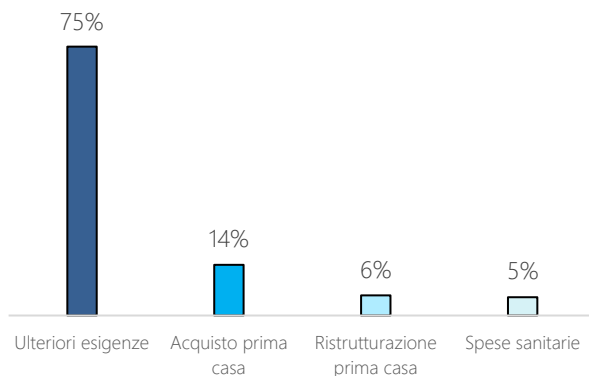
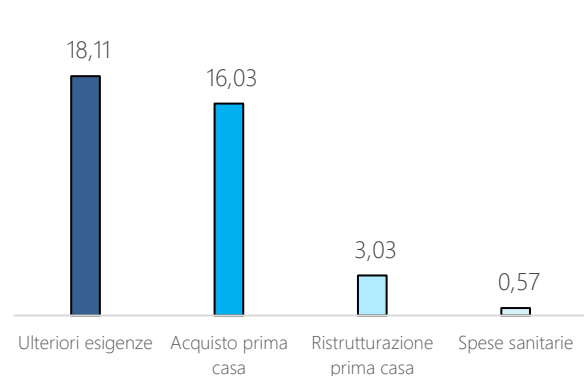


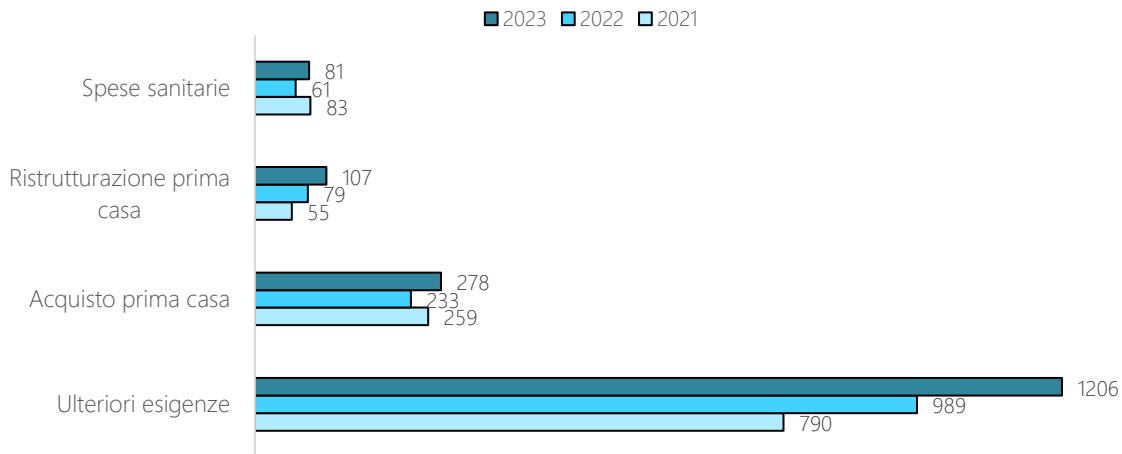
Grafico 16. Pratiche liquidate per importo (milioni di €)



Come si può notare, le richieste di anticipazione con causale "ulteriori esigenze" (anticipazioni erogabili per un valore complessivo non eccedente il 30% del valore della posizione previdenziale e senza alcuna giustificazione) costituiscono la maggior parte delle richieste di anticipazione complessivamente erogate nell'anno in termini di

numero di richieste e di importi lordi liquidati. Nel grafico seguente è riportata la distribuzione del numero di anticipazioni erogate dal 2021 al 2023 per tipologia.

Grafico 17. Distribuzione del numero delle anticipazioni erogate per tipologia e confronto con gli anni precedenti

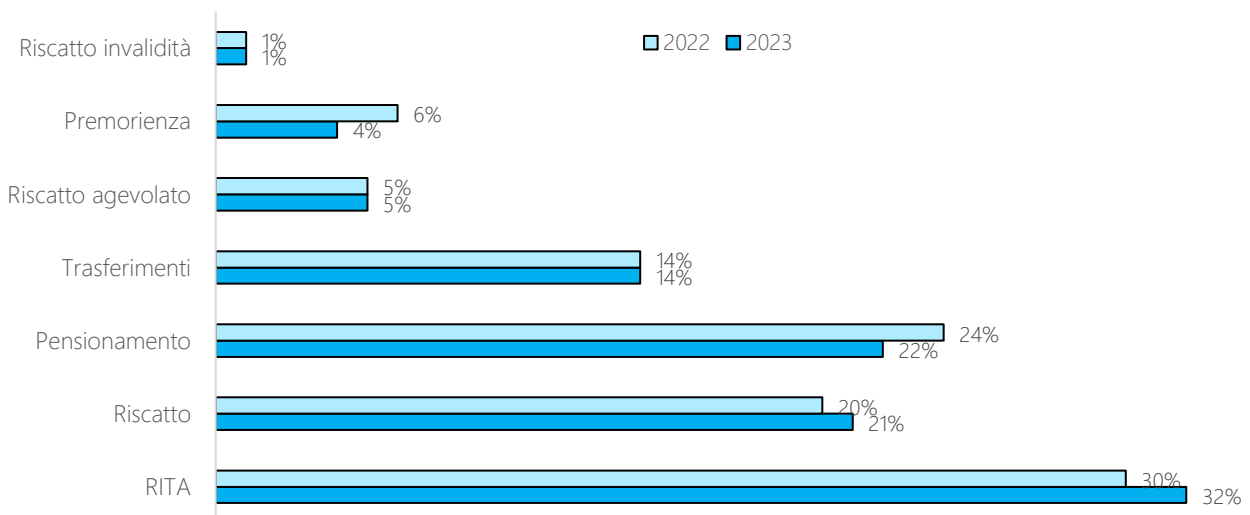


Considerando tutte le classi di anticipazione, l'importo lordo medio erogato è stato di € 24.392.

L'iscritto medio che richiede un'anticipazione ha un'età media di circa 53 anni ed è, prevalentemente, di sesso maschile (circa il 57%).

Nel grafico seguente viene invece rappresentato il peso delle liquidazioni richieste suddivise per tipologia sul numero totale delle liquidazioni erogate nel corso degli ultimi due anni.

Grafico 18. Confronto in termini di numero delle liquidazioni erogate negli ultimi due anni (2022/2023)



Rispetto allo scorso esercizio, si è registrato un incremento sia del numero totale delle prestazioni erogate (+13%) sia degli importi liquidati (+22%) dal Fondo Pensione a vario titolo. L'incremento maggiore è riferito all'erogazione delle RITA attivate dal 2018 e dalle nuove concesse negli anni successivi.

Con riferimento ai riscatti derivanti da cessazioni dell'attività lavorativa a seguito di mobilità, fondo di solidarietà, Cassa Integrazione Guadagni Ordinaria e Straordinaria, procedure concorsuali vi è stato un incremento delle richieste evase dal Fondo (+18%); tale strumento è stato utilizzato in maniera significativa dal 2021 quale

ammortizzatore sociale per far fronte alla crisi economica o da operazioni aziendali di fusione, in particolare da banche, assicurazioni e società dell'editoria.

Il numero dei riscatti della posizione previdenziale per perdita dei requisiti di partecipazione al fondo prima del raggiungimento dell'età pensionabile è in linea con il dato dell'anno precedente, in crescita, invece, l'importo erogato (+112%).

Con riferimento alle richieste di trasferimento, è da specificare che queste rappresentano il 14% circa del totale delle liquidazioni, in diminuzione del 7% rispetto all'anno precedente in termini di numero di richieste e in termini di importi trasferiti (-19%).

Nel corso del 2023, 974 Iscritti sono risultati percettori di RITA; sono state erogate rate per un importo complessivo pari a 51 milioni di euro, in aumento rispetto al precedente esercizio (+24%).

Hanno registrato una crescita (+8%) le domande di erogazione di pensionamento; l'incremento è stato determinato dalla possibilità di poter accedere anticipatamente all'uscita dal mondo del lavoro tramite gli strumenti che la normativa ha previsto anche per il 2023, a cui molti Iscritti hanno fatto ricorso a seguito di situazioni di crisi o concentrazioni aziendali soprattutto nel mondo bancario e dell'editoria.

Infine, nel 2023 le liquidazioni relative alla premorienza sono diminuite del 29% rispetto all'anno precedente.

Nel complesso, nel corso del 2023, il Fondo ha liquidato importi per € 192 milioni di euro.

Rendite

Per l'erogazione della rendita, Previp ha stipulato apposite convenzioni assicurative con Allianz S.p.A. che consentono ai titolari delle posizioni previdenziali, al momento del pensionamento, di scegliere tra:

- rendita vitalizia rivalutabile;
- rendita vitalizia rivalutabile reversibile;
- rendita vitalizia rivalutabile con pagamento certo per 5 o 10 anni;
- rendita vitalizia rivalutabile con raddoppio della rata di rendita in caso di non autosufficienza (LTC);
- rendita vitalizia rivalutabile con *cash back*.

Alla fine del 2023 sono 152 in più, rispetto all'anno precedente, le posizioni previdenziali in rendita; figurano 689 pensionati che hanno percepito le seguenti tipologie di rendita.

Tabella 5. Riepilogo delle rendite

Tipo di rendita	Nr pensionati percettori	Ammontare erogato nell'anno
Vitalizia	231	€ 1.558.425
Vitalizia reversibile	92	€ 631.512
Vitalizia certa per 5 o 10 anni	40	€ 299.333
Vitalizia <i>cash back</i>	326	€ 1.578.033
Totale	689	€ 4.067.303

Gestione dei Reclami

Previp Fondo Pensione, in conformità alle direttive emanate dalla COVIP, ha predisposto un Regolamento che definisce la procedura di accoglimento e gestione dei reclami avanzati dagli iscritti nei confronti del Fondo e si è dotato di un Registro reclami gestito in forma elettronica.

Nel corso dell'esercizio 2023 sono pervenuti n. 13 reclami, dei quali solo 2 sono stati accolti al termine della trattazione, a seguito dei dovuti accertamenti effettuati in merito all'accaduto.

6. SERVIZIO DEDICATO AGLI ISCRITTI

Di fondamentale importanza per il buon funzionamento del Fondo risulta essere la comunicazione da e verso gli aderenti; l'interazione con questi ultimi viene gestita da una struttura di front-office articolata su due differenti livelli, funzionali alla tipologia ed alla complessità della tematica da trattare (Figura 2). Il primo livello è rappresentato dalla struttura di Call Center, deputata alla risoluzione telefonica di problematiche di base (esempio: modalità di adesione, modalità di versamento dei contributi, compilazione della modulistica, stato della pratica, risoluzione di anomalie riscontrate dagli iscritti al momento dell'accesso alle singole aree riservate ecc.); in presenza di problematiche più complesse, per le quali è richiesto un know-how specifico (esempio: mancata riconciliazione di contributi, problemi legati alla piattaforma web, preventivi di calcolo puntuali, ecc.) la risoluzione è demandata alla struttura di secondo livello (B.U. Servizio ai Soci). L'assegnazione della problematica alle diverse strutture è resa tracciabile grazie all'ausilio di un sistema di ticketing: in tal modo il Fondo è in grado di verificare, in qualsivoglia momento, il numero delle richieste/problematiche evase nonché il numero delle richieste/problematiche in attesa di evasione, con evidenza delle tempistiche di lavorazione.

Strettamente correlati al servizio dedicato agli iscritti, seppur con modalità e finalità differenti, ci sono sia il sito web di Previp che nel 2020, nella parte dell'area pubblica, è stato protagonista di un restyling completo con anche un nuovo dominio, ovvero www.previp.eu, che il Service Amministrativo del Fondo la cui attività per lo più di back-office, riguarda la gestione delle posizioni previdenziali e la valorizzazione del patrimonio di Previp, affidata a Kirey S.r.l..

Figura 2. Struttura di *front-office*



Il Call center

La gestione del servizio è affidata a C-Global S.p.A., outsourcer appartenente al Gruppo Cedacri dotato di un'infrastruttura tecnologica affidabile, resiliente e scalabile, in grado di garantire una gestione efficiente delle chiamate, anche in situazioni di elevato "stress" (i.e. quando la numerosità delle chiamate in coda diventa significativa).

Gli stringenti livelli di servizio definiti con C-Global, sia in termini di tempistiche di risposta che di tasso di abbandono (intendendosi con questo ultimo termine il numero delle chiamate abbandonate a causa del protrarsi dell'attesa, sul totale delle chiamate ricevute) sono stati sintetizzati all'interno di KPI (Key Performance Indicator) oggetto di monitoraggio puntuale e periodico da parte del Fondo, tramite appositi strumenti di reporting. Al miglioramento dei livelli di servizio ha altresì contribuito l'introduzione del servizio di call back: qualora l'attesa si protragga, l'iscritto può richiedere di essere ricontattato al numero desiderato ovvero al numero chiamante, non appena uno degli operatori risulti essere disponibile.

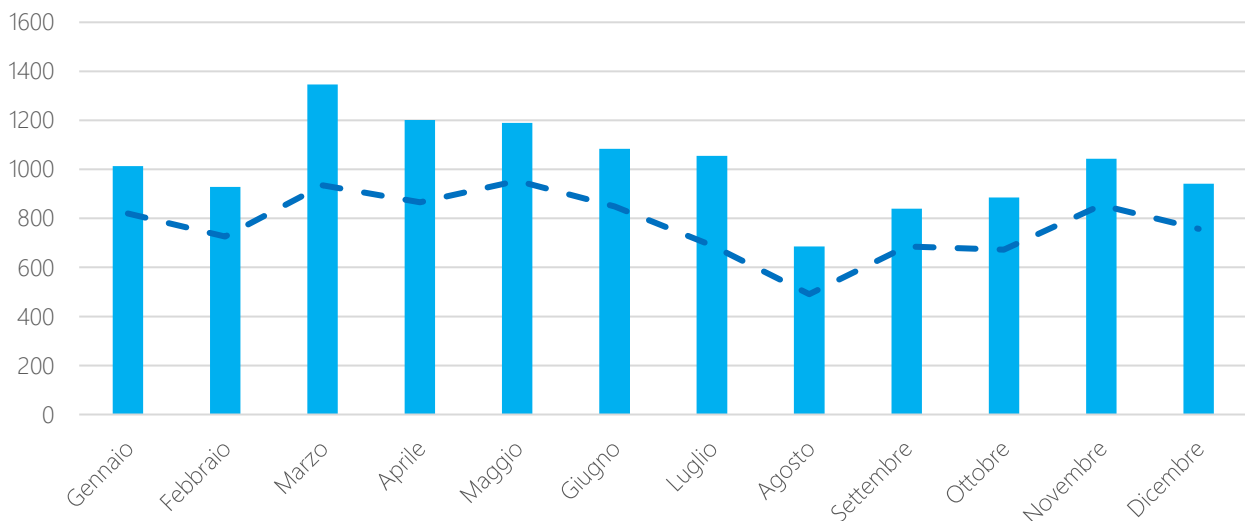
Di fondamentale importanza, inoltre, la presenza di un team di operatori dedicati, sottoposti a continui periodi di formazione, proseguiti anche nel periodo di pandemia del Covid-19 a cura della B.U. Servizio ai Soci del Fondo con anche giornate di affiancamento in cui la B.U. ha per l'appunto assistito in diretta alle telefonate pervenute da parte dei nostri iscritti così da poter ascoltare le modalità di evasione delle stesse da parte del nostro Servizio Clienti, con momenti di aggiornamento e infine on the job, a cura di professionisti di C-Global.

Contestualmente all'insediamento del nuovo outsourcer, si è proceduto alla modifica della numerazione telefonica, sostituendo il numero nero (a pagamento) con un Numero Verde raggiungibile gratuitamente da rete fissa

nazionale, nonché all'ampliamento degli orari di servizio (dalle 8 alle 22, dal lunedì al venerdì e dalle 8 alle 14 il sabato).

Nel grafico seguente si riporta il numero delle chiamate gestite nel corso del 2023, con evidenza della percentuale di chiamate risposte entro i 30 secondi.

Grafico 19. Chiamate pervenute e tempistiche di risposta



Il totale delle chiamate gestite nel periodo di osservazione risulta di **12.211** (circa il 6% in meno rispetto all'anno precedente), di cui circa **9.297** risposte entro i 30 secondi (Grafico 22). Analizzando nello specifico il grafico si può notare che per tutto l'anno il livello minimo di risposta entro i primi 30' si è mantenuto sopra il 65%.

A tal proposito è opportuno ricordare che nel corso del secondo semestre 2021 il fondo ha introdotto il Risponditore Vocale Interattivo (di seguito IVR) che consente ai soci del Fondo di interagire con il [sistema telefonico](#) attraverso dei menu vocali configurabili, senza il bisogno dell'intervento umano. Questo sistema di assistenza vocale registrata senza l'intervento dell'operatore è stato previsto per taluni argomenti specifici e non per tutti. Ne sono un esempio: il percorso da seguire nella propria area riservata per poter monitorare l'andamento delle pratiche liquidative in corso, l'assistenza nella certificazione dei recapiti spiegata passo per passo tramite messaggio registrato, i contributi non dedotti, la designazione dei beneficiari e infine le attestazioni. Per tutto il resto è rimasta la possibilità di poter parlare con l'operatore.

Analizzando, invece, le tematiche trattate, si riscontra che la maggior parte delle chiamate gestite, ha riguardato richieste di assistenza circa l'accesso alle singole aree riservate, nonché la certificazione dei recapiti.

Dal 2021, infatti, il fondo per garantire la massima sicurezza dei dati personali dei Soci in un'ottica di telematizzazione delle operazioni, ha richiesto obbligatoriamente a tutti gli iscritti la verifica e la certificazione dei recapiti e-mail e cellulare.

L'operazione di certificazione prevede l'accesso all'area riservata del sito www.previp.eu tramite inserimento di username e password e la selezione del link "Modifica recapiti". Successivamente l'aderente procede con il caricamento in formato .pdf di un documento di identità valido e riceve un codice OTP all'indirizzo e-mail indicato; a seguire, il Fondo, verificata la validità del documento di identità, conferma l'operazione entro al massimo 72h. Si precisa che tale operazione è richiesta una tantum, soltanto all'atto della certificazione dei recapiti.

Per supportare gli aderenti nel completamento dell'operazione, Previp ha messo a disposizione sia il Servizio Clienti, sia un apposito IVR e infine anche la propria struttura interna con tempistiche di ricontatto massime pari a 72 h.

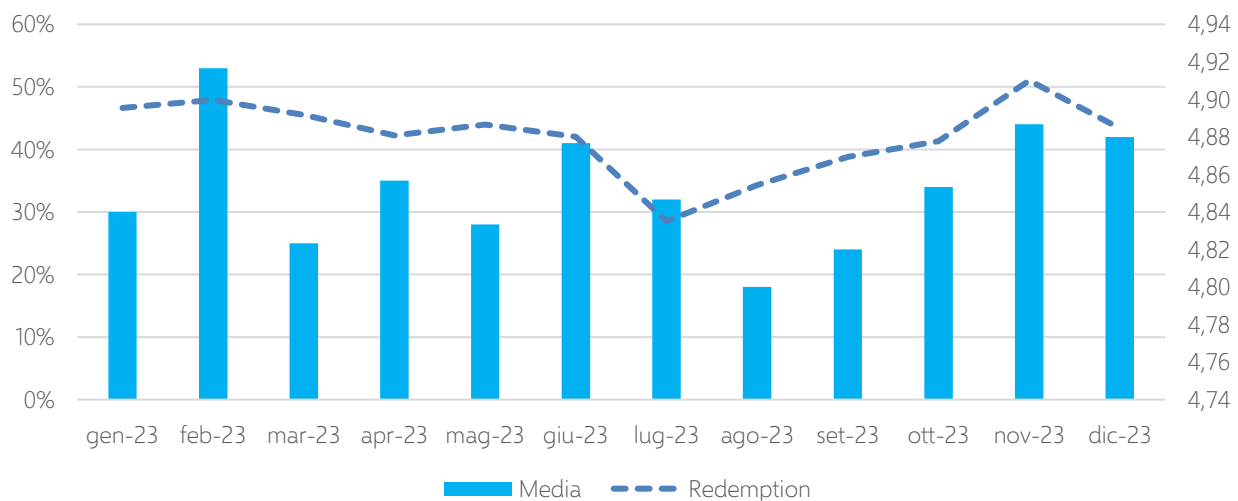
Questa nuova operatività ha generato negli aderenti l'esigenza di ricevere assistenza specifica generando a sua volta un elevato numero di chiamate al call center. Ciò è conferma del fatto che la piattaforma web risulta essere uno strumento molto utilizzato.

Per quanto concerne il monitoraggio della qualità del servizio, il Fondo ha specificamente richiesto la registrazione di ogni telefonata ricevuta; la B.U. Servizio ai Soci del Fondo effettua un campionamento periodico delle telefonate e procede al riascolto delle medesime, condividendo le valutazioni oggettive e soggettive con il team leader.

È importante sottolineare che i dati personali raccolti tramite la registrazione delle telefonate, sono trattati esclusivamente dal Fondo al fine di migliorare la qualità del servizio di Customer Care ed orientare più efficacemente la formazione degli operatori: il tutto nel rispetto della normativa vigente in materia di protezione dei dati personali ed utilizzando misure di sicurezza quali la criptazione dei file di registrazione in fase di archiviazione.

Nella consapevolezza che la qualità del servizio non possa essere valutata esclusivamente dal cliente intermedio (Fondo) ma debba essere valutata anche e soprattutto dal cliente finale (l'aderente al Fondo), quest'ultimo ha la possibilità di partecipare, al termine della telefonata, ad un breve sondaggio di qualità del servizio durante il quale può esprimere una votazione sul livello di cortesia, competenza ed efficacia dell'operatore; i dati raccolti, vengono mensilmente consuntivati ed utilizzati al fine di produrre un indicatore CSI (Customer Satisfaction Index) che esprime, in una scala da 1 a 5, il livello di soddisfazione del cliente finale nel periodo di riferimento. Nel grafico successivo si evidenzia l'evoluzione dell'indicatore CSI e del tasso di redemption (la percentuale di clienti che ha partecipato al sondaggio):

Grafico 20. Evoluzione del CSI e del tasso di redemption



Fermo restando che il valore del CSI diventa significativo solo in presenza di un tasso di redemption non inferiore al 40% (i.e. almeno 4 clienti su 10 partecipano al sondaggio), il valore medio rilevato nel periodo di osservazione (4,85) risulta attestarsi all'interno della classe più elevata della scala di valutazione (classe da 4 a 5) a dimostrazione del fatto che il servizio offerto è stato valutato dagli aderenti in maniera molto positiva, su tutte e tre le direttrici di indagine (cortesia, competenza ed efficacia).

Altrettanto importante è l'analisi delle chiamate a conclusione delle quali l'aderente ha rilasciato una votazione negativa (classe più bassa della scala di valutazione, da 1 a 3): gli aderenti che hanno rilasciato votazioni non superiori a 3, vengono periodicamente ricontattati, al fine di appurare la motivazione alla base dell'insoddisfazione e, se necessario, adottare le opportune *remediation* avendo come obiettivo la risoluzione della problematica e la necessità di evitare, per quanto possibile, che la stessa si ripresenti in futuro.

Il Service Amministrativo

Figura 3. Struttura di *back-office*



La B.U. Servizio ai Soci è coadiuvata dal Service Amministrativo le cui funzioni dal 2020 sono state affidate a Kirey S.r.l.

Nello specifico, le principali attività svolte da quest'ultimo riguardano:

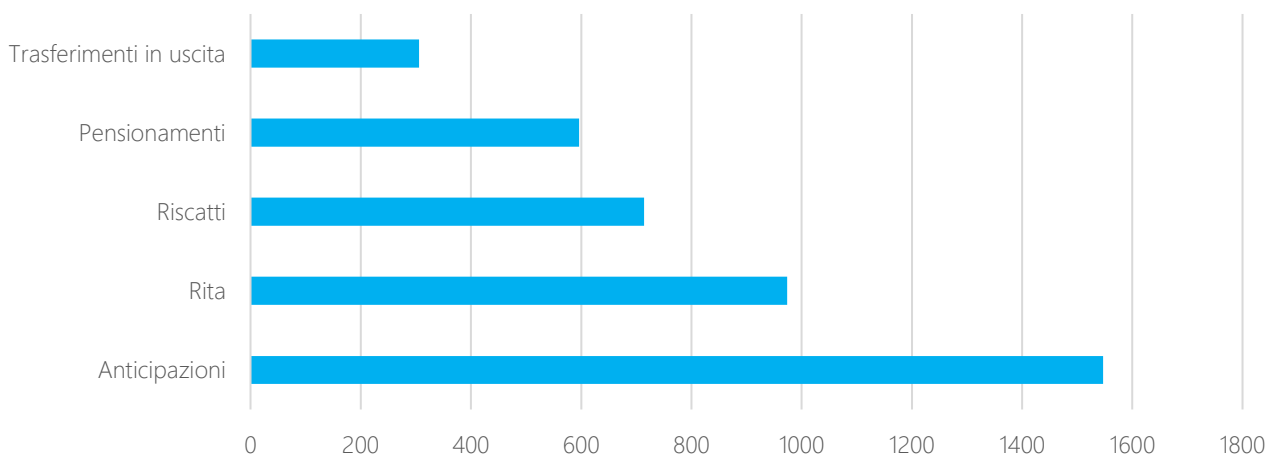
- la gestione delle pratiche liquidative pervenute al Fondo che si compone di diverse fasi ovvero: controllo-predisposizione e invio di eventuali solleciti per documentazione incompleta e non corretta-disinvestimento delle posizioni-liquidazioni con predisposizione dei relativi bonifici;
- la gestione e l'investimento dei flussi contributivi che pervengono tanto dalle aziende che dai singoli iscritti tramite versamenti volontari. Al 31.12.2023 Kirey ha provveduto a investire € 205 mln di flussi contributivi totali (comprensivi anche dei trasferimenti in entrata). Rispetto al 31.12.2022, i flussi contributivi totali si sono diminuiti del 5%, questo è dovuto in particolare al decremento dei trasferimenti in entrata, passati da 39,98 mln del 2022 a 25,51 mln del 2023.
- la gestione e le nuove allocazioni delle posizioni e dei flussi contributivi sulle diverse linee d'investimento proposte dal Fondo. Nel corso del 2023 il Fondo ha ricevuto n. 617 richieste di modifica del proprio piano di investimento relativamente alle riserve (+7% circa rispetto al 2022 che erano state n. 579) e n. 847 switch che hanno comportato, invece, la modifica dei flussi contributivi (-2% circa rispetto al 2022 che erano state n. 866).

Vedendo più nello specifico la gestione e la liquidazione delle pratiche, nel corso del 2023 Kirey ha liquidato n. 4.137 richieste avanzate dagli iscritti al Fondo per un ammontare di € 230,14 milioni.

Di queste il numero maggiore, circa il 37%, riguarda le anticipazioni, si segnala poi un forte incremento relativo alle richieste di RITA passate dal 19% al 24%, cui seguono i riscatti attestandosi al 17%.

In percentuali minori troviamo, invece, rispettivamente i pensionamenti (14%), i trasferimenti in uscita (7%).

Grafico 21. Pratiche liquidate dal Service Amministrativo nel 2023



Un aspetto fondamentale della gestione delle richieste liquidative è sicuramente il rispetto delle tempistiche massime di liquidazione stabilite dal Regolamento del Fondo con l'obiettivo, tuttavia, di applicare tempistiche medie che stiano al di sotto di queste ultime.

Escludendo le RITA che vengono pagate trimestralmente, ad eccezione della prima rata che può richiedere fino a massimo 180 giorni per essere erogata, le pratiche che hanno come tempistiche massime di liquidazione 60 giorni (Anticipazioni, Decessi e Pensionamenti), sono state liquidate con una media di 33 giorni. Da considerare che tra queste, circa il 38% è stata oggetto di almeno un sollecito da parte del fondo poiché la richiesta trasmessa inizialmente era risultata incompleta o non corretta. Dunque, il disinvestimento e quindi il pagamento di queste posizioni sono stati possibili solo dopo aver ricevuto riscontro al suddetto sollecito.

Invece, le richieste che prevedono come tempistiche massime di liquidazione 90 giorni (Riscatti totali o parziali), sono state liquidate con una media di 36 giorni e di queste circa il 47% è stata interessata da almeno un sollecito da parte del Fondo poiché la richiesta trasmessa inizialmente era risultata incompleta o non corretta. Dunque, anche in questo caso il disinvestimento e quindi il pagamento di queste posizioni sono stati possibili solo dopo aver ricevuto riscontro al suddetto sollecito.

Infine, vi sono le richieste di trasferimento in uscita per le quali, a fronte dei 180 giorni massimo previsti per il perfezionamento delle stesse, il tempo medio impiegato nel 2023 è stato di 36 giorni circa; di queste il 97% è stata oggetto di almeno un sollecito da parte del fondo poiché la richiesta trasmessa inizialmente era risultata incompleta o non corretta, oppure perché i fondi cessionari interessati nell'operazione non hanno risposto tempestivamente alle richieste.

Il Service Amministrativo, così come il Call Center, è oggetto di costante monitoraggio e affiancamento da parte delle diverse strutture interne del Fondo pensione. I controlli sull'operato sono svolti periodicamente e riguardano principalmente:

- la correttezza dei dati esposti nelle quietanze delle pratiche liquidative che sono in procinto di essere pagate. Le verifiche sono specifiche e molto dettagliate; solo a seguito di esplicita autorizzazione il Service Amministrativo può procedere a predisporre i relativi bonifici;
- il rispetto delle tempistiche di investimento dei flussi contributivi, nonché la verifica di eventuali contributi in sospeso e la relativa motivazione;
- il rispetto delle tempistiche massime di liquidazione previste dal Regolamento del Fondo.

Infine, con cadenza settimanale, la B.U. del Fondo verifica direttamente con la struttura interna del Service Amministrativo l'attività svolta.

La B.U. Servizio ai Soci

Le problematiche di più alta complessità e specificità sono affidate alla B.U. Servizio ai Soci, che rappresenta il livello più alto di consulenza offerto dal Fondo. L'unità è deputata alla gestione delle relazioni con i Soci Lavoratori e i Soci Aziende del Fondo tramite contatti telefonici e telematici.

Negli ultimi anni si è assistito ad un sensibile aumento delle e-mail relative alle richieste di liquidazione in quanto, ormai da tempo, è stata introdotta la possibilità di inoltrare la documentazione a supporto della richiesta tramite la posta elettronica. Con l'implementazione della nuova area riservata gli iscritti hanno facoltà di effettuare le richieste direttamente dal portale, ma ad oggi molti preferiscono utilizzare ancora il canale mail.

Seguono per numerosità, le e-mail aventi ad oggetto la richiesta di informazioni sulla propria posizione previdenziale, e in particolare il servizio di preventivazione predisposto dal Fondo, che consente di effettuare simulazioni sulle singole posizioni previdenziali al fine di rendere consapevoli gli iscritti circa l'impatto fiscale come conseguenza dell'esercizio di prerogative individuali. Nel 2023 sono state effettuate 1.163 simulazioni, in linea con le richieste del 2022. Il numero di simulazioni è comunque ridotto rispetto agli anni precedenti grazie all'implementazione dell'area riservata che permette agli iscritti di effettuare le simulazioni per anticipazione, riscatto e Rita in totale autonomia. Sono state effettuate circa 1.000 consulenze One to One e circa venti incontri in azienda che si sono svolti sia presso le sedi delle aziende che tramite piattaforme online, strumenti che hanno consentito di fornire consulenza ad un più ampio numero di iscritti e raggiungere un più alto numero di aziende.

In ultima analisi, si segnala che la maggior parte delle e-mail ricevute dalla B.U. Servizio ai Soci è riferibile alla richiesta di informazioni riguardanti la RITA, la prestazione pensionistica e, soprattutto, a seguito del lancio della nuova area riservata, il recupero delle credenziali utili per poter effettuare l'accesso. Verso la fine dell'anno, invece, si è verificato un incremento delle e-mail riferibili alla contribuzione volontaria e alla dichiarazione dei contributi non dedotti; infatti, in questo specifico periodo, il Fondo invia agli aderenti apposite comunicazioni via e-mail per ricordare la possibilità di effettuare versamenti volontari volti a massimizzare il vantaggio della deducibilità fiscale dei contributi destinati alla previdenza complementare e la necessità di dichiarare entro la fine di ogni anno eventuali contributi versati e non dedotti.

Per quanto attiene l'attività comunicativa e informativa, il Fondo si avvale degli strumenti di seguito indicati.



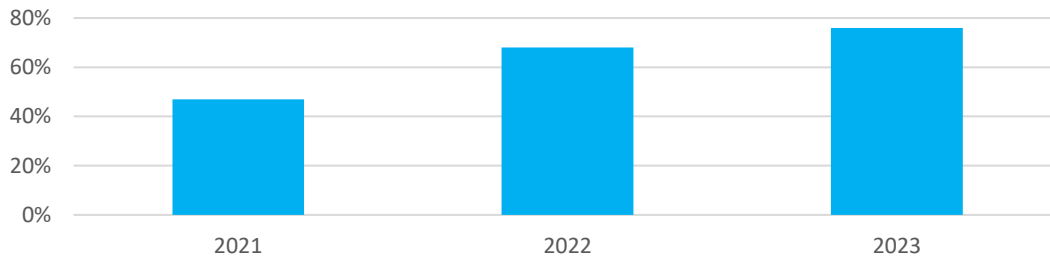
L'area riservata di Previp si conferma uno strumento indispensabile per iscritti e aziende.

Gli aderenti, inserendo username e password possono accedere alla propria area web e consultare l'andamento della posizione previdenziale: montante accumulato, dettaglio dei contributi versati, beneficiari designati, andamento delle linee finanziarie, stato di avanzamento delle pratiche, simulazioni di liquidazione, sottoscrizione di garanzie accessorie, inserimento dei dati ai fini dell'anagrafe tributaria, ecc.

All'interno di apposite sezioni dedicate, inoltre, sono rese disponibili per il download le versioni elettroniche della documentazione inviata, ad esempio: comunicazioni periodiche annuali, certificazioni fiscali, solleciti inviati per acquisire la documentazione relativa ad una richiesta di liquidazione, etc..

Tramite la propria area riservata l'iscritto può decidere, altresì, di attivare una copertura dal rischio di morte, dal rischio di morte e invalidità totale permanente e dal rischio di non autosufficienza direttamente via web, senza necessità di sottoscrivere documenti cartacei e con la possibilità di calcolare on line - inserendo il capitale per cui l'iscritto intende assicurarsi - il premio lordo o il rateo di premio che dovrà corrispondere per attivare la copertura. Anche le Aziende associate al Fondo dispongono di un'utenza amministrativa personale e di un'area riservata dedicata che consente di procedere con il caricamento e la trasmissione dei dettagli contributivi, necessari per la riconciliazione degli importi contributivi versati, monitorare i dati aziendali (i.e. quote associative, accordi, iscritti attivi), comunicare le cessazioni dei propri dipendenti ed effettuare il download delle versioni elettroniche dei documenti e dei moduli utili alla stessa azienda e agli iscritti.

Grafico 22. Andamento degli iscritti che hanno utilizzato l'Area Riservata



Infine, da quando è entrata in vigore la nuova area riservata, si è registrato un incremento continuo dell'utilizzo del portale da parte degli aderenti (oltre il 75% nel 2023), e circa il 63% del totale iscritti ha certificato i recapiti in modo tale da poter operare all'interno della loro posizione. Infatti, gli aderenti hanno sfruttato a pieno la possibilità di preventivare in totale autonomia l'importo netto di un eventuale richiesta di RITA, riscatto ed anticipazione, in modo da effettuare una prima valutazione circa le somme da poter disinvestire e il relativo impatto fiscale, la facoltà di poter procedere alla richiesta di liquidazione/switch on-line e in totale autonomia

Il servizio di inoltro e-mail

Previp sta continuando ad incrementare l'investimento nei sistemi informativi, soprattutto per quanto concerne le infrastrutture ed i servizi riguardanti la comunicazione digitale.

Le comunicazioni più importanti, pertanto, oltre ad essere pubblicate sul sito web nell'apposita sezione, vengono rapidamente veicolate agli aderenti tramite e-mail, in modo da essere recepite in maniera più diretta ed efficace.

Di seguito qualche numero relativo alle news comunicate nel corso del 2023:

Le principali novità comunicate nel corso del 2023 hanno riguardato nella prima parte dell'anno novità relative ai nuovi mandati di gestione della Linea 3 e della Linea 4 e alla nomina dei nuovi organi di Previp (Consiglio d'Amministrazione e Collegio dei Sindaci).

Inoltre, nel corso dell'anno sono state inviate comunicazioni agli iscritti sia per ricordare gli adempimenti richiesti dal Fondo (compilazione dei dati per l'Anagrafe Tributaria, dichiarazione dei contributi non dedotti nonché la pubblicazione nelle aree riservate delle certificazioni fiscali, delle C.U. e dei prospetti riepilogativi della posizione in fase di accumulo) sia per proseguire la campagna di informazione degli iscritti in merito alle funzionalità del sito alle quali è possibile accedere solo dopo aver certificato i recapiti all'interno dell'area riservata.

Nell'ultimo mese dell'anno, invece, sono state inviate comunicazioni relative alla contribuzione volontaria e relativo beneficio fiscale, dichiarazione dei contributi non dedotti e comunicazione in merito alla sottoscrizione/rinnovo delle garanzie accessorie offerte dal Fondo.

La consulenza in azienda

Ulteriore strumento di cui si avvale il Fondo per sviluppare l'attività di comunicazione è rappresentato dalla consulenza in azienda. Al fine di instaurare un contatto diretto con gli Iscritti del Fondo, il secondo livello della struttura ed in particolare la B.U. Servizio ai Soci organizza periodicamente incontri presso le sedi delle Aziende aderenti. Nell'ambito aziendale, il contatto avviene dapprima con gli uffici del personale e solo in un secondo momento con la platea di iscritti.

L'obiettivo primario degli incontri è sensibilizzare gli utenti alla tematica previdenziale e illustrare l'andamento del Fondo e l'occasione crea anche le condizioni per rilevare il fabbisogno previdenziale degli iscritti.

Nel corso del 2023, conclusosi il periodo di emergenza sanitaria, Previp ha ripreso ad organizzare assemblee ed incontri in azienda. La modalità degli incontri, in base all'esigenza delle aziende e degli aderenti, può essere sia telematica tramite l'utilizzo di piattaforme informatiche (Microsoft teams, Skype, Google Meet...) che in presenza, spesso le aziende scelgono entrambe le modalità per consentire ad un maggior numero di aderenti di partecipare.

7. QUADRO MACROECONOMICO INTERNAZIONALE

Il quadro macroeconomico internazionale

All'inizio del 2023 appare plausibile il "soft landing" dell'economia mondiale, cioè una combinazione di inflazione in calo e crescita economica contenuta. Tale scenario sembra successivamente escluso dalla dinamica dell'inflazione, che rimane elevata più a lungo del previsto, e dalla crisi delle banche regionali in USA. Anche se a inizio anno l'inflazione risulta in diminuzione grazie all'azione restrittiva delle banche centrali, che hanno a più riprese alzato i tassi di interesse, ed i prezzi di cibo ed energia sono scesi rispetto all'anno precedente, le pressioni di fondo sui prezzi sono ancora evidenti, a causa delle tensioni sui mercati del lavoro, in particolar modo negli USA. Gli effetti del rapido aumento dei tassi d'interesse sono diventati evidenti sul settore bancario, come nel caso dell'americana Silicon Valley Bank, tramite un deprezzamento degli attivi di lungo termine a fronte di passività a breve termine che devono essere rinnovate a tassi crescenti. I livelli di debito rimangono elevati, limitando la capacità della politica fiscale di rispondere alle nuove sfide. I prezzi delle materie prime sono diminuiti rispetto ai picchi del 2022, ma la guerra in Ucraina continua e le tensioni geopolitiche sono elevate. Nella seconda parte dell'anno diventa sempre più evidente l'andamento divergente dell'economia USA, in crescita, rispetto a quella europea, in fase di stagnazione. Anche la Cina, investita dalla crisi del settore immobiliare domestico, pubblica dati di crescita al di sotto delle attese. Nello stesso tempo l'azione restrittiva delle banche centrali sembra allentarsi a fronte di un deciso rallentamento dell'inflazione. La FED è la prima a parlare apertamente, a fine anno, di una possibile fine del ciclo dei rialzi dei tassi che hanno raggiunto il 5,5% con l'ultimo rialzo di luglio. Nel quarto trimestre l'Europa, strutturalmente più esposta al rischio di rialzo dei prezzi delle materie prime e del greggio, si trova a fronteggiare la crisi mediorientale e le sue ricadute sulla catena della logistica che attraversa il canale di Suez. La BCE rimane cauta sulle prossime mosse di politica monetaria e non esclude futuri possibili rialzi. Da settembre il tasso di riferimento della BCE è fermo a 4,5%.

L'andamento dei mercati finanziari

Dopo la violenta correzione del 2022, attraverso cui i mercati obbligazionari sono usciti da un regime pluriennale di tassi prossimi a zero, nel 2023 l'asset class è tornata a registrare rendimenti positivi.

Nonostante questi progressi, il percorso dello scorso anno è stato non poco turbolento: una crisi bancaria regionale, le crescenti tensioni geopolitiche e l'incertezza sulla politica monetaria hanno contribuito a far sì che la volatilità obbligazionaria raggiungesse i massimi pluridecennali. Infine, gli ultimi mesi del 2023 hanno visto le obbligazioni globali passare bruscamente da una perdita a un guadagno mentre gli investitori diventavano più ottimisti riguardo ai tagli dei tassi da parte delle banche centrali.

Nel 2023 la dinamica dell'inflazione e le scelte di politica monetaria hanno guidato anche i mercati azionari. Dopo una partenza incerta, nel corso dell'anno gli investitori hanno iniziato a prezzare sempre maggiori possibilità di una fine del ciclo restrittivo delle banche centrali e di una discesa dei tassi a lungo termine. La delusione associata a dati contrastanti sulla dinamica dei prezzi ed al rialzo della Fed di luglio, nell'ultimo trimestre ha lasciato il posto all'euforia per un sempre più probabile cambio di atteggiamento della Fed, confermato dal FOMC di dicembre. La tenuta delle economie USA ed europea ha in qualche modo confermato, nel quarto trimestre, l'ipotesi ottimistica di un «soft landing», cioè di una riduzione dell'inflazione associata ad una moderata crescita economica, ideale per i mercati azionari. Un tema di particolare rilievo per i mercati azionari nel 2023 è stato quello dell'intelligenza artificiale (AI): i sette titoli americani leader nel settore o strettamente correlati al settore AI (Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, NVIDIA, Tesla) hanno registrato una performance di circa il 50% in più rispetto all'indice S&P500. L'indice azionario americano S&P 500 ha chiuso l'anno a +24,2%, mentre l'indice europeo Stoxx Europe 600 a +12,7%.

Le prospettive

Da stime OCSE, la crescita economica globale attesa per il 2024 è del 2,7%, al di sotto del dato 2023 a 2,9% e poco sotto la crescita tendenziale del 3% attesa per il 2025. Gli USA dovrebbero attestarsi sul 1,5%, ben al di sopra delle economie europee (Germania +0,6%, Italia +0,7%) e UK (+0,7%).

Il rapporto debito/PIL aumenterà ulteriormente in assenza di azioni decise da parte dei governi. Il servizio del debito diventerà sempre più costoso poiché le emissioni in scadenza a basso rendimento verranno rimpiazzate da emissioni a tassi molto più elevati. Saranno richieste misure fiscali credibili per assicurare la sostenibilità del debito ed assorbire possibili futuri shock economici. In assenza di grossi shock sui prezzi dei beni alimentari e dell'energia, l'inflazione in USA, Europa e Giappone è attesa in calo vicino al 2% a fine 2025, verso il livello obiettivo delle banche centrali. La stretta monetaria dello scorso anno è riuscita finora a rallentare la crescita economica senza provocare una recessione ed ha contribuito a un calo significativo dell'inflazione globale.

Le banche centrali stanno spostando la loro attenzione dal contenimento dell'inflazione alla riduzione dei rischi per la crescita, ma la politica monetaria rimarrà restrittiva fino a quando non ci saranno chiari segnali che la pressione inflazionistica si sta allentando in modo duraturo.

8. ANDAMENTO DELLE LINEE DI INVESTIMENTO

Linea 1 – Gestione assicurativa garantita

La Linea investe le risorse disponibili in gestioni separate assicurative e in particolare nella gestione Vitariv Group di Allianz S.p.A., nella misura del 98% del totale (la parte restante deriva da contributi ricevuti in precedenza e a suo tempo investiti in gestioni dei gruppi Allianz o Helvetia); Vitariv Group è l'unica gestione in cui confluiscono i nuovi contributi alla data di chiusura dell'esercizio. L'obiettivo della gestione separata è di ottimizzare gli investimenti in coerenza con gli impegni contrattuali e di conseguire un rendimento annuo tendenzialmente stabile e coerente nel medio termine con il trend dei mercati finanziari. Le scelte di investimento sono effettuate sulla base delle previsioni sull'evoluzione dei tassi di interesse e dei rendimenti delle diverse classi di attività, considerando le opportunità di posizionamento sui diversi tratti della curva dei rendimenti e su diverse classi di attività, nonché sulla base dell'analisi dell'affidabilità degli emittenti. Le risorse della gestione sono principalmente investite in titoli obbligazionari di emittenti governativi e societari di elevato merito creditizio con una duration compatibile con il profilo degli impegni contrattuali e, residualmente, in quote di fondi immobiliari, infrastrutturali e di private equity. Nel corso dell'anno di gestione l'attività di investimento ha mantenuto stabile la composizione complessiva del portafoglio; nell'ambito del comparto obbligazionario sono stati marginalmente incrementati i titoli obbligazionari societari a fronte di minori investimenti in titoli di stato. Il risultato della gestione proviene principalmente dagli interessi maturati sui titoli obbligazionari e in misura minore dai dividendi incassati dai fondi non obbligazionari. Le condizioni applicate agli iscritti per la determinazione del rendimento netto (assenza di spese prelevate dai conferimenti oltre alle quote associative, e - per la generalità dei casi - trattenuto dello 0,6% dal risultato lordo della gestione) si posizionano favorevolmente rispetto a quelle applicate agli altri fondi con gestione assicurativa.

Linea 2 – Bilanciata obbligazionaria

La Linea è caratterizzata da un portafoglio strategico (c.d. benchmark) ripartito tra obbligazioni per il 75% ed azioni per il 25%. Più in dettaglio il portafoglio strategico prevede la seguente ripartizione: 45% obbligazioni governative globali coperte dal rischio di cambio, 30% obbligazioni societarie in euro e 25% azioni mondiali dei paesi sviluppati. La politica di gestione degli attivi ha inoltre il vincolo di contenere lo scostamento dei rendimenti dal benchmark (TEV) nel limite del 6% annuo.

Il portafoglio della Linea è gestito tramite due mandati assegnati a Eurizon Capital Sgr e Credit Suisse (Italy) SpA. Per la maggior parte del 2023, in seguito alla crisi bancaria in USA ed alla continua politica monetaria restrittiva delle banche centrali, è stato mantenuto un peso sul mercato azionario al di sotto del benchmark. Gradualmente l'esposizione azionaria è stata aumentata nel corso dell'ultimo trimestre, quando i tassi di interesse a lungo termine hanno iniziato a ridursi su dati di inflazione favorevoli. Il posizionamento di duration (rischio tasso) ha seguito un percorso analogo: più cauto nella prima parte dell'anno e poi in linea con il benchmark a fine 2023. A livello geografico, sono stati preferiti i mercati azionari USA ed europeo. Sul mercato dei titoli governativi, l'Italia è stata sovrappesata.

Linea 3 – Bilanciata

A partire dal marzo 2023 con le nuove convenzioni assegnate a seguito della selezione promossa nel novembre del 2022, la Linea è caratterizzata da un portafoglio strategico (c.d. benchmark) ripartito tra obbligazioni per il 50% ed azioni per il restante 50%. Più in dettaglio il portafoglio strategico prevede la seguente ripartizione: 30% obbligazioni governative dell'area euro, 20% obbligazioni societarie in euro e 50% azioni mondiali dei paesi sviluppati coperte dal rischio di cambio. La politica di gestione degli attivi ha inoltre il vincolo di contenere lo scostamento dei rendimenti dal benchmark (TEV) nel limite del 6% annuo.

Il patrimonio in gestione è gestito tramite due mandati assegnati ad Allianz Global Investors GmbH ed Amundi Sgr. Il peso sul mercato azionario è stato gestito dinamicamente nel corso dell'anno, per lo più al di sotto del benchmark nei primi tre trimestri e gradualmente aumentato nel corso dell'ultimo trimestre, quando i tassi di interesse a lungo termine hanno iniziato a ridursi su dati di inflazione favorevoli. Il posizionamento di duration (rischio tasso) ha seguito un percorso analogo: vicino o inferiore a benchmark nella prima parte dell'anno e poi al di sopra del benchmark a fine 2023. Sul mercato obbligazionario il settore corporate investment grade è stato preferito a quello

governativo, mentre in quest'ultimo segmento i titoli italiani sono stati sovrappesati. A livello geografico, sono stati preferiti i mercati azionari europeo ed USA; in quest'ultimo il settore tecnologico è stato sottopesato a vantaggio del settore finanziario e delle comunicazioni.

Linea 4 – Bilanciata azionaria

A partire dal marzo 2023 con le nuove convenzioni assegnate a seguito della selezione promossa nel novembre del 2022, la Linea è caratterizzata da un portafoglio strategico (c.d. benchmark) che prevede la seguente ripartizione tra classi di attivo: 90% azioni e 10% obbligazioni. Più in dettaglio il portafoglio strategico prevede la seguente ripartizione: 10% obbligazioni governative dell'area Euro con scadenza tra 1 e 3 anni e 90% azioni mondiali dei paesi sviluppati coperte dal rischio di cambio. La politica di gestione degli attivi ha inoltre il vincolo di contenere lo scostamento dei rendimenti dal benchmark (TEV) nel limite del 6% annuo.

Il patrimonio in gestione è gestito tramite due mandati assegnati ad Anima Sgr e Generali Insurance Asset Management. Il posizionamento è stato mantenuto difensivo nei primi mesi dell'anno, considerata la crisi bancaria in USA e lo scenario di probabile recessione economica. Successivamente, nel quarto trimestre, in seguito alla discesa dei listini dei mesi precedenti guidata dal rialzo dei tassi di interesse, l'esposizione azionaria è stata gestita in modo più costruttivo, azzerando il sottopeso sul mercato azionario. Geograficamente è stato mantenuto un sovrappeso sull'azionario USA ed a livello settoriale sui settori tecnologico e delle comunicazioni. L'allocazione sul mercato obbligazionario ha privilegiato il comparto governativo ed in particolare i titoli italiani.

Esame analitico delle performance e dei portafogli delle singole Linee

L'analisi del risultato della gestione finanziaria del Fondo viene condotta tramite l'analisi delle quattro distinte linee di investimento, supportata dal confronto con i relativi parametri di riferimento e completata da alcune informazioni sulla composizione dei portafogli al 31.12.2023.

Linea 1 - Gestione assicurativa garantita

Le posizioni individuali degli iscritti vengono rivalutate al 31 dicembre di ogni anno in base al rendimento conseguito dalle gestioni separate nell'anno antecedente a quello di valorizzazione.

Per quanto riguarda la Gestione Separata VITARIV GROUP di Allianz, il rendimento lordo utilizzato per le rivalutazioni al 31.12.2023, è stato del 2,16%. Si consideri, al riguardo, che il rendimento lordo del TFR per il 2023 è stato pari al 1,94% (1,61% al netto dell'imposta sostitutiva) in conseguenza di un livello di inflazione (misurato dall'indice dei prezzi al consumo per le famiglie di operai e impiegati – FOI) che, per il 2023, è stato di 0,6%.

La tabella che segue illustra la composizione del portafoglio analitico di investimento della Gestione Separata, per meglio comprenderne l'asset allocation del Fondo nella specifica linea.

Tabella 6. Composizione Gestione Separata VITARIV GROUP al 31.12.2023

100 Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	7.791.280.068
101 BTP	1.872.557.271
102 CCT	10.045.166
103 Altri titoli di Stato emessi in euro	1.100.934.215
104 Altri titoli di Stato emessi in valuta	32.025.924
105 Obbligazioni quotate in euro	1.465.882.259
106 Obbligazioni quotate in valuta	370.848
107 Obbligazioni non quotate in euro	332.855.680
150 Altre tipologie di titoli di debito	2.976.608.705
di cui: 151 Organismi internazionali quotati	160.677.115
153 Obbligazioni strutturate in euro	2.629.057.526
154 Obbligazioni strutturate in valuta	186.874.064
200 Titoli di capitale	170.835.514
201 Azioni quotate in euro	55.256.391
202 Azioni non quotate in euro	109.324.118
203 Azioni quotate in valuta	6.225.005
300 Altre attività patrimoniali	608.810.586
302 Prestiti	133.361.457
303 Quote di OICR	452.721.685
305 Liquidità	17.557.395
350 Altre tipologie di attività	170.049
di cui 360 Retrocessione di commissioni	124.136
361 Crediti per spese bancarie	45.913
400 Passività patrimoniali:	-4.147
401 Debiti per spese di revisione contabile	-4.147
1000 Saldo attività della gestione separata	8.570.922.021

Linea 2 – Bilanciata obbligazionaria

Il valore della quota al 31.12.2023 (€ 17,779) è aumentato rispetto al valore al 31.12.2022 (€ 16,692) di una percentuale pari al 6,51%.

Di seguito il confronto con il *benchmark* della linea in termini di rendimento netto e volatilità; i rendimenti della linea sono riportati al netto degli oneri gravanti sulla stessa e della fiscalità mentre il rendimento del benchmark è al netto della fiscalità.

Tabella 7. Rendimenti e volatilità anno 2023

Periodo	Rendimento Linea	Rendimento Bmk	Volatilità ¹ Linea	Volatilità ¹ Bmk
31.12.2022 / 31.12.2023	6,51%	7,17%	4,07%	4,16%

Di seguito il confronto tra il rendimento dei singoli mandati ed il benchmark della linea in termini di rendimento e volatilità; i rendimenti dei mandati sono riportati al lordo degli oneri gravanti sugli stessi e della fiscalità, così come il rendimento del benchmark.

Tabella 8. Rendimento e volatilità dei singoli mandati anno 2023

Periodo	Gestore	Rendimento Mandato	Rendimento Bmk	Volatilità Mandato	Volatilità Bmk
31.12.2022 / 31.12.2023	Eurizon	9,76%	8,63%	4,78%	4,69%
31.12.2022 / 31.12.2023	Credit Suisse	7,92%	8,63%	4,68%	4,69%

Con riferimento ad intervalli di tempo più estesi si riportano di seguito il rendimento medio annuo netto composto della Linea e la sua volatilità paragonati con rendimento e volatilità del benchmark.

I rendimenti della Linea 2 - Bilanciata obbligazionaria sono riportati al netto degli oneri gravanti sul comparto stesso e della fiscalità mentre il rendimento del *benchmark* è al netto della fiscalità.

Tabella 9. Rendimento medio e volatilità a 3, 5 e 10 anni

Periodo	Rendimento Linea	Rendimento Bmk	Volatilità ¹ Linea	Volatilità ¹ Bmk
3 anni	0,26%	3,18%	4,62%	4,82%
5 anni	1,68%	2,80%	4,78%	3,77%
10 anni	2,09%	3,25%	4,51%	3,71%

Si riportano di seguito alcune informazioni di sintesi sulla composizione degli investimenti al 31.12.2023, in particolare il portafoglio titoli del comparto e la ripartizione percentuale per tipo di strumento finanziario.

Tabella 10. Investimenti per tipologia di strumento finanziario

	Portafoglio	% su portafoglio
Titoli di stato	75.822.727,67	41,80%
Titoli di debito	37.723.537,66	20,79%
Titoli di capitale	44.132.957,85	24,33%
Quote di OICR	23.720.399,29	13,08%
Totale	181.399.622,47	100,00%

¹La volatilità annua dei rendimenti è un indicatore di rischio della gestione e indica quanto è stata ampia, nel periodo considerato, la variazione dei rendimenti rispetto alla loro media.

La ripartizione percentuale degli investimenti per area geografica è indicata nella tabella che segue.

Tabella 11. Investimenti per Area geografica

	Area geografica	Portafoglio	% su portafoglio
Titoli di Stato	Italia	6.392.600,40	3,52%
	Altri Paesi dell'Area Euro	17.248.609,02	9,50%
	USA	45.709.952,97	25,20%
	Altri Paesi OCSE	6.471.565,70	3,56%
			75.822.728,09
Titoli di debito	Italia	4.717.340,87	2,60%
	Altri Paesi dell'Area Euro	16.583.583,16	9,14%
	USA	9.984.673,86	5,50%
	Giappone	85.349,17	0,05%
	Altri Paesi OCSE	5.484.210,56	3,02%
	Altri Paesi Non OCSE	868.380,04	0,48%
		37.723.537,66	20,79%
Titoli di capitale	Italia	653.186,20	0,36%
	Altri Paesi dell'Area Euro	3.887.746,00	2,14%
	USA	34.514.886,31	19,02%
	Altri Paesi OCSE	5.077.139,34	2,80%
	Altri Paesi Non OCSE	0,00	0,00%
		44.132.957,85	24,3%
Quote OICR	Paesi dell'Area Euro	18.956.565,11	10,45%
	Altri Paesi	4.763.834,18	2,62%
		23.720.399,29	13,07%

Infine, alcune importanti informazioni sull'esposizione valutaria (riferita al valore lordo degli attivi), il tasso di rotazione del portafoglio e la *duration* dei titoli di debito.

Tabella 12. Altre informazioni rilevanti

Esposizione valutaria (% su portafoglio)	25,25%
Tasso di rotazione (<i>Turnover</i>) del portafoglio	0,47
Duration Titoli di debito	4,16

Linea 3 - Bilanciata

Il valore della quota al 31.12.2023 (€ 19,200) è aumentata rispetto al valore al 31.12.2022 (€ 17,575) facendo registrare una variazione positiva del 9,25%.

Di seguito il confronto con il *benchmark* della linea in termini di rendimento netto e volatilità; i rendimenti della linea sono riportati al netto degli oneri gravanti sulla stessa e della fiscalità mentre il rendimento del benchmark è al netto della fiscalità.

Tabella 13. Rendimento e volatilità anno 2023

Periodo	Rendimento Linea	Rendimento Bmk	Volatilità ² Linea	Volatilità ² Bmk
31.12.2022 / 31.12.2023	9,25%	11,22%	6,19%	6,74%

Di seguito il confronto tra il rendimento dei singoli mandati ed il *benchmark* della linea in termini di rendimento e volatilità; i rendimenti dei mandati sono riportati al lordo degli oneri gravanti sugli stessi e della fiscalità, così come il rendimento del benchmark. Il periodo di riferimento va dall'inizio della gestione dei mandati (15.03.2023) al 31.12.2023.

Tabella 14. Rendimento e volatilità dei singoli mandati da inizio gestione al 31.12.2023

Periodo	Gestore	Rendimento Mandato	Rendimento Bmk	Volatilità Mandato	Volatilità Bmk
15.03.2023 / 31.12.2023	Allianz GI	12,06%	11,78%	7,13%	7,48%
15.03.2023 / 31.12.2023	Amundi	8,37%	11,78%	6,45%	7,48%

Con riferimento ad intervalli di tempo più estesi si riportano di seguito il rendimento medio annuo netto composto della Linea e la sua volatilità paragonati con rendimento e volatilità del benchmark.

I rendimenti della Linea 3 - Bilanciata sono riportati al netto degli oneri gravanti sul comparto stesso e della fiscalità mentre il rendimento del *benchmark* è al netto della fiscalità.

Tabella 15. Rendimento medio e volatilità a 3, 5 e 10 anni

Periodo	Rendimento Linea	Rendimento Bmk	Volatilità ² Linea	Volatilità ² Bmk
3 anni	1,55%	2,04%	7,59%	7,96%
5 anni	3,35%	4,69%	9,25%	9,72%
10 anni	3,81%	4,07%	8,01%	8,16%

Si riportano di seguito alcune informazioni di sintesi sulla composizione degli investimenti al 31.12.2023, in particolare il portafoglio titoli del comparto e la ripartizione percentuale per tipo di strumento finanziario.

Tabella 16. Investimenti per tipologia di strumento finanziario

	Portafoglio	% su portafoglio
Titoli di stato	106.639.172,33	29,57%
Titoli di debito	67.931.414,99	18,83%
Titoli di capitale	180.389.287,96	50,01%
Quote di OICR	5.729.423,00	1,59%
Totale	360.689.298,28	100%

²La volatilità annua dei rendimenti è un indicatore di rischio della gestione e indica quanto è stata ampia, nel periodo considerato, la variazione dei rendimenti rispetto alla loro media.

La ripartizione percentuale degli investimenti per area geografica è indicata nella tabella che segue.

Tabella 17. Investimenti per Area geografica

	Area geografica	Portafoglio	% su portafoglio
Titoli di Stato	Italia	33.358.278,41	9,25%
	Altri Paesi dell'Area Euro	61.639.910,75	17,09%
	USA	7.248.282,07	2,01%
	Altri Paesi	4.392.701,10	1,22%
		106.639.172,33	29,57%
Titoli di debito	Italia	7.632.761,38	2,12%
	Altri Paesi dell'Area Euro	32.036.254,97	8,88%
	USA	12.445.152,20	3,45%
	Giappone	1.564.094,38	0,43%
	Altri Paesi OCSE	13.778.262,99	3,82%
	Altri Paesi Non OCSE	474.889,07	0,13%
		67.931.414,99	18,83%
Titoli di capitale	Italia	3.813.751,28	1,06%
	Altri Paesi dell'Area Euro	15.418.868,25	4,27%
	USA	133.135.926,23	36,91%
	Giappone	6.550.391,14	1,82%
	Altri Paesi OCSE	18.765.509,94	5,20%
	Altri Paesi Non OCSE	2.704.841,12	0,75%
		180.389.287,96	50,01%
Quote OICR	Paesi OCSE	5.729.423,00	1,59%
	Totale	5.729.423,00	1,59%

Infine, alcune importanti informazioni sull'esposizione valutaria (riferita al valore lordo degli attivi), il tasso di rotazione del portafoglio e la *duration* dei titoli di debito:

Tabella 18. Altre informazioni rilevanti

Esposizione valutaria (% su portafoglio)	9,32%
Tasso di rotazione (<i>Turnover</i>) del portafoglio	1,22
<i>Duration</i> Titoli di debito	5,09

Linea 4 - Bilanciata azionaria

Il valore della quota al 31.12.2023 (€ 17,366) è aumentata rispetto al valore al 31.12.2022 (€ 15,190) facendo registrare una variazione positiva del 14,33%.

Di seguito il confronto con il *benchmark* della linea in termini di rendimento netto e volatilità. I rendimenti della linea sono riportati al netto degli oneri gravanti sulla stessa e della fiscalità mentre il rendimento del *benchmark* è al netto della fiscalità.

Tabella 19. Rendimento e volatilità anno 2023

Periodo	Rendimento Linea	Rendimento Bmk	Volatilità ³ Linea	Volatilità ³ Bmk
31.12.2022 / 31.12.2023	14,33%	15,36%	10,41%	10,75%

Di seguito il confronto tra il rendimento dei singoli mandati ed il *benchmark* della linea in termini di rendimento e volatilità; i rendimenti dei mandati sono riportati al lordo degli oneri gravanti sugli stessi e della fiscalità, così come il rendimento del benchmark. Il periodo di riferimento va dall'inizio della gestione dei mandati (15.03.2023) al 31.12.2023.

Tabella 20. Rendimento e volatilità dei singoli mandati da inizio gestione al 31.12.2023

Periodo	Gestore	Rendimento Mandato	Rendimento Bmk	Volatilità Mandato	Volatilità Bmk
15.03.2023 / 31.12.2023	Anima	16,12%	17,36%	11,91%	12,30%
15.03.2023 / 31.12.2023	Generali	17,71%	17,36%	12,29%	12,30%

Con riferimento ad intervalli di tempo più estesi si riportano di seguito il rendimento medio annuo netto composto della Linea e la sua volatilità paragonati con rendimento e volatilità del benchmark.

I rendimenti della Linea 4 - Bilanciata azionaria sono riportati al netto degli oneri gravanti sul comparto stesso e della fiscalità mentre il rendimento del *benchmark* è al netto della fiscalità.

Tabella 21. Rendimento medio e volatilità a 3, 5 e 10 anni

Periodo	Rendimento Linea	Rendimento Bmk	Volatilità ³ Linea	Volatilità ³ Bmk
3 anni	4,20%	4,29%	11,00%	11,46%
5 anni	5,46%	6,97%	12,99%	13,59%
10 anni	4,75%	5,89%	11,50%	11,73%

Si riportano di seguito alcune informazioni di sintesi sulla composizione degli investimenti al 31.12.2023, in particolare il portafoglio titoli del comparto e la ripartizione percentuale per tipo di strumento finanziario.

Tabella 22. Investimenti per tipologia di strumento finanziario

	Portafoglio	% su portafoglio
Titoli di stato	13.574.357,59	5,22%
Titoli di debito	635.184,34	0,24%
Titoli di capitale	245.750.422,52	94,53%
Quote di OICR	0,00	0,00%
Totale	259.959.964,45	100,00%

³La volatilità annua dei rendimenti è un indicatore di rischio della gestione e indica quanto è stata ampia, nel periodo considerato, la variazione dei rendimenti rispetto alla loro media.

La ripartizione percentuale degli investimenti per area geografica è indicata nella tabella che segue.

Tabella 23. Investimenti per Area geografica

	Area geografica	Portafoglio	% su portafoglio
Titoli di Stato	Italia	5.889.134,56	2,27%
	Altri paesi dell'Area Euro	7.685.223,03	2,96%
	Totale	13.574.357,59	5,22%
Titoli di debito	Paesi Area Euro	635.184,34	0,24%
	Altri paesi dell'Area Euro	0,00	0,00%
	Totale	635.184,34	0,24%
Titoli di capitale	Italia	2.701.693,56	1,04%
	Altri paesi dell'Area Euro	21.509.825,66	8,27%
	USA	173.980.904,97	66,93%
	Giappone	15.167.313,00	5,83%
	Altri Paesi OCSE	30.726.467,37	11,82%
	Altri Paesi Non OCSE	1.664.217,96	0,64%
	Totale	245.750.422,52	94,53%
Quote OICR	Altri paesi dell'Area Euro	0,00	0,00%
	Totale	0,00	0,00%

Infine, alcune importanti informazioni sull'esposizione valutaria (riferita al valore lordo degli attivi), il tasso di rotazione del portafoglio e la *duration* dei titoli di debito.

Tabella 24. Altre informazioni rilevanti

Esposizione valutaria (% su portafoglio)	8,00%
Tasso di rotazione (Turnover) del portafoglio	0,97
Duration Titoli di debito	1,55

Operazioni in conflitto di interessi

In ottemperanza di quanto previsto dal D.M. n. 166/2014 e in particolare dall'art. 7, Previp ha adottato il "Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse" avente lo scopo di descrivere le circostanze che generano o potrebbero generare un conflitto di interesse, le procedure da seguire e le misure da adottare per la gestione del conflitto stesso.

In particolare, Previp è chiamato ad attuare un'efficace politica di gestione dei conflitti di interesse - adeguata all'organizzazione, alla natura, alle dimensioni del Fondo e alla complessità della sua attività - e a svolgere una gestione indipendente, sana e prudente finalizzata ad adottare misure idonee a salvaguardare i diritti delle Aziende Socie e degli Iscritti.

Durante l'anno i Gestori finanziari hanno segnalato al Fondo alcuni investimenti in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione, in titoli emessi dal Depositario o da società del gruppo e/o in titoli di società appartenenti ai gruppi dei Gestori stessi.

Il Fondo ha, quindi, verificato la conformità della singola segnalazione con la politica di gestione dei conflitti di interesse, accertando l'insussistenza di condizioni che potessero determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse, la quale avviene avendo riguardo dell'esclusivo interesse degli Iscritti, beneficiari delle prestazioni previdenziali.

Informativa sui fattori ambientali, sociali e di governo societario (ESG)

Previp Fondo Pensione è consapevole della propria responsabilità sociale con riferimento alle tematiche ambientali, sociali e di governo societario che deriva dall'essere parte del mercato finanziario in qualità di investitore istituzionale e al tempo stesso soggetto bilaterale, espressione di stakeholder "sensibili" alle stesse tematiche. Per questa ragione, il Fondo si propone di promuovere nell'ambito della propria struttura organizzativa un modello di buone pratiche.

Nell'ambito della politica finanziaria Previp, per conseguire questo obiettivo, ha definito un impegno condiviso con i gestori delle linee finanziarie volto a privilegiare, a parità di valutazione di altri parametri, emittenti che aderiscono agli standard di sostenibilità ESG. Tuttavia, Previp non ha ritenuto di caratterizzare i comparti con una politica di investimento che promuova attivamente caratteristiche ambientali, sociali o una combinazione di tali caratteristiche, e abbia come obiettivo gli investimenti sostenibili, così come definiti dal Regolamento UE 2019/2088, artt. 8 e 9. Gli investimenti sottostanti le linee finanziarie di Previp, non tengono quindi conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Si precisa che la Linea 1 impiega invece le risorse attraverso una gestione assicurativa di Ramo V, che può essere applicata nell'ambito del Fondo in quanto forma pensionistica "preesistente". La titolarità degli attivi gestiti è, in questo caso, integralmente trasferita alla Compagnia assicurativa: di conseguenza, la strategia generale di investimento e le singole operazioni sono rimesse alla totale autonomia decisionale della Compagnia assicurativa.

L'informativa sui fattori ambientali, sociali e di governo societario (INFORMATIVA SULLA SOSTENIBILITA') prevista dal Regolamento UE n. 2019/2088 è pubblicata nella sezione documenti del sito internet www.previp.eu.

Analisi sintetica degli andamenti patrimoniali, finanziari ed economici

L'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP) al 31.12.2023 è di euro € 3.258.281.055,80 con un incremento di 101 milioni di euro in valore assoluto rispetto al 2022. I contributi complessivamente versati sono stati 258 milioni di euro.

Di seguito sono riportati alcuni aggregati di bilancio riferiti alle quattro linee di investimento, utili a rappresentare la situazione appena esposta.

Tabella 25. Alcuni valori di Stato Patrimoniale

	2023 (valori in €)	2022 (valori in €)	Variazione
Linea 1 - Gestione assicurativa			
Investimenti in gestione	2.473.926.259,67	2.528.309.389,51	-2,15%
ANDP	2.437.314.059,27	2.481.664.292,90	-1,79%
Linea 2 – Bilanciata obbligazionaria			
Investimenti in gestione	185.821.987,38	156.428.912,71	18,79%
ANDP	183.239.892,43	157.338.125,81	16,46%
Linea 3 - Bilanciata			
Investimenti in gestione	374.052.273,93	302.958.944,40	23,47%
ANDP	370.511.615,91	310.608.600,84	19,29%
Linea 4 – Bilanciata azionaria			
Investimenti in gestione	283.246.920,58	203.107.207,45	39,46%
ANDP	267.215.488,19	207.727.579,93	28,64%
Totale investimenti in gestione	3.317.047.441,56	3.190.804.454,07	3,96%
Totale ANDP	3.258.281.055,80	3.157.338.599,48	3,20%

Il trend degli investimenti in gestione è condizionato dall'andamento delle contribuzioni raccolte, come evidenziato nella tabella che segue. Quest'anno le linee di investimento finanziarie hanno registrato un incremento della contribuzione rispetto al precedente esercizio, derivante sia dalla contribuzione ordinaria sia dalla richiesta di switch degli zainetti previdenziali accumulati presso la linea assicurativa garantita, a riprova della maggior consapevolezza degli iscritti nella diversificazione degli investimenti sulle quattro linee di investimento del fondo.

Tabella 26. Trend dei contributi (voci di Conto Economico)

	2023 (valori in €)	2022 (valori in €)	Variazione
Linea 1 – Gestione assicurativa garantita	138.447.692,47	146.667.391,75	-5,60%
Linea 2 – Bilanciata obbligazionaria	29.526.227,10	21.072.943,40	40,11%
Linea 3 – Bilanciata	48.111.516,87	46.300.923,04	3,91%
Linea 4 – Bilanciata azionaria	41.972.753,21	37.844.910,14	10,91%

Di seguito si riporta l'incidenza percentuale delle macro-voci di Conto Economico, rapportate al risultato economico complessivo (Variazione dell'Attivo Netto destinato alle prestazioni).

Tabella 27. Incidenza percentuale degli aggregati di Conto Economico

	2023	2022
Saldo della gestione previdenziale	-20,12%	31,35%
Risultato della gestione finanziaria indiretta	148,85%	-149,79%
Oneri di gestione	-3,86%	-7,91%
Margine della gestione finanziaria e assicurativa	144,99%	-157,70%
Variazione lorda dell'attivo netto destinato alle prestazioni	124,87%	-126,35%
Imposta sostitutiva	-24,87%	26,35%
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	100,00%	100,00%

A conclusione, l'analisi dell'incidenza percentuale degli aggregati di Stato Patrimoniale mostra come le posizioni assicurative abbiano il maggiore impatto in termini di attivo, le posizioni investite in linee finanziarie sono sostanzialmente in linea con l'anno precedente. Il passivo è, ovviamente, dominato dall'ANDP.

Tabella 28. Incidenza percentuale degli aggregati di Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ		2023	2022
10	Investimenti diretti	0,00%	0,00%
15	Investimenti in posizioni assicurative	74,52%	78,69%
20	Investimenti in gestione	25,39%	20,62%
30	Garanzie di risultato acquisite su posizioni individuali	0,00%	0,00%
40	Attività della gestione amministrativa	0,09%	0,08%
50	Crediti di imposta	0,00%	0,60%
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO		100,00%	100,00%

PASSIVITÀ		2023	2022
10	Passività della gestione previdenziale	0,88%	1,19%
20	Passività della gestione finanziaria	0,46%	0,19%
30	Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali	0,00%	0,00%
40	Passività della gestione amministrativa	0,09%	0,08%
50	Debiti di imposta	0,43%	0,27%
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO		1,86%	1,73%
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	98,14%	98,27%
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO e ANDP		100,00%	100,00%

9. ANDAMENTO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA 2023 E PREVISIONE DELLA SPESA 2024

A partire dall'esercizio 2013 Previp ha avviato un processo pluriennale di razionalizzazione dei costi di funzionamento, proseguito negli esercizi successivi.

Nel grafico seguente è indicato il peso del totale dei costi di funzionamento sull'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP) complessivo negli ultimi dieci anni e una stima per l'esercizio 2024.

Grafico 23. Incidenza percentuale del totale dei costi di funzionamento su ANDP totale



Come si nota dal Grafico, nell'esercizio 2023 le spese amministrative hanno rappresentato lo 0,071% dell'ANDP, in leggero aumento rispetto all'anno precedente ed alle stime effettuate nel bilancio 2022, dovuto al rafforzamento della struttura interna dedicata agli iscritti e della struttura che presidia l'area finanza.

Nella tabella seguente è riportata la suddivisione dei costi di funzionamento sostenuti dal Fondo nell'esercizio 2023, sia con riferimento alle principali voci di costo (servizi amministrativi acquistati da terzi, spese generali e amministrative, spese per il personale e altri oneri amministrativi), sia avuto riguardo all'incidenza di tali voci sull'attivo netto destinato alle prestazioni di ciascuna linea di investimento.

Tabella 29. Suddivisione dei costi di funzionamento per linea e incidenza percentuale su ANDP al 31.12.2023

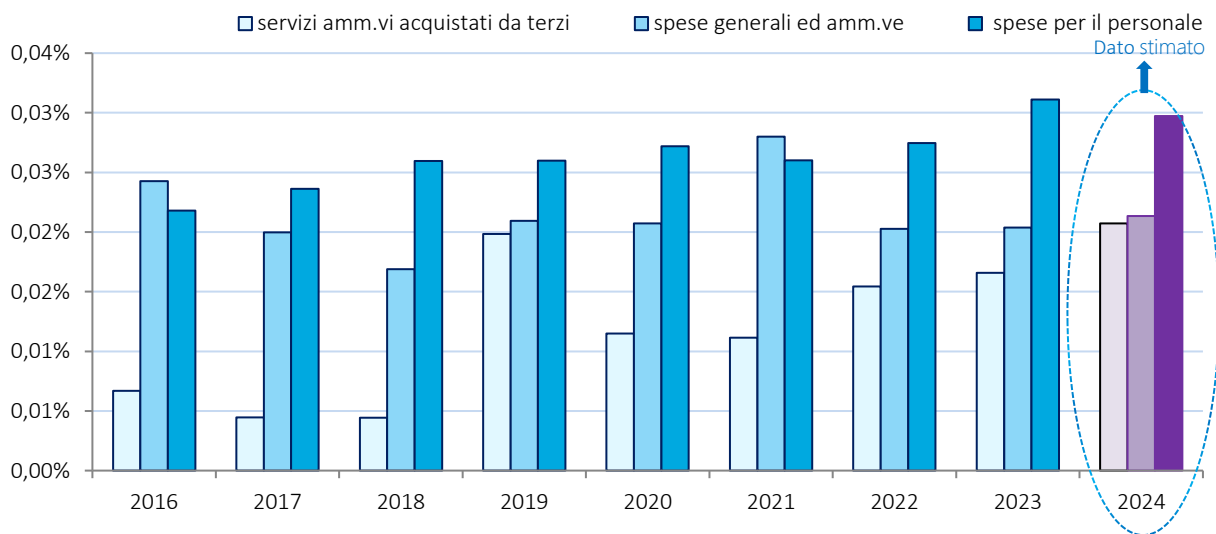
	Linea 1 Costi/ANDP L1	Linea 2 Costi/ANDP L2	Linea 3 Costi/ANDP L3	Linea 4 Costi/ANDP L4	Totale costi/ANDP complessivo
Servizi acquistati da terzi	0,006%	0,027%	0,048%	0,067%	0,017%
Spese generali e amministrative	0,005%	0,063%	0,059%	0,081%	0,020%
Spese per il personale	0,010%	0,050%	0,090%	0,125%	0,031%
Altri oneri amministrativi	0,002%	0,004%	0,004%	0,004%	0,003%
Totale	0,023%	0,143%	0,201%	0,277%	0,071%

Confrontando l'incidenza dei diversi oneri amministrativi, di cui alla tabella sopra riportata, con quelli sostenuti dai principali fondi chiusi, Previp risulta perfettamente in linea con il trend di settore e il risultato è ancora più positivo se si considera il rapporto del totale dei costi di funzionamento sull'ANDP complessivo. Il peso dei costi sull'ANDP, infatti, si attesta intorno allo 0,071% per l'anno 2023, e, risulta ancora inferiore alla percentuale registrata da molti fondi negoziali (con punte superiori allo 0,1%) i quali, contando un numero di iscritti nettamente superiore e un patrimonio più elevato, usufruiscono di differenti economie di scala.

Tale risultato è stato determinato dal migliore livello di efficienza dei processi gestionali e amministrativi messi in atto dal Fondo, fattore indispensabile per favorire lo sviluppo.

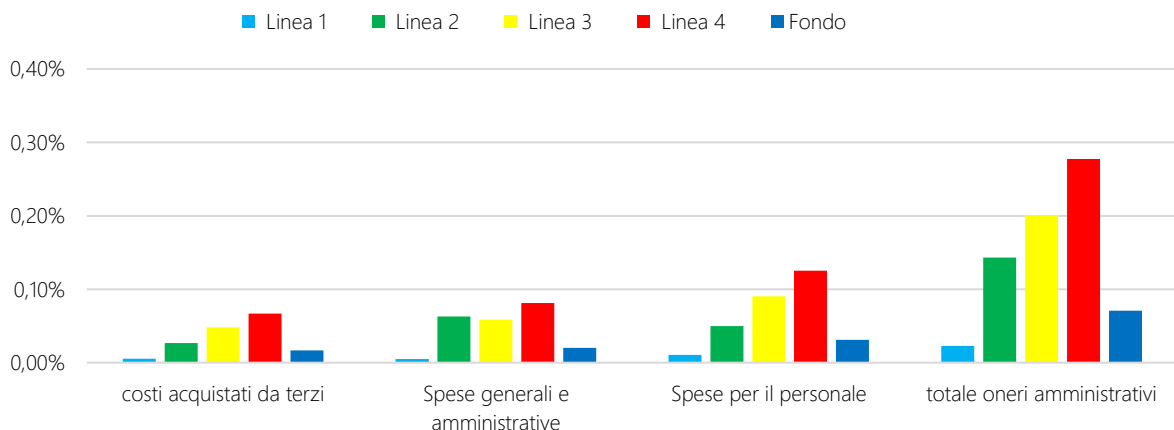
Nei grafici che seguono si rappresentano i costi di funzionamento rapportati all'ANDP nel periodo di osservazione 2016 – 2023 (i dati relativi al 2024 sono frutto di una stima), suddivisi per servizi amministrativi acquistati da terzi, spese per il personale e spese generali e amministrative (Grafico 24), nonché la suddivisione degli stessi per ciascuna linea di investimento (Grafico 25).

Grafico 24. Suddivisione dei costi di funzionamento e incidenza percentuale su ANDP



Dal 2016 ad oggi, la gestione amministrativa ha registrato un andamento variabile in funzione delle modifiche apportate all'assetto organizzativo e strutturale del Fondo, raggiungendo un migliore livello di efficienza dei processi gestionali e amministrativi nel corso degli ultimi cinque anni.

Grafico 25. Suddivisione dei costi di funzionamento per linea e incidenza percentuale su ANDP al 31.12.2023

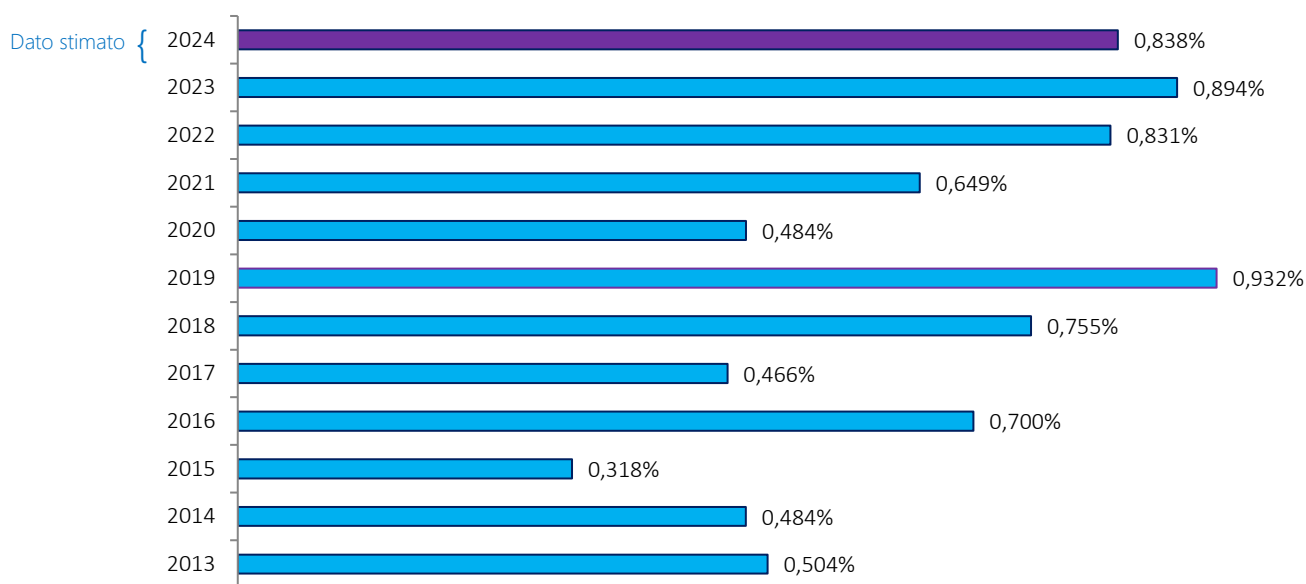


Analizzando il peso delle singole voci di costo su ciascuna linea di investimento, si riscontra un'incidenza minore in funzione del patrimonio, del numero delle posizioni investite nel comparto e delle caratteristiche della politica di investimento del singolo comparto, in quanto all'aumentare del rischio e della complessità è richiesta una maggiore attenzione da parte degli Organi del Fondo e del personale dipendente.

Stante la composizione del portafoglio in gestione della Linea 4 – Bilanciata azionaria, l’incidenza dei costi risulta maggiore rispetto alle altre linee di investimento specie se rapportata all’ammontare del patrimonio del comparto. La percentuale dei costi relativa alla Linea 1 - Gestione assicurativa garantita risulta alquanto inferiore rispetto alla percentuale riferita alle tre linee finanziarie e ciò è determinato sia dalla differente tipologia di gestione, che comporta delle logiche di imputazione dei costi parzialmente differenti rispetto a quelle delle altre linee di investimento, sia dall’ammontare del patrimonio della linea assicurativa stessa, che rappresenta circa il 75% dell’ANDP complessivo del Fondo.

Si riporta di seguito il grafico che evidenzia l’incidenza dei costi di funzionamento sostenuti dal Fondo negli ultimi dieci anni sulle entrate riconducibili a ciascun anno analizzato. È stata stimata l’incidenza dei costi sui flussi complessivi anche con riferimento all’esercizio 2024.

Grafico 26. Incidenza percentuale del totale dei costi di funzionamento su flussi contributivi



Il dato dell’anno è in linea rispetto alla stima dell’incidenza dei costi sui flussi contributivi effettuata nel 2022; ovviamente, in alcuni esercizi, la percentuale è stata influenzata dai flussi massivi pervenuti dalle nuove realtà che hanno aderito a Previp.

Nella tabella seguente è riportata la suddivisione dei costi di funzionamento sostenuti dal Fondo nell’esercizio 2023, sia con riferimento alle principali voci di costo (servizi amministrativi acquistati da terzi, spese generali e amministrative e spese per il personale), sia avuto riguardo dell’incidenza di tali voci sui flussi contributivi di competenza di ciascuna linea di investimento.

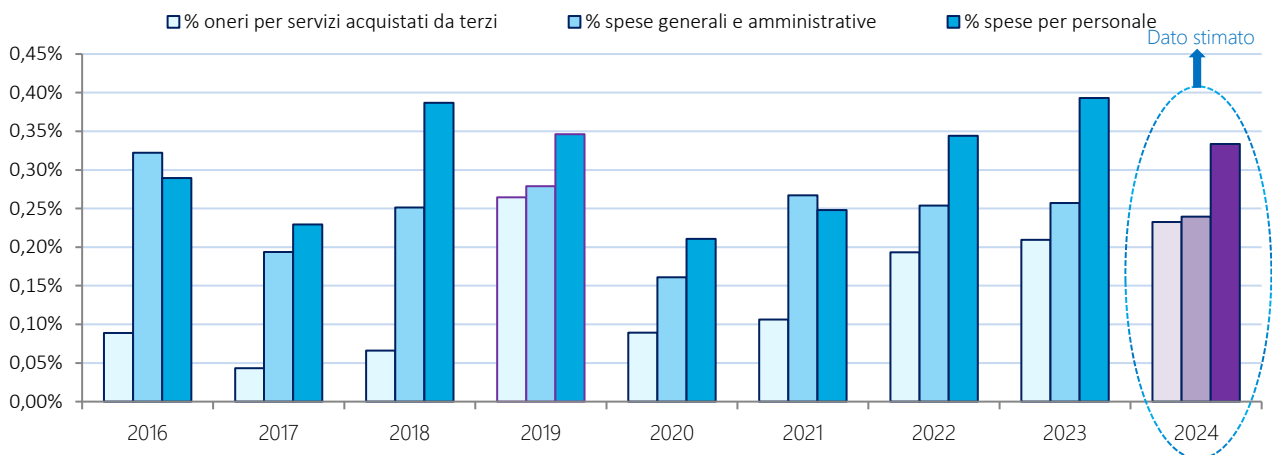
Tabella 30. Incidenza percentuale dei costi di funzionamento su flussi contributivi al 31.12.2023

	Linea 1 Costi/Flussi L1	Linea 2 Costi/ Flussi L2	Linea 3 Costi/ Flussi L3	Linea 4 Costi/ Flussi L4	Totale costi/ Flussi complessivi
Servizi acquistati da terzi	0,10%	0,16%	0,37%	0,42%	0,209%
Spese generali e amministrative	0,08%	0,39%	0,45%	0,52%	0,257%
Spese per il personale	0,18%	0,31%	0,70%	0,80%	0,393%
Altri oneri amministrativi	0,04%	0,02%	0,03%	0,03%	0,035%
Totale	0,40%	0,89%	1,55%	1,77%	0,894%

Come riscontrato per i costi di funzionamento in percentuale sull'ANDP, anche dal confronto dell'incidenza dei diversi oneri amministrativi di Previp sui flussi contributivi registrati nel corso del 2023 - di cui alla tabella sopra riportata - emerge che le percentuali applicate dal Fondo risultano coerenti con quanto indicato nella documentazione istituzionale redatta dai principali fondi chiusi.

Nel grafico che segue si rappresentano i costi di funzionamento rapportati ai flussi contributivi nel periodo di osservazione 2016 – 2023 (i dati relativi al 2024 sono frutto di una stima) e suddivisi per servizi amministrativi acquistati da terzi, spese per il personale e spese generali e amministrative.

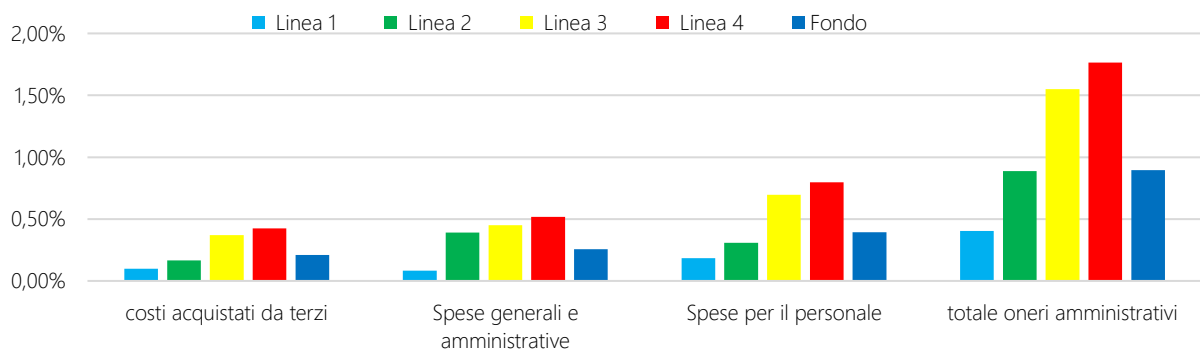
Grafico 27. Suddivisione dei costi di funzionamento e incidenza percentuale su flussi contributivi



Il trend della gestione amministrativa è analogo a quanto descritto in precedenza con riferimento all'incidenza dei costi di funzionamento sul patrimonio del Fondo.

Il Grafico 28 pone in evidenza quanto pesano i costi di funzionamento, suddivisi per singole categorie, sulle entrate del Fondo. Le diverse voci relative alla gestione amministrativa sono ripartite in funzione della loro incidenza su ciascuno dei quattro comparti di investimento di cui si compone il Fondo.

Grafico 28. Suddivisione dei costi di funzionamento per linea e incidenza percentuale su flussi al 31.12.2023

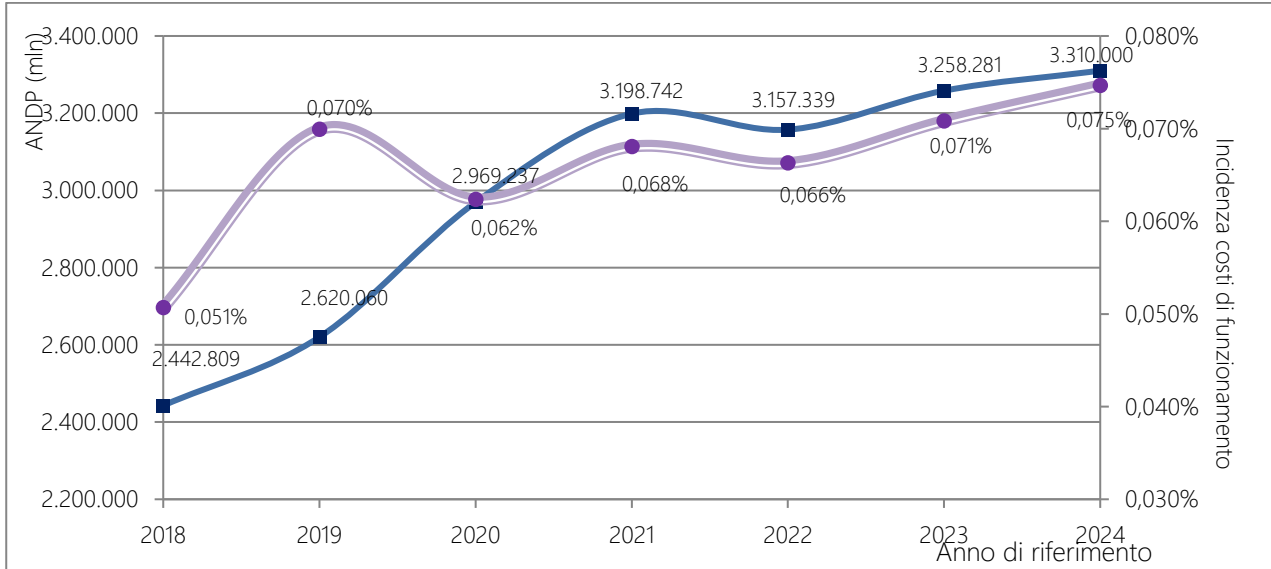


Occorre precisare che la Linea 1 - Gestione assicurativa garantita, trattandosi di gestione di tipo assicurativo, segue delle logiche parzialmente differenti, riconducibili alle condizioni economiche applicate al comparto e il peso dei costi risulta inferiore stante la consistenza dei flussi contributivi (54% sul totale delle entrate).

Stante, inoltre, la composizione del portafoglio in gestione della Linea 4 - Bilanciata azionaria, l'incidenza dei costi risulta maggiore rispetto alle altre linee di investimento specie se rapportata all'ammontare dei flussi destinati al comparto.

Il grafico seguente rappresenta l'andamento dell'ANDP e la variazione dei costi amministrativi in funzione dell'ANDP stessa negli ultimi sei anni. Il Grafico riporta, inoltre, una stima per il 2024.

Grafico 29. Evoluzione dell'ANDP e dei costi di funzionamento



Come si può notare, a fronte di una crescita costante del patrimonio del Fondo, i costi amministrativi si sono attestati, negli ultimi anni, a un valore intorno allo 0,07%, sempre al di sotto del valore medio dei fondi pensione.

10. INFORMATIVA SULLA GESTIONE DEI RISCHI

Previp, in conformità a quanto previsto dalla Direttiva 2016/2341, si è dotato di un Sistema organico di Gestione dei Rischi, incentrato sull'identificazione di una Funzione di Gestione del Rischio, interna all'organizzazione, il cui compito è quello di concorrere, unitamente al Consiglio di Amministrazione, alla definizione della Politica di Gestione del Rischio ed alla redazione e aggiornamento periodico del *risk assessment*, intendendosi con questo termine la mappatura e valutazione delle fonti di rischio cui Previp potrebbe essere esposto nell'esecuzione quotidiana dei processi e delle attività, anche e soprattutto per il tramite dei propri outsourcer.

Le categorie di rischio oggetto di valutazione nell'ambito del Sistema di Gestione dei Rischi di Previp sono, in particolare:

- Rischio operativo
- Rischio di non conformità
- Rischio connesso all'esternalizzazione
- Rischio di natura ambientale, sociale, di governo societario (ESG)

Occorre tener presente che tra le categorie di rischio oggetto di valutazione e controllo rientrano, ovviamente, anche i rischi di natura finanziaria (quali il rischio di liquidità, il rischio di mercato, il rischio di tasso, il rischio di controparte), i quali da tempo costituiscono oggetto di controllo e valutazione da parte della Funzione Finanza di Previp e del proprio advisor finanziario.

Di seguito si fornisce una breve descrizione di ogni categoria di rischio.

Rischio operativo

È il rischio di impatti negativi sui compiti, il patrimonio o la reputazione del Fondo a causa di inadeguatezza o disfunzioni dei processi di business. Le cause di tali disfunzioni sono attribuibili, in generale, a persone, procedure, sistemi o eventi esterni. Appartiene a tale categoria anche il rischio c.d. tecnologico (IT risk), il quale attiene alla sicurezza dei sistemi informativi del Fondo e dei suoi outsourcer. Nello specifico, il rischio tecnologico si sostanzia nella violazione dell'integrità, confidenzialità e disponibilità dei dati e delle informazioni archiviati sui sistemi informativi del Fondo e dei suoi outsourcer (esempio a seguito di attacchi cyber, eventi naturali, etc.), quali ad esempio i dati personali e patrimoniali degli Iscritti. Per ridurre tale rischio è necessario che il Fondo, anche per il tramite degli outsourcer, metta in atto contromisure tecniche, organizzative e procedurali robuste: ne sono un esempio i presidi di business continuity e disaster recovery, nonché le applicazioni software volte a individuare e/o prevenire le intrusioni, ai sistemi informativi aziendali, da parte di utenti non autorizzati.

Rischio di non conformità

Definito anche "rischio compliance", è il rischio di incorrere in sanzioni giudiziarie o amministrative, perdite finanziarie rilevanti o danni reputazionali in conseguenza di violazione di norme imperative ovvero di autoregolamentazione. Nel caso di specie, il Fondo potrebbe essere esposto a tale rischio qualora:

- i processi di business non risultino adeguati a quanto previsto da norme primarie vigenti in materia di previdenza complementare, dalla regolamentazione COVIP, dalla disciplina interna (Statuto e Regolamento);
- non vi sia un processo di *change management*, in ambito IT, che consenta di rilasciare in maniera efficiente e prioritaria eventuali evolutive legate a cambiamenti normativi;
- pur in presenza di processi di business formalmente compliant, i sistemi informativi utilizzati dalla unità interne e dagli outsourcers consentano agli utenti di porre in essere una operatività difforme (es. in quanto non risultano implementati moduli di controllo automatico);
- non vi sia un presidio costante e continuo, da parte di una apposita funzione aziendale, circa l'evoluzione delle norme e della regolamentazione.

Per mitigare la probabilità di accadimento di tale rischio, Previp si è dotato di una funzione aziendale ad hoc (Funzione Compliance), focal point dell'intero processo di *compliance*.

Rischio connesso all'esternalizzazione

È il rischio derivante dall'inadeguatezza o disfunzione di procedure, risorse umane, sistemi, strutture organizzative dei soggetti (outsourcers) cui sono conferite funzioni operative importanti o critiche (FOI), ovvero nel rischio derivante da una interruzione prolungata dell'operatività dei processi *core* conseguente ad eventi quali:

- indisponibilità del patrimonio informativo di pertinenza del Fondo e detenuto dall'outsourcer;
- indisponibilità del sistema informativo dell'outsourcer;
- indisponibilità dell'outsourcer, a causa di fallimento o altra procedura concorsuale

Per mitigare l'impatto derivante dall'eventuale verificarsi di uno o più gli eventi elencati, il Fondo deve valutare attentamente alcuni profili, preliminarmente alla sottoscrizione del contratto di fornitura (esempio: che l'outsourcer sia dotato di piani di *business continuity* e *disaster recovery* adeguati, che nel contratto e, in particolar modo, nello SLA sia previsto un piano di *contingency* per la gestione dei flussi informativi in caso di indisponibilità dei sistemi di telecomunicazione, etc.).

Rischio di natura ambientale, sociale, di governo societario (ESG)

È il rischio derivante da fattori ambientali, sociali e di governance; tale fonte di rischio, può impattare sui compiti, sul patrimonio e sulla reputazione del Fondo e deve essere valutato all'interno di due specifici ambiti:

- ambito interno o "diretto": valuta il rischio ESG insito nei processi di business e decisionali aziendali;
- ambito esterno o "indiretto": valuta il rischio ESG derivante dall'investimento in asset finanziari (azioni, obbligazioni, etc.) di altre aziende/società.

Per quanto concerne l'ambito diretto, considerando la natura non industriale del Fondo, i presidi di controllo della tutela ambientale si concretizzano principalmente nel rispetto delle norme legate allo smaltimento dei rifiuti, in particolar modo degli scarti derivanti dall'utilizzo di componenti hardware quali server, client, stampanti, etc.

In relazione all'ambito indiretto, il Fondo pur non prevedendo filtri di investimento specifici imposti ai singoli gestori delegati, monitora e valuta costantemente i rischi ESG, acquisendo flussi informativi periodici dal proprio advisor finanziario contenenti il rating ESG degli asset presenti in portafoglio.

Il monitoraggio dei rischi e la gestione degli incident

I rischi oggetto di mappatura vengono monitorati dalla Funzione di Gestione del Rischio per il tramite di flussi di reporting prodotti periodicamente dalle varie funzioni aziendali e dagli outsourcer, nonché direttamente tramite l'accesso alle piattaforme applicative/gestionali in uso. Quando per un determinato evento di rischio si determina un downgrade (i.e. peggioramento del risk rating) la Funzione di Gestione del Rischio provvede ad aprire un c.d. incident; allo stesso modo, provvede ad aprire un incident ogniqualvolta si manifesta un evento di rischio. Per ogni incident viene redatta apposita scheda, la quale contiene l'analisi dell'ambito in cui rientra il rischio manifestatosi (operation, finanza, non conformità, etc.), l'elenco dei fattori di rischio connessi (key risk), le azioni di mitigazione che le funzioni aziendali e/o gli outsourcer devono porre in essere, l'impatto che tali azioni di mitigazione hanno sui sistemi IT e l'eventuale effort economico, ed infine la *due date*, intendendosi con questo ultimo termine la "data ultima" entro la quale le azioni di mitigazione devono essere state completate. Qualora le azioni correttive risultino numerose e/o articolate (come, ad esempio, in ambito IT), la Funzione di Gestione del Rischio procede con la definizione di un *remediation plan*. L'incident viene chiuso solo e soltanto dopo che si è riscontrata l'effettiva messa in opera delle azioni di mitigazione ovvero la completa attuazione del *remediation plan*.

La cybersecurity

Nell'ultimo decennio, è aumentata esponenzialmente e continua ad aumentare l'importanza, soprattutto in ambito aziendale, dei presidi di gestione del rischio tecnologico di tipo cyber (cybersecurity). Questo in quanto la necessità per aziende e soggetti istituzionali (quali i fondi pensione) di essere sempre più innovativi e di disporre di sistemi informativi interoperabili, li espone ad aumentati rischi di attacchi informatici, che possono minare la disponibilità, integrità e riservatezza dei dati di cui tali soggetti sono titolari o responsabili del trattamento in ambito GDPR. La Funzione di Gestione del Rischio e IT procede periodicamente e con il supporto di società di primario standing specializzate in ambito cyber, all'esecuzione di penetration test e vulnerability assessment aventi come target i sistemi informativi utilizzati da Previp, dai suoi outsourcers e dai suoi Iscritti. Sono inoltre presidiate le c.d. CVE ("common vulnerabilities and exposures" o "vulnerabilità ed esposizioni comuni") periodicamente rese note al pubblico principalmente tramite MITRE (Dipartimento di Sicurezza interna degli USA) e NIST (National Institute of Standards and Technology – USA).

11. FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Nuove adesioni

Nei primi mesi dell'esercizio 2024, Previp ha ricevuto i nuovi flussi contributivi versati dagli iscritti dipendenti dei Soci Aziende Allianz Viva e CronosVita. Si è dato altresì corso ai trasferimenti in entrata delle riserve provenienti dalle forme pensionistiche complementare cui aderivano in precedenza i medesimi iscritti.

Le suddette operazioni comporteranno un aumento delle entrate contributive del Fondo e, contestualmente, un aumento dell'Attivo netto delle prestazioni, di cui si avrà evidenza in occasione del Bilancio di esercizio 2024.

Verifica fiscale nei confronti del Fondo

Il 31.01.2024 è stata avviata da parte dell'Agenzia delle Entrate una verifica fiscale nei confronti di Previp Fondo Pensione, come da lettera di incarico protocollo n. 21007 del 24-01-2024.

Altri fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio

Alla data di approvazione del presente Bilancio, non si registrano ulteriori eventi di rilievo avvenuti in seguito alla chiusura dell'esercizio 2023 che possano incidere sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico della Fondo.

12. POLITICHE DI SVILUPPO

Previp da sempre ricerca le soluzioni e le risposte ai molteplici bisogni dei propri Iscritti, attraverso una consulenza personalizzata e soprattutto tramite l'offerta di una proposta differenziata, adeguata alle esigenze e alle aspettative – non solo previdenziali – della variegata platea dei Soci, cercando di anticipare le opportunità fornite da un mercato in continua evoluzione.

Nel corso del 2024 il Fondo continuerà a svolgere un ruolo attivo nel processo di diffusione della cultura previdenziale e finanziaria nei confronti di tutti gli Iscritti, avendo tuttavia particolare riguardo alle categorie dei Soci che si trovano in situazioni personali e lavorative particolarmente delicate, che richiedono una maggiore tutela.

Nuovi metodi di pagamento per le Garanzie accessorie

Già a partire dai primi mesi dell'anno, saranno disponibili i nuovi metodi di pagamento digitale per le coperture contro i rischi di morte, morte e invalidità permanente e non-autosufficienza. Gli iscritti potranno accedere - direttamente dalla propria Area Riservata – alla Sezione 'Garanzie accessorie', selezionare la/e copertura/e desiderata, ricevere il preventivo del contributo di attivazione in base agli importi assicurati ed effettuare il pagamento tramite carta di credito, in totale sicurezza grazie al sistema OTP.

Le Aziende Socie e gli Iscritti

Nel corso del 2024 Previp, come ogni anno, organizzerà presso le sedi delle Aziende associate un momento di incontro con tutti i dipendenti, durante il quale condividere dubbi e domande e conoscere eventuali novità e opportunità rese disponibili dal Fondo. Per gli iscritti che desiderano approfondire la situazione individuale, pianificare un mix di investimento rispondente alle personali esigenze e/o approfondire il tema della fiscalità al fine di ottenere la liquidazione più conveniente, viene riservata la possibilità di fissare un appuntamento individuale, on-line, presso la sede del Fondo o direttamente presso la sede dell'Azienda.

Nuove funzionalità Area Riservata

Nell'ambito del processo di digitalizzazione avviato qualche anno fa, Previp continuerà a implementare nuove funzioni e potenzialità all'interno dell'Area Riservata dedicata ad ogni Iscritto. Tutto ciò, al fine di poter rendere maggiormente autonomi gli Iscritti nella consultazione e nell'utilizzo dei vantaggi del Fondo, riducendo contestualmente i tempi di gestione delle richieste e di ottenimento delle risposte. Attualmente è già possibile effettuare le simulazioni on-line delle prestazioni (lorde e nette) e trasmettere la relativa richiesta tramite il sito web, procedendo all'upload dei moduli direttamente dall'apposita sezione dell'Area Riservata. A partire dal 2024 sarà, inoltre, possibile procedere alla richiesta dei trasferimenti, dichiarazione dei contributi non dedotti e allo switch delle risorse tramite comodi form che necessitano solo di una verifica di sicurezza tramite OTP per la validazione della procedura. Il Fondo si sta, infine, dedicando a nuove proposte di sviluppo per l'implementazione delle funzionalità a disposizione dei Soci, quali la possibilità di dichiarare direttamente online i contributi volontari, di richiedere le anticipazioni per "ulteriori esigenze" senza l'invio del modulo e di utilizzare una nuova modulistica editabile per le restanti prestazioni.

Bilancio

2023

Bilancio d'esercizio condensato

Bilancio d'esercizio anno 2023

1. STATO PATRIMONIALE CONDENSATO

Attività

	2023	2022
10 Investimenti diretti	-	-
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	-	-
15 Investimenti in posizioni assicurative	2.473.926.259,67	2.528.309.389,51
a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	2.433.928.746,77	2.483.249.863,12
b) Altre attività della gestione assicurativa	7.230.285,84	8.187.643,72
c) Disponibilità liquide in attesa di investimento	32.767.227,06	36.871.882,67
20 Investimenti in gestione	843.121.181,89	662.495.064,56
a) Depositi bancari	20.347.993,04	77.151.679,15
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	192.233.500,20	173.315.755,04
d) Titoli di debito quotati	107.587.181,75	43.601.692,49
e) Titoli di capitale quotati	469.643.803,94	300.354.902,35
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	30.138.340,57	54.050.590,42
i) Opzioni acquistate	30.005,43	-
l) Ratei e risconti attivi	2.639.613,32	839.368,39
m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	12.045.551,37	4.835.002,62
o) Margini Future	8.455.192,27	8.346.074,10
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	3.126.913,67	2.709.484,01
a) Cassa e depositi bancari	2.389.766,44	2.091.918,66
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	32.208,12	17.746,65
e) Crediti diversi	704.939,11	599.818,70
50 Crediti di imposta	-	19.382.933,39
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	3.320.174.355,23	3.212.896.871,47
CONTI D'ORDINE	-	-

Passività

		2023	2022
10	Passività della gestione previdenziale	29.065.745,44	38.101.490,51
	a) Debiti verso gli Iscritti per liquidazione posizioni	2.980.880,81	4.796.387,64
	b) Altri debiti della gestione previdenziale	26.084.864,63	33.305.102,87
20	Passività della gestione finanziaria	15.425.538,41	6.203.691,37
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	15.425.538,41	6.203.691,37
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	3.126.913,67	2.709.484,01
	a) TFR	326,43	-
	b) Debiti diversi	199.337,13	172.424,46
	c) Altre passività della gestione amministrativa	2.927.250,11	2.537.059,55
50	Debiti di imposta	14.275.101,91	8.543.606,10
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	61.893.299,43	55.558.271,99
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	3.258.281.055,80	3.157.338.599,48
	CONTI D'ORDINE	-	-

2. CONTO ECONOMICO CONDENSATO

	2023	2022
10 Saldo della gestione previdenziale	-20.311.840,11	12.981.208,90
a) Contributi per le prestazioni	258.058.189,65	251.886.168,33
b) Anticipazioni	-37.067.474,04	-34.792.959,82
c) Trasferimenti e riscatti	-131.422.629,79	-99.067.324,40
d) Trasformazioni in rendita	-37.463.114,79	-36.602.744,22
e) Erogazioni in forma di capitale	-72.111.685,13	-68.075.488,11
f) Premi per prestazioni accessorie	-305.126,01	-366.442,88
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzo	-	-
c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	150.249.681,96	-62.018.580,02
a) Dividendi e interessi	11.879.052,79	11.034.891,25
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	81.317.081,90	-113.004.476,27
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzia di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
f) Retrocessione commissione da società di gestione	1.440.796,59	309.811,24
g) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative	55.607.203,19	39.641.193,76
40 Oneri di gestione	-3.894.478,33	-3.275.469,86
a) Società di gestione	-2.538.683,16	-2.187.270,41
b) Banca Depositaria	-552.727,15	-424.553,30
c) Oneri di negoziazione di valori mobiliari	-803.068,02	-663.646,15
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	146.355.203,63	-65.294.049,88
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	831.289,77	774.819,38
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-724.281,58	-628.980,37
c) Spese generali ed amministrative	-533.393,78	-586.638,34
d) Spese per il personale	-1.013.878,81	-867.036,60
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	1.440.264,40	1.307.835,93
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta	126.043.363,52	-52.312.840,98
80 Imposta sostitutiva	-25.100.907,20	10.909.816,61
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	100.942.456,32	-41.403.024,37

Bilancio

2023

Nota integrativa

Bilancio d'esercizio anno 2023

1. INFORMAZIONI GENERALI SUL FONDO E SUI SUOI INTERLOCUTORI

In questa sezione della Nota integrativa sono fornite alcune informazioni di sintesi sulla struttura e sull'organizzazione del Fondo, utili al lettore per meglio contestualizzare i dati economico-finanziari esposti nelle pagine successive.

Previp è un Fondo Pensione Complementare soggetto alla disciplina di cui al D.lgs. n. 252/05 (di seguito "Decreto") ed è stato costituito in forma di associazione riconosciuta ai sensi dell'art. 36 e segg. del Codice Civile, in data 28 novembre 1989. È iscritto nella sezione speciale dell'Albo dei Fondi Pensione tenuto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi pensione (COVIP) con il numero 1241.

Il mercato di riferimento di Previp, in termini di potenziali Iscritti, è rappresentato dai lavoratori per i quali operi una forma pensionistica complementare istituita precedentemente alla data del 15/11/92 (art. 20 del Decreto), in base alle rispettive fonti istitutive (norme di legge, contratti collettivi, accordi o regolamenti Aziendali).

Sono Soci di Previp:

- le Aziende Socie, ossia i datori di lavoro che versano i contributi previsti dalle rispettive Fonti Istitutive;
- gli Iscritti, ossia:
 - a) i Lavoratori alle dipendenze delle Aziende Socie al Fondo;
 - b) coloro che cessano di contribuire al Fondo e/o che interrompono il rapporto di lavoro con l'Azienda con espressa richiesta di conservazione della posizione individuale;
 - c) coloro che sono iscritti in qualità di soggetti fiscalmente a carico dei soggetti di cui alle lett. a) e b).

L'iscrizione dei lavoratori è su base volontaria e può essere esplicita, mediante sottoscrizione della domanda di adesione, o con conferimento tacito del trattamento di fine rapporto, ai sensi di quanto previsto dall'art. 8, comma 7, del D.lgs. 252/05. In caso di cessazione del rapporto di lavoro, l'Iscritto può mantenere l'adesione al Fondo sottoscrivendo un modulo di permanenza.

Previp opera in regime di contribuzione definita, con capitalizzazione dei contributi e attribuzione in conti individuali: le prestazioni pensionistiche sono dunque commisurate ai contributi versati e capitalizzati in base ai rendimenti realizzati dai comparti di investimento, all'età e al sesso dell'iscritto.

Il diritto alla prestazione pensionistica si acquisisce al momento della maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni stabiliti nel regime obbligatorio di appartenenza, con almeno cinque anni di partecipazione alle forme pensionistiche complementari.

A livello gestionale, il Fondo investe le risorse contributive adottando un modello multicomparto che prevede quattro differenti linee di investimento.

La **Linea 1** è di tipo assicurativo. Essa investe in polizze vita collettive, mediante stipula di una o più convenzioni con Compagnie di assicurazione di cui al D.lgs. n. 209/05. L'obiettivo di questo comparto è conseguire un rendimento di medio-lungo periodo stabile e con consolidamento annuale dei risultati ottenuti. Il profilo di rischio è sostanzialmente basso o nullo. Si tratta della linea dedicata all'investimento del TFR conferito tacitamente.

La **Linea 2** è di tipo bilanciato obbligazionario. Questo comparto attua una politica di investimento bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale, prevalentemente orientata in titoli di debito, sia di emittenti societari che governativi, denominati nelle principali divise. Il peso della componente azionaria non può eccedere il 50% del patrimonio netto in gestione. Il peso complessivo degli OICVM non può eccedere il 30% del patrimonio netto in gestione. L'obiettivo perseguito è la rivalutazione del capitale gestito, associato a un grado di rischio medio e con un orizzonte temporale di medio periodo.

Il *benchmark* di riferimento si compone per il 75% di indici obbligazionari e per il 25% di indici azionari ed è così costituito:

PESO	INDICE	RAPPRESENTATIVO DI
45%	ICE BofA Global Government ex-Japan (1-10 Y)	Obb. governative globali escluso Giappone a cambio coperto
30%	ICE BofA Euro Corporate Bond Index	Obbligazioni corporate in Euro
25%	MSCI World Net Total Return USD Index	Azioni Paesi sviluppati

La **Linea 3** è di tipo bilanciato. Questo comparto attua una politica di investimento bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. Il peso della componente azionaria può oscillare tra il 30% ed il 70% del patrimonio. È consentito l'investimento in titoli di debito di emittenti governativi e societari; i titoli di debito di emittenti societari con rating inferiore all'investment grade (High Yield) non possono eccedere il 15% del patrimonio netto in gestione. Il peso complessivo degli OICVM non può eccedere il 25% del patrimonio netto in gestione. L'obiettivo perseguito è la rivalutazione del capitale gestito, associato a un grado di rischio medio-alto e con un orizzonte temporale di medio/lungo periodo.

Il *benchmark* di riferimento si compone per il 50% di indici obbligazionari e per il 50% di indici azionari ed è così costituito:

PESO	INDICE	RAPPRESENTATIVO DI
30%	ICE BofA 1-10 year Euro Government Index	obbligazioni governative area Euro
20%	Ice BofA Euro Corporate Bond Index	obbligazioni societarie area euro
50%	MSCI World Net Total return Index (Eur hedged)	Azioni paesi sviluppati

La **Linea 4** è di tipo bilanciato azionario. Questo comparto attua una politica di investimento prevalentemente orientata verso titoli di capitale, in larga misura di società residenti in paesi industrializzati. La componente azionaria non può avere un peso inferiore al 60% del patrimonio netto in gestione. È consentito l'investimento in titoli di debito di emittenti governativi e societari; i titoli di debito di emittenti societari con rating inferiore all'investment grade (High Yield) non possono eccedere il 5% del patrimonio netto in gestione. Il peso complessivo degli OICVM non può eccedere il 25% del patrimonio netto in gestione. L'obiettivo perseguito è la rivalutazione del capitale gestito, associato a un grado di rischio alto e con un orizzonte temporale di lungo periodo.

Il *benchmark* di riferimento si compone per il 10% di indici obbligazionari e per il 90% di indici azionari ed è così costituito:

PESO	INDICE	RAPPRESENTATIVO DI
10%	ICE BofA 1-3 year Euro Government Index	obbligazioni governative area Euro a breve termine
90%	MSCI World Net Total return Index (Eur hedged)	Azioni paesi sviluppati

In termini organizzativi, Previp è strutturato in modo conforme a quanto previsto dal legislatore per i fondi pensione di nuova istituzione. Gli operatori coinvolti nella gestione sono:

- le società di gestione del risparmio, con il compito di realizzare l'attività di investimento delle linee finanziarie. Questo ruolo è attualmente ricoperto da: Eurizon Capital Sgr S.p.A. e Credit Suisse (Italy) S.p.A. (Linea 2 – Bilanciata Obbligazionaria); Allianz Global Investors GmbH e Amundi Sgr S.p.A. (Linea 3 – Bilanciata); Anima Sgr S.p.A. e Generali Insurance Asset Management S.p.A. (Linea 4 - Bilanciata azionaria).
- le compagnie di assicurazione, con il triplice compito di realizzare l'attività di investimento della Linea 1, di fornire i prodotti assicurativi per le coperture accessorie e di gestire/erogare le rendite previdenziali. Compagnia assicurativa è Allianz S.p.A.;
- Il Depositario, cui spetta la custodia delle risorse del Fondo e la gestione dei flussi finanziari intercorrenti tra il Fondo, gli Iscritti, la società di gestione, la compagnia e i terzi fornitori. Questo ruolo è svolto da Société Générale Securities Services S.p.A.
- Il Service Amministrativo svolto da Kirey S.r.l..

Gli **Organi istituzionali** del Fondo sono costituiti dall'Assemblea dei Delegati (formata da 30 membri in rappresentanza dei lavoratori e 30 membri in rappresentanza dei datori di lavoro), dal Consiglio di Amministrazione (formato da 6 membri in rappresentanza dei lavoratori e 6 membri in rappresentanza dei datori di lavoro) e dal Collegio dei Sindaci (formato da 2 membri in rappresentanza dei lavoratori e 2 membri in rappresentanza dei datori di lavoro).

Per maggiori dettagli si rimanda al § 1. *Organizzazione del Fondo*.



Fondo Pensione

Partecipazione nella società Mefop S.p.A

Il Fondo possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A., società per lo sviluppo del Mercato dei Fondi Pensione, nella misura dello 0,45% del capitale, pari a n. 900 azioni, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A.. La partecipazione può essere trasferita esclusivamente ad altri fondi pensione a titolo gratuito.

2. COMPOSIZIONE DEGLI ISCRITTI

In questa sezione si propone un esame di alcuni dati relativi agli iscritti, ai contributi incassati e alle prestazioni erogate a vario titolo dal Fondo. Si tratta di informazioni prodotte per le Comunicazioni periodiche agli Iscritti che riflettono i criteri di rilevazione specifici, stabiliti dalla COVIP. In particolare, si evidenzia che i valori monetari si riferiscono ai pagamenti e agli incassi realizzati nell'anno (criterio di cassa). Per questo motivo i dati non sono sovrapponibili a quelli contabili che seguono anche una logica di competenza economica.

Aziende Socie e Iscritti

Sono associate a Previp 308 Aziende. Al 31.12.2023 gli Iscritti al Fondo risultano pari a 33.627. Si riscontra una variazione positiva pari all' 1,7% rispetto all'anno precedente; al 31.12.2022 gli associati erano, infatti, 33.080. Gli Iscritti dipendenti delle Aziende Socie sono 23.111, i Familiari fiscalmente a carico 1.223 e i Soci Fedeltà 9.293. I Soci Fedeltà sono coloro che, pur avendo perso i requisiti di partecipazione, scelgono di mantenere presso il Fondo la posizione previdenziale, godendo dei rendimenti conseguiti dalle linee di investimento prescelte, anche in assenza di contribuzione. Figurano, inoltre, 689 pensionati percettori di rendita.

Contributi

Il totale dei contributi versati nell'esercizio risulta pari a 182,5 milioni di euro di cui il 50% è riferibile alla quota TFR, il 20% ai contributi versati a titolo individuale e il 30% contributi versati dal datore di lavoro.

Il dato non tiene conto delle riserve derivanti dai trasferimenti in entrata, anche per switch, e si riferisce ai contributi incassati nel corso dell'anno e pertanto non coincide con le risultanze del bilancio, in cui è riportato l'ammontare dei contributi di competenza dell'esercizio 2023, a prescindere dal momento in cui gli stessi sono pervenuti al Fondo.

Prestazioni

Le anticipazioni richieste dagli Iscritti sono aumentate di circa il 14% rispetto allo scorso esercizio in termini di numero. L'ammontare complessivo erogato risulta di oltre 37 milioni di euro, in aumento del 7% rispetto all'importo delle anticipazioni erogate nel corso del 2022. I riscatti per perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo risultano in linea rispetto all'esercizio precedente in termini di numero mentre risulta in aumento in termini di importo (+112%). Il numero delle liquidazioni relative ai decessi è, invece, in diminuzione rispetto ai dati dell'anno precedente (-29%). Risultano in aumento i riscatti per invalidità (+46%) e i riscatti agevolati (+18%). Si è verificato un aumento delle richieste di pensionamento rispetto al precedente esercizio in termini di numero (+13%), in termini di importo il dato risulta in linea con il 2022; le richieste di RITA (rendita integrativa temporanea anticipata) sono in aumento sia in termini di numero (+40%) che di importo (+24 %). Infine, i trasferimenti in entrata hanno coinvolto 597 Iscritti, mentre quelli in uscita hanno riguardato 306 Soci, in diminuzione rispetto al precedente anno.

Distribuzione per sesso ed età degli iscritti attivi

Gli Iscritti di Previp sono per il 57% uomini e per il 43% donne. Per quanto riguarda la distribuzione per età si rilevano i seguenti dati.

Età	Uomini		Donne		Totale iscritti	
< 30 anni	1.150	6,01%	1.025	7,08%	2.175	6,47%
30-40 anni	1.776	9,28%	1.626	11,23%	3.402	10,12%
41-50 anni	4.275	22,33%	4.116	28,42%	8.391	24,95%
51-60 anni	7.164	37,42%	5.314	36,70%	12.478	37,11%
> 60 anni	4.781	24,96%	2.400	16,57%	7.181	21,35%
Totale	19.146	100,00%	14.481	100,00%	33.627	100,00%

Distribuzione geografica degli iscritti attivi

Gli Iscritti di Previp si distribuiscono secondo le seguenti percentuali, relativamente alle aree geografiche in cui risiedono. Come si può notare, il Nord Ovest dell'Italia assorbe circa il 57% degli iscritti. Ridotta, infine, è la presenza di Iscritti nelle Isole.

Area geografica	n. iscritti	% su totale
Nord est	6.081	18,08%
Nord ovest	19.110	56,83%
Centro	4.385	13,04%
Sud	3.443	10,24%
Isole	372	1,11%
Eestero	236	0,70%
Totale	33.627	100,00%

3. COMPENSI AD AMMINISTRATORI E SINDACI

	2023	2022
Compensi ad amministratori	€ 74.350,00	€ 96.850,00
Compensi a sindaci	€ 30.046,01	€ 30.401,96

L'importo dei compensi degli amministratori risulta in diminuzione rispetto al 2022 a seguito della revisione della governance mentre quello dei revisori risulta sostanzialmente in linea con l'anno precedente.

Inoltre, il Fondo ha provveduto al rimborso delle spese di trasferta sostenute dai Consiglieri e dai Revisori in occasione delle riunioni periodiche. Nel corso dell'anno 2023 sono stati richiesti complessivamente rimborsi per un ammontare pari a € 1.583,90 in aumento rispetto all'anno 2022 a seguito della ripresa delle riunioni consiliari e assembleari in presenza. Il Fondo ha, inoltre, rinnovato anche per l'annualità 2023, con REVO Insurance S.p.A., la polizza RC Amministratori, sostenendo un costo pari a € 24.030,42.

4. FORMA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il Bilancio del Fondo al 31.12.2023 risulta composto da uno Stato Patrimoniale, un Conto Economico e una Nota Integrativa. In aggiunta a tali schemi, è riportata la Relazione sulla Gestione degli Amministratori.

Le grandezze economico-finanziarie di sintesi del Fondo sono esposte nei prospetti "condensati" di Stato Patrimoniale e Conto Economico.

Tali schemi sommano i valori economici e finanziari delle singole linee di investimento e forniscono una visione globale e sistematica dell'attività svolta dal Fondo nel periodo di riferimento.

In aggiunta agli schemi condensati vengono riportati, all'interno della Nota Integrativa, lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico e la Nota integrativa riferiti alle singole linee.

Il modello di rappresentazione adottato prevede un adeguamento delle logiche di rappresentazione della Linea assicurativa a quanto predisposto dalla COVIP per le Linee finanziarie, cercando di rispettarne le specificità. Inoltre, si rappresenta in modo separato anche l'area amministrativa della gestione. Questa soluzione permette di offrire una visione autonoma dell'andamento economico, finanziario e patrimoniale delle singole Linee, lasciando le attività trasversali e comuni, come quella amministrativa, allo schema di sintesi condensato.

Il bilancio del Fondo non è differenziato tra la fase di accumulo e quella di erogazione, essendo il pensionamento dei Soci un fenomeno attualmente non predominante, che può comunque essere correttamente rappresentato negli schemi adottati.

I valori esposti in bilancio sono riportati in Euro.

5. CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI GENERALI DI REDAZIONE DEL BILANCIO

Il bilancio è stato redatto tenendo in considerazione i contenuti delle delibere COVIP del 17 giugno 1998 e del 16 gennaio 2002, relative al bilancio dei fondi pensione e ad altre disposizioni in materia di contabilità, nonché, dove applicabile, il D.lgs. 127/91 e le altre rinnovate previsioni civilistiche in tema di bilancio. Le disposizioni normative sono state interpretate e integrate dai principi contabili statuiti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e da quelli dell'International Accounting Standards Board (IAS n. 26 *Accounting and reporting by retirement benefit plans*), ove applicabili. La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza, della competenza e della trasparenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività.

Il bilancio è, pertanto, da considerarsi corretto dal punto di vista formale e sostanziale. Esso fornisce una veritiera rappresentazione della situazione economico-finanziaria e patrimoniale del Fondo, sulla base delle risultanze delle scritture contabili societarie.

Criteria di valutazione delle singole poste

Il bilancio condensato è stato ottenuto quale sommatoria delle posizioni contabili delle singole Linee di investimento (Assicurativa, Bilanciata Obbligazionaria, Bilanciata e Bilanciata Azionaria), cui sono stati integrati i saldi relativi alla gestione dell'area amministrativa. Per l'esplicitazione dei criteri di valutazione e dei dettagli delle singole poste si rinvia alla spiegazione fornita nelle sezioni dedicate alle Linee stesse, salvo che per l'area amministrativa, descritta di seguito.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale condensato

40 – Attività della gestione amministrativa

La voce "Cassa e depositi bancari", pari a € 2.389.766,44 è data dalla sommatoria dei saldi della cassa e dei conti correnti amministrativi. La cassa, utilizzata per far fronte alle spese di ridotto ammontare, è pari a € 11,52. I conti correnti amministrativi presentano un saldo pari a € 2.389.754,92.

La voce "Immobilizzazioni materiali" riguarda i costi di attrezzature d'ufficio acquisiti dal Fondo, al netto della relativa quota di fondo ammortamento. Non vi sono state movimentazioni nell'anno che hanno interessato la voce.

Immobilizzazioni materiali	Costo Acquisto	Fondo Ammortamento	Valore al 31/12/2023
Macchine e attrezzature d'ufficio	847,90	847,90	0
Totale immobilizzazioni materiali	847,90	847,90	0

La voce "Altre attività della gestione amministrativa" riguarda risconti attivi per € 32.208,12. Si tratta, appunto, del risconto dei costi relativi alla polizza RC amministratori e revisori del Fondo, alla quota di adesione all'associazione MEFOP, alle spese di noleggio e assistenza dei sistemi informatici e ai canoni di manutenzione, le cui manifestazioni finanziarie sono avvenute nel corso dell'esercizio 2023, a fronte di una competenza economica in parte relativa all'esercizio 2024.

La voce "Crediti diversi" è pari a € 704.939,11 e comprende varie posizioni verso terzi debitori. Essa si riferisce alle commissioni di gestione (€ 677.763,00) relative all'ultimo trimestre 2023 da incassare i primi giorni dell'anno 2024; sono altresì inclusi "Crediti vari" per € 27.176,11. In quest'ultima voce sono compresi i crediti verso l'erario, crediti per anticipi spese viaggio a dipendenti del Fondo, crediti per anticipi a fornitori e crediti verso INAIL.

40 – Passività della gestione amministrativa

La voce “TFR” (€ 326,43) si riferisce al fondo verso i dipendenti per il trattamento di fine rapporto maturato al 31 dicembre 2023.

La voce “Debiti diversi” ha un saldo di € 199.337,13 e accoglie i debiti verso membri del Consiglio di Amministrazione e i debiti verso personale dipendente, compreso gli accantonamenti per ferie e permessi non goduti nonché per le mensilità aggiuntive.

La voce “Altre passività della gestione amministrativa”, il cui saldo è pari a € 2.927.250,11, comprende l’importo di € 104.987,91 per debiti verso Erario per ritenute fiscali, relative a dipendenti e collaboratori, da versare nel mese di gennaio 2024, debiti verso fornitori (€ 41.663,38), debiti per fatture da ricevere (€ 372.480,05), debiti verso enti previdenziali per un importo di € 46.971,56, il fondo per rischi oneri futuri per € 310.000,00 e debiti diversi per € 5.712,50. Infine, la voce accoglie il fondo finalizzato a perequare i costi per investimenti futuri di Previp, legati all’area informatica, gestionale e organizzativa. Al termine dell’esercizio si è provveduto ad accantonare la somma di € 263.943,28.

Informazioni sul Conto economico condensato

60 – Saldo della gestione amministrativa

Il saldo della gestione amministrativa è riferito ai proventi e agli oneri scaturenti dall’attività di gestione del Fondo, a supporto dell’investimento delle risorse previdenziali.

La voce “Contributi destinati a copertura oneri amministrativi” si riferisce alle quote annue associative versate dai Soci e alle quote collegate all’esercizio di prerogative individuali.

Gli “Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi” si riferiscono alle attività date in outsourcing, in particolare quelle del service amministrativo, del call center, quelle relative al controllo delle procedure, quelle relative alle attività di sviluppo informatico e quelle riferite al Data Protection Officer (DPO).

La voce “Spese generali e amministrative” riguarda gli oneri relativi a categorie diverse di costi, tra cui le principali sono: costi per affitto e spese generali di funzionamento (€ 209.046,02), contribuzione a COVIP (€ 89.416,74), spese legali e di associazione (€ 41.755,99), prestazioni di servizi da terzi (€ 30.035,30) e spese organi societari (€ 163.139,73).

Nella voce “Oneri e proventi diversi” rientrano poste legate a: quanto destinato dai soci a copertura delle spese generali, amministrative e di controllo relative ai comparti di investimento; interessi attivi; oneri e proventi straordinari; accantonamento del fondo per le future spese di gestione; altre categorie di oneri e proventi diversi, il cui ammontare è di scarso rilievo.

La tabella seguente sintetizza il numero medio del personale impiegato dal Fondo nel corso del 2023 confrontato con il 2022:

Inquadramento	2023	2022
Dirigenti o funzionari	8	8
Restante personale	4	3

Criteri di valutazione adottati per la Linea 1 – gestione assicurativa garantita

Il criterio di valutazione seguito nella predisposizione del rendiconto della Linea assicurativa è quello del valore corrente. Le posizioni assicurative sono state, infatti, quantificate in base al valore delle riserve matematiche esistenti al 31.12.2023. Il loro incremento rispetto all'esercizio precedente è stato stimato considerando l'andamento delle gestioni separate, in cui sono investite le risorse contributive raccolte dalla Linea.

Gli altri importi, riferiti a crediti e debiti, sono valutati rispettivamente al presunto valore di realizzo e al valore netto di estinzione.

Criteri di valutazione adottati per le Linee finanziarie

I principi contabili e i criteri di valutazione seguiti nella predisposizione degli schemi di bilancio delle Linee finanziarie sono coerenti con quelli stabiliti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione e non sono variati rispetto all'anno precedente.

In particolare:

- le operazioni di acquisto di valori mobiliari sono contabilizzate nel portafoglio del Fondo alla data di effettuazione dell'operazione, indipendentemente dalla data di regolamento della stessa. Il patrimonio del Fondo è valorizzato sulla base delle operazioni effettuate sino al giorno cui si riferisce il calcolo;
- i valori mobiliari quotati sono valutati al prezzo di chiusura di Borsa rilevato il giorno di Borsa lavorativo cui si riferisce il calcolo;
- gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire a una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento;
- le altre attività e altre passività sono valutate al valore di presumibile realizzo, che coincide con il valore nominale;
- i contratti futures concorrono al valore netto del Fondo tramite la corresponsione o l'incasso dei margini giornalieri di variazione che incidono direttamente sulla liquidità disponibile e sul conto economico mediante l'imputazione dei differenziali positivi o negativi.
- le plusvalenze sui valori mobiliari in portafoglio sono calcolate sulla base del costo medio di acquisto;
- le commissioni di gestione a carico del Fondo sono determinate sulla base del principio della competenza temporale;
- i recuperi degli oneri dalla società di gestione dei Fondi comuni acquistati sono accertati nella misura in cui sono compresi nel valore delle quote in portafoglio;
- l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, applicata sul risultato netto maturato nel periodo d'imposta, nonché il credito d'imposta spettante sui proventi da OICR, concorrono a formare il risultato netto di gestione.

Gli oneri e i proventi maturati e non liquidati sono determinati in base alla competenza temporale e nella misura in cui risultino effettivamente dovuti sulla scorta degli accordi contrattuali in essere.

Bilancio

2023

Bilancio d'esercizio delle singole Linee

Bilancio d'esercizio anno 2023

1. STATO PATRIMONIALE DELLA LINEA 1 - GESTIONE ASSICURATIVA GARANTITA

Attività		2023	2022
15	Investimenti in posizioni assicurative	2.473.926.259,67	2.528.309.389,51
a)	Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	2.433.928.746,77	2.483.249.863,12
b)	Altre attività della gestione assicurativa	7.230.285,84	8.187.643,72
c)	Disponibilità liquide in attesa di investimento	32.767.227,06	36.871.882,67
50	Crediti di imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITÀ	2.473.926.259,67	2.528.309.389,51
Passività		2023	2022
10	Passività della gestione previdenziale	29.065.745,44	38.101.490,51
a)	Debiti verso gli Iscritti per liquidazione posizioni previdenziali	2.980.880,81	4.796.387,64
b)	Altri debiti della gestione previdenziale	26.084.864,63	33.305.102,87
50	Debiti di imposta	7.546.454,96	8.543.606,10
	TOTALE PASSIVITÀ	36.612.200,40	46.645.096,61
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	2.437.314.059,27	2.481.664.292,90
	CONTI D'ORDINE	-	-

2. CONTO ECONOMICO DELLA LINEA 1 - GESTIONE ASSICURATIVA GARANTITA

	2023	2022
10 Saldo della gestione previdenziale	-92.410.981,92	-51.784.262,10
a) Contributi per le prestazioni	138.447.692,47	146.667.391,75
b) Anticipazioni	-32.490.334,05	-31.249.972,35
c) Trasferimenti e riscatti	-99.852.027,48	-69.619.110,91
d) Trasformazioni in rendita	-29.986.312,14	-32.571.155,18
e) Erogazioni in forma di capitale	-68.224.874,71	-64.644.972,53
f) Premi per prestazioni accessorie	-305.126,01	-366.442,88
30 Risultato gestione indiretta finanziaria e assicurativa	55.607.203,19	39.641.193,76
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni PCT	-	-
e) Diff. garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
f) Retrocessione commissione soc. gestione	-	-
g) Proventi rivalutazione pos. assicurative	55.607.203,19	39.641.193,76
50 Margine della gestione	-36.803.778,73	-12.143.068,34
80 Imposta sostitutiva	-7.546.454,90	-8.473.116,78
Variazione ANDP (50)+(80)	-44.350.233,63	-20.616.185,12

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

15 – Investimenti in posizioni assicurative

La voce "Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative" (€ 2.433.928.746,77) rappresenta il valore complessivo del credito vantato verso le compagnie che investono i contributi in polizze. L'ammontare di tale credito scaturisce dalla somma dei contributi previdenziali versati dai Soci alla Linea assicurativa, investiti al 31.12.2023, maggiorata della rivalutazione maturata sulle riserve sempre al 31.12.2023, al netto dei disinvestimenti.

La voce "Altre attività della gestione assicurativa" (€ 7.230.285,84) fa riferimento ai crediti vantati verso le compagnie assicurative per l'imposta sostitutiva, calcolata come disposto dal D.lgs. 252/05 e successive modifiche e integrazioni.

La voce "Disponibilità liquide in attesa di investimento" (€ 32.767.227,06) è relativa alle risorse finanziarie giacenti sul conto corrente della Linea assicurativa, sul conto corrente afflussi e sul conto corrente deflussi nonché sul conto corrente dedicato all'incasso delle polizze temporanee caso morte. L'importo si riferisce: ai contributi già riconciliati e in attesa di essere versati alle Compagnie e ai Gestori delle linee finanziarie, a fronte del relativo investimento o agli importi netti da liquidare agli Iscritti che hanno richiesto il pagamento della prestazione nel corso dell'anno nonché gli importi da versare all'erario sulle prestazioni erogate o da erogare.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

La voce "Debiti verso gli Iscritti per liquidazione posizioni previdenziali" (€ 2.980.880,81), si riferisce agli importi netti da liquidare agli Iscritti che hanno richiesto il pagamento della prestazione nel corso dell'anno e la relativa parte fiscale.

La voce "Altri debiti della gestione previdenziale" comprende principalmente i debiti verso i Soci per contributi da investire sulle Linee del fondo.

50 – Debiti di imposta

La voce "Debiti di imposta" (€ 7.546.454,96) si riferisce a debiti verso l'Erario per il pagamento dell'imposta sostitutiva. Si tratta dell'importo da versare all'Erario nel mese di febbraio 2024, secondo quanto previsto dal regime di tassazione introdotto dal D. Lgs. 47/2000 e dalle successive modifiche.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce "Attivo netto destinato alle prestazioni" (€ 2.437.314.059,27), rappresenta l'ammontare netto rivalutato al 31.12.2023 dei contributi previdenziali versati dalle Aziende e già investiti in premi assicurativi, al netto dei debiti della linea.

Informazioni sul conto economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

I “Contributi per le prestazioni” (€ 138.447.692,47) si riferiscono ai contributi per le prestazioni assicurative di base. La voce è al netto dell’importo delle operazioni di switch in entrata dalle linee finanziarie pari a € 14.743.751,49.

Le “Anticipazioni” (€ -32.490.334,05) sono riferite a erogazioni anticipate dei flussi previdenziali, accordate ai Soci, come previsto dalla normativa vigente.

La voce “Trasferimenti e riscatti” (€ 99.852.027,48) evidenzia il deflusso di risorse per operazioni di chiusura della posizione previdenziale, totale o parziale, da parte degli Iscritti nei confronti del Fondo comprese le operazioni di switch verso le linee finanziarie pari a € 30.797.844,21.

Nella voce “Trasformazione in rendita” sono compresi i costi collegati all’erogazione delle rendite ai Soci che, durante il periodo, hanno maturato ed esercitato tale diritto (€ 29.986.312,14). In attesa che la COVIP provveda a disciplinare gli schemi contabili riferiti alla fase di erogazione in rendita, si è ritenuto opportuno proseguire con l’adozione di questa soluzione contabile, conforme peraltro agli attuali orientamenti della prassi.

Nella voce “Erogazioni in forma di capitale” (€ 68.224.874,71) è esposto il valore liquidato ai Soci pensionati sotto forma di capitale; nella voce sono ricomprese le erogazioni delle RITA. I “Premi per prestazioni accessorie” si riferiscono alle polizze per coperture accessorie acquisite dalle Compagnie nel corso dell’anno.

30 – Risultato della gestione

La voce “Proventi da rivalutazione posizioni assicurative” (€ 55.607.203,19) quantifica l’incremento di valore, al lordo dell’imposta, fatto registrare dagli investimenti assicurativi, attraverso le gestioni separate, nel corso del 2023. Essa è alimentata dall’ammontare delle rivalutazioni su posizioni in essere al termine dell’esercizio (stock accumulato e flussi di periodo).

80 – Imposta sostitutiva

Si tratta del valore delle imposte maturate sulla performance generata dalla Linea assicurativa nel corso dell’anno 2023.

Variazione dell’Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

Rappresenta il contributo della Linea assicurativa al valore del patrimonio del Fondo, destinato ai Soci iscritti. Nel 2023 tale importo è risultato negativo per € 44.350.233,63.

4. STATO PATRIMONIALE DELLA LINEA 2 – BILANCIATA OBBLIGAZIONARIA

Attività		2023	2022
10	Investimenti diretti	-	-
	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	-	-
20	Investimenti in gestione	185.821.987,38	156.428.912,71
	a) Depositi bancari	3.101.156,16	5.433.946,48
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	75.489.611,99	63.575.261,41
	d) Titoli di debito quotati	37.328.294,00	32.754.036,71
	e) Titoli di capitale quotati	44.132.958,44	33.624.166,69
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	23.720.399,29	18.766.808,07
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	753.016,99	461.106,45
	m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	1.296.550,51	1.803.586,90
	o) Margini Future	-	10.000,00
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
50	Crediti di imposta	-	2.730.196,09
	TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	185.821.987,38	159.159.108,80
Passività		2023	2022
10	Passività della gestione previdenziale	-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
20	Passività della gestione finanziaria	1.591.780,43	1.820.982,99
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	1.591.780,43	1.820.982,99
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
50	Debiti di imposta	990.314,52	-
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	2.582.094,95	1.820.982,99
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	183.239.892,43	157.338.125,81
	CONTI D'ORDINE	-	-

5. CONTO ECONOMICO DELLA LINEA 2 – BILANCIATA OBBLIGAZIONARIA

	2023	2022
10 Saldo della gestione previdenziale	15.040.247,29	7.972.082,49
a) Contributi per le prestazioni	29.526.227,10	21.072.943,40
b) Anticipazioni	-1.507.789,41	-1.255.296,19
c) Trasferimenti e riscatti	-9.522.561,33	-9.811.126,20
d) Trasformazioni in rendita	-2.518.252,86	-936.537,09
e) Erogazioni in forma di capitale	-937.376,21	-1.097.901,43
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzo	-	-
c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	13.879.359,11	-14.767.865,12
a) Dividendi e interessi	2.311.852,43	1.674.835,95
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	11.423.449,87	-16.504.700,35
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzia di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
f) Retrocessione commissione da società di gestione	144.056,81	61.999,28
40 Oneri di gestione	-502.693,47	-505.305,90
a) Società di gestione	-429.403,86	-392.773,46
b) Banca Depositaria	-12.758,95	-54.549,12
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-60.530,66	-57.983,32
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	13.376.665,64	-15.273.171,02
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta	28.416.912,93	-7.301.088,53
80 Imposta sostitutiva	-2.515.146,31	2.730.196,09
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	25.901.766,62	-4.570.892,44

6. NOTA INTEGRATIVA DELLA LINEA 2 – BILANCIATA OBBLIGAZIONARIA

Numero e controvalore delle quote

	dic-23		dic-22	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	9.426.192,220	157.338.125,81	8.962.322,844	161.909.018,25
Quote emesse (a)	1.727.672,971	29.563.935,38	1.212.836,600	21.090.328,19
Quote annullate (b)	-847.145,410	-14.523.688,09	-748.967,224	-13.118.245,70
Variazione del valore quota (a - b)		15.040.247,29		-12.542.974,93
Variazione dell'attivo netto		10.861.519,33		-4.570.892,44
Quote in essere alla fine dell'esercizio	10.306.719,781	183.239.892,43	9.426.192,220	157.338.125,81

Il valore unitario delle quote al 31/12/2023 è pari a € 17,779, al 31/12/2022 risultava pari a € 16,692.

La differenza tra il valore delle quote emesse e il valore delle quote annullate, pari a € 15.040.247,29, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. L'importo riportato come variazione del valore quota corrisponde al saldo di quanto indicato alla voce "Margine della gestione finanziaria" (voce 50 del conto economico) al netto dell'imposta sostitutiva riportata alla voce 80 del conto economico.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

La voce "Depositi bancari" quantifica le disponibilità liquide alla data del 31.12.2023, in attesa di essere investite.

La voce "Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali" rappresenta il valore di mercato dei titoli di seguito indicati, suddivisi tra emissioni dello Stato italiano ed emissioni degli altri Stati e organismi internazionali (valori in euro). Per ognuno viene anche esplicitato il codice ISIN (*International Securities Identification Number*). Analogamente avviene per la voce "Titoli di capitale Quotati" e per la voce "Quote di OICR".

Nr.	Codice Isin	Titolo	Valore complessivo
		Titoli emessi da Stato Italia	
1	IT0005419848	BTP S 0.50% 2020/01.02.2026	1.548.836,25
2	IT0005045270	BTPS 2.5% 2014/01.12.2024	1.490.012,68
3	IT0005466013	BTPS 0.95% 2021/01.06.2032	1.131.833,37
4	IT0005518128	BTPS 4,400% 2022-01/05/2033	1.066.170,00
5	IT0005370306	BTP 2,1% 2019/15.07.2026	751.669,04
6	IT0005422891	BTPS 0.90% 2020/01.04.2031	380.929,50
			6.369.450,84
		Titoli emessi da altri Stati o organismi Internazionali	
1	US912828G385	US TREASURY 2.25% 2014/15.11.2024	4.330.456,96
2	US912828ZE35	USA TREASURY 0.625% 2020/31.03.2027	3.375.939,88
3	US91282CCG42	US TREASURY N/B 0.25% 2023/15.06.2024	3.340.828,46
4	US912828U246	US TREASURY 2% 2016/15.11.2026	3.218.008,92
5	US91282CAH43	USA-TREASURY 0.50% 2020/31.08.2027	3.136.725,81

6	US91282CEV90	US TREASURY N/B 3.25% 2023/30.06.2029	2.758.574,23
7	US91282CDY49	USA TREASURY 1,875% 2022/15.02.2032	2.753.276,61
8	US91282CGM73	USA TREASURY 3,500% 2023-15/02/2033	2.678.291,60
9	US91282CDH16	US TREASURY N/B 0.75% 2023/15.11.2024	2.358.154,48
10	DE0001102580	BUNDESREPUBLIK 0% 2022/15.02.2032	2.345.950,75
11	US91282CCR07	US TREASURY N/B 1% 2023/31.07.2028	2.308.484,86
12	US91282CAU53	US TREASURY N/B 0.5% 2023/31.10.2027	2.307.869,63
13	US91282CCA71	USA TREASURY 0.125% 2021/15.04.2026 I/L	2.253.761,28
14	US912828YX25	US TREASURY N/B 1.75% 2023/31.12.2026	2.134.740,31
15	US91282CBE03	USA TREASURY 0,125% 2021/1/01/024	2.056.300,49
16	US91282CBH34	US TREASURY N/B 0.375% 2023/31.01.2026	1.567.335,08
17	FR0014002WK3	FRANCE OAT 0% 2021/25.11.2031	1.566.851,58
18	GB00BL68HJ26	UNITED KINGDOM-TREASURY GILT 30-1-2026 0	1.556.644,45
19	US91282CDF59	US TREASURY N/B 1.375% 2023/31.10.2028	1.406.535,12
20	DE0001102606	BUNDES 1.7% 2022/15.08.2032	1.223.575,00
21	FR0014007L00	FRTR 0 32 ZC 1011/25.05.2032	1.185.853,50
22	GB00BLPK7110	BRITISH TREASURY 0.25% 2021/31.01.2025	1.131.496,89
23	US912810QA97	USA TREASURY 3.5% 2009/15.2.2039	1.071.496,25
24	US91282CHC82	US TREASURY N/B 3.375% 2023/15.05.2033	1.053.492,71
25	FR0011883966	FRTR 2.5 2013/25.05.2030	1.012.530,00
26	FR0010916924	FRANCE O.A.T 3,5% 2010/25.04.2026	947.266,32
27	ES0000012G91	SPAIN 0% 2020/31.01.2026	780.747,00
28	ES00000128Q6	SPAIN BONOS 2,35% 2017/30.07.2033	778.631,00
29	DE0001102416	BUNDESREP DEUTSCH 0,25% 2017/15.02.2027	770.621,94
30	GB00BM8Z2T38	BRITISH TREASURY 1% 2021/31.01.2032	752.872,73
31	CA135087L518	CANADA GVT 0,250% 20-01/03/2026	750.282,26
32	US91282CJF95	US TREASURY N/B 4.875% 2023/31.10.2028	738.898,15
33	FR001400BKZ3	FRANCE GOVT 2% 2022/25.11.2032	721.965,00
34	US912810TL26	US TREASURY N/B 4% 2022/15.11.2052	716.079,83
35	DE0001102457	BUNDESREPUB DEUT 0,255 2018/15.08.2028	696.015,00
36	DE0001102465	BUNDES 0,25% 2019/15.02.29	690.922,50
37	ES00000127Z9	SPAIN BONOS 1,95% 2016/30.04.2026	680.386,24
38	ES0000011868	SPAIN BONOS 6% 1999/31.1.2029	668.052,25
39	ES0000012F76	SPAIN BONOS 0.50% 2020/30.04.2030	656.137,50
40	ES00000127A2	SPANISH GOV 1.95% 2015/30.07.2030	575.373,54
41	GB00BMV7TC88	UNITED KINGDOM 3,25%2023/31.01.2033	564.045,92
42	CA135087H235	CANADIAN GOVERNMENT 2% 2017-01/06/2028	544.494,61
43	GB00BMBL1G81	UNITED KINGDOM 0,125% 2020-31/01/2028	531.353,54
44	XS2558594391	HUNGARY 5,000% 2022-22/02/2027	520.855,00
45	XS1420357318	ROMANIA 2,875% 2016/26.05.2028	466.435,00
46	GB00BM8Z2S21	UNITED KINGDOM 0.875% 2023/31.07.2033	451.649,75
47	DE000BU2Z015	BUNDES 2,600% 2023-15/08/2033	314.925,00
48	ES0000012G34	SPAIN BONOS 1.25% 2020/31.10.2030	254.657,20
49	DE0001102572	BUNDESREPUBLIK 0% 2021/15.08.2052	243.431,58
50	AU0000097495	AUSTRALIA GOVT 1,75% 2020/21.06.2051	170.887,44
			69.120.161,15
		Titoli di debito quotati	
1	XS2548080832	MORGAN STANLEY TV(4,813%) 22-25/10/2028	732.221,00
2	XS2177580508	E.ON SE 0.875% 2023/20.08.2031	532.193,75

3	XS2623518821	NATWEST GRP PLC TV 2023-16/02/2029	519.590,00
4	XS2112289207	TELEFONICA 0,664% 2020/03.02.2030	517.986,00
5	XS1624344542	STORA ENSO OVJ 2,5% 2017/07.06.2027	512.373,75
6	XS2322254249	GOLDMAN SACHS 1% 2021-18/03/2033	476.346,00
7	XS2013574038	CAIXABANK SA 1.375% 2019/19.06.2026	473.890,00
8	XS2115092954	WHIRLP EMEA FIN 0.50% 2020/20.02.2028	441.905,00
9	XS2404651163	BANCO SANTANDER 1% 2021-04/11/2031	427.540,00
10	XS2576362839	BANK OF IRELAND 4,875% 2023-16/07/2028	418.024,00
11	IT0005570988	UNICREDIT SPA TV (4,6%) 2023-14/02/2030	416.676,00
12	FR001400KZQ1	SOCIETE GENE TV (4,750%) 2023-28/09/2029	416.392,00
13	XS2699159278	EDP SERVICIOS 4,125% 04.04.2029	416.088,00
14	XS2634690114	STELLANTIS NV 4,250% 2023-16/06/2031	414.648,00
15	XS2554488978	VOLKSWAGEN INT FIN 4.25% 2023/15.02.2028	412.760,00
16	XS2104967695	UNICREDIT SPA 1,2% 2020/20.01.2026	412.352,00
17	XS2634687912	BANK OF AMERICA 4,134% 2023-12/06/2028	412.240,00
18	XS2440678915	VOLVO 0.625% 2022/14.02.2025	411.051,50
19	XS2123320033	JP MORGAN CHASE TV (0,389%) 24.02.2028	409.576,50
20	XS1962513674	ANGLO AMERICAN CAP-EMTN PGM 19-26 1.625%	408.459,00
21	XS2528858033	NATWEST GROUP 2022/06.09.2028	406.800,00
22	XS2404028230	MORGAN STANLEY 1.102% 2021/29.04.2033	405.680,00
23	XS2166754957	SCHLUMBERGER FIN 1.375% 2020/28.10.2026	405.365,00
24	XS2491542374	BASF SE 3.125% 2022/29.06.2028	404.356,00
25	XS1734689620	OMV AG 1% 2017/14.12.2026	403.873,25
26	XS1554373248	FRESENIUS FIN IRELAND1,5%2017/30.01.2024	399.148,00
27	XS2050968333	SMURFIT KAPPA 1,5% 2019/15.09.2027	398.531,00
28	XS2292954893	GOLDMAN SACHS GR 0,25% 2021/26.01.2028	398.259,00
29	XS2102357014	BMW 0.375 27	396.244,50
30	XS1405782407	KRAFT HEI24 NTS 1.5% 2016/24/05/2024	395.884,00
31	XS1485603747	DELPHI AUTOMOTIVE PLC 1,6% 2016/15.09.28	395.488,00
32	XS2003442436	AIB GROUP 1,25% 2019-28.05.24	395.364,00
33	XS2346207892	AMERICAN TOWER 0.875% 2021/21.05.2029	391.351,50
34	XS1199356954	KELLOGG CO 1,25% 2015/10.03.2025	389.576,00
35	XS1751004232	BCO SANTANDER 1,125% 2018-17.01.2025	388.900,00
36	XS1497312295	CK HUTCHISON FIN 16 0,875%2016/03.10.24	388.788,00
37	XS1539114287	JOHNSON CONTROLS INTL 1,375% 25/02/2025	388.532,00
38	XS2261215011	HOLCIM FIN .5% 2020/23.04.2031	386.251,00
39	DE000CZ40MC5	COMMERZBANK 1,125% 2017/19.09.2025	384.912,00
40	XS1721423462	VODAFONE GROUP PLC 1,125% 217/20.11.25	384.536,00
41	XS1117298163	MOODY'S CORP 1,75% 2015/09.03.2027	383.864,00
42	XS2057069762	CK HUTCHISON GR 1,125% 2019/17.10.2028	383.022,75
43	XS1319820541	FEDEX CORP 1.625% 2016/11.01.2027	382.836,00
44	XS2317069685	INTESA SAN PAOLO 0.75% 21-16.03.28	381.820,00
45	XS1998215559	BAXTER INTL INC 1.30% 2019/15.05.2029	381.161,25
46	XS1810653540	HEIDELBERG CEM 1,75%2018/24.04.2028	380.932,00
47	XS1963744260	MCDONALD'S CORP 0,9% 2019-15/06/2026	380.356,00
48	XS2013745703	BANCO BILBAO VIZ 1% 2019/21.06.2026	379.512,00
49	XS1721051495	EDP FINANCE BV 1,5% 2017/22.11.2027	377.440,00
50	FR0013507704	VEOLIA ENVIRON SA 1.25% 2023/15.04.2028	374.292,00
51	XS2122486066	DW CHEMICAL 1.125% 2020/15.03.2032	374.049,00
52	XS2466368938	DIAGEO CAPITAL BV 1.5% 2022/08.06.2029	371.972,00

53	FR0014009L57	PERNOD RICARD 1.375% 2022/07.04.2029	370.316,00
54	XS2196324011	EXXON MOBIL 1,408% 2020-26/06/2039	369.545,00
55	XS2227196404	MEDIOBANCA SPA 1% 2020/08.09.2027	368.540,00
56	XS2024716099	DEUTSCHE TELEKOM AG 1,375% 2019/05.07.34	366.511,50
57	FR0014008MT2	CREDIT AGRICOLE 1.125% 2022/24.02.2029	363.376,00
58	XS2156598281	AKZO NOBEL 1,625% 2020/14.04.2030	360.880,00
59	XS1963745234	MCDONALD S CORP 1,600% 2019-15/03/2031	359.504,00
60	FR0013448859	SOCIETE GENERALE 0.875% 2019/24.09.2029	341.332,00
61	XS2643673952	NASDAQ INC 4.5% 2023/15.02.2032	320.769,00
62	FR001400IEQ0	RCI BANQUE SA 4,875% 2023-14/06/2028	315.330,00
63	XS2625196352	INTESA SANPAOLO 4,875% 2023-19/05/2030	315.108,00
64	XS2630111719	BAYER AG 4,625% 2023-26/05/2033	312.411,00
65	FR001400EA16	VALEO SA 5,375% 2022-28/05/2027	311.508,00
66	FR001400DCZ6	BNP PARIBAS 4,375% 2023-13/01/2029	310.272,00
67	XS2582404724	ZF FIN GMBH 5,750% 2023-03/08/2026	309.480,00
68	XS2680745119	NATL GRID NA INC 4.151% 2023/12.09.2027	307.995,00
69	XS2549047244	CA AUTO BANK SPA 4,25% 22/24.03.2024	300.030,00
70	XS2116728895	FORD MOTOR CR LLC 1,744% 2020/19.07.24	295.413,00
71	XS2466172363	DAIMLER TRUCK 1.625% 2022/06.04.2027	286.923,00
72	XS1511787589	MORGAN STANLEY 1.375% 2016/27.10.2026	284.910,00
73	XS2327420977	E.ON 0,600% 2021-01/10/2032	284.144,00
74	XS2555420103	UNICREDIT SPA TV 2022/15.11.2027	264.515,00
75	XS2332980932	AMCO SPA 0.75% 2021/20.04.2028	263.601,00
76	XS2258452478	ING GROEP-DEBT NOTES PGM 20-29 0.25% (FL	259.713,00
77	XS2106861771	MEDIOBANCA 1.125% 2020/23.04.2025	240.880,00
78	XS2592658947	INTESA SAN PAOLO 5,625% 2023-08/03/2033	214.826,00
79	FR001400M4O2	CREDIT AGRICOLE 4.375% 2023/27.11.2033	209.674,00
80	ES0265936031	ABANCA CORP BANCARIA SA TV 14.09.2028	207.006,00
81	XS2231330965	JOHNSON CONTROLS 0.375% 2020/15.09.2027	202.929,75
82	XS2153593103	BAT (NL) FIN 2.375% 2020/07.10.2024	197.414,00
83	XS2022425297	INTESA SAN PAOLO 1% 2019/04.07.2024	196.890,00
84	XS2082324364	BARCLAYS PLC 0.75% 2019/09.06.2025	196.842,00
85	XS2051914963	CA AUTO BANK SPA 0,5% 2019/13.09.2024	195.124,00
86	XS2100690036	SANTANDER CONSUME 0,375% 2020-17/01/2025	193.222,00
87	XS1623355457	NN GROUP NV 1,625% 2017-01/06/2027	192.128,00
88	XS1706111793	MORGAN STANLEY 1,342% 2017/23.10.2026	191.804,00
89	XS2018637327	HEIDELBERGCEMENT FIN 1,125% 01.12.2027	188.800,00
90	ES0213307061	BANKIA SA 1,125% 2019-12/11/2026	187.390,00
91	DE000A2SBDE0	JAB HLDGS BV 1% 2019/20.12.2027	183.588,00
92	FR0013404571	AUTOROUTES DU SUD 1,375% 2019-21.02.31	179.556,00
93	XS2234567233	VOLKSWAGEN INTL FIN NV0,875%20/22.08.28	178.696,00
94	XS2554745708	ING GROEP TV 2022/11.14.2033	109.609,00
95	PTCGDDOM0036	CAIXA GERAL DE DEP 5,75% 31/10/2028	107.579,00
96	FR00140014X9	BNP 4,125% 2023-24/05/2033	105.221,00
97	XS2199351375	STELLANTIS NV 4,5% 2020/07.07.28	105.167,00
98	XS2708354811	CA AUTOBANK SPA 4,750% 2023-25/01/2027	103.242,00
99	XS2684860203	CREDITO EMILIANO (TV) 4.875% 26.03.2030	103.080,00
100	PTBCPBOM0062	BANCO COMERCIAL PORTUGUES TV 25.10.2025	103.047,00
101	XS2644417227	SANTANDER CONS BANK 4.5% 2023/30.06.26	102.057,00
102	ES0343307031	KUTXABANK 4.75% 2023/15.06.2027	101.656,00

103	ES0343307023	KUTXABANK 4% 2023/01.02.2028	101.062,00
104	XS2148370211	BANKAMERICA 3.648%2020/31.03.2029	100.665,00
105	XS0452314536	ASS. GENERALI 5,125% 09/16.09.2024	100.633,00
106	XS2155365641	LEASEPLAN CORP 3.5% 2023/09.04.2025	99.838,00
107	XS1978668298	NIBC BANK 2,000% 2019-09/04/2024	99.309,00
108	ES0305045009	CRITERIA CAIXA SA 1,375% 2019-10.04.24	99.243,00
109	FR0013393774	RCI BANQUE 2%2019/ 11.07.2024	98.925,00
110	CH0343366842	CREDIT SUISSE GR AG 1,25% 2017/17.07.25	98.175,00
111	XS2156583259	REPSOL INTL FIN 2.625% 2020/15.04.2030	97.986,00
112	ES0205061007	CANAL ISABEL 1.68% 2015/26.02.2025	97.844,00
113	XS1734066811	PVH CORP 3,125% 2017-15/12/2027	97.793,00
114	XS2055758804	CAIXABANK SA 0,625% 2019/01.10.2024	97.599,00
115	XS1558013360	IMPERIAL BRANDS 1,375% 2017-27.01.25	97.202,00
116	XS2076079594	BCO DE SABADELL 0.625% 2019/07.11.2025	97.109,00
117	PTBSSL0M0002	BRISA CONCESSAO 2,375% 2017/10.05.2027	97.044,00
118	XS1528141788	GREAT WEST LIFECO 1.75% 07/12/2026	97.037,00
119	XS2147995372	DANAHER CORP 2.50% 2020/30.03.2030	96.893,00
120	XS2124046918	SANTANDER CONS BK 0,125% 2020/25.02.2025	95.885,00
121	XS2147977636	HEINEKEN 2.25% 2020/30.03.2030	95.709,00
122	XS2023631489	NIBC BANK 0,875% 2019/08.07.2025	95.525,00
123	FR0013465358	BNP PARIBAS 0.5% 2019/04.06.2026 TV	95.514,00
124	XS1575640054	ENERGA FINANCE AB 2,125% 17-07/03/2027	94.827,00
125	XS2228245838	BANCO DE SABADELL 1,125% 2020/11.03.2027	94.780,00
126	XS2086868010	TESCO CORP TRES 0,875% 2019/29.05.2026	94.577,00
127	XS2152329053	FRESENIUS SE & CO 1,625% 2020/08.10.2027	94.431,00
128	XS1489391109	PARTNERRE IRELAND FIN1,25% 2016/15.09.26	94.373,00
129	XS2344385815	RYANAIR 0.875% 2021/25.05.2026	94.260,00
130	XS1995781546	COCA COLA HBC FIN 1% 2019/14.05.2027	93.504,00
131	IT0005386922	MONTE PASCHI 0,875% 2019/08.10.2026	93.248,00
132	ES0205045026	CRITERIA CAIXA SA 0,875% 2020-28/10/2027	91.153,00
133	XS2169281487	CRH FUNDING 1,625% 2020/05.05.2030	91.015,00
134	XS2117485677	CEPSA FINANCE SA 0,75%2020	89.451,00
135	XS2051362072	AT&T 0,800% 2019-04/03/2030	86.742,00
136	CH0494734418	UBS GROUP 0,65%2019/10.09.2029	85.064,00
137	XS2098350965	MIZUHO FIN GROUP 0.797% 2023/15.04.2030	84.783,00
138	XS2353182293	ENEL FIN INTL NV 0,5% 21/17.06.30	83.715,00
139	XS2075811948	JPMORGAN CHASE 1.047% 2023/04.11.2032	83.588,00
140	XS2052320954	VERIZON COMM 0.875% 2019/19.03.2032	82.625,00
141	XS2292487076	ACEA SPA 0,25% 2021/28.07.2030	82.071,00
142	XS2020670936	MEDTRONIC 1.50% 2019/02.07.2039	76.134,00
			37.328.294,00
		Titoli di capitale quotati	
1	US5949181045	MICROSOFT CORP.	2.875.439,82
2	US0378331005	APPLE INC.(EX COMPUTER)	2.366.717,89
3	US0231351067	AMAZON.COM INC.	1.570.835,16
4	US02079K3059	ALPHABET-ORD SHS CL A	1.419.785,49
5	US67066G1040	NVIDIA CORP.	1.089.232,98
6	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC CORP	719.218,52
7	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP.	699.426,60

8	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC.	665.235,44
9	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON CO.	650.056,73
10	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO.	633.485,73
11	US57636Q1040	MASTERCARD INC CL A	588.728,95
12	US2358511028	DANAHER CORP.	550.709,81
13	US4370761029	HOME DEPOT INC.	516.939,17
14	US74340W1036	PROLOGIS INC	516.284,12
15	US5717481023	MARSH & MCLENNAN INC.	513.290,83
16	US00724F1012	ADOBE SYSTEM INC.	499.506,70
17	US11135F1012	BROADCOM-ORD SHS	494.067,93
18	US78409V1044	S&P GLOBAL-ORD SHS	488.048,95
19	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC.	482.316,22
20	US05722G1004	BAKER HUGHES	453.330,50
21	US46120E6023	INTUITIVE SURGICAL INC.	452.235,84
22	US5324571083	ELI LILLY & CO.	440.039,17
23	US65339F1012	NEXTERA ENERGY INC	439.496,34
24	US4824801009	KLA TENCOR CORP.	401.459,00
25	US26875P1012	EOG RESOURCES INC.	370.688,54
26	IE00059YS762	LINDE PLC NEW - USD	369.148,29
27	US3696043013	GENERAL ELECTRIC-ORD SHS	366.901,59
28	US88160R1014	TESLA MOTORS INC	364.128,46
29	US0311001004	AMETEK INC	353.868,74
30	US0079031078	ADVANCED MICRO DEVICES INC.	349.178,10
31	US02079K1079	ALPHABET-ORD SHS CL C	321.837,79
32	US45167R1041	IDEX CORP	321.105,85
33	NL0010273215	ASML HLDG NV NEW	321.080,70
34	US92826C8394	VISA INC CLASS A SHS	318.603,55
35	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP	317.723,46
36	US8936411003	TRANSDIGM GROUP INC	315.896,09
37	CH0038863350	NESTLE SA REG NEW	304.273,14
38	US55261F1049	M E T BANK CORP.	300.762,06
39	US03662Q1058	ANSYS INC	288.714,27
40	US0640581007	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	284.748,55
41	US35671D8570	FREEPORT MCMORAN INC. CL B	282.515,60
42	US95082P1057	WESCO INTERNATIONAL	278.415,75
43	US79466L3024	SALESFORCE COM INC.	276.287,47
44	DK0062498333	NOVO NORDISK A/S-B	269.793,03
45	US7782961038	ROSS STORES INC.	253.406,02
46	US22788C1053	CRWDSTRIK HLDG RG-A	235.029,36
47	US21036P1084	CONSTELLATION BRANDS INC-A	232.384,59
48	US8725901040	T-MOBILE US INC	221.019,72
49	US49456B1017	KINDER MORGAN HOLDCO	218.025,16
50	GB0009895292	ASTRAZENECA PLC. GBP	203.855,56
51	US30303M1027	META PLATFORM (EX FACEBOOK INC-A)	200.560,25
52	US12572Q1058	CME GROUP INC	198.247,65
53	US0584981064	BALL CORP.	198.102,46
54	NL0011585146	FERRARI NV - USD -	196.355,57
55	US00287Y1091	ABBVIE INC	195.395,74
56	US5732841060	MARTIN MARIETTA MATERIALS	191.020,03
57	US1729674242	CITIGROUP INC. NEW	190.804,78

58	US09247X1019	BLACKROCK INC.	188.841,96
59	US64110L1061	NETFLIX INC.	185.973,35
60	US68389X1054	ORACLE CORP.	182.746,61
61	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	179.021,80
62	US8085131055	CHARLES SCHWAB CORP.	175.611,88
63	US71377A1034	PERFORMANCE FOOD GROUP-ORD SHS	174.815,31
64	US7134481081	PEPSICO INC.	174.636,35
65	US8168511090	SEMPRA ENERGY	174.514,30
66	US6541061031	NIKE INC. CL.B	174.333,07
67	US5184391044	ESTEE LAUDER COMPANIES CLA	172.222,35
68	FR0000121014	L.V.M.H. MOET HENNESSY-LOUIS VUITTON SE	171.662,40
69	US4581401001	INTEL CORP.	168.015,48
70	US58933Y1055	MERCK E CO INC	165.483,83
71	GB0007188757	RIO TINTO PLC.	161.483,98
72	US69331C1080	PG&E CORP.	160.553,17
73	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG - BUONI PARTECIPAZIONE	160.370,97
74	NL0009538784	NXP SEMICONDUCTORS NV	156.751,19
75	US09857L1089	BOOKING HLDG RG	154.115,28
76	GB0005405286	HSBC HOLDINGS PLC. - GBP	149.651,89
77	CH0012005267	NOVARTIS AG - NOM.	145.100,32
78	US7010941042	PARKER HANNIFIN CORP.	140.111,51
79	US5312297550	LIBERTY MEDIA CORP LIB NEW C	140.053,97
80	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO.	139.799,78
81	US1011371077	BOSTON SCIENTIFIC CORP.	139.449,36
82	GB00BP6MXD84	ROYAL DUTCH SHELL PLC (GBP)	138.483,64
83	NL0011585146	FERRARI NV - EUR	137.340,00
84	FR0000131104	BANQUE NATIONAL DE PARIS	137.259,87
85	GB0007980591	BP PLC.	137.145,33
86	US9497461015	WELLS FARGO & CO.	135.390,64
87	FR0000120321	L'OREAL	135.195,00
88	US4385161066	HONEYWELL INTL.INC.	133.441,46
89	US5486611073	LOWE'S COMPANIES INC.	133.151,29
90	DE000ENAG999	E ON AG	131.863,95
91	FR0000120271	TOTAL SA	129.175,20
92	US6200763075	MOTOROLA SOLUTION INC	127.525,80
93	US42809H1077	HESS CORP	125.526,72
94	US4282911084	HEXCEL CORP.	124.029,24
95	DE0008404005	ALLIANZ HOLDING	123.878,40
96	US2910111044	EMERSON ELECTRIC CO.	123.336,35
97	US23804L1035	DATADOG-ORD SHS CL A	122.720,37
98	US22160K1051	COSTCO WHOLESALE CORP.	121.285,52
99	FR0000120578	SANOFI	121.265,76
100	US0530151036	AUTOMATIC DATA PROCESSING	121.039,81
101	DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG.	120.665,50
102	US1508701034	CELANESE CORP. -SERIES A	120.099,55
103	FR0000073272	SAFRAN SA (EX SAGEM S.A.)	120.073,38
104	US0865161014	BEST BUY COMPANY INC.	118.964,63
105	US4592001014	I.B.M. CORP.	116.800,28
106	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE	115.336,54
107	US7170811035	PFIZER INC.	115.024,49

108	US9078181081	UNION PACIFIC CORP.	114.050,56
109	FR0000125486	VINCI SA	113.245,20
110	CH0044328745	CHUBB LTD	112.918,18
111	US6974351057	PALO ALTO NETWORKS INC	108.631,57
112	US2546871060	WALT DISNEY CO.	107.795,54
113	US03852U1060	ARAMARK	107.765,84
114	IT0005239360	UNICREDITO ITALIANO ORD. NEW	107.373,61
115	CA1363751027	CANADIAN NATIONAL RAILWAY CAD	105.394,03
116	DE0008430026	MUNCHENER RUECHVERSICHERUNG - NOMINATIVE	104.652,90
117	US44107P1049	HOST HOTELS & RESORT (EX MARRIOT)	103.606,20
118	DK0060079531	DSV A/S	101.618,37
119	SE0017486889	ATLAS COPCO AB-A SHS	101.054,87
120	US9311421039	WALMART INC	94.321,73
121	FR0000120073	AIR LIQUIDE	93.167,48
122	DE0007236101	SIEMENS - NOMINATIVE	92.776,32
123	DE0007164600	SAP SE	87.593,44
124	US26614N1028	DUPONT DE NEMOURS	86.274,68
125	NL0000226223	STMICROELECTRONICS - MILANO	85.808,58
126	CA13646K1084	CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY (USD)	85.514,75
127	US5738741041	MARVELL TECHNOLOGY INC	84.776,82
128	US8636671013	STRYKER CORP.	84.568,72
129	US40412C1018	HCA HOLDINGS INC	84.036,24
130	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC.	83.811,03
131	US98978V1035	ZOETIS INC	75.210,69
132	GB00BD6K4575	COMPASS GROUP-ORD SHS	74.966,40
133	US7443201022	PRUDENTIAL FINANCIAL INC.	74.440,65
134	CH0210483332	CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	73.183,87
135	NL0000009165	HEINEKEN NV NEW	72.172,90
136	FR0010307819	LEGRAND PROMESSES	71.704,20
137	GB00BMJ6DW54	INFORMA PLC	71.576,95
138	CH1216478797	DSM-FIRMENICH AG	70.564,00
139	US29364G1031	ENTERGY CORP.	70.433,66
140	FR0000121667	ESSILOR LUXOTTICA	70.279,20
141	GB0002374006	DIAGEO PLC.	70.180,89
142	IT0003242622	TERNA SPA	69.028,45
143	US8740541094	TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	68.470,76
144	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC	66.531,48
145	ES0109067019	AMADEUS IT HLDG SA A	66.112,72
146	US60741F1049	MOBILEYE GLOBAL INC-A	64.070,31
147	FI0009005961	STORA ENSO OYJ CL.R EUR	63.739,72
148	US4448591028	HUMANA INC.	63.400,55
149	US17275R1023	CISCO SYSTEM INC.	63.287,18
150	CA82509L1076	SHOPIFY SVTG-A	62.873,08
151	CA0636711016	BANK OF MONTREAL	62.360,49
152	CA29250N1050	ENBRIDGE INC. (CAD)	62.170,41
153	FR001400AJ45	MICHELIN (CGDE)	61.219,56
154	CH0011075394	ZURICH INSURANCE AG CHF NOMIN	60.504,09
155	IE00BY7QL619	JOHNSON CONTROLS INTL	60.467,74
156	CH0432492467	ALCON INC	60.275,87
157	US65473P1057	NISOURCE INC.	59.285,71

158	US9224751084	VEEVA SYS-ORD SHS CL A	59.073,39
159	NL0000235190	AIRBUS GROUP SE	58.987,16
160	DE0006062144	COVESTRO AG	56.314,92
161	CH0013841017	LONZA GROUP AG-REG	55.907,42
162	NO0005052605	NORSK HYDRO	55.719,79
163	CA7800871021	ROYAL BANK OF CANADA CAD	55.365,82
164	US59156R1086	METLIFE INC.	54.589,57
165	US7445731067	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC.	54.242,40
166	DE0006599905	MERCK KGAA	54.181,60
167	US12503M1080	CBOE HOLDINGS INC	53.981,75
168	US89400J1079	TRANSUNION-ORD SHS	53.485,34
169	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP.	53.121,16
170	IT0003128367	ENEL	52.864,15
171	IE0004927939	KINGSPAN GROUP PLC	52.214,40
172	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM - NOMINATIVE	52.156,50
173	CA8667961053	SUN LIFE FINANCIAL SERVICES CAN (CAD)	51.504,63
174	SE0015658109	EPIROC-ORD SHS SR A	51.322,75
175	GB0031743007	BURBERRY GROUP PLC.	50.216,71
176	US8243481061	SHERWIN-WILLIAMS	49.404,87
177	GB00BLGZ9862	TESCO PLC.	49.225,47
178	US1912161007	COCA COLA CO.	48.912,75
179	CA0641491075	BANK OF NOVA SCOTIA	48.740,22
180	FR0000120628	AXA	48.599,52
181	CA8911605092	TORONTO-DOMINION BANK CAD	48.598,32
182	CH0244767585	UBS GROUP AG	46.699,35
183	GB0007099541	PRUDENTIAL CORP.PLC.	44.912,69
184	FR0000120644	DANONE GROUPE	44.303,40
185	FR0000125007	SAINT GOBAIN	43.928,94
186	NL0011540547	ABN AMRO GROUP NV - CVA	43.501,59
187	CA94106B1013	WASTE CONNECTIONS-ORD SHS	42.559,78
188	IT0005090300	INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	41.838,30
189	SE0007100581	ASSA ABLOY AB-B	41.587,64
190	FR0000120172	CARREFOUR SA	41.379,37
191	GB00BM8PJY71	NATWEST GROUP PLC	41.346,31
192	SE0000115446	VOLVO AB CL. B FREE	40.992,72
193	US1491231015	CATERPILLAR INC.	40.946,33
194	US70450Y1038	PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	40.132,17
195	DE0007037129	RWE AG ORD	39.821,06
196	US4932671088	KEYCORP	39.584,36
197	GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	36.454,31
198	GB00B19NLV48	EXPERIAN GROUP LTD W I	35.869,20
199	DE000WCH8881	WACKER CHEMIE GMBH	35.433,00
200	US0534841012	AVALONBAY COMMUNITIES INC.	35.417,25
201	BE0974349814	WDP SCA	35.397,00
202	BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEV	35.285,68
203	GB00B1YW4409	3I GRP PLC	35.164,27
204	CH1175448666	STRAUMANN HOLDING AG-REG NEW	35.139,36
205	US9113121068	UNITED PARCEL SERVICE CL.B	34.867,26
206	GB00BDR05C01	NATIONAL GRID PLC - ORD SHS	34.432,60
207	NL0000395903	WOLTERS KLUWER NEW	34.234,20

208	GB00BN7SWP63	GSK PLC	33.912,71
209	CA01626P1484	ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	33.579,14
210	FR0010208488	ENGIE SA	33.077,60
211	ES0173516115	REPSOL SA	33.006,30
212	CA13646K1084	CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	32.524,15
213	GB0007908733	SSE PLC	32.482,14
214	CA67077M1086	NUTRIEN-ORD SHS	31.304,83
215	GB0002634946	BAE SYSTEMS PLC.	31.195,97
216	FR0000039299	BOLLORE	31.142,08
217	NL0011821202	ING GROEP NV - CVA	31.001,59
218	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	30.740,56
219	CH0418792922	SIKA AG	30.313,01
220	CA6330671034	NATIONAL BANK OF CANADA	30.223,75
221	GB00B2B0DG97	REED ELSEVIER PLC A	29.815,53
222	NL0013654783	PROSUS	29.602,54
223	FR0000130809	SOCIETE'GENERALE	28.589,75
224	CA12532H1047	CGI INC	27.863,90
225	CA11271J1075	BROOKFIELD CORP	27.651,13
226	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC GBP NEW	27.531,15
227	CA5592224011	MAGNA INTERNATIONAL INC	27.404,19
228	DE0005552004	DHL GROUP (EX DEUTSCHE POST AG)	27.316,69
229	GB0000536739	ASHTED GROUP PLC	26.969,73
230	IE00B8KQN827	EATON CORP PLC	26.811,06
231	US76169C1009	REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	26.811,01
232	DE000ZAL1111	ZALANDO-ORD SHS	26.705,25
233	LU2598331598	TENARIS SA EUR	26.561,81
234	DE0005190003	BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE	26.202,80
235	CH0126881561	SWISS RE LTD NEW	25.317,68
236	CA1360691010	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE	24.915,72
237	CH0102484968	JULIUS BAER GROUP	24.436,88
238	DK0010181759	CARLSBERG AS B	24.081,67
239	CA13321L1085	CAMECO CORP.	23.996,95
240	GB0005603997	LEGAL & GENERAL GROUP PLC.	23.722,39
241	NL0015435975	CAMPARI MILANO NV	23.453,64
242	DK0010274414	DANSKE BK A/S	23.449,31
243	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN GBP NEW	23.348,02
244	CA7063271034	PEMBINA PIPELINE CORP	23.044,83
245	GB0000456144	ANTOFAGASTA PLC	23.018,53
246	DE000CBK1001	COMMERZBANK NEW	22.994,12
247	CA21037X1006	CONSTELLATION SOFTWARE INC	22.548,18
248	GB0033195214	KINGFISHER PLC. NEW	21.116,12
249	IT0000072618	INTESA SANPAOLO BANCA	21.110,99
250	FI0009013296	NESTE OIL OYJ	21.000,92
251	US65249B1098	NEWS CORP/NEW-CL A-W/I	20.243,53
252	US03743Q1085	APA CORP	20.102,93
253	CH0024638196	SCHINDLER HLDG BUONI PART	19.899,35
254	GB00BMX86B70	HALEON PLC	19.889,76
255	FR0000125338	CAP GEMINI	19.630,00
256	CH0024608827	PARTNERS GROUP HOLDING AG	19.564,52
257	FR0000120693	PERNOD RICARD	18.850,50

258	CH0010645932	GIVAUDAN AG - NOMINATIVE	18.731,18
259	CA45823T1066	INTACT FINANCIAL CORP	18.469,13
260	CA56501R1064	MANULIFE FINANCIAL CORP.(CAD)	18.247,25
261	CH0030170408	GEBERIT AG	17.966,67
262	DE0005785604	FRESENIUS AG	17.403,40
263	CA5394811015	LOBLAW COMPANIES LTD.	17.080,52
264	CH0311864901	VAT GROUP AG	16.769,35
265	FR0012435121	ELIS SA	16.453,19
266	NL0012969182	ADYEN NV	16.332,40
267	DE0007165631	SARTORIUS AG PREF	15.660,40
268	GB00B5ZN1N88	SEGRO PLC	15.615,27
269	GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC.	15.503,13
270	CA87807B1076	TC ENERGY CORP	15.346,82
271	CA7751092007	ROGERS COMMUNICATIONS - CL."B"	15.071,12
272	CA8911021050	TOROMONT INDUSTRIES LTD	14.582,22
273	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	14.505,35
274	CA8849038085	THOMSON REUTERS CORP	13.961,32
275	GB00BP92CJ43	TATE & LYLE PLC	13.920,50
276	GB00B1N7Z094	SAFESTORE HLDGS PLC	13.910,66
277	DK0060636678	TRYGVESTA AS	13.774,28
278	CA3495531079	FORTIS INC	13.767,80
279	IE00BWT6H894	FLUTTER ENTERTAINMENT INC	13.440,00
280	GB00B63H8491	ROLLS ROYCE GROUP NEW	12.872,44
281	CA89156V1067	TOURMALINE OIL CORP	12.515,13
282	DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGIES	12.511,80
283	CA00208D4084	ARC RESOURCES LTD	12.379,81
284	NO0010844038	ADEVINTA ASA	12.161,64
285	CA4488112083	HYDRO ONE-ORD SHS	12.152,51
286	GB00BJFFLV09	CRODA INTL-ORD SHS	12.118,14
287	NL0013267909	AKZO NOBEL	12.046,02
288	CA70137W1086	PARKLAND-ORD SHS	11.989,29
289	CA4969024047	KINROSS GOLD CORP.	11.900,65
290	DK0061539921	VESTAS WIND SYSTEM A/S	11.843,75
291	CA8787422044	TECK CORP. CL. B	11.455,72
292	CA3518581051	FRANCO NEVADA CORP	11.080,78
293	CH0025751329	LOGITECH INTERNATIONAL REG NEW	10.720,43
294	CA0679011084	BARRICK GOLD CORP. - INSTALMENT RECEIPTS	10.713,03
295	CA59162N1096	METRO INC	10.686,29
296	CH0025238863	KUEHNE AND NAGEL INTL AG REG NEW	10.594,84
297	DE000BAY0017	BAYER AG NEW	10.425,30
298	CA87262K1057	TMX GROUP LTD	10.228,72
299	JE00BJ1DLW90	MAN GROUP PLC	10.065,55
300	GB0006928617	UNITE GROUP-ORD SHS	9.936,55
301	GB0002869419	BIG YELLOW GROUP-INV TRUST DISTR PLC	8.162,64
302	CA1130041058	BROOKFIELD ASSET MGMT-A-W/I	7.816,80
303	CA5503721063	LUNDIN MINING CORP (CAD)	6.509,95
304	IT0005366767	NEXI SPA	3.821,49
305	CA3359341052	FIRST QUANTUM MINERALS LTD	3.328,72
			44.132.958,44

		Quote di OICR	
1	LU1559925067	EURIZON FUND-BOND CORPORATE EUR-FCO CL X	18.956.565,11
2	LU0335978358	EURIZON FUND-EQUITY JAPAN LTE-FCO CL Z A	1.605.327,09
3	LU0985871796	CSIF (LUX) EQUITY JAPAN-SICAV CL DB EUR	1.333.118,32
4	LU0985871440	CSIF (LUX) EQUITY PACIFIC EX JAPAN-SICAV	717.410,88
5	LU0335978606	EURIZON FUND-EQUITY OCEANIA LTE-FCO CL Z	712.940,06
6	LU1587908077	CSIF LX EQ EM ESG BLUE-DBEUR	395.037,83
			23.720.399,29
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI			180.671.263,72

Per i titoli di Stato viene fornito il dettaglio degli investimenti anche in relazione alla localizzazione geografica dell'emittente.

Denominazione Paese	2023	
	Valore Nominale (mgl €)	Valore Mercato (mgl €)
Italia	6.723	6.369
Altri paesi Area Euro		
Germania	7.065	4.394
Spagna	4.543	6.285
Francia	6.011	5.434
Romania	500	466
Totale altri paesi Area Euro	18.	16.113
Altri paesi fuori Area Euro		
Stati Uniti	53.425	45.565
Romania	500	466
Gran Bretagna	4.789	4.988
Australia	469	170
Canada	2.507	1.817
Totale altri paesi fuori Area Euro	61.690	53.006
Totale	86.032	75.489

Per le "Quote OICR" si forniscono, di seguito, alcuni dettagli sull'andamento economico durante l'anno: sono riportati anche gli OICR (identificati con il relativo codice ISIN). Nella colonna "utile/perdita" è riportata la differenza tra i valori contabili di vendita e di acquisto delle quantità vendute nel corso dell'anno, mentre nella colonna "plus/minus" sono indicate le differenze di valore tra le quote ancora detenute al 31/12/2023 rispetto al momento dell'acquisto.

Isin	Titolo	Quantità	Plus/minus	Utile/Perdita	Controvalore quotazione	% comp.
LU0335978358	Eurizon fund-equity japan lte-fco cl z a	12.398,263	58.891,75	22.744,31	1.605.327,09	6,77%
LU1559925067	Eurizon fund-bond corporate eur-fco cl x	186.617,101	1.130.289,99	-	18.956.565,11	79,92%
LU0335978606	Eurizon fund-equity oceania lte-fco cl z	1.934,341	36.326,92	-	712.940,06	3,01%
LU0985871796	Csif (lux) equity japan-sicav cl db eur	652,000	47.719,88	-	1.333.118,32	5,62%
LU0985871440	Csif (lux) equity pacific ex japan-sicav	544,000	45.505,60	-	717.410,88	3,02%
LU1587908077	Csif lx eq em esg blue-dbeur	368,760	8.283,96	-	395.037,83	1,67%
Totale		202.514,465	1.327.018,12	22.744,31	23.720.399,29	100,00%

Infine, si riportano le movimentazioni che, nel corso dell'esercizio, gli investimenti della linea hanno subito.

Tipologia di strumenti finanziari	Saldo al 31.12.2022	Controvalore acquisti	Profitti e perdite 2023	Controvalore vendite	Totale portafoglio
a) crediti di operazioni pronti c/termine	-	-	-	-	-
b) titoli emessi da stati o da organismi internazionali	63.575.261,41	54.542.867,12	-1.675.029,26	40.953.487,28	75.489.611,99
c) titoli di debito quotati	32.754.036,71	8.593.877,76	1.901.790,27	5.921.410,74	37.328.294,00
d) titoli di capitale quotati	33.624.166,69	27.626.070,19	8.930.140,88	26.047.419,32	44.132.958,44
e) titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-
f) titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-
g) quote di OICR	18.766.808,07	3.871.104,22	1.349.762,43	267.275,43	23.720.399,29
h) opzioni acquistate	-	-	-	-	-
i) altri strumenti finanziari	-	-	-	-	-
l) risultato della gestione cambi*	-	-	916.785,55	-	-
Totale	148.720.272,8	94.633.919,29	11.423.449,87	73.189.592,77	180.671.263,72

* l'importo indicato al punto l) non viene conteggiato nel totale portafoglio

La voce "Ratei e Risconti attivi" si riferisce ai crediti in formazione sugli interessi attivi maturati per competenza economica sugli investimenti finanziari della linea, calcolati in funzione della competenza economica.

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" comprende l'importo dei crediti per impegni da riscuotere su operazioni in cambi (€ 1.166.472,99), l'importo degli oneri di gestione (€ 18.834,94) riaccreditati al comparto, relativamente all'ultimo trimestre, ancora da imputare al patrimonio del Fondo alla data del 31.12.2023 nonché crediti per importi da riscuotere per operazioni da regolare (€ 111.242,58).

Infine, la voce "Margini Future" comprendeva, nel 2022, i crediti relativi alle operazioni da regolare su strumenti finanziari.

Infine, si riporta l'ammontare delle risorse nette gestite da ciascun gestore con riferimento alla data del 31.12.2023:

Gestore	Ammontare delle risorse gestite
Eurizon Capital Sgr Spa	93.135.727,58
Credit Suisse (Italy) Spa	91.776.553,02
Totale	184.912.280,60

Il valore riportato nella colonna "Ammontare delle risorse gestite" rappresenta la differenza tra il valore presente nella voce "20 – Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e il valore presente nella voce "20 – Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale, in particolare gli importi riferiti agli impegni da saldare su operazioni finanziarie e alle commissioni di gestione da liquidare.

50 – Crediti d'imposta

In tale conto, nel 2022, era accolto il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva determinata secondo quanto previsto dal D. Lgs. 252/05 e dalle successive modifiche e integrazioni. L'importo è stato parzialmente trasferito alla linea assicurativa nel mese di febbraio 2023 e il restante credito utilizzato in compensazione per l'imposta sostitutiva dovuta per il corrente esercizio.

Passività

20 – Passività della gestione finanziaria

La voce “Altre passività della gestione finanziaria” comprende l’importo dei debiti per impegni da liquidare su operazioni finanziarie (€ 795.762,57), l’importo dei debiti verso le altre linee di investimento del fondo non ancora regolate finanziariamente (€ 682.073,65) e l’importo delle commissioni di gestione maturate nell’ultimo trimestre e ancora non liquidate (€ 113.944,21).

50 – Debiti di imposta

In tale conto è accolto il debito verso l’Erario per il pagamento dell’imposta sostitutiva, secondo quanto previsto dal D. Lgs. 252/05 e dalle successive modifiche e integrazioni. L’importo esposto è quanto dovuto per l’anno 2023 al netto del credito derivante dall’esercizio 2022.

100- Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

Rappresenta il valore degli investimenti in essere al 31 dicembre 2023 della linea Bilanciata Obbligazionaria, al netto delle posizioni debitorie in precedenza riportate, ed è pari a € 183.239.892,43, in sensibile aumento rispetto all’anno precedente (+16%).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

Nella voce "Contributi per le prestazioni" (€ 29.526.227,10) sono inclusi i contributi resi disponibili per l'investimento nell'esercizio 2023, derivanti sia da nuove contribuzioni, sia da operazioni di switch in ingresso dalle altre linee di investimento. Queste ultime ammontano a € 11.180.399,77.

Le "Anticipazioni" (€ 1.507.789,41) sono riferite a erogazioni anticipate dei flussi previdenziali, accordate ai Soci come previsto dalla normativa vigente.

La voce "Trasferimenti e riscatti" (€ 9.522.561,33) evidenzia il deflusso di risorse per operazioni di chiusura della posizione previdenziale, totale o parziale, nei confronti del Fondo, sono ricomprese, inoltre, le operazioni di switch in uscita dalla Linea per € 5.323.394,06; le "trasformazioni in rendita" si riferiscono alle risorse liquidate ai Soci pensionati che hanno fatto richiesta di prestazione in forma di rendita (€ -2.518.252,86). Infine, le "Erogazioni in forma di capitale" (€ 937.376,21) rappresentano il valore delle liquidazioni per pensionamenti e le erogazioni relative alle RITA.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

La voce "Dividendi e interessi" (€ 2.311.852,43) fa riferimento ai dividendi e agli interessi maturati sugli investimenti in titoli della linea. "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" rappresenta il saldo delle variazioni economiche positive e negative, derivanti sia dalla valutazione delle quote dei titoli, sia dalle operazioni di compravendita delle stesse; nell'esercizio la posta ha un saldo positivo pari a € 11.423.449,87.

La voce "Retrocessione commissione da società di gestione" è relativa alla retrocessione riconosciuta dai gestori sulle commissioni a loro dovute per gli investimenti diretti nelle quote di OICR propri, come da regolamento Consob.

40 – Oneri di gestione

Gli oneri di gestione (€ 502.693,47) comprendono i costi indiretti trattenuti agli iscritti a copertura delle spese di gestione relative al comparto, i costi di gestione titoli del Depositario e le commissioni di negoziazione dei titoli.

80 – Imposta sostitutiva

L'importo fa riferimento all'ammontare dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2023 determinata nella misura prevista dalla vigente normativa che, per l'esercizio in corso, ha generato un costo pari a € 2.515.146,31.

Variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

Rappresenta la variazione annua dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni della linea 2 - Bilanciata Obbligazionaria che, nell'esercizio 2023, ha avuto un apporto di € 25.901.766,62.

7. STATO PATRIMONIALE DELLA LINEA 3 - BILANCIATA

Attività		2023	2022
10	Investimenti diretti	-	-
	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	-	-
20	Investimenti in gestione	374.052.273,93	302.958.944,40
	a) Depositi bancari	9.133.659,83	35.204.071,73
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	103.490.266,65	95.936.266,90
	d) Titoli di debito quotati	69.338.790,76	10.296.584,13
	e) Titoli di capitale quotati	180.389.287,96	120.389.738,48
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	5.729.423,00	35.283.782,35
	i) Opzioni acquistate	30.005,43	-
	l) Ratei e risconti attivi	1.801.777,80	332.473,65
	m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	1.551.887,38	1.797.670,47
	o) Margini future	2.587.175,12	3.718.356,69
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
50	Crediti di imposta	-	9.147.273,85
	TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	374.052.273,93	312.106.218,25
Passività		2023	2022
10	Passività della gestione previdenziale	-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
20	Passività della gestione finanziaria	1.547.297,52	1.497.617,41
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	1.547.297,52	1.497.617,41
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
50	Debiti di imposta	1.993.360,50	-
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	3.540.658,02	1.497.617,41
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	370.511.615,91	310.608.600,84
	CONTI D'ORDINE	-	-

8. CONTO ECONOMICO DELLA LINEA 3 - BILANCIATA

	2023	2022
10 Saldo della gestione previdenziale	29.546.849,42	29.009.359,14
a) Contributi per le prestazioni	48.111.516,87	46.300.923,04
b) Anticipazioni	-2.026.650,60	-1.462.338,24
c) Trasferimenti e riscatti	-12.671.125,96	-12.730.156,40
d) Trasformazioni in rendita	-1.880.518,09	-1.757.593,60
e) Erogazioni in forma di capitale	-1.986.372,80	-1.341.475,66
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzo	-	-
c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	39.353.142,61	-49.556.198,08
a) Dividendi e interessi	5.482.059,29	6.100.078,70
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	32.958.568,06	-55.904.083,06
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzia di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
f) Retrocessione commissione da società di gestione	912.515,26	247.806,28
40 Oneri di gestione	-1.894.491,69	-1.473.798,46
a) Società di gestione	-1.134.603,68	-1.002.647,71
b) Banca Depositaria	-462.408,10	-193.996,27
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-297.479,91	-277.154,48
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	37.458.650,92	-51.029.996,54
70 Variazione dell'attivo netto destinato prestazioni ante imposta	67.005.500,34	-22.020.637,40
80 Imposta sostitutiva	-7.102.485,27	9.147.273,85
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	59.903.015,07	-12.873.363,55

9. NOTA INTEGRATIVA DELLA LINEA 3 - BILANCIATA

Numero e controvalore delle quote

	dic-23		dic-22	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	17.672.951,459	310.608.600,84	16.103.578,151	323.481.964,39
Quote emesse (a)	2.640.947,786	48.136.640,190	2.500.435,681	46.347.300,86
Quote annullate (b)	-1.016.472,290	-18.589.790,770	-931.062,373	-17.337.941,72
Variazione del valore quota (a) – (b)		29.546.849,42		-41.882.722,69
Variazione dell'attivo netto		30.356.165,65		-12.873.363,55
Quote in essere alla fine dell'esercizio	19.297.426,955	370.511.615,91	17.672.951,459	310.608.600,84

Il valore unitario delle quote al 31/12/2023 è pari a € 19,200, al 31/12/2022 risultava pari a € 17,575.

La differenza tra il valore delle quote emesse e il valore delle quote annullate, pari a € 29.546.849,42, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. L'importo riportato come variazione del valore quota corrisponde al saldo di quanto indicato alla voce "Margine della gestione finanziaria" (voce 50 del conto economico) al netto dell'imposta sostitutiva riportata alla voce 80 del conto economico.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

La voce "Depositi bancari" quantifica le disponibilità liquide alla data del 31.12.2023, in attesa di essere investite.

La voce "Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali" rappresenta il valore di mercato dei titoli di seguito indicati, suddivisi tra emissioni dello Stato italiano ed emissioni degli altri Stati e organismi internazionali (valori in euro). Per ognuno viene anche esplicitato il codice ISIN (*International Securities Identification Number*). Analogamente, viene fornito il dettaglio per i "Titoli di debito quotati", per i "Titoli di capitale quotati" e per le "Quote di O.I.C.R."

Nr.	Codice Isin	Titolo	Valore complessivo
		Titoli emessi da Stato Italia	
1	IT0005419848	BTP S 0.50% 2020/01.02.2026	9.874.426,80
2	IT0001278511	BTP 5,25% 1998/1.11.2029	7.803.390,00
3	IT0005466013	BTPS 0.95% 2021/01.06.2032	3.118.065,90
4	IT0005403396	BTP 0.95% 2020/01.08.2030	2.812.842,50
5	IT0005240350	BTP 2,45% 2016/01.09.2033	2.725.920,00
6	IT0005521981	BTPS 3,400% 2022-01/04/2028	2.344.068,00
7	IT0004286966	BTP 5% 2007/1.8.2039	1.985.886,00
8	IT0005345183	BTPS 2,5% 2018/15.11.2025	1.093.169,00
9	IT0005273013	BTPS 3,45% 2017/01.03.2048	773.007,25
10	IT0005452989	BTPS 0% 2021/15.08.2024	573.200,55
11	IT0005425233	BTP 1,700% 2020-01/09/2051	61.600,00
			33.165.576,00
		Titoli emessi da altri Stati o organismi Internazionali	
1	ES0000012H41	SPAIN BONOS 0.1% 2021/30.04.2031	5.741.603,50
2	FR0013250560	FRANCE OAT 1% 2017/25.05.2027	4.819.800,53

3	DE0001102390	BUNDES 0.5% 2016/15.02.2026	4.720.905,00
4	DE0001102580	BUNDESREPUBLIK 0% 2022/15.02.2032	4.152.238,75
5	US912797HQ30	TREASURY BILL ZC 09/05/2024	4.043.272,99
6	DE0001141869	BUNDESobligation 1.3% 2022/15.10.2027	3.916.206,10
7	ES0000012B88	SPAIN 1.40% 2018/30.07.2028	3.518.071,00
8	FR0011883966	FRTR 2.5 2013/25.05.2030	3.260.346,60
9	FR001400BKZ3	FRANCE GOVT 2% 2022/25.11.2032	2.964.869,60
10	ES0000012G91	SPAIN 0% 2020/31.01.2026	2.820.152,80
11	FR0013341682	FRANCE OAT 0.75%2018/25.11.2028	2.470.118,00
12	ES0000012A89	SPAIN 1,45% 2017/31/10/2027	2.268.172,40
13	ES00000124W3	SPAIN BONOS 3,8% 2014/30.04.2024	2.099.349,00
14	FR0013407236	FRANCE OAT 0,50/2019/25.05.2029	2.099.003,00
15	DE0001102499	BUNDESREPUBLIK DEUT ZC 2020/15.02.2030	1.992.211,95
16	AU0000217101	AUSTRALIA GOVT 3,000% 2022-21/11/2033	1.964.998,15
17	US91282CGM73	USA TREASURY 3,500% 2023-15/02/2033	1.721.131,65
18	AT0000A269M8	AUSTRIA 0.50% 2019/20.02.2029	1.564.028,55
19	BE0000354630	BELGIUM KINGDOM 0,35% 2022/22.06.2032	1.336.800,00
20	FR0013344751	FRANCE OAT 0% 2018-25.03.24	1.254.449,90
21	FI4000278551	FINLAND 0.5% 2017 - 15/09/2027	1.031.503,00
22	DE000BU25018	BUNDESobligation 2.4% 2023/19.10.2028	1.020.340,00
23	NZGOVDT433C9	NUOVA ZELANDA 3,500% 2015-14/04/2033	1.019.181,94
24	US91282CGK18	WI TREASURY 1,125% 23-15/01/2033 INFL	1.018.213,73
25	IE00BMQ5JL65	IRISH TREASURY 0% 2021/18.10.2031	874.779,95
26	DE0001102465	BUNDES 0,25% 2019/15.02.29	736.984,00
27	PTOTELOE0028	PORTUGAL 0.475% 2020/18.10.2030	702.688,00
28	DE0001102416	BUNDESREP DEUTSCH 0,25% 2017/15.02.2027	601.160,85
29	DE0001102515	BUNDESREPUBLIK 0% 2020/15.05.2035	590.910,00
30	ES0000012G00	SPAIN BONOS 1% 2020/31.10.2050	488.322,30
31	NL0013552060	NETHERLAND 0.50% 2019/15.01.2040	480.662,00
32	BE0000338476	BELGIUM KINGDOM 1.6% 2016/22.06.2047	471.655,40
33	US91282CDJ71	USA-TREASURY 1,375% 2021-15/11/2031	435.912,72
34	HK0000929684	HONG KONG 3,750% 2023-07/06/2032	365.316,00
35	ES00000126A4	SPAIN BONOS 1,8% 2013/30.11.2024 IND	322.648,08
36	AT0000A2KQ43	AUSTRIA 0% 2020/20.10.2040	318.734,70
37	DE0001135432	BUNDES 3,25% 2010/04.07.2042	256.943,25
38	FR0013480613	FRANCE-OAT 25-5-2052 0.75% EUR	217.542,40
39	BE0000344532	BELGIUM KINGDOM 1,45% 2017-22/06/2037	211.122,50
40	DE000BU2Z015	BUNDES 2,600% 2023-15/08/2033	209.950,00
41	FR0010171975	FRANCE O.A.T 4% 2004/25.4.2055	118.027,00
42	ES00000126Z1	SPAIN BONOS 1,6% 2015/30.04.2025	55.972,86
43	BE0000337460	BELGIUM KINGDOM 1% 2016/22.06.2026	48.390,50
			70.324.690,65
		Titoli di debito quotati	
1	FR001400H9B5	BNP PARIBAS 4.25% 2023/13.04.2031	1.239.564,00
2	XS2595028536	MORGAN STANLEY 4.656% 2023/02.03.2029	1.141.712,00
3	FR001400GDF9	CREDIT AGRICOLE SA 4.125% 23/07.03.2030	1.043.140,00
4	FR001400HCR4	CREDIT AGRICOLE SA 3.875% 21/20.04.2028	1.031.210,00
5	FR001400G3A1	BNP PARIBAS SA TV 2023-23/02/2029	1.020.690,00
6	XS1408317433	ORANGE SA 1% 2016/12.05.2025	967.790,00

7	XS2597970800	INTESA SANPAOLO TV (3,574%) 23-17/03/25	901.017,00
8	XS2461234622	JP MORGAN CHASE & CO1,963% 22-23/03/2030	883.775,50
9	XS2592658947	INTESA SAN PAOLO 5,625% 2023-08/03/2033	859.304,00
10	FR001400G6Y4	BPCE SA 4.625% 2023/02.03.2030	835.352,00
11	XS2595418323	BASF SE 4,000% 2023-08/03/2029	834.608,00
12	XS2591848192	UNILEVER FINANCE 3.5% 2023/23.02.2035	833.600,00
13	XS2563002653	MEDIOBANCA FIN 4,625% 2022-07/02/2029	831.992,00
14	FR001400GGZ0	BANQUE FED CRED MU 4.125% 23/13.03.2029	829.104,00
15	XS2589790018	SIEMENS FIN 3,625% 2023-24/02/2043	829.080,00
16	XS2589828941	TELIA CO AB 3.625% 2023/22.02.2032	826.656,00
17	XS2593105393	ASTRAZENECA PLC 3,625% 2023-03/03/2027	817.888,00
18	XS2483607474	ING GROEP NV 2.125%	781.824,00
19	XS2574873266	E.ON SE 3,500% 2023-12/01/2028	766.717,50
20	XS2168647357	BCO SANTANDER 1.375% 2020/05.01.2026	766.704,00
21	XS2199266003	BAYER AG 0,75% 2020/06.01.2027	742.264,00
22	XS1637863546	BP CAPITAL MARKETS1,637% 2017-26/06/2029	742.096,00
23	XS2634826031	BANCO SANTANDER SA 4.25% 2023-12/06/2030	730.618,00
24	FR0013536661	SOCIETE GENERALE 0,875% 2020/22.09.2028.	725.176,00
25	XS2456839013	BERKSHIRE HATHAWAY FIN1,5% 22-18/03/2030	724.696,00
26	FR001400IIR9	FRPTT 3.75 30 3,750% 2023-12/06/2030	723.884,00
27	FR0013508710	BNP PARIBAS 1,125%2020/17.04.2029	721.256,00
28	XS2589260996	ENEL FINANCE INTL4,50% 2023-20/02/2043	719.796,00
29	XS2589712996	MIZUHO FINANCE 4,157% 2023-20/05/2028	718.424,00
30	XS2591029876	ORSTED A/S 3,750% 2023-01/03/2030	714.420,00
31	FR001400FBN9	BANQUE FED CRED 3,875% 2023-26/01/2028	710.311,00
32	XS2107435617	NY LIFE GLO FNDG 0,25% 2020/23.01.2027	693.150,00
33	XS2258452478	ING GROEP-DEBT NOTES PGM 20-29 0.25% (FL	692.568,00
34	XS1785795763	CHUBB INA HOLD INC 1.55% 2018/15.03.2028	659.638,00
35	XS2462323853	BANK OF AMERICA TV 2022/27.04.2033	656.446,00
36	XS2384413311	ATHENE GLOBAL FNDG 0,36% 2021/10.09.2026	639.828,00
37	XS1443997819	TOTAL CAP 0,75%2016/12.07.2028	638.617,00
38	XS2636745882	AUTOSTRADE ITALIA 5,125% 2023-14/06/2033	626.358,00
39	XS2613658710	ABN AMRO BANK NV 4,375% 2023-20/10/2028	621.648,00
40	DE000A30VT06	DEUTSCHE BANK 5,000% 2022-05/09/2030	618.732,00
41	XS2528341766	NATIONAL GRID 3.949% 2023/20.09.2032	617.040,00
42	XS2590759986	FINECO BANK SPA TV (4.625%) 23.02.2029	611.160,00
43	XS2570364138	JPN BK FOR INTL 3.125% 2023/15.02.2028	609.078,00
44	XS2620201421	BANCO BILBAO VIZC TV 2023-10/05/2026	603.300,00
45	XS2584643113	NORDEA BK ABP 3.625% 2023/10.02.2026	597.840,00
46	XS2525246901	NATIONWIDE BUILDING 3,250% 22-05/09/2029	597.540,00
47	XS2175848170	VOLVO TRSY 1,625% 2020/26.05.2025	584.724,00
48	BE0002846278	KBC GROUP NV 1.5% 2022/29.03.2026	583.212,00
49	XS2104967695	UNICREDIT SPA 1,2% 2020/20.01.2026	582.144,00
50	CH0520042489	UBS GROUP AG 0,25% 2020/29.01.2026	574.254,00
51	XS1382791975	DEUTSCHE TLK INTL FIN 1,5% 2016/03.04.28	568.680,00
52	XS2185867913	AIRBUS SE 1,625% 2020-09/06/2030	554.256,00
53	XS2305736543	CPPIBC 0.05 31	552.977,80
54	XS2267889991	AUTOSTRADE ITA 2% 2020/04.12.2028	550.554,00
55	XS2196322312	EXXON MOBIL CORP 0,524	542.214,00
56	XS2035474126	PHILIP MORRIS 0,800% 2019-01/08/2031	529.581,00

57	XS2595036554	AIR PRODUCTS &CHEMI 4%2023/03.03.2035	527.220,00
58	XS2306517876	DNB BANK 0.25% 2021/23.02.2029	525.804,00
59	FR001400F7K2	CREDIT AGRICOLE 4,000% 2023-18/01/2033	524.095,00
60	BE0002935162	KBC GROUP NV TV 4.375% 2023/19.04.2030	518.495,00
61	XS2575971994	ABN AMRO BANK NV 4% 2023/16.01.2028	512.275,00
62	FR001400HU68	CARREFOUR SA 3,750% 2023-10/10/2030	509.465,00
63	XS2228892860	GLENCORE CAP FIN DAC 1,125%2020/10.03.28	505.978,00
64	XS2635183069	SKANDINAVISKA TV (3,919%)2023-13/06/2025	501.130,00
65	XS2488626883	DUKE ENERGY CORPOR 3,85% 22-15/06/2034	493.910,00
66	XS2486092492	DNB BANK ASA TV (1,625%) 22-31/05/2026	486.575,00
67	XS2521027446	LLOYDS 3.125 30 3,125% 2022-24/08/2030	486.560,00
68	XS2468378059	CAIXABANNK SA 1.625% 2022/13.04.2026	486.260,00
69	XS2465984289	BANK OF IRELAND 1.875% 2022/05.06.2026	486.015,00
70	XS2153405118	IBERDROLA FINANZAS 0.875% 2020/16.06.202	481.925,00
71	XS1962513674	ANGLO AMERICAN CAP-EMTN PGM 19-26 1.625%	480.540,00
72	DE000A3KNP88	TRATON FIN LUX 0,125% 2021-24/03/2025	477.555,00
73	XS2561647368	LIBERTY MUTUAL 4.625% 2023/02.12.2030	469.971,00
74	XS2195092601	ABERTIS INFRAST 2,25% 2020/29.03.2029	469.260,00
75	XS2586780012	TEMASEK FINANCIAL 3.5% 2023/15.02.2033	461.124,00
76	XS2579050639	PROVINCE QUEBEC 3% 2023/24.01.2033	454.765,50
77	XS2147889690	DIAGEO 2.50% 2020/27.03.2027	431.095,50
78	XS2328823104	HEATHROW FNDG-BONDS PGM CL A 21-30 1.125	427.140,00
79	CH0595205524	UBS GROUP 0.25% 2021/24.02.2028	421.718,40
80	XS2557526345	THERMO FISHER 3,65% 21/11/2034	415.976,00
81	XS2597113989	HSBC HOLDINGS PLC 4.752% 2023/10.03.2028	414.496,00
82	XS2634593938	LINDE PLC 3.375% 2023-12/06/2029	410.484,00
83	FR001400HAC0	BPCE SA 3.625% 2023/17.04.2026	403.160,00
84	XS2613658470	ABN AMRO BANK NV 3,750% 2023-20/04/2025	401.164,00
85	XS2306851853	COOP RABOBANK 0.625% 2021-25/2/2033	397.595,00
86	XS2100664114	DIGITAL DUTCH FINCO 1,5% 2020-15/03/2030	391.050,00
87	XS2102380776	DEUTSCHE BAHN FIN 2020/16.07.2035	383.905,00
88	XS2176783319	ENI SPA 1.25% 2020/18.05.2026	383.164,00
89	XS2443438051	DANSKE BK A/S 1.375% 2022/17.02.2027	380.844,00
90	XS2345982362	CR SUISS AG LND 0.25% 2021/05.01.2026	375.056,00
91	XS2306601746	EASYJET FINCO 1,875% 2021-03/03/2028	373.428,00
92	AT000B122080	VOLKSBANK WIEN 0,875% 2021-23/03/2026	371.616,00
93	XS2196324011	EXXON MOBIL 1,408% 2020-26/06/2039	369.545,00
94	XS2055651918	ABERTIS 1.125% 2023/26.03.2028	366.168,00
95	XS2167007918	WELLS FARGO & CO 1.741% 2023/04.05.2030	363.340,00
96	XS2462325122	HALEON NL CAPIT 2,125% 22-29/03/2034	354.812,00
97	FR0014007LK5	BNP PARIBAS 0.875% 2022/11.07.2030	344.076,00
98	XS2193983108	UPJOHN FIN BV 1.908% 2020/23.06.2032	335.176,00
99	FR0013517059	VEOLIA ENVIRONNEM 0,800% 2020-15/01/2032	333.520,00
100	XS2344385815	RYANAIR 0.875% 2021/25.05.2026	329.910,00
101	XS2076099865	NETFLIX 4.625% 2019/15.05.2029	320.166,00
102	XS0229567440	GEN ELEC CAP CRP 4.125% 19.09.2035	319.920,00
103	FR001400DAO4	ORANO SA 5,375% 2022-15/05/2027	313.392,00
104	XS2613472963	HERA SPA 4,250% 2023-20/04/2033	311.109,00
105	XS2598649254	NESTE OYJ 3,875% 2023/16.03.2029	309.057,00
106	XS2587352340	GENERAL MOTORS FIN 4,30% 2023-15/02/2029	308.709,00

107	XS0866310088	AT&T INC 3.55% 2012/17.12.2032	299.850,00
108	XS2412267358	AUTOSTRADA TORINO-MIL 1% 2021-25/11/2026	279.270,00
109	XS1708335978	VERIZON COMMUNIC 2,875% 2017-15/01/2038	276.333,00
110	XS2078735433	SHELL INTERNATION 0,875% 2019-08/11/2039	275.612,00
111	DE000A3MQNP4	LEG IMMOBILIEN SE 0.875% 2023/17.01.2029	261.432,00
112	FR0013508694	LA POSTE SA 1.375% 2023/21.04.32	259.839,00
113	XS2598332133	AUTOLIV INC 4.25% 2023/15.03.2028	256.207,50
114	XS2535309798	MEDTRONIC 3.375% 2023/15.10.2034	252.145,00
115	FR0013284270	ENGIE SA 2% 2017/28.09.2037	249.438,00
116	XS2051361264	AT&T INC 0.25% 2019/04.03.2026	240.143,36
117	XS2432293913	ENEL FINANCE INTL 1,250% 2022-17/01/2035	235.131,00
118	XS2235986929	MONDELEZ INTL 0% 2020/22.09.2026	231.162,50
119	XS2020670936	MEDTRONIC 1.50% 2019/02.07.2039	228.402,00
120	EU000A3KP2Z3	EUROPEAN UNION 0.25% 2021/22.04.2036	224.632,50
121	XS2307853098	NATWEST GRP PLC 0.78% 2021/26.02.30 TV	215.042,50
122	DE000A2LQSN2	KFW 0.75% 2019/15.01.2029	211.811,60
123	DE000CZ43ZN8	COMMERZBANK AG TV (5.125%) 2023/30.03.27	209.016,00
124	XS2536362622	CITIGROUP INC 4.112% 2023/22.09.2033	206.096,00
125	XS2304664597	INTESA SAN PAOLO 1.35% 2021/24.02.2031	204.440,00
126	XS2586851300	VODAFONE INT FIN 4% 2023/10.02.2043	201.708,00
127	XS2486589596	HSBC TV 2022/15.06.2027	197.372,00
128	XS2190134184	UNICREDIT 1.25% 2020/16.06.2026	192.838,00
129	FR0013506532	PERNOD RICARD 1.75% 2020/08.04.2020	185.482,00
130	FR0014009N55	ALSFR 1.375 32	177.678,00
131	XS2233154538	COCA COLA CO/THE 0,125% 2020/15.03.2029	174.260,00
132	XS2237434472	FRESENIUS SE CO 0,375% 2020/28.09.2026	158.901,75
133	XS2176569312	TOTAL CAP INTL SA 1.618% 2020/18.05.40	156.596,00
134	XS2176562812	WPP FINANCE SA 2,375% 2020/19.05.2027	154.871,60
135	XS1400169931	WELLS FARGO CO 1,375% 2016/29.10.2026	141.612,00
136	XS2228683350	NISSAN MOTOR CO 3.201% 2020/17.09.2028	114.958,80
137	XS2578472339	AIB GROUP PLC TV 4,625% 2023-23/07/2029	103.080,00
138	FR0013357845	CIE GENERALE DES EST 0.875%2018/03.09.25	96.252,00
139	XS2166219720	ASML HOLDINGS 0,625% 2020-07/05/2029	89.265,00
140	FR0013428067	AIR LIQUIDE FIN 0.625% 2019/20.06.2030	87.540,00
141	XS1978200639	TOYOTA FINANCE AU 0,250% 2019-09/04/2024	86.097,81
142	XS2268340010	SNAM SPA 0% 2020/07.12.2028	85.725,00
143	XS2197356186	IREN SPA 1% 2020/01/072030	85.191,00
144	XS2242633258	PEPSICO INC 0.40% 2020/09.10.2032	80.680,00
145	XS1956037664	FORTUM OVJ 1.625% 2019/27.02.2026	46.198,56
146	XS1752475720	DEUTSCHE BAHN FINANCE 1% 2018-17/12/2027	44.910,24
147	XS2231330965	JOHNSON CONTROLS 0.375% 2020/15.09.2027	21.645,84
			69.338.790,76
		Titoli di capitale quotati	
1	US0378331005	APPLE INC.(EX COMPUTER)	9.778.460,68
2	US5949181045	MICROSOFT CORP.	8.533.398,66
3	US67066G1040	NVIDIA CORP.	4.387.412,53
4	US0231351067	AMAZON.COM INC.	3.577.081,29
5	US30303M1027	META PLATFORM (EX FACEBOOK INC-A)	3.057.422,42
6	US02079K3059	ALPHABET-ORD SHS CL A	2.815.168,22

7	US02079K1079	ALPHABET-ORD SHS CL C	2.563.221,78
8	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO.	2.525.326,03
9	US11135F1012	BROADCOM-ORD SHS	1.976.271,72
10	US5324571083	ELI LILLY & CO.	1.951.684,54
11	DK0062498333	NOVO NORDISK A/S-B	1.914.959,28
12	US88160R1014	TESLA MOTORS INC	1.745.747,43
13	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON CO.	1.701.894,50
14	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC.	1.646.410,08
15	US57636Q1040	MASTERCARD INC CL A	1.623.347,71
16	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO.	1.548.034,34
17	US00724F1012	ADOBE SYSTEM INC.	1.546.580,74
18	US58933Y1055	MERCK E CO INC	1.491.624,11
19	US7475251036	QUALCOMM INC.	1.420.903,35
20	US64110L1061	NETFLIX INC.	1.396.562,92
21	US20030N1019	COMCAST CORP. CLA	1.336.337,48
22	FR0000121014	L.V.M.H. MOET HENNESSY-LOUIS VUITTON SE	1.277.197,60
23	US17275R1023	CISCO SYSTEM INC.	1.261.993,99
24	US0382221051	APPLIED MATERIALS INC.	1.208.190,18
25	US5128071082	LAM RESEARCH CORP.	1.198.143,92
26	US00287Y1091	ABBVIE INC	1.106.167,11
27	US81762P1021	SERVICENOW INC	1.085.186,04
28	US0079031078	ADVANCED MICRO DEVICES INC.	1.064.612,95
29	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES CORP.	1.057.461,06
30	US4370761029	HOME DEPOT INC.	1.053.326,30
31	US8243481061	SHERWIN-WILLIAMS	1.053.029,51
32	US68389X1054	ORACLE CORP.	1.045.138,82
33	US5950171042	MICROCHIP TECHNOLOGY INC.	1.026.605,59
34	NL00150001Q9	STELLANTIS NV (MILANO)	981.613,80
35	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATION	956.729,63
36	CA56501R1064	MANULIFE FINANCIAL CORP.(CAD)	939.009,80
37	SE0000115446	VOLVO AB CL. B FREE	923.652,59
38	US4824801009	KLA TENCOR CORP.	919.725,20
39	US0268747849	AMERICAN INTL GRP NEW	911.448,45
40	ES0148396007	INDITEX	909.610,67
41	CH0012005267	NOVARTIS AG - NOM.	906.648,87
42	US1912161007	COCA COLA CO.	901.125,47
43	US7458671010	PULTEGROUP INC.	891.776,70
44	US5007541064	KRAFT HEINZ CO/THE	881.019,71
45	US58733R1023	MERCADOLIBRE INC	867.704,02
46	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	867.686,70
47	US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B NEW	866.469,44
48	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP	852.147,61
49	IT0005239360	UNICREDITO ITALIANO ORD. NEW	850.342,04
50	US5717481023	MARSH & MCLENNAN INC.	825.244,06
51	US2788651006	ECOLAB INC.	809.881,29
52	US2910111044	EMERSON ELECTRIC CO.	809.526,95
53	US1667641005	CHEVRON CORP.	803.179,62
54	US79466L3024	SALESFORCE COM INC.	795.993,73
55	US92826C8394	VISA INC CLASS A SHS	771.058,29
56	US2358511028	DANAHER CORP.	747.750,85

57	US7170811035	PFIZER INC.	745.626,60
58	US55354G1004	MSCI INC CLASS A	733.686,14
59	CH0038863350	NESTLE SA REG NEW	732.478,34
60	FR0000125007	SAINT GOBAIN	731.660,16
61	GB00BN7SWP63	GSK PLC	728.144,95
62	JP3902900004	mitsubishi UFJ FINANCIAL GROUP	714.720,36
63	US0311621009	AMGEN INC	713.793,23
64	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	711.122,56
65	JP3505000004	DAIWA HOUSE INDUSTRY CO.LTD.	699.308,24
66	JP3893600001	MITSUI & CO.LTD.	697.209,08
67	US0258161092	AMERICAN EXPRESS CO.	679.972,30
68	NL0011794037	AHOLD-ORD SHS (P/S)	679.121,57
69	US12503M1080	CBOE HOLDINGS INC	678.004,34
70	SG1S04926220	OVERSEA CHINESE BANKING	668.861,91
71	IT0003132476	ENI ORD.	667.070,12
72	US91913Y1001	VALERO ENERGY CORP.	656.236,42
73	US75886F1075	REGENERON PHARMACEUTICALS	643.930,94
74	GB00BP6MXD84	ROYAL DUTCH SHELL PLC (GBP)	643.527,66
75	IE00BK9ZQ967	TRANE TECH PLC	629.839,52
76	FR0000120578	SANOFI	623.203,68
77	NL0010273215	ASML HLDG NV NEW	614.211,70
78	US6200763075	MOTOROLA SOLUTION INC	614.107,56
79	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC.	613.514,37
80	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO.	595.535,96
81	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP.	590.840,23
82	US6937181088	PACCAR INC.	582.293,81
83	BMG0450A1053	ARCH CAPITAL GROUP LTD	575.242,93
84	US03076C1062	AMERIPRISE FINANCIAL INC	572.426,64
85	GB0005405286	HSBC HOLDINGS PLC. - GBP	561.539,17
86	AU000000CBA7	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	548.955,60
87	SG1M31001969	UNITED OVERSEAS BANK LTD.- LOCAL	546.477,33
88	US22822V1017	CROWN CASTLE INTL CORP	531.846,66
89	US0530151036	AUTOMATIC DATA PROCESSING	530.550,80
90	JP3404600003	SUMITOMO CORP.	529.198,19
91	US0758871091	BECTON DICKINSON	522.177,57
92	US7134481081	PEPSICO INC.	502.079,51
93	US9311421039	WALMART INC	499.719,68
94	US4581401001	INTEL CORP.	497.451,35
95	US89055F1030	TOPBUILD CORP-W/I	483.746,63
96	US2546871060	WALT DISNEY CO.	467.549,86
97	GB0009895292	ASTRAZENECA PLC. GBP	462.251,96
98	FR0000120271	TOTAL SA	456.332,80
99	FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL	447.080,40
100	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS - LOCAL	446.933,53
101	JP3877600001	MARUBENI CORP.	446.338,61
102	US8716071076	SYNOPSIS INC.	443.229,01
103	US46120E6023	INTUITIVE SURGICAL INC.	442.769,73
104	JP3381000003	NIPPON STEEL CORP.	435.430,69
105	US8894781033	TOLL BROTHERS INC.	433.191,75
106	US45168D1046	IDEXX LABORATORIES INC.	431.560,42

107	US9497461015	WELLS FARGO & CO.	424.571,51
108	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG - BUONI PARTECIPAZIONE	420.908,06
109	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC CORP	418.463,15
110	US1941621039	COLGATE PALMOLIVE CO.	416.298,61
111	US5801351017	MC DONALD'S CORP.	410.358,25
112	US4612021034	INTUIT INC.	409.030,31
113	JP3898400001	MITSUBISHI CORP.	399.267,41
114	US22160K1051	COSTCO WHOLESALE CORP.	399.107,02
115	US23918K1088	DAVITA HEALTHCARE	397.685,95
116	US4592001014	I.B.M. CORP.	390.962,66
117	AU000000BHP4	BHP BILLITON	386.938,38
118	US4448591028	HUMANA INC.	377.088,25
119	DE0007100000	MERCEDES BENZ AG (EX DAIMLER AG)	373.861,35
120	US6907421019	OWENS CORNING INC	373.660,89
121	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC CL A	372.571,90
122	IE00059YS762	LINDE PLC NEW - USD	353.534,77
123	CH0044328745	CHUBB LTD	350.005,43
124	US1491231015	CATERPILLAR INC.	348.712,90
125	DE0007164600	SAP SE	347.863,12
126	US86800U1043	SUPER MICRO COMPUTER INC	347.091,55
127	US15135B1017	CENTENE CORP	342.099,51
128	SG1V61937297	SINGAPORE AIRLINES LTD	338.418,06
129	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (EUR)	332.596,32
130	IT0001233417	A2A SPA	331.742,26
131	CH1300646267	BUNGE GLOBAL SA	325.200,08
132	US8290731053	SIMPSON MANUFACTURING CO INC	324.710,14
133	GB00B019KW72	SAINSBURY PLC.NEW	321.814,47
134	LU1072616219	B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA	315.813,72
135	US29261A1007	ENCOMPASS HEALTH CORP	313.248,23
136	US26856L1035	ELF BEAUTY INC	310.419,84
137	NL0009538784	NXP SEMICONDUCTORS NV	306.434,03
138	CH0102993182	TE CONNECTIVITYLTD	303.687,55
139	US59001A1025	MERITAGE HOMES CORP	302.894,82
140	US09260D1072	THE BLACKSTONE GROUP-ORD SHS CL A	302.770,28
141	US90384S3031	ULTA BEAUTY INC	297.595,30
142	US6494451031	NEW YORK COMMUNITY BANCORP	296.501,48
143	US4571871023	INGREDION INC	290.284,35
144	FR0010259150	IPSEN SA	288.200,90
145	US6174464486	MORGAN STANLEY	287.987,87
146	US65339F1012	NEXTERA ENERGY INC	286.766,69
147	US02043Q1076	ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	285.001,31
148	US1252691001	CF INDUSTRIES HLDG INC	284.165,01
149	US89832Q1094	TRUIST FINANCIAL CORP	283.583,56
150	US9029733048	US BANCORP	283.035,84
151	AU000000BSLO	BLUESCOPE STEEL LTD.	282.851,74
152	US6374171063	NATION RET PPT R RG	282.794,99
153	US00206R1023	AT&T INC	282.122,10
154	US45866F1049	INTERCONTINENTALEXCHANGE-	281.899,67
155	US7739031091	ROCKWELL AUTOMATION INC.	281.590,30
156	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC.	279.690,23

157	US1729674242	CITIGROUP INC. NEW	279.688,70
158	JP3236200006	KEYENCE CORP.	279.142,98
159	US6516391066	NEWMONT CORPORATION - USD	278.618,24
160	US6974351057	PALO ALTO NETWORKS INC	278.118,18
161	AU0000297962	NEWMONT CORP-CDI	277.990,05
162	CA0084741085	AGNICO-EAGLE MINES USD	277.824,58
163	US09247X1019	BLACKROCK INC.	277.017,20
164	US90353T1007	UBER TECH INC	276.752,91
165	DE0007236101	SIEMENS - NOMINATIVE	276.289,92
166	US09857L1089	BOOKING HLDG RG	276.123,21
167	US9078181081	UNION PACIFIC CORP.	273.232,24
168	US0527691069	AUTODESK INC.	273.055,50
169	US91529Y1064	UNUMPROVIDENT CORP.	272.801,68
170	US8552441094	STARBUCKS CORP.	271.918,26
171	NL0000226223	STMICROELECTRONICS - MILANO	271.486,05
172	US69318G1067	PBF ENERGY INC-CLASS A	270.890,37
173	FR0000120073	AIR LIQUIDE	270.344,20
174	US8825081040	TEXAS INSTRUMENTS INC.	269.853,86
175	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	269.703,53
176	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	269.337,29
177	US5719032022	MARRIOTT INTERNATIONAL CL A	268.619,80
178	US5486611073	LOWE'S COMPANIES INC.	268.115,54
179	DE0006047004	HEIDELBERGER ZEMENT AG.	267.668,58
180	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC.	267.112,35
181	US1924461023	COGNIZANT TECH SOLUTIONS A	266.282,90
182	US1264081035	CSX CORP.	266.112,96
183	US8725901040	T-MOBILE US INC	265.862,20
184	US42824C1099	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE-ORD (W/I)	263.967,69
185	US78409V1044	S&P GLOBAL-ORD SHS	263.562,38
186	US3377381088	FISERV INC.	263.323,32
187	US7782961038	ROSS STORES INC.	263.051,23
188	US7010941042	PARKER HANNIFIN CORP.	262.709,09
189	IE00B8KQN827	EATON CORP PLC	261.353,35
190	US1011371077	BOSTON SCIENTIFIC CORP.	261.317,11
191	US40412C1018	HCA HOLDINGS INC	261.173,86
192	US2441991054	DEERE & CO.	259.510,13
193	US9113121068	UNITED PARCEL SERVICE CL.B	258.729,31
194	CA8911605092	TORONTO-DOMINION BANK CAD	258.564,17
195	US0090661010	AIRBNB INC	258.281,54
196	US8725401090	TJX COMPANIES INC.	257.875,61
197	US12514G1085	CDW-ORD SHS	257.401,63
198	FR0000120321	L'OREAL	256.419,85
199	US8636671013	STRYKER CORP.	254.790,37
200	CH0244767585	UBS GROUP AG	254.460,97
201	DE0008404005	ALLIANZ HOLDING	253.805,55
202	US58155Q1031	MCKESSON CORP.	252.275,49
203	AU000000WBC1	WESTPAC BANKING CORP.	251.850,51
204	US6541061031	NIKE INC. CL.B	251.377,68
205	US1258961002	CMS ENERGY CORP	250.087,85
206	US8425871071	SOUTHERN CO.	248.606,12

207	US05722G1004	BAKER HUGHES	248.368,07
208	US0091581068	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC.	247.827,66
209	US7433151039	PROGRESSIVE CORP.	245.811,37
210	US12572Q1058	CME GROUP INC	244.568,97
211	US31428X1063	FEDEX CORP.	243.398,90
212	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC	242.858,08
213	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD.	242.818,79
214	DE0005190003	BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE	237.740,02
215	US74624M1027	PURE STORAGE INC - CLASS A	236.366,93
216	US8807791038	TEREX CORP	236.330,77
217	ES0144580Y14	IBERDROLA SA	232.735,09
218	NL0011821202	ING GROEP NV - CVA	232.092,63
219	NL0000235190	AIRBUS GROUP SE	229.099,42
220	GB00BDR05C01	NATIONAL GRID PLC - ORD SHS	228.407,41
221	US1266501006	CVS CAREMARK CORP.	227.703,26
222	FR0014003TT8	DASSAULT SYS-ORD SHS	226.792,84
223	US5528481030	MGIC INVESTMENT CORP.	226.580,68
224	IT0003128367	ENEL	226.195,30
225	BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEV	225.851,72
226	US29084Q1004	EMCOR GROUP INC.	224.633,74
227	GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	224.103,37
228	SE0015811963	INVESTOR-ORD SHS SR B	224.045,74
229	US7502361014	RADIAN GROUP INC.	223.531,41
230	US0844231029	WR BERKLEY CORP	211.558,29
231	US8085131055	CHARLES SCHWAB CORP.	209.551,05
232	US1255231003	CIGNA CORP ORD	207.891,16
233	US29670G1022	ESSENTIAL UTILITIES	206.831,37
234	US37247D1063	GENWORTH FINANCIAL INC-CL A	205.061,73
235	AU000000CSL8	CSL LTD.	203.017,94
236	AU000000NAB4	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD.	199.801,17
237	US92532F1003	VERTEX PHARMACEUTICALS INC.	196.300,12
238	NL0011540547	ABN AMRO GROUP NV - CVA	194.921,37
239	MHY2106R1100	DORIAN LPG LTD	194.452,74
240	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN GBP NEW	192.672,30
241	CA82509L1076	SHOPIFY SVTG-A	191.168,15
242	ES0173516115	REPSOL SA	190.142,65
243	CA0115321089	ALAMOS GOLD INC-CLASS A	189.439,93
244	JP3802400006	FANUC CORPORATION	189.012,10
245	JP3386030005	JFE HOLDINGS INC	186.765,62
246	FR0000125486	VINCI SA	186.240,60
247	US0326541051	ANALOG DEVICES	186.015,21
248	CH0210483332	CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	184.577,69
249	JP3283650004	KOSE CORP.	183.291,09
250	US03957W1062	ARCHROCK INC	180.902,61
251	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	180.656,32
252	NO0010571680	WALLENIUS WILHELMOSEN ASA	179.396,08
253	BMG173841013	BW LPG LTD	177.433,64
254	AU0000224040	WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	176.847,34
255	US23331A1097	D.R.HORTON INC.	174.705,47
256	US92645B1035	VICTORY CAPITAL HOLDING - A	173.727,48

257	GB00B033F229	CENTRICA PLC.	173.240,62
258	GB0008706128	LLOYDS BANKING GROUP PLC.	170.913,86
259	US9553061055	WEST PHARMACEUTICAL SERVS-ORD SHS	166.052,24
260	US6501111073	NEW YORK TIMES CL."A"	165.620,61
261	US69888T2078	PAR PACIFIC HOLDINGS INC	163.612,33
262	GB0007188757	RIO TINTO PLC.	163.438,51
263	US0305061097	AMERICAN WOODMARK CORP	162.621,97
264	IE00BY7QL619	JOHNSON CONTROLS INTL	162.255,98
265	US0404131064	ARISTA NETWORKS-ORD SHS	161.369,54
266	JP3854600008	HONDA MOTOR CO.	160.926,40
267	CH0011075394	ZURICH INSURANCE AG CHF NOMIN	160.241,29
268	JP3735400008	NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE CORP.	158.610,40
269	GB0002374006	DIAGEO PLC.	157.099,77
270	US37045V1008	GENERAL MOTORS CO	154.987,91
271	GB00B1ZBKY84	MONEYSUPERMARKET.COM	154.313,65
272	SG9999000020	FLEXTRONICS INTL LTD.	153.788,81
273	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM - NOMINATIVE	153.598,50
274	IE0001827041	CRH PLC.- LONDRA GBP	153.287,49
275	HK0023000190	BANK OF EAST ASIA LTD.	151.965,88
276	CA5503711080	LUNDIN GOLD INC	151.584,50
277	US48251W1045	KKR & CO-A RG	149.681,93
278	US9598021098	WESTERN UNION CO	148.978,42
279	US5184391044	ESTEE LAUDER COMPANIES CLA	147.203,11
280	US5500211090	LULULEMON ATHLETICA INC	147.167,11
281	US8334451098	SNOWFLAKE INC	146.800,33
282	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	146.047,88
283	US3453708600	FORD MOTOR CO.	145.070,71
284	FR0000131104	BANQUE NATIONAL DE PARIS	144.207,36
285	CH0012032113	ROCHE HOLDING AG-BEARER	144.191,61
286	DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG.	144.164,50
287	US07556Q8814	BEAZER HOMES USA INC NEW	143.748,19
288	US5260571048	LENNAR CORP.- CL A	142.996,38
289	US35671D8570	FREEPORT MCMORAN INC. CL B	142.876,14
290	US09062X1037	BIOGEN INC.	142.407,82
291	SGXC16332337	CAPITALAND ASCOTT TRUST	142.010,70
292	DK0010311471	SYDBANK AS	141.863,15
293	US88579Y1010	3M COMPANY	141.696,45
294	GB00B2B0DG97	REED ELSEVIER PLC A	137.775,73
295	IT0003874101	PRADA SPA	137.668,07
296	US67098H1041	O-I GLASS INC	137.364,86
297	US6558441084	NORFOLK SOUTHERN	137.360,57
298	JP3802670004	FANCL CORPORATION	136.984,45
299	CA94106B1013	WASTE CONNECTIONS-ORD SHS	136.866,86
300	US0067391062	ADDUS HOMECARE CORP	136.064,58
301	US0640581007	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	135.919,85
302	US87612E1064	TARGET CORP.	135.226,81
303	JP3868400007	MAZDA MOTOR CORP.	133.986,25
304	US26441C2044	DUKE ENERGY CORP	133.860,39
305	US6153691059	MOODY'S CORP.	132.920,49
306	US70450Y1038	PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	132.569,56

307	US5738741041	MARVELL TECHNOLOGY INC	131.668,83
308	SE0000171100	SSAB SVENSKT STAL AB SER A	131.530,53
309	US5010441013	KROGER CO.	131.072,85
310	US2605571031	DOW INC	130.547,79
311	US0255371017	AMERICAN ELECTRIC POWER	129.460,92
312	CA8910546032	TOREX GOLD RESOURCES INC	129.282,14
313	GB00B0LCW083	HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	129.221,61
314	US1696561059	CHIPOTLE MEXICAN GRILL CL A	128.341,35
315	IT0000433307	SARAS SPA	128.292,62
316	US1630921096	CHEGG INC	127.800,00
317	GB0000961622	BALFOUR BEATTY PLC.	126.504,03
318	CH0012221716	ABB LTD - NOM	125.777,20
319	CA67077M1086	NUTRIEN-ORD SHS	124.297,12
320	US2855121099	ELECTRONIC ARTS INC.	124.203,86
321	CH0024638196	SCHINDLER HLDG BUONI PART	123.466,45
322	GB0031274896	MARKS & SPENCER GROUP PLC.	123.035,67
323	KYG367381053	FRESH DEL MONTE RG	122.791,46
324	US92556V1061	VIATRIS INC	120.533,74
325	US67103H1077	O REILLY AUTOMOTIVE INC	120.393,92
326	US9694571004	WILLIAMS COS INC.	120.335,00
327	FI0009002422	OUTOKUMPU OY CL. A	119.821,44
328	US0394831020	ARCHER-DANIELS-MIDLAND CORP.	118.841,38
329	FR0000121964	KLEPIERRE	117.452,12
330	DE0005190037	BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE PFD	113.966,65
331	FR0000120628	AXA	113.507,01
332	US30161N1019	EXELON CORP.	113.048,61
333	FR0000121667	ESSILOR LUXOTTICA	112.047,20
334	IT0003153415	SNAM RETE GAS	111.827,06
335	DK0060083210	D/S NORDEN-ORD SHS	109.932,39
336	IE0000669501	GLANBIA PLC	109.737,60
337	DE0008430026	MUNCHENER RUECHVERSICHERUNG - NOMINATIVE	107.278,60
338	SE0000375115	MYCRONIC AB	107.176,78
339	NL0000009082	KONINKLIJKE KPN NV	106.800,85
340	US8004221078	JOHN B. SANFILIPPO & SON INC	104.644,17
341	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	103.626,22
342	NL0000687663	AERCAP HOLDINGS INC	102.923,24
343	BMG850801025	STOLT-NIELSEN LTD	102.445,19
344	US8718291078	SYSCO CORP.	101.076,67
345	US21036P1084	CONSTELLATION BRANDS INC-A	100.656,23
346	US9884981013	YUM BRANDS INC.	100.289,36
347	FR0000050809	SOPRA STERIA GROUP-ORD SHS	100.086,80
348	CA3180714048	FINNING INTERNATIONAL INC	99.916,05
349	AU0000251498	HELIA GROUP LTD	99.911,67
350	US69608A1088	PALANTIR TECH INC	98.997,92
351	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LIMITED	98.986,72
352	LU0633102719	SAMSONITE INTERNATIONAL SA	98.496,62
353	AU000000WES1	WESFARMERS LTD.	98.301,11
354	JP3805010000	FUKUOKA FINANCIAL GROUP INC	98.244,41
355	JP3217100001	KANEMATSU CORP.	98.095,48
356	JP3726200003	NIPPON SODA CO.LTD.	97.601,18

357	US2538681030	DIGITAL REALTY TRUST INC	97.572,94
358	DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGIES	97.259,40
359	AU000000ANZ3	ANZ GROUP HOLDING LTD	97.053,95
360	SE0017486889	ATLAS COPCO AB-A SHS	96.768,26
361	DE000BASF111	BASF SE REG	96.242,94
362	NL0013654783	PROSUS	95.985,64
363	JP3396350005	SKY PERFECT JSAT HOLDINGS	95.888,48
364	FR0000125338	CAP GEMINI	91.732,50
365	IT0000072618	INTESA SANPAOLO BANCA	90.008,53
366	FR0000120644	DANONE GROUPE	89.134,92
367	AT0000831706	WIENERBERGER AG	88.212,18
368	NL0011585146	FERRARI NV - EUR	87.897,60
369	JP3646400006	NAKAYAMA STEEL WORKS LTD	86.955,18
370	GB00B0CY5V57	SERICA ENERGY PLC	85.149,07
371	DK0061539921	VESTAS WIND SYSTEM A/S	77.875,53
372	HK0019000162	SWIRE PACIFIC LTD. CLA	76.618,14
373	US3703341046	GENERAL MILLS INC.	74.998,26
374	JP3223800008	KAWASAKI KISEN KAISHA LTD.	73.791,48
375	DE000A1ML7J1	VONOVIA SE	73.262,18
376	JP3340800006	SANYO DENKI CO LTD	72.449,81
377	JP3242800005	CANON INC.	72.038,97
378	IT0000784196	B.CA POPOLARE DI SONDRIO	71.474,42
379	CA5734591046	MARTINREA INTERNATIONAL INC	71.463,79
380	IE0004906560	KERRY GROUP PLC.-A	71.344,62
381	GB00B1WY2338	SMITHS GROUP PLC	71.105,58
382	CH0432492467	ALCON INC	70.933,55
383	FI4000297767	NORDEA BANK ABP	70.605,74
384	DE0007037129	RWE AG ORD	70.541,34
385	IE00BWT6H894	FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	70.439,78
386	GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC.	69.913,37
387	FR0000130809	SOCIETE'GENERALE	69.528,35
388	DE000ENAG999	E ON AG	68.854,05
389	NL0000395903	WOLTERS KLUWER NEW	68.339,70
390	DE0006048432	HENKEL KGAA PREF.	68.269,82
391	ES0109067019	AMADEUS IT HLDG SA A	67.410,32
392	CH0013841017	LONZA GROUP AG-REG	67.317,10
393	KYG8813K1085	THE UNITED LABORATORIES INT.	66.628,80
394	DE000A1EWWW0	ADIDAS AG	66.297,60
395	AT000000STR1	STRABAG SE	65.950,20
396	CH1216478797	DSM-FIRMENICH AG	65.412,00
397	CH0126881561	SWISS RE LTD NEW	63.751,74
398	FR0000120693	PERNOD RICARD	63.101,25
399	GB0007099541	PRUDENTIAL CORP.PLC.	62.374,20
400	US46817M1071	JACKSON FNCL	62.146,27
401	IE00B1WV4493	ORIGIN ENTERPRISES PLC	61.851,20
402	GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC	60.612,47
403	JP3352000008	SEVENTY SEVEN BANK LTD.	60.317,07
404	DK0010244425	AP MOLLER MAERSK-ORD SHS SR A	59.460,47
405	DE0006599905	MERCK KGAA	58.504,60
406	US70805E1091	PENNANT GROUP INC/THE	57.932,80

407	US92338C1036	VERALTO CORP	57.257,37
408	NO0010735343	EUROPRIAS ASA	56.933,18
409	AU0000016875	VIVA ENERGY GROUP LTD	55.068,51
410	FR0010451203	REXEL SA	53.305,04
411	JP3352400000	CITIZEN HOLDINGS CO LTD	52.907,75
412	SE0015961909	HEXAGON-ORD SHS SR B	52.687,09
413	JP3243600008	CANON MARKETING JAPAN	52.154,11
414	JP3324000003	SAN-IN GODO BANK LTD/THE	49.771,21
415	IT0003073266	PIAGGIO & C SPA	49.506,27
416	IT0004176001	PRYSMIAN SPA	49.445,17
417	US4039491000	HF SINCLAIR CORP	48.538,24
418	NO0011082075	HOEGH AUTOLINERS ASA	48.131,15
419	JP3635000007	TOYOTA TSUSHO CORP	47.999,45
420	SE0000695876	ALFA LAVAL AB	47.391,47
421	CH0023868554	IMPLENIA AG-REG	46.110,75
422	US92537N1081	VERTIV HOLDINGS CO	45.212,89
423	DK0060336014	NOVOZYMES B NEW	44.852,39
424	GB0004082847	STANDARD CHARTERED PLC.	44.196,47
425	US87724P1066	TAYLOR MORRISON HOME CORP	44.184,69
426	US7818463082	RUSH ENTERPRISES INC - CL B	44.022,12
427	AT0000720008	TELEKOM AUSTRIA	43.589,70
428	FR0000121220	SODEXHO ALLIANCE	43.135,46
429	JP3457690000	TAKACHIHO ELECTRIC CO. LTD.	42.762,47
430	JP3753000003	NIPPON YUSEN K.K.	42.089,07
431	JP3890400009	mitsui DM SUGAR HOLDINGS CO	41.958,75
432	US04208T1088	ARMADA HOFFLER PROPERTIES IN	41.897,66
433	JP3240600001	KISSEI PHARMACEUTICAL CO.LTD.	41.655,75
434	ES0109427734	TRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE	39.986,84
435	HK1883037637	CITIC 1616 HOLDINGS LTD	39.540,06
436	JP3740200005	NIPPON ROAD CO LTD	39.460,30
437	FR0000053324	COMPAGNIE DES ALPES	38.477,00
438	US18539C2044	CLEARWAY ENERGY INC-C	37.564,80
439	FR0000053381	DERICHEBOURG SA	37.358,32
440	US92835K1034	VISHAY PRECISION GROUP	36.759,09
441	US18539C1053	CLEARWAY ENERGY INC-A	36.721,47
442	JP3256900006	KYOKUTO KAIHATSU KOGYO CO	34.058,35
443	IT0005322612	IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZIONE	30.668,02
444	SG1CH4000003	RAFFLES MEDICAL GROUP LTD	30.302,53
445	BE0003739530	UCB SA	25.169,10
446	NL0006294274	EURONEXT NV	23.280,40
447	US9282981086	VISHAI INTERTECHNOLOGY INC.	15.838,25
448	AU0000088064	WAYPOINT REIT	14.451,67
449	SG2D54973185	SHENG SIONG GROUP LTD	14.049,53
450	KYG596691041	MEITUAN DIANPI-B	5.601,01
			180.389.287,96
		Quote di OICR	
1	LU1599403224	PI INVESTMENT FUNDS JAPANESE EQUITY FUND	5.729.423,00
			5.729.423,00
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI			358.947.768,37

Per i titoli di Stato, di seguito, viene esplicitata la localizzazione geografica degli emittenti.

Denominazione Paese	2023	
	Valore Nominale (mgl €)	Valore Mercato (mgl €)
Italia	34.170	33.166
Altri paesi Area Euro		
Austria	2.225	1.883
Belgio	2.527	2.068
Germania	19.610	18.198
Spagna	19.277	17.314
Finlandia	1.100	1.031
Francia	18.017	17.206
Irlanda	1.045	875
Paesi bassi	650	480
Portogallo	800	702
Totale Altri paesi Area Euro	65.251	59.757
Altri paesi fuori Area Euro		
Australia	3.450	1.965
Cina	350	365
Nuova Zelanda	7.900	1.019
Stati Uniti	8.240	7.218
Totale altri paesi fuori Area Euro	19.940	10.567
Totale	119.361	103.490

Per le "Quote OICR" si forniscono, di seguito, alcuni dettagli sull'andamento economico durante l'anno. Nella colonna "utile/perdita" è riportata la differenza tra i valori contabili di vendita e di acquisto delle quantità vendute nel corso dell'anno, mentre nella colonna "plus/minus" sono indicate le differenze di valore tra le quote ancora detenute al 31/12/2023 rispetto al momento dell'acquisto.

Isin	Titolo	Quantità	Plus/minus	Utile/Perdita	Controvalore quotazione	% comp.
IT0004301013	Anima fix high yield	-	-	1.747.601,93	-	0,00%
LU1599403224	Pi investment funds japanese equity	2.450,00	206.618,50	-	5.729.423,00	100,00%
	Totale	2.450,00	206.618,50	1.747.601,93	5.729.423,00	100,00%

Infine, si riportano le movimentazioni che, nel corso dell'esercizio, gli investimenti della linea hanno subito.

Tipologia di strumenti finanziari	Saldo al 31.12.2022	Controvalore acquisti	Profitti e perdite 2023	Controvalore vendite	Totale portafoglio
a) crediti di operazioni pronti	-	-	-	-	-
b) titoli emessi da stati/organismi internaz.	95.936.266,90	231.060.879,67	-1.264.563,57	222.242.316,35	103.490.266,65
c) titoli di debito quotati	10.296.584,13	65.370.914,39	4.429.537,89	10.758.245,65	69.338.790,76
d) titoli di capitale quotati	120.389.738,48	427.074.108,44	19.559.007,80	386.633.566,76	180.389.287,96
e) titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-
f) titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-
g) quote di OICR	35.283.782,35	4.696.604,00	1.954.220,43	36.205.183,78	5.729.423,00
h) opzioni acquistate	-	9.271,85	20.733,58	-	30.005,43
i) altri strumenti finanziari	-	-	-	-	-
l) risultato della gestione cambi*	-	-	8.259.631,93	-	-
Totale	261.906.371,86	728.211.778,35	32.958.568,06	655.839.312,54	358.977.773,80

* l'importo indicato al punto l) non viene conteggiato nel totale portafoglio

La voce "Ratei e Risconti attivi" si riferisce ai crediti in formazione sugli interessi attivi maturati per competenza economica sugli investimenti finanziari della linea, calcolati in funzione della competenza economica.

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" comprende l'importo dei crediti per impegni da riscuotere su operazioni da regolare.

La voce "Margini Future" comprende i crediti relativi alle operazioni da regolare su strumenti finanziari.

Infine, si riporta l'ammontare delle risorse nette gestite da ciascun gestore con riferimento alla data del 31.12.2023:

Gestore	Ammontare delle risorse gestite
Allianz Global Investors GmbH	191.297.857,09
Amundi Sgr Spa	182.453.758,24
Totale	373.751.615,33

Il valore riportato nella colonna "Ammontare delle risorse gestite" rappresenta la differenza tra il valore presente nella voce "20 – Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e il valore presente nella voce "20 – Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale, in particolare l'importo riferito alle commissioni di gestione da liquidare.

50 – Crediti d'imposta

In tale conto, nel 2022, era accolto il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva determinata secondo quanto previsto dal D. Lgs. 252/05 e dalle successive modifiche e integrazioni. L'importo è stato parzialmente trasferito alla linea assicurativa nel mese di febbraio 2023 e il restante credito utilizzato in compensazione per l'imposta sostitutiva dovuta per il corrente esercizio.

Passività

20 – Passività della gestione finanziaria

Le "Altre passività della gestione finanziaria" includono l'importo delle commissioni di gestione maturate nel quarto trimestre 2023, ed ancora non liquidate, per € 300.658,60, nonché l'importo dei debiti verso altre linee di investimento del Fondo (€ 1.246.638,92) per le operazioni di switch richieste dagli iscritti ma non ancora eseguite finanziariamente.

50 – Debiti di imposta

In tale conto è accolto il debito verso l'Erario per il pagamento dell'imposta sostitutiva, secondo quanto previsto dal D. Lgs. 252/05 e dalle successive modifiche e integrazioni. L'importo esposto è quanto dovuto per l'anno 2023 al netto del credito derivante dall'esercizio 2022.

100 - Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

Rappresenta il valore degli investimenti in essere al 31 dicembre 2023 della linea Bilanciata, al netto delle posizioni debitorie in precedenza indicate, ed è pari a € 370.511.615,91, in sensibile aumento rispetto all'anno precedente (+19%).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

Nella voce “Contributi per le prestazioni” (€ 48.111.516,87) sono inclusi i contributi resi disponibili per l’investimento nell’esercizio 2023, derivanti sia da nuove contribuzioni, sia da operazioni di switch in entrata nella linea. Queste ultime ammontano a € 9.716.649,73.

Le “Anticipazioni” (€ -2.026.650,60) sono riferite ad erogazioni anticipate dei flussi previdenziali, accordate ai Soci come previsto dalla normativa vigente.

La voce “Trasferimenti e riscatti” (€ 12.671.125,96) evidenzia il deflusso di risorse per operazioni di chiusura della posizione previdenziale, totale o parziale, nei confronti del Fondo nonché le operazioni di switch in uscita dalla linea (€ -5.938.417,63). Le “Trasformazioni in rendita” si riferiscono alle risorse liquidate ai soci pensionati che hanno fatto richiesta di prestazione in forma di rendita (€ 1.880.518,09). Le “Erogazioni in forma di capitale” (€ 1.986.372,80) corrispondono, infine, alle risorse liquidate ai Soci pensionati che hanno fatto richiesta di prestazione in forma di capitale, incluso le erogazioni delle RITA.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

La voce “Dividendi e interessi” fa riferimento ai dividendi e agli interessi maturati sugli investimenti in titoli della linea ed agli interessi maturati sui conti correnti bancari.

“Profitti e perdite da operazioni finanziarie” (€ 32.958.568,06) rappresenta il saldo delle variazioni economiche positive e negative derivanti sia dalla valutazione delle quote dei titoli, sia dalle operazioni di compravendita delle stesse.

La voce “Retrocessione commissione da società di gestione” è relativa alla retrocessione riconosciuta dai gestori sulle commissioni a loro dovute per gli investimenti diretti nelle quote di OICR propri, come da regolamento Consob.

40 – Oneri di gestione

Gli oneri di gestione (€ 1.894.491,69) comprendono i costi indiretti trattenuti agli iscritti a copertura delle spese di gestione relative al comparto, i costi di gestione titoli del Depositario e le commissioni di negoziazione dei titoli.

80 – Imposta sostitutiva

L’importo fa riferimento all’ammontare dell’imposta sostitutiva di competenza dell’esercizio 2023 determinata nella misura prevista dalla vigente normativa che, per l’esercizio in corso, ha generato un costo pari a € 7.102.485,27.

Variazione dell’Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

Rappresenta la variazione annua dell’Attivo Netto Destinato alle Prestazioni della linea 3 – Bilanciata che, nell’esercizio 2023, ha avuto un apporto di € 59.903.015,07.

10. STATO PATRIMONIALE DELLA LINEA 4 - BILANCIATA AZIONARIA

Attività		2023	2022
10	Investimenti diretti	-	-
	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	-	-
20	Investimenti in gestione	283.246.920,58	203.107.207,45
	a) Depositi bancari	8.113.177,05	36.513.660,94
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	13.253.621,56	13.804.226,73
	d) Titoli di debito quotati	920.096,99	551.071,65
	e) Titoli di capitale quotati	245.121.557,54	146.340.997,18
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	688.518,28	-
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	84.818,53	45.788,29
	m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	9.197.113,48	1.233.745,25
	o) Margini future	5.868.017,15	4.617.717,41
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
50	Crediti di imposta	-	7.505.463,45
	TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	283.246.920,58	210.612.670,90
Passività		2023	2022
10	Passività della gestione previdenziale	-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
20	Passività della gestione finanziaria	12.286.460,46	2.885.090,97
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	12.286.460,46	2.885.090,97
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
50	Debiti di imposta	3.744.971,93	-
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	16.031.432,39	2.885.090,97
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	267.215.488,19	207.727.579,93
	CONTI D'ORDINE	-	-

11. CONTO ECONOMICO DELLA LINEA 4 - BILANCIATA AZIONARIA

	2023	2022
10 Saldo della gestione previdenziale	27.512.045,10	27.784.029,37
a) Contributi per le prestazioni	41.972.753,21	37.844.910,14
b) Anticipazioni	-1.042.699,98	-825.353,04
c) Trasferimenti e riscatti	-9.376.915,02	-6.906.930,89
d) Trasformazioni in rendita	-3.078.031,70	-1.337.458,35
e) Erogazioni in forma di capitale	-963.061,41	-991.138,49
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzo	-	-
c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	41.409.977,05	-37.335.710,58
a) Dividendi e interessi	4.085.141,07	3.259.976,60
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	36.940.611,46	-40.595.692,86
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzia di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
f) Retrocessione commissione da società di gestione	384.224,52	5,68
40 Oneri di gestione	-1.497.293,17	-1.296.365,50
a) Società di gestione	-974.675,62	-791.849,24
b) Banca Depositaria	-77.560,10	-176.007,91
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-445.057,45	-328.508,35
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	39.912.683,88	-38.632.076,08
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta	67.424.728,98	-10.848.046,71
80 Imposta sostitutiva	-7.936.820,72	7.505.463,45
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	59.487.908,26	-3.342.583,26

Numero e controvalore delle quote

	dic-23		dic-22	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	13.675.449,280	207.727.579,93	11.933.179,298	211.070.163,19
Quote emesse (a)	2.592.550,389	41.974.901,58	2.364.907,175	37.868.959,77
Quote annullate (b)	-881.115,421	-14.462.856,48	622.637,193	-10.084.930,40
Variazione del valore quota (a) + (b)		27.512.045,10		-31.126.612,63
Variazione dell'attivo netto		31.975.863,16		-3.342.583,26
Quote in essere alla fine dell'esercizio	15.386.884,247	267.215.488,19	13.675.449,280	207.727.579,93

Il valore unitario delle quote al 31/12/2023 è pari a € 17,366, al 31/12/2022 risultava pari a € 15,190.

La differenza tra il valore delle quote emesse e il valore delle quote annullate, pari a € 27.512.45,10, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. L'importo riportato come variazione del valore quota corrisponde al saldo di quanto indicato alla voce "Margine della gestione finanziaria" (voce 50 del conto economico) al netto dell'imposta sostitutiva riportata alla voce 80 del conto economico.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale Attività

20 – Investimenti in gestione

La voce "Depositi bancari" quantifica le disponibilità liquide alla data del 31.12.2023, in attesa di essere investite.

La voce "Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali" rappresenta il valore di mercato dei titoli di seguito indicati, suddivisi tra emissioni dello Stato italiano ed emissioni degli altri Stati e organismi internazionali (valori in euro). Per ognuno viene anche esplicitato il codice ISIN (*International Securities Identification Number*). Analogamente, viene fornito il dettaglio anche per i "Titoli di debito quotati" e per i "Titoli di capitale quotati".

Nr.	Codice Isin	Titolo	Valore complessivo
		Titoli emessi da Stato Italia	
1	IT0005419848	BTP S 0.50% 2020/01.02.2026	1.853.837,85
2	IT0005493298	BTPS 1.2% 2022/15.08.2025	1.623.574,00
3	IT0005452989	BTPS 0% 2021/15.08.2024	1.469.745,00
4	IT0005484552	BTPS 1.1% 2022/01.04.2027	616.349,50
5	IT0005246340	BTPS 1,85% 2017/15.05.2024	198.584,00
6	IT0001086567	BTP 7,25% 1996/1.11.2026	112.072,00
			5.874.162,35
		Titoli emessi da altri Stati o organismi Internazionali	
1	ES0000012G91	SPAIN 0% 2020/31.01.2026	1.854.865,60
2	FR0013415627	FRANCE OAT 0% 2019/25.03.2025	1.380.336,10
3	ES0000012E85	SPAIN BONOS 0.25% 2019/30.07.2024	883.368,00
4	FR0013344751	FRANCE OAT 0% 2018-25.03.24	475.996,80
5	BE0000334434	BELGIAN 0,8% 2015/22.06.2025	320.974,50

6	FR0014007TY9	FRANCE O.A.T 0% 2022/25.02.2025	319.222,20
7	DE0001102416	BUNDESREP DEUTSCH 0,25% 2017/15.02.2027	288.746,55
8	DE0001141869	BUNDESOBLIGATION 1.3% 2022/15.10.2027	283.216,90
9	PTOTEKOE0011	PORTUGAL 2.875% 2015/15.10.2025	251.815,00
10	ES0000012A89	SPAIN 1,45% 2017/31/10/2027	240.272,50
11	FR0013200813	FRANCE O.A.T 0,25% 2015/25.11.2026	236.050,00
12	FR0000571150	FRANCE O.A.T. 6% 1993/25.10.2025	211.928,00
13	SI0002103164	SLOREP 5.125% 03/2026	209.054,00
14	AT0000A1FAP5	REP OF AUSTRIA 1.2% 2015/20.10.2025	146.374,50
15	ES00000126B2	SPANISH GOV'T 2.75% 2014/31.10.2024	129.346,10
16	DE0001102382	BUNDES 1% 2015/15.08.2025	97.555,00
17	DE0001141802	BUNDESREPUBLIK 0% 2019/18.10.2024	48.749,50
18	FR0010371401	FRANCE O.A.T 4% 2005/25.10.2038	800,96
19	BE0000351602	BELGIUM KINGDOM 0%2020/22.10.2027	787,00
			7.379.459,21
		Titoli di debito quotati	
1	XS1559352437	DEXIA CREDIT LOCAL 0,625% 2017/03.02.202	598.296,00
2	DE000A3MP7J5	KFW 0.125% 2022/30.06.2025	288.348,00
3	XS2237434472	FRESENIUS SE CO 0,375% 2020/28.09.2026	33.452,99
			920.096,99
		Titoli di capitale quotati	
1	US0378331005	APPLE INC.(EX COMPUTER)	12.079.131,44
2	US5949181045	MICROSOFT CORP.	11.506.864,84
3	US02079K3059	ALPHABET-ORD SHS CL A	5.987.147,79
4	US67066G1040	NVIDIA CORP.	5.750.522,61
5	US0231351067	AMAZON.COM INC.	5.601.343,47
6	US30303M1027	META PLATFORM (EX FACEBOOK INC-A)	3.456.300,21
7	US88160R1014	TESLA MOTORS INC	3.264.561,18
8	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO.	2.644.032,68
9	US11135F1012	BROADCOM-ORD SHS	2.158.137,22
10	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP.	2.021.681,03
11	US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B NEW	2.015.413,09
12	US92826C8394	VISA INC CLASS A SHS	1.856.714,02
13	US5324571083	ELI LILLY & CO.	1.791.814,20
14	US4370761029	HOME DEPOT INC.	1.625.472,57
15	FR0000121014	L.V.M.H. MOET HENNESSY-LOUIS VUITTON SE	1.539.826,40
16	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP.	1.513.169,05
17	US1912161007	COCA COLA CO.	1.436.285,40
18	US22160K1051	COSTCO WHOLESALE CORP.	1.418.980,81
19	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC CORP	1.406.247,59
20	NL0010273215	ASML HLDG NV NEW	1.402.938,60
21	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO.	1.397.356,00
22	US79466L3024	SALESFORCE COM INC.	1.393.822,66
23	US1667641005	CHEVRON CORP.	1.374.680,60
24	DK0062498333	NOVO NORDISK A/S-B	1.373.032,07
25	US02079K1079	ALPHABET-ORD SHS CL C	1.341.182,13
26	US0079031078	ADVANCED MICRO DEVICES INC.	1.323.861,35
27	CH0038863350	NESTLE SA REG NEW	1.287.341,70
28	US00724F1012	ADOBE SYSTEM INC.	1.265.776,98

29	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC CL A	1.261.281,33
30	US58933Y1055	MERCK E CO INC	1.190.753,38
31	US00287Y1091	ABBVIE INC	1.171.673,07
32	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC.	1.145.100,84
33	US3696043013	GENERAL ELECTRIC-ORD SHS	1.144.950,16
34	US7475251036	QUALCOMM INC.	1.110.252,56
35	IE000S9YS762	LINDE PLC NEW - USD	1.088.113,84
36	US4592001014	I.B.M. CORP.	1.045.281,09
37	US9078181081	UNION PACIFIC CORP.	1.038.905,01
38	GB0009895292	ASTRAZENECA PLC. GBP	1.024.536,22
39	US57636Q1040	MASTERCARD INC CL A	1.009.139,34
40	US0382221051	APPLIED MATERIALS INC.	996.800,92
41	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG - BUONI PARTECIPAZIONE	994.562,90
42	US2358511028	DANAHER CORP.	991.905,84
43	GB00BP6MXD84	ROYAL DUTCH SHELL PLC (GBP)	984.960,44
44	US20030N1019	COMCAST CORP. CLA	968.605,54
45	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	958.421,71
46	US78409V1044	S&P GLOBAL-ORD SHS	958.154,92
47	US9311421039	WALMART INC	948.354,37
48	US58155Q1031	MCKESSON CORP.	928.222,93
49	US64110L1061	NETFLIX INC.	925.459,81
50	US46120E6023	INTUITIVE SURGICAL INC.	923.403,91
51	US2546871060	WALT DISNEY CO.	913.197,37
52	US0404131064	ARISTA NETWORKS-ORD SHS	906.824,35
53	US1273871087	CADENCE DESIGN SYS INC.	905.763,38
54	FR0000120271	TOTAL SA	877.553,60
55	US17275R1023	CISCO SYSTEM INC.	871.753,51
56	US74340W1036	PROLOGIS INC	855.566,89
57	US6974351057	PALO ALTO NETWORKS INC	854.906,44
58	US0311621009	AMGEN INC	849.877,98
59	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES CORP.	835.487,89
60	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP	834.366,04
61	US1729674242	CITIGROUP INC. NEW	832.268,28
62	US98978V1035	ZOETIS INC	823.208,69
63	US8636671013	STRYKER CORP.	821.563,42
64	US5486611073	LOWE'S COMPANIES INC.	821.066,07
65	CA7800871021	ROYAL BANK OF CANADA CAD	811.633,49
66	CA8911605092	TORONTO-DOMINION BANK CAD	803.429,41
67	US8168511090	SEMPRA ENERGY	794.175,35
68	IE00B8KQN827	EATON CORP PLC	789.945,40
69	JP3633400001	TOYOTA MOTOR CORP.	786.578,30
70	US1491231015	CATERPILLAR INC.	776.642,24
71	US65339F1012	NEXTERA ENERGY INC	776.018,38
72	US8334451098	SNOWFLAKE INC	775.069,70
73	US81762P1021	SERVICENOW INC	773.123,11
74	US9497461015	WELLS FARGO & CO.	771.757,84
75	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC.	768.187,90
76	GB0005405286	HSBC HOLDINGS PLC. - GBP	759.865,33
77	US4581401001	INTEL CORP.	759.208,00
78	CH0012005267	NOVARTIS AG - NOM.	746.308,45

79	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATION	734.993,03
80	US5738741041	MARVELL TECHNOLOGY INC	728.927,80
81	US5500211090	LULULEMON ATHLETICA INC	728.430,90
82	US1011371077	BOSTON SCIENTIFIC CORP.	726.497,14
83	DE0007164600	SAP SE	720.135,24
84	US0258161092	AMERICAN EXPRESS CO.	712.190,45
85	US8725901040	T-MOBILE US INC	706.885,79
86	US7010941042	PARKER HANNIFIN CORP.	704.310,55
87	AU000000BHP4	BHP BILLITON	702.689,56
88	US26441C2044	DUKE ENERGY CORP	698.726,65
89	US0268747849	AMERICAN INTL GRP NEW	682.712,49
90	US98956P1021	ZIMMER HOLDINGS INC.	678.889,48
91	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC.	670.947,90
92	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	669.099,01
93	FR0000120321	L'OREAL	664.708,75
94	US2441991054	DEERE & CO.	658.366,70
95	US09857L1089	BOOKING HLDG RG	658.200,67
96	US6541061031	NIKE INC. CL.B	651.636,20
97	US68389X1054	ORACLE CORP.	646.245,44
98	US74762E1029	QUANTA SERVICE	644.587,26
99	US8725401090	TJX COMPANIES INC.	641.250,11
100	ES0144580Y14	IBERDROLA SA	625.608,35
101	JP3898400001	MITSUBISHI CORP.	624.940,30
102	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM - NOMINATIVE	622.767,75
103	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	622.058,72
104	US5719032022	MARRIOTT INTERNATIONAL CL A	615.621,07
105	JP3571400005	TOKYO ELECTRON LTD.	613.959,74
106	FR0000120073	AIR LIQUIDE	600.216,96
107	JP3435000009	SONY CORP.	599.493,89
108	US2910111044	EMERSON ELECTRIC CO.	588.314,40
109	US35671D8570	FREEPORT MCMORAN INC. CL B	586.339,33
110	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	586.085,08
111	US92532F1003	VERTEX PHARMACEUTICALS INC.	583.375,96
112	HK0000069689	AIA GROUP LTD	581.357,70
113	FR0000125007	SAINT GOBAIN	580.941,90
114	US87612E1064	TARGET CORP.	576.873,19
115	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC	571.516,32
116	FR0000125486	VINCI SA	570.432,90
117	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC GBP NEW	570.350,71
118	US45866F1049	INTERCONTINENTALEXCHANGE-	568.216,73
119	JP3902900004	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	561.580,44
120	US5801351017	MC DONALD'S CORP.	561.458,11
121	US5132721045	LAMB WESTON HOLDING INC	554.538,49
122	CA13646K1084	CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	553.845,90
123	IT0005239360	UNICREDITO ITALIANO ORD. NEW	552.786,19
124	BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEV	552.711,62
125	US09062X1037	BIOGEN INC.	551.830,30
126	US2788651006	ECOLAB INC.	551.171,71
127	US70450Y1038	PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	550.511,07
128	NL0000235190	AIRBUS GROUP SE	548.636,50

129	US29444U7000	EQUINIX INC	537.995,86
130	US0394831020	ARCHER-DANIELS-MIDLAND CORP.	523.281,22
131	DE0008404005	ALLIANZ HOLDING	522.128,10
132	US8825081040	TEXAS INSTRUMENTS INC.	516.872,74
133	US7134481081	PEPSICO INC.	511.610,72
134	GB0007980591	BP PLC.	508.898,34
135	US8552441094	STARBUCKS CORP.	508.814,76
136	CA29250N1050	ENBRIDGE INC. (CAD)	501.324,71
137	US59156R1086	METLIFE INC.	499.925,56
138	CA82509L1076	SHOPIFY SVTG-A	494.275,88
139	JP3802300008	FAST RETAILING CO.LTD.	494.155,74
140	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	494.022,22
141	CH0011075394	ZURICH INSURANCE AG CHF NOMIN	493.486,45
142	US16411R2085	CHENIERE ENERGY INC	493.371,68
143	US9113121068	UNITED PARCEL SERVICE CL.B	492.126,49
144	GB0007188757	RIO TINTO PLC.	489.574,16
145	US0530151036	AUTOMATIC DATA PROCESSING	489.431,00
146	IT0000072618	INTESA SANPAOLO BANCA	489.393,79
147	IE0001827041	CRH PLC. - LONDRA GBP	484.765,46
148	JP3900000005	MINITUBISHI HEAVY INDUSTRIES LTD.	476.335,14
149	US22788C1053	CRWDSTRIK HLDG RG-A	476.298,44
150	CH0210483332	CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	471.961,29
151	JP3788600009	HITACHI LTD.	470.057,16
152	US1924461023	COGNIZANT TECH SOLUTIONS A	469.669,71
153	US2567461080	DOLLAR TREE INC	463.771,14
154	US12572Q1058	CME GROUP INC	462.832,01
155	JP3756600007	NINTENDO CO.LTD.	459.179,29
156	AU000000NAB4	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD.	459.030,88
157	US95040Q1040	WELLTOWER INC	458.766,81
158	JP3236200006	KEYENCE CORP.	451.015,30
159	NL0011821202	ING GROEP NV - CVA	446.655,56
160	US98419M1009	XYLEM INC	445.929,47
161	SE0015811963	INVESTOR-ORD SHS SR B	444.148,72
162	US31428X1063	FEDEX CORP.	441.461,04
163	US0326541051	ANALOG DEVICES	438.708,33
164	US37045V1008	GENERAL MOTORS CO	437.360,46
165	US4612021034	INTUIT INC.	433.922,89
166	FR0010208488	ENGIE SA	429.451,71
167	AU000000ANZ3	ANZ GROUP HOLDING LTD	414.671,98
168	US6516391066	NEWMONT CORPORATION - USD	414.649,27
169	US05352A1007	AVANTOR-ORD SHS	414.300,03
170	IE00BY7QL619	JOHNSON CONTROLS INTL	408.405,07
171	US8085131055	CHARLES SCHWAB CORP.	403.035,48
172	ES0105066007	CELLNEX TELECOM-ORD	393.294,14
173	JP3371200001	SHIN ETSU CHEMICAL CO.LTD.	392.183,08
174	CA94106B1013	WASTE CONNECTIONS-ORD SHS	387.226,48
175	US46266C1053	IQVIA HOLDINGS INC	387.029,55
176	US09061G1013	BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC.	386.884,38
177	US45784P1012	INSULET RG	384.939,17
178	FR0000121667	ESSILOR LUXOTTICA	381.723,20

179	CA1363851017	CANADIAN NATURAL RESOURCES	380.426,80
180	DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGIES	378.378,00
181	US6937181088	PACCAR INC.	372.197,82
182	US7181721090	PHILIP MORRIS INTL INC	371.023,32
183	US5007541064	KRAFT HEINZ CO/THE	369.900,42
184	US4385161066	HONEYWELL INTL.INC.	369.384,20
185	CH0244767585	UBS GROUP AG	368.318,71
186	US91913Y1001	VALERO ENERGY CORP.	367.948,95
187	GB00BLGZ9862	TESCO PLC.	365.531,30
188	JE00B783TY65	APTIV PLC	364.142,36
189	CH0012214059	HOLCIM LTD	362.400,11
190	FR0000073272	SAFRAN SA (EX SAGEM S.A.)	358.147,16
191	US7739031091	ROCKWELL AUTOMATION INC.	357.467,93
192	US9256521090	VICI PROPERTIES-INV TRUST DISTR	355.100,72
193	GB0002374006	DIAGEO PLC.	351.102,17
194	DE0008232125	LUFTHANSA - NOMINATIVE	350.908,89
195	US03753U1060	APELLIS PHARMACEUTICALS INC	347.521,76
196	US7170811035	PFIZER INC.	344.343,83
197	JP3198900007	ORIENTAL LAND CO.LTD.	344.163,63
198	GB00BN7SWP63	GSK PLC	340.750,15
199	JP3735400008	NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE CORP.	337.406,57
200	CA01626P1484	ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	336.005,64
201	US8716071076	SYNOPSIS INC.	334.635,57
202	FR0000131104	BANQUE NATIONAL DE PARIS	331.288,87
203	DE0007236101	SIEMENS - NOMINATIVE	322.848,00
204	US50540R4092	LABORATORY CORP.OF AMERICA HOLDINGS	321.349,55
205	US6200763075	MOTOROLA SOLUTION INC	317.964,32
206	JP3351100007	SYSMEX CORP	317.797,00
207	US7607591002	REPUBLIC SERVICES INC. CL.A	311.669,15
208	JP3893200000	MITSUI FUDOSAN CO.LTD.	310.267,42
209	JP3802400006	FANUC CORPORATION	308.808,50
210	US4432011082	HOWMET AEROSPACE-ORD SHS	307.339,68
211	US89832Q1094	TRUIST FINANCIAL CORP	304.202,35
212	US21036P1084	CONSTELLATION BRANDS INC-A	301.749,86
213	US09260D1072	THE BLACKSTONE GROUP-ORD SHS CL A	300.992,76
214	FR0000120578	SANOFI	300.965,28
215	US9297401088	WABTEC	300.824,67
216	US72352L1061	PINTEREST INC CLASS A	299.960,97
217	US5128071082	LAM RESEARCH CORP.	298.472,54
218	FR0000120628	AXA	297.701,55
219	DE000A1ML7J1	VONOVIA SE	294.789,66
220	US9694571004	WILLIAMS COS INC.	293.539,22
221	DE0007037129	RWE AG ORD	293.036,88
222	US6703461052	NUCOR CORP.	290.959,34
223	JP3422950000	SEVEN & I HLDGS	288.232,10
224	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	284.413,47
225	US37940X1028	GLOBAL PAYMENTS INC.	283.014,12
226	JP3436100006	SOFTBANK CORP.	282.782,80
227	US4464131063	HUNTINGTON INGALLS IND	277.547,83
228	US40434L1052	HP INC	276.306,16

229	US0367521038	ELEVANCE HEALTH INC	275.304,31
230	US09247X1019	BLACKROCK INC.	274.078,02
231	US6174464486	MORGAN STANLEY	272.879,48
232	IT0003128367	ENEL	268.580,84
233	JP3970300004	RECRUIT HOLDINGS CO LTD	267.953,89
234	JP3910660004	TOKIO MARINE HOLDINGS	267.319,66
235	US2538681030	DIGITAL REALTY TRUST INC	265.432,49
236	US03073E1055	CENCORA INC (EX AMERISOURCEBERGEN)	265.090,41
237	AU000000CBA7	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	264.605,99
238	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP.	264.122,71
239	US22822V1017	CROWN CASTLE INTL CORP	263.577,41
240	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE	263.198,43
241	US5717481023	MARSH & MCLENNAN INC.	262.562,07
242	US90353T1007	UBER TECH INC	262.207,50
243	JP3890350006	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP	260.887,12
244	US43300A2033	HILTON WORLDWIDE HLDGS-ORD SHS	260.575,93
245	GB0004082847	STANDARD CHARTERED PLC.	260.426,19
246	US8936411003	TRANSDIGM GROUP INC	260.042,00
247	US6826801036	ONEOK INC	258.240,28
248	US49456B1017	KINDER MORGAN HOLDCO	257.957,86
249	FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL	257.119,20
250	US8243481061	SHERWIN-WILLIAMS	256.340,70
251	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO.	255.481,82
252	FR0000120693	PERNOD RICARD	255.440,25
253	US36266G1076	GE HEALTHCARE TECHNOLOGY	255.097,21
254	NO0005052605	NORSK HYDRO	254.878,40
255	US1266501006	CVS CAREMARK CORP.	253.003,62
256	CA0636711016	BANK OF MONTREAL	252.141,54
257	US7443201022	PRUDENTIAL FINANCIAL INC.	251.201,99
258	IE0004906560	KERRY GROUP PLC.-A	249.666,84
259	DE0005552004	DHL GROUP (EX DEUTSCHE POST AG)	249.169,52
260	CA1360691010	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE	248.412,77
261	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	246.607,25
262	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC.	246.524,05
263	US4228062083	HEICO-ORD SHS CL A	245.350,58
264	US1255231003	CIGNA CORP ORD	243.940,08
265	NL0000226223	STMICROELECTRONICS - MILANO	242.958,54
266	IT0003856405	LEONARDO FINMECCANICA SPA	240.647,65
267	JP3475350009	DAIICHI SANKYO CO LTD	238.618,33
268	US0311001004	AMETEK INC	237.753,23
269	DK0060079531	DSV A/S	237.745,65
270	NL00150001Q9	STELLANTIS NV (MILANO)	237.091,50
271	NL0013654783	PROSUS	237.063,22
272	AU0000224040	WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	236.953,57
273	HK0388045442	HONG KONG EXCHANGES E CLEAR	234.878,99
274	GB0007908733	SSE PLC	234.055,56
275	US00206R1023	AT&T INC	234.020,85
276	US15135B1017	CENTENE CORP	233.954,95
277	CA7063271034	PEMBINA PIPELINE CORP	232.107,80
278	US74834L1008	QUEST DIAGNOSTICS	231.880,01

279	CH0044328745	CHUBB LTD	230.950,40
280	US1941621039	COLGATE PALMOLIVE CO.	229.649,65
281	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	229.496,05
282	US4824801009	KLA TENCOR CORP.	228.352,82
283	US92345Y1064	VERISK ANALYTICS INC CL A	228.093,14
284	JP3866800000	PANASONIC CORPORATION	227.704,64
285	US02209S1033	ALTRIA GROUP INC.	227.661,02
286	US14149Y1082	CARDINAL HEALTH INC.	227.456,92
287	SE0007100581	ASSA ABLOY AB-B	227.363,17
288	DE000A1EWWW0	ADIDAS AG	226.516,80
289	US60855R1005	MOLINA HEALTHCARE INC.	225.655,23
290	CA1363751027	CANADIAN NATIONAL RAILWAY CAD	224.390,97
291	FR0000125338	CAP GEMINI	223.480,00
292	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	223.020,00
293	FR0004125920	AMUNDI-ORD SHS	222.807,20
294	US29355A1079	ENPHASE ENERGY INC	221.867,94
295	US0584981064	BALL CORP.	221.218,75
296	US7433151039	PROGRESSIVE CORP.	221.013,98
297	JP3854600008	HONDA MOTOR CO.	220.215,08
298	US1264081035	CSX CORP.	219.198,00
299	JP3756100008	NITORI CO. LTD.	218.158,29
300	US88579Y1010	3M COMPANY	216.205,83
301	US4943681035	KIMBERLY-CLARK CORP.	214.908,16
302	US67103H1077	O REILLY AUTOMOTIVE INC	213.269,23
303	US75886F1075	REGENERON PHARMACEUTICALS	209.873,79
304	CA67077M1086	NUTRIEN-ORD SHS	209.706,55
305	US94106L1098	WASTE MANAGEMENT INC.	209.609,25
306	US46982L1089	JACOBS SOLUTIONS INC	206.777,70
307	JP3476480003	DAI ICHI LIFE INSURANCE	206.398,08
308	US3377381088	FISERV INC.	204.646,71
309	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	204.373,90
310	CA0641491075	BANK OF NOVA SCOTIA	203.327,73
311	US7445731067	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC.	201.028,96
312	AU000000CSL8	CSL LTD.	200.185,95
313	US0091581068	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC.	199.749,09
314	DE0006599905	MERCK KGAA	199.578,50
315	US58733R1023	MERCADOLIBRE INC	199.145,18
316	IT0003132476	ENI ORD.	197.605,50
317	CA56501R1064	MANULIFE FINANCIAL CORP.(CAD)	197.524,45
318	US7185461040	PHILLIPS 66	197.275,69
319	GB0031348658	BARCLAYS PLC.	195.443,23
320	FR0000127771	VIVENDI SA	193.771,57
321	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	192.572,63
322	GB0032089863	NEXT PLC.	192.086,04
323	US2605571031	DOW INC	191.751,38
324	JP3837800006	HOYA CORP.	190.984,79
325	US7766961061	ROPER TECHNOLOGIES INC	189.487,04
326	JP3659000008	WEST JAPAN RAILWAYS CO.LTD.	188.763,67
327	US6558441084	NORFOLK SOUTHERN	188.068,45
328	NL0000009165	HEINEKEN NV NEW	188.017,30

329	US98138H1014	WORKDAY INC-CLASS A	187.904,71
330	US74460D1090	PUBLIC STORAGE INC.	187.726,29
331	US6153691059	MOODY'S CORP.	187.714,84
332	IT0003497176	TELECOM ITALIA RNC.	186.478,56
333	GB0009465807	WEIR GROUP PLC	185.058,94
334	IE00BK9ZQ967	TRANE TECH PLC	184.558,65
335	IE00BDVJQ56	NVENT ELECTRIC-ORD SHS (W/I)	183.720,27
336	US0758871091	BECTON DICKINSON	182.960,78
337	US9029733048	US BANCORP	182.944,97
338	US40412C1018	HCA HOLDINGS INC	182.527,70
339	DE0005190003	BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE	181.303,22
340	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	180.013,68
341	US92556H2067	PARAMOUNT GLOBAL (EX VIACOMCBS)	179.386,31
342	US2091151041	CONSOLIDATED EDISON	178.514,63
343	US89417E1091	TRAVELERS COS INC	178.282,64
344	US0533321024	AUTOZONE INC.	177.866,00
345	CA0084741085	AGNICO-EAGLE MINES CAD	177.810,50
346	CA11271J1075	BROOKFIELD CORP	177.762,49
347	US4448591028	HUMANA INC.	177.355,79
348	US30040W1080	EVERSOURCE ENERGY	176.701,99
349	CA9628791027	WHEATON PRECIOUS METALS US MARKET	175.875,36
350	GB00B1KJJ408	WHITBREAD PLC NEW	175.039,22
351	US30161N1019	EXELON CORP.	173.910,93
352	NL0011794037	AHOLD-ORD SHS (P/S)	172.843,66
353	US1696561059	CHIPOTLE MEXICAN GRILL CL A	171.811,80
354	FR0000120172	CARREFOUR SA	171.779,05
355	CA87807B1076	TC ENERGY CORP	171.159,70
356	US14448C1045	CARRIER GLOBAL CORP	170.925,19
357	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN GBP NEW	169.119,67
358	US21037T1097	CONSTELLATION ENERGY - W/I	168.859,92
359	CH0012221716	ABB LTD - NOM	168.251,08
360	US3453708600	FORD MOTOR CO.	167.358,73
361	US0090661010	AIRBNB INC	166.601,45
362	GB00B2B0DG97	REED ELSEVIER PLC A	165.007,96
363	ES0178430E18	TELEFONICA SA	163.076,43
364	US4062161017	HALLIBURTON CO.	162.688,09
365	US0640581007	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	162.067,34
366	JP3148800000	IBIDEN CO. LTD.	160.537,38
367	JP3762800005	NOMURA RESEARCH INSTITUTE	157.956,77
368	US03076C1062	AMERIPRISE FINANCIAL INC	157.116,50
369	US29364G1031	ENTERGY CORP.	155.888,29
370	CA3518581051	FRANCO NEVADA CORP	155.634,63
371	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP.	155.117,52
372	US3703341046	GENERAL MILLS INC.	152.590,80
373	US5184391044	ESTEE LAUDER COMPANIES CLA	151.042,04
374	IE00BLP1HW54	AON PLC	150.936,33
375	JP3733000008	NEC CORP.	150.086,53
376	US61174X1090	MONSTER BEVERAGE CORP	148.822,36
377	GB00BD6K4575	COMPASS GROUP-ORD SHS	144.807,96
378	ES0140609019	CAIXABANK (EX CRITERIA CAIXA)	144.389,95

379	US0304201033	AMERICAN WATER WORKS CO INC	144.199,79
380	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC.	143.376,06
381	US0527691069	AUTODESK INC.	143.029,07
382	US87612G1013	TARGA RESOURCES INC	143.027,27
383	US55354G1004	MSCI INC CLASS A	142.334,09
384	JP3210200006	KAJIMA CORP.	142.197,68
385	US05722G1004	BAKER HUGHES	142.035,10
386	FR0000130809	SOCIETE'GENERALE	141.987,75
387	NL0009538784	NXP SEMICONDUCTORS NV	140.951,34
388	NL00150001Y2	UNIVERSAL MUSIC GROUP-ORD SHS	140.096,68
389	CA4932711001	KEYERA CORP	139.683,34
390	IT0004176001	PRYSMIAN SPA	138.701,73
391	NL0011585146	FERRARI NV - EUR	136.729,60
392	AU000000WES1	WESFARMERS LTD.	136.480,40
393	US23804L1035	DATADOG-ORD SHS CL A	136.124,02
394	IT0005366767	NEXI SPA	135.026,19
395	DE0007100000	MERCEDES BENZ AG (EX DAIMLER AG)	134.920,35
396	ES0173516115	REPSOL SA	134.378,95
397	FR0010307819	LEGRAND PROMESSES	129.011,10
398	US26884L1098	EQT CORP	128.703,37
399	ES0148396007	INDITEX	128.423,51
400	US28176E1082	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	127.474,43
401	US45168D1046	IDEXX LABORATORIES INC.	127.106,85
402	JP3787000003	HITACHI CONSTRUCTION MACHINE	126.803,86
403	JP3496400007	KDDI CORP.	126.709,50
404	US83304A1060	SNAP INC - A	125.626,48
405	US0200021014	ALLSTATE CORP.	123.280,72
406	GB0002634946	BAE SYSTEMS PLC.	123.272,16
407	FR0000120503	BOUYGUES	123.207,32
408	GB00BDR05C01	NATIONAL GRID PLC - ORD SHS	122.839,32
409	CH0418792922	SIKA AG	122.429,25
410	DE000ENAG999	E ON AG	122.362,65
411	JE00B4T3BW64	GLENCORE PLC	122.049,93
412	US9113631090	UNITED RENTALS INC	120.933,07
413	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS - LOCAL	120.144,90
414	US2786421030	EBAY INC.	119.039,01
415	SE0017486897	ATLAS COPCO AB-B SHS	118.888,79
416	IT0005278236	PIRELLI & C SPA	118.652,01
417	US9038453031	ULTA BEAUTY INC	116.643,17
418	US5950171042	MICROCHIP TECHNOLOGY INC.	115.745,15
419	GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	115.553,30
420	US22052L1044	CORTEVA-ORD SHS (W/I)	113.857,71
421	SG1S04926220	OVERSEA CHINESE BANKING	111.476,98
422	CH0024608827	PARTNERS GROUP HOLDING AG	110.865,59
423	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	110.704,27
424	US74144T1088	T ROWE PRICE GROUP INC.	108.976,67
425	US18915M1071	CLOUDFLARE-ORD SHS CL A	107.164,84
426	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL	106.824,76
427	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LIMITED	106.243,48
428	JP3902400005	MITSUBISHI ELECTRIC CORP.	105.226,20

429	CH0010645932	GIVAUDAN AG - NOMINATIVE	104.894,62
430	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD.	101.495,22
431	FI0009000681	NOKIA OYJ	101.344,71
432	CH0432492467	ALCON INC	100.577,42
433	GB0008706128	LLOYDS BANKING GROUP PLC.	98.772,02
434	GB00BHJYC057	INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP-ORD	98.563,11
435	GB00B19NLV48	EXPERIAN GROUP LTD W I	97.375,08
436	US16119P1084	CHARTER COMMS - INC -A	96.396,02
437	JP3143600009	ITOCHU CORP.	96.254,38
438	GB00B1YW4409	3I GRP PLC	95.354,11
439	JP3914400001	MURATA MANUFACTURING CO.LTD.	94.971,77
440	DE000BAY0017	BAYER AG NEW	92.986,95
441	GB0000536739	ASHTED GROUP PLC	91.369,40
442	JP3635000007	TOYOTA TSUSHO CORP	90.665,62
443	JP3242800005	CANON INC.	90.629,67
444	US2566771059	DOLLAR GENERAL CORP	90.567,70
445	JP3190000004	OBAYASHI CORP.	89.281,59
446	JP3726800000	JAPAN TOBACCO INC.	88.915,68
447	JP3481800005	DAIKIN INDUSTRIES LTD.	88.530,51
448	GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC.	88.502,19
449	JP3885780001	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC.	86.726,65
450	JP3732000009	SOFTBANK RG	85.842,05
451	GB00B5ZN1N88	SEGRO PLC	85.142,66
452	JP3249600002	KYOCERA CORP.	84.551,74
453	JP3783600004	EAST JAPAN RAILWAY CO.	83.493,82
454	JP3304200003	KOMATSU LTD.	82.862,15
455	CH0013841017	LONZA GROUP AG-REG	82.149,68
456	FR0000121485	KERING	80.598,00
457	JP3566800003	CENTRAL JAPAN RAILWAY CO.	80.525,47
458	DK0061539921	VESTAS WIND SYSTEM A/S	80.175,29
459	GB0005603997	LEGAL & GENERAL GROUP PLC.	80.127,20
460	GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC	79.137,44
461	FI0009013296	NESTE OIL OYJ	78.850,08
462	CH0030170408	GEBERIT AG	78.241,94
463	JP3421800008	SECOM CO.LTD.	78.227,31
464	AU000000WOW2	WOOLWORTHS LTD.	77.753,63
465	AU000000BSL0	BLUESCOPE STEEL LTD.	77.402,78
466	FI4000297767	NORDEA BANK ABP	76.408,33
467	JP3814000000	FUJI PHOTO FILM CO.LTD.	76.148,69
468	SG1M31001969	UNITED OVERSEAS BANK LTD.- LOCAL	76.116,48
469	KYG217651051	CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	75.189,52
470	JP3270000007	KURITA WATER INDUSTRIES LTD.	74.414,16
471	SE0000115420	VOLVO AB-A SHS	72.662,52
472	CH0126881561	SWISS RE LTD NEW	72.089,29
473	GB00BPQY8M80	AVIVA PLC	71.764,62
474	SE0000667891	SANDVIK AB	71.597,79
475	AU0000297962	NEWMONT CORP-CDI	71.560,31
476	JP3505000004	DAIWA HOUSE INDUSTRY CO.LTD.	71.302,02
477	GB0007099541	PRUDENTIAL CORP.PLC.	71.248,26
478	NO0010096985	EQUINOR ASA (NOK)	70.344,70

479	GB0000456144	ANTOFAGASTA PLC	69.733,73
480	CH1175448666	STRAUMANN HOLDING AG-REG NEW	69.549,68
481	NL0010773842	NN GROUP NV - W/I	69.462,25
482	SE0015961909	HEXAGON-ORD SHS SR B	69.394,87
483	JP3818000006	FUJITSU LTD.	68.286,81
484	US2855121099	ELECTRONIC ARTS INC.	67.736,31
485	NL0012969182	ADYEN NV	67.662,80
486	JP3111200006	ASAHI KASEI CORP.	67.364,97
487	JP3122400009	ADVANTEST CO.LTD.	64.790,70
488	JP3899600005	MITSUBISHI ESTATE CO.LTD.	63.612,17
489	JP3386030005	JFE HOLDINGS INC	63.191,37
490	JP3551500006	DENSO CO.	62.809,10
491	AU000000NST8	NORTHERN STAR RESOURCES-ORD SHS	62.590,24
492	JP3173400007	OBIC CO. LTD.	62.384,13
493	AU000000BXB1	BRAMBLES LTD - AUD	61.588,39
494	SE0015658109	EPIROC-ORD SHS SR A	61.565,50
495	JP3684000007	NITTO DENKO CORPORATION	60.952,59
496	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	60.397,29
497	JP3538800008	TDK CORP.	60.367,14
498	JP3830800003	BRIDGESTONE CORP.	59.983,26
499	SE0012673267	EVOLUTION GAMING GROUP-ORD SHS	58.739,77
500	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD.	58.732,84
501	AU000000JHX1	JAMES HARDIE INDUSTRIES NV	58.635,19
502	JP3266400005	KUBOTA CORP.	58.588,63
503	SG1T75931496	SINGAPORE TELECOMM. NEW	58.119,64
504	DK0010272202	GENMAB A/S	57.815,87
505	HK0003000038	HONG KONG & CHINA GAS CO.LTD.	57.531,99
506	JP3164720009	RENEAS ELECTRONICS CORP.	57.467,40
507	JP3205800000	KAO CORP.	55.849,14
508	IE00BKVD2N49	SEAGATE TECH HLDGS-ORD SHS	55.635,77
509	JE00B8KF9B49	WPP PLC	54.963,44
510	JP3386450005	JX HOLDINGS INC FIRST SECTION	54.321,57
511	JP3420600003	SEKISUI HOUSE LTD.	54.285,36
512	AU000000ALL7	ARISTOCRAT LEISURE LTD.	53.485,67
513	GB0004052071	HALMA PLC.	53.384,68
514	SE0017486889	ATLAS COPCO AB-A SHS	53.076,02
515	NO0010161896	DNB BK	51.959,36
516	JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC.	51.951,25
517	JP3519400000	CHUGAI PHARMACEUTICAL CO.LTD.	51.438,98
518	JP3734800000	NIDEC CORPORATION	51.182,20
519	DK0060336014	NOVOZYMES B NEW	51.074,97
520	GB00BMX86B70	HALEON PLC	50.444,28
521	JP3546800008	TERUMO CORPORATION	50.440,12
522	JP3592200004	TOSHIBA CORP.	50.418,29
523	SE0020050417	BOLIDEN AB	50.336,72
524	AU000000COH5	COCHLEAR LTD.	49.978,12
525	SE0000112724	SVENSKA CELLULOSA AB -B-	49.860,91
526	SE0000108656	L.M.ERICSSON TELEFONAKTIEBOLAGET CL. B	49.359,78
527	HK0823032773	LINK REIT	48.794,51
528	JP3162600005	SMC CORP.	48.633,69

529	CH0014852781	SWISS LIFE HOLDING	48.352,69
530	US92338C1036	VERALTO CORP	48.024,71
531	JP3200450009	ORIX CORP.	47.740,10
532	SE0000148884	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN CL.A	47.684,53
533	CH0008742519	SWISSCOM AG - NOMINATIVE	46.791,40
534	DK0010244425	AP MOLLER MAERSK-ORD SHS SR A	46.604,16
535	JP3402600005	SUMITOMO METAL MINING CO.LTD.	46.336,81
536	SE0000115446	VOLVO AB CL. B FREE	45.411,67
537	JP3119600009	AJINOMOTO CO.INC.	45.398,29
538	JP3932000007	YASKAWA ELECTRIC CORP.	45.372,61
539	JP3752900005	JAPAN POST HLDGS-ORD LTD	45.277,60
540	DE000ZAL1111	ZALANDO-ORD SHS	45.216,60
541	JP3897700005	mitsubishi chemical hldgs	44.925,82
542	AU000000CPU5	COMPUTERSHARE LTD.	44.683,62
543	JP3634600005	TOYOTA INDUSTRIES CORP	44.294,14
544	JP3116000005	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD.	43.879,45
545	GB00B082RF11	RENTOKIL INITIAL PLC	43.464,66
546	CH0024638196	SCHINDLER HLDG BUONI PART	43.416,77
547	JP3890310000	MITSUI SUMITOMO INSURANCE GR	42.722,66
548	BMG2178K1009	CK INFRASTRUCTURE HLDGS-ORD SHS	42.563,06
549	JP3388200002	AEON CO.LTD.	42.478,08
550	JP3621000003	TORAY INDUSTRIES INC.	42.354,83
551	JP3258000003	KIRIN HOLDINGS CO.LTD.	41.113,95
552	AU000000QBE9	QBE INSURANCE GROUP LTD.	41.032,71
553	GB00BJFFLV09	CRODA INTL-ORD SHS	41.015,23
554	AU0000088338	AMPOL LTD	40.781,75
555	JP3188220002	OTSUKA HOLDINGS	40.742,91
556	JP3201200007	OLYMPUS CORP.	40.606,50
557	SE0009922164	ESSITY AKTIEBOLAG-B	40.484,83
558	AU0000030678	COLES GROUP LTD	40.118,33
559	JP3753000003	NIPPON YUSEN K.K.	39.283,13
560	JP3951600000	UNI-CHARM CORP.	39.271,57
561	CH0012255144	THE SWATCH GROUP AG-REG	38.981,88
562	AU000000MIN4	MINERAL RESOURCES LTD	38.641,56
563	JP3778630008	NAMCO BANDAI HLDGS INC	38.103,56
564	AU000000SUN6	SUNCORP-METWAY LTD.	37.894,01
565	GB00BM8PJY71	NATWEST GROUP PLC	37.828,02
566	SE0000242455	SWEDBANK AB SEK	37.742,83
567	CH1256740924	SGS SOCIETE GENERALE SA REG	37.440,00
568	CH0016440353	EMS CHEMIE HLDG-ORD AG-REG	36.612,90
569	KYG2177B1014	CHEUNG KONG PROPERTY HOLDING	36.350,15
570	JP3362700001	MITSUI OSK LINES LTD.	34.795,94
571	SE0007100599	SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	34.553,95
572	AU000000TLS2	TELSTRA GROUP LTD	34.100,75
573	JP3762600009	NOMURA HOLDINGS INC.	32.749,42
574	US81141R1005	SEA LTD ADR	32.369,21
575	JP3351600006	SHISEIDO CO.	32.017,58
576	JP3500610005	RESONA HOLDINGS INC.	31.736,75
577	AU000000IGO4	IGO LTD	31.422,14
578	JP3892100003	SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDING INC.	31.267,81

579	GB0031743007	BURBERRY GROUP PLC.	31.087,31
580	JP3165000005	NKSJ HOLDINGS INC	30.987,93
581	HK0669013440	TECHTRONIC INDUSTRIES CO.	30.900,90
582	HK0027032686	GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	30.427,02
583	AU000000ASX7	AUSTRALIAN STOCK EXCHANGE	30.060,09
584	DK0060094928	ORSTED A/S (EX DONG)	29.523,44
585	AU000000SHL7	SONIC HEALTHCARE LTD	29.178,04
586	AU0000219529	LOTTERY CORP LTD/THE	28.863,67
587	JP3358000002	SHIMANO INC.	28.033,70
588	AU000000PLS0	PILBARA MINERALS LTD	27.702,44
589	JP3160400002	EISAI CO.	27.161,94
590	NO0010208051	YARA INTERNATIONAL ASA	26.784,17
591	CH1243598427	SANDOZ GROUP AG	26.303,48
592	JP3347200002	SHIONOGI & CO.LTD.	26.183,62
593	JP3979200007	LASERTEC-ORD SHS	23.861,06
594	HK2388011192	BOC HONG KONG HOLDINGS LTD.	22.116,10
595	KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	13.612,76
596	KYG6427A1022	NETEASE INC	11.408,10
597	KYG9066F1019	TRIP.COM GROUP LTD	9.653,19
598	KYG070341048	BAIDU INC SHS CL A	8.747,33
599	KYG5496K1242	LI NING CO LTD NEW	2.422,57
600	KYG8208B1014	JD.COM CL A	1.304,02
			245.121.557,54
		Quote di OICR	
1	AU000000GMG2	GOODMAN GROUP	343.405,13
2	AU000000TCL6	TRANSURBAN GROUP	129.718,02
3	AU000000SGP0	STOCKLAND	60.769,50
4	AU000000SCG8	SCENTRE GROUP	60.256,02
5	AU000000APA1	APA GROUP-IF STAPLED SEC DISTR	51.846,42
6	AU000000DXS1	DEXUS PROPERTY GROUP	42.523,35
			688.518,44
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI			259.983.794,53

Per i titoli di Stato, di seguito, viene esplicitata la localizzazione geografica degli emittenti.

Denominazione Paese	2023	
	Valore Nominale (mgl €)	Valore Mercato (mgl €)
Italia	6.065	5.874
Altri paesi Area Euro		
Austria	150	146
Belgio	331	322
Germania	745	718
Spagna	3.240	3.107
Francia	2.691	2.626
Slovenia	200	209
Portogallo	250	251
Totale altri paesi Area Euro	7.607	7.379
Totale	13.672	13.253

Per le "Quote OICR" si forniscono, di seguito, alcuni dettagli sull'andamento economico durante l'anno. Nella colonna "utile/perdita" è riportata la differenza tra i valori contabili di vendita e di acquisto delle quantità vendute nel corso dell'anno, mentre nella colonna "plus/minus" sono indicate le differenze di valore tra le quote ancora detenute al 31/12/2023 rispetto al momento dell'acquisto.

Isin	Titolo	Quantità	Plus/minus	Utile/Perdita	Controvalore quotazione	% comp.
AU000000SGP0	Stockland	22.116,000	38.928,32	901,52	60.769,50	8,83%
AU000000DXS1	Dexus property group	8.967,000	12.814,12	411,23	42.523,35	6,18%
AU000000TCL6	Transurban group	15.323,000	55.214,15	-	129.718,02	18,84%
AU000000SCG8	Scentre group	32.637,000	54.878,42	907,30	60.256,02	8,75%
AU000000GMG2	Goodman group	21.982,000	265.126,81	-	343.405,13	49,88%
AU000000APA1	Apa group-if stapled sec distr	9.832,000	10.282,67	-	51.846,42	7,53%
Totale		110.857,000	437.244,49	2.220,05	688.518,44	100,00%

Infine, si riportano le movimentazioni che, nel corso dell'esercizio, gli investimenti della linea hanno subito.

Tipologia di strumenti finanziari	Saldo al 31.12.2022	Controvalore acquisti	Profitti e perdite 2023	Controvalore vendite	Totale portafoglio
a) crediti di operazioni pronti c/termine	-	-	-	-	-
b) titoli emessi da stati/organismi	13.804.226,73	35.524.947,09	1.875.259,93	37.950.812,19	13.253.621,56
c) titoli di debito quotati	551.071,65	1.799.511,61	-414.382,87	1.016.103,40	920.096,99
d) titoli di capitale quotati	146.340.997,18	446.367.041,38	31.671.601,34	379.258.082,36	245.121.557,54
e) titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-
f) titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-
g) quote di OICR	-	262.429,84	439.464,54	13.376,10	688.518,28
h) opzioni acquistate	-	-	-	-	-
i) altri strumenti finanziari	-	-	-	-	-
l) risultato della gestione cambi*	-	-	3.368.668,52	-	-
Totale	160.696.295,56	483.953.929,92	36.940.611,46	418.238.374,05	259.983.794,37

* l'importo indicato al punto l) non viene conteggiato nel totale portafoglio

La voce "Ratei e Risconti attivi" si riferisce ai crediti in formazione sugli interessi attivi maturati per competenza economica sugli investimenti finanziari della linea, calcolati in funzione della competenza economica.

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" comprende l'importo dei crediti per impegni su operazioni da regolare.

La voce "Margini Future" comprende i crediti relativi alle operazioni da regolare su strumenti finanziari.

Infine, si riporta l'ammontare delle risorse nette gestite da ciascun gestore con riferimento alla data del 31.12.2023:

Gestore	Ammontare delle risorse gestite
Anima Sgr Spa	138.243.461,62
Generali Insurance Asset Management Spa	135.238.799,84
Totale	273.482.261,46

Il valore riportato nella colonna "Ammontare delle risorse gestite" rappresenta la differenza tra il valore presente nella voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e il valore presente nella voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale, in particolare gli importi delle commissioni di gestione da liquidare e degli impegni su operazioni da regolare.

50 – Crediti d'imposta

In tale conto, nel 2022, era accolto il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva determinata secondo quanto previsto dal D. Lgs. 252/05 e dalle successive modifiche e integrazioni. L'importo è stato parzialmente trasferito alla linea assicurativa nel mese di febbraio 2023 e il restante credito utilizzato in compensazione per l'imposta sostitutiva dovuta per il corrente esercizio.

Passività

20 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre passività della gestione finanziaria" corrisponde all'importo delle commissioni di gestione maturate nel quarto trimestre 2023 ed ancora non liquidate per € 263.160,20, per impegni su operazioni da regolare (€ 9.501.498,92) e, infine, a debiti verso le altre linee di investimento del Fondo (€ 2.521.801,34).

50 – Debiti di imposta

In tale conto è accolto il debito verso l'Erario per il pagamento dell'imposta sostitutiva, secondo quanto previsto dal D. Lgs. 252/05 e dalle successive modifiche e integrazioni. L'importo esposto è quanto dovuto per l'anno 2023 al netto del credito derivante dall'esercizio 2022.

100 - Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

Rappresenta il valore degli investimenti in essere al 31 dicembre 2023 della linea Bilanciata Azionaria, al netto delle posizioni debitorie in precedenza indicate, ed è pari a € 267.215.488,19, in notevole incremento rispetto all'anno precedente (+29%).

Informazioni sul Conto economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

Nella voce "Contributi per le prestazioni" (€ 41.972.753,21) sono inclusi i contributi resi disponibili per l'investimento nell'esercizio 2023, derivanti sia da nuove contribuzioni, sia da operazioni di switch in entrata nella Linea; queste ultime ammontano a € 10.875.079,79.

Le "Anticipazioni" (€ 1.042.699,98) sono riferite ad erogazioni anticipate dei flussi previdenziali, accordate ai Soci come previsto dalla normativa vigente.

La voce "Trasferimenti e riscatti" (€ 9.376.915,02) evidenzia il deflusso di risorse per operazioni di chiusura della posizione previdenziale, totale o parziale, nei confronti del Fondo nonché gli switch in uscita dalla linea (€ 4.456.224,88).

Le "Trasformazioni in rendita" (€ 3.078.031,70) si riferiscono alle risorse liquidate ai Soci pensionati che hanno fatto richiesta di prestazione in forma di rendita. Infine, la voce "Erogazioni in forma di capitale" (€ 963.061,41) espone gli importi erogati agli Iscritti durante il 2023 sotto forma di capitale e le RITA.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

La voce "Dividendi e interessi" fa riferimento ai dividendi e agli interessi maturati sugli investimenti in titoli della linea ed agli interessi maturati sui conti correnti bancari.

"Profitti e perdite da operazioni finanziarie" (€ 36.940.611,46) rappresenta il saldo delle variazioni economiche positive e negative derivanti sia dalla valutazione delle quote dei titoli, sia dalle operazioni di compravendita delle stesse.

La voce "Retrocessione commissione da società di gestione" è relativa alla retrocessione riconosciuta dai gestori sulle commissioni a loro dovute per gli investimenti diretti nelle quote di OICR propri, come da regolamento Consob.

40 – Oneri di gestione

Gli oneri di gestione (€ -1.497.293,17) comprendono i costi indiretti trattenuti agli iscritti a copertura delle spese di gestione relative al comparto, i costi di gestione titoli del Depositario e le commissioni di negoziazione dei titoli.

80 – Imposta sostitutiva

L'importo fa riferimento all'ammontare dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2023 determinata nella misura prevista dalla vigente normativa che, per l'esercizio in corso, ha generato un costo pari a € 7.936.820,72.

Variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

Rappresenta la variazione annua dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni della linea 4 – Bilanciata Azionaria che, nell'esercizio 2023, ha avuto un apporto di € 59.487.908,26.

Bilancio

2023

Informativa sulla sostenibilità

Bilancio d'esercizio anno 2023

Previp è responsabile della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nella presente Nota informativa. **(di seguito con le parole “prodotto finanziario” si intende fare riferimento a ciascun comparto)**

LINEA 1 - GESTIONE ASSICURATIVA GARANTITA

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



I rischi di sostenibilità sono integrati nelle decisioni di investimento che riguardano questo prodotto finanziario?

NO

La gestione separata Vitariv Group di Allianz S.p.A. non considera rilevanti i rischi di sostenibilità nelle decisioni di investimento in quanto non sono presenti obiettivi d'investimento aventi caratteristiche ambientali o sociali e di sostenibilità secondo quanto previsto dagli articoli 8 e 9 del Regolamento (UE) 2019/2088. Fermo restando che non sono considerati rilevanti nelle decisioni di investimento, il gestore Allianz S.p.A. presta attenzione anche alle tematiche di sostenibilità ambientale, sociale e di governance (tematiche ESG) e alla loro integrazione nelle decisioni di investimento al fine di minimizzarne l'impatto sul rendimento degli investimenti.



Questo prodotto finanziario prende in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

NO

La gestione separata Vitariv Group di Allianz S.p.A. non considera al momento i principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità in quanto non sono presenti obiettivi d'investimento aventi caratteristiche ambientali o sociali e di sostenibilità secondo quanto previsto dagli sensi degli articoli 8 e 9 del Regolamento (UE) 2019/2088.



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)

LINEA 2 - BILANCIATA OBBLIGAZIONARIA

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



I rischi di sostenibilità sono integrati nelle decisioni di investimento che riguardano questo prodotto finanziario?

NO

Nei mandati collegati alla Linea 2 non si considerano rilevanti i rischi di sostenibilità nelle decisioni di investimento in quanto non sono presenti obiettivi d'investimento aventi caratteristiche ambientali o sociali e di sostenibilità secondo quanto previsto dagli articoli 8 e 9 del Regolamento (UE) 2019/2088. Fermo restando ciò, i gestori Credit Suisse (Italia) ed Eurizon Capital prestano attenzione anche alle tematiche di sostenibilità ambientale, sociale e di governance (tematiche ESG) e alla loro integrazione nelle decisioni di investimento al fine di minimizzarne l'impatto sul rendimento degli investimenti.



Questo prodotto finanziario prende in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

NO

I mandati collegati con la Linea 2 non considerano al momento i principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità in quanto non sono presenti obiettivi d'investimento aventi caratteristiche ambientali o sociali e di sostenibilità secondo quanto previsto dagli sensi degli articoli 8 e 9 del Regolamento (UE) 2019/2088.



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)

LINEA 3 - BILANCIATA

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



I rischi di sostenibilità sono integrati nelle decisioni di investimento che riguardano questo prodotto finanziario?

NO

Nei mandati collegati alla Linea 3 non si considerano rilevanti i rischi di sostenibilità nelle decisioni di investimento in quanto non sono presenti obiettivi d'investimento aventi caratteristiche ambientali o sociali e di sostenibilità secondo quanto previsto dagli articoli 8 e 9 del Regolamento (UE) 2019/2088. Fermo restando ciò, i gestori Allianz Global Investors ed Amundi Sgr, prestano attenzione anche alle tematiche di sostenibilità ambientale, sociale e di governance (tematiche ESG) e alla loro integrazione nelle decisioni di investimento al fine di minimizzarne l'impatto sul rendimento degli investimenti.



Questo prodotto finanziario prende in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

NO

I mandati collegati con la Linea 3 non considerano al momento i principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità in quanto non sono presenti obiettivi d'investimento aventi caratteristiche ambientali o sociali e di sostenibilità secondo quanto previsto dagli sensi degli articoli 8 e 9 del Regolamento (UE) 2019/2088.



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)

LINEA 4 - BILANCIATA AZIONARIA

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



I rischi di sostenibilità sono integrati nelle decisioni di investimento che riguardano questo prodotto finanziario?

NO

Nei mandati collegati alla Linea 4 non si considerano rilevanti i rischi di sostenibilità nelle decisioni di investimento in quanto non sono presenti obiettivi d'investimento aventi caratteristiche ambientali o sociali e di sostenibilità secondo quanto previsto dagli articoli 8 e 9 del Regolamento (UE) 2019/2088. Fermo restando ciò, i gestori Anima SGR e Generali Insurance Asset Management, prestano attenzione anche alle tematiche di sostenibilità ambientale, sociale e di governance (tematiche ESG) e alla loro integrazione nelle decisioni di investimento al fine di minimizzarne l'impatto sul rendimento degli investimenti.



Questo prodotto finanziario prende in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

NO

I mandati collegati con la Linea 4 non considerano al momento i principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità in quanto non sono presenti obiettivi d'investimento aventi caratteristiche ambientali o sociali e di sostenibilità secondo quanto previsto dagli sensi degli articoli 8 e 9 del Regolamento (UE) 2019/2088.



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)

POLITICHE SULL'INTEGRAZIONE DEI RISCHI DI SOSTENIBILITA' NEI PROCESSI DECISIONALI RELATIVI AGLI INVESTIMENTI

Relativamente alla tematica in oggetto, Previp comunica che, con riferimento alla Linea 1 - assicurativa garantita, la gestione separata Vitariv Group di Allianz S.p.A. non considera rilevanti i rischi di sostenibilità nelle decisioni di investimento in quanto non sono presenti obiettivi d'investimento aventi caratteristiche ambientali o sociali e di sostenibilità secondo quanto previsto dagli articoli 8 e 9 del Regolamento (UE) 2019/2088. Fermo restando che non sono considerati rilevanti nelle decisioni di investimento, il gestore Allianz S.p.A. presta attenzione anche alle tematiche di sostenibilità ambientale, sociale e di governance (tematiche ESG) e alla loro integrazione nelle decisioni di investimento al fine di minimizzarne l'impatto sul rendimento degli investimenti.

Nei mandati collegati alla Linea 2 – bilanciata obbligazionaria, Linea 3 – bilanciata e Linea 4 – bilanciata azionaria, non si considerano rilevanti i rischi di sostenibilità nelle decisioni di investimento in quanto non sono presenti obiettivi d'investimento aventi caratteristiche ambientali o sociali e di sostenibilità secondo quanto previsto dagli articoli 8 e 9 del Regolamento (UE) 2019/2088. Fermo restando ciò, i gestori Credit Suisse (Italia) ed Eurizon Capital (Linea 2), Allianz Global Investors ed Amundi Sgr (Linea 3), ed Anima SGR e Generali Insurance Asset Management (Linea 4) prestano attenzione anche alle tematiche di sostenibilità ambientale, sociale e di governance (tematiche ESG) e alla loro integrazione nelle decisioni di investimento al fine di minimizzarne l'impatto sul rendimento degli investimenti.

MANCATA PRESA IN CONSIDERAZIONE DEGLI EFFETTI NEGATIVI DELLE DECISIONI DI INVESTIMENTO SUI FATTORI DI SOSTENIBILITA'

Relativamente alla tematica in oggetto, Previp comunica che, con riferimento alla Linea 1- assicurativa garantita, la gestione separata Vitariv Group di Allianz S.p.A. non considera al momento i principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità in quanto non sono presenti obiettivi d'investimento aventi caratteristiche ambientali o sociali e di sostenibilità secondo quanto previsto dagli articoli 8 e 9 del Regolamento (UE) 2019/2088.

Le medesime considerazioni valgono con riferimento ai mandati collegati con la Linea 2 - bilanciata obbligazionaria, Linea 3 - bilanciata e Linea 4 – bilanciata azionaria.

Bilancio

2023

Relazione del Collegio dei Sindaci

Bilancio d'esercizio anno 2023

Gentilissimi Iscritti ed Aziende associate,

il Collegio Sindacale, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, ha svolto sia le funzioni previste dagli artt. 2403 e seguenti del Codice Civile, sia quelle previste dall'art. 2409-bis del Codice Civile.

La presente relazione unitaria contiene nella sezione A) la "Relazione dei revisori indipendenti ai sensi dell'art. 14 del d.lgs. 27 gennaio 2010 n. 39" e nella sezione B) la "Relazione ai sensi dell'art. 2429, comma 2, del Codice Civile".

A) Relazione dei Revisori indipendenti ai sensi dell'art. 14 del d.lgs. 27 gennaio 2010, n.39

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Previp Fondo Pensione, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2023, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

La responsabilità della redazione del bilancio d'esercizio, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione, compete agli Amministratori di Previp Fondo Pensione.

Il nostro esame è stato condotto in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.lgs. 39/2010.

In conformità ai citati principi, la revisione è stata svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile.

L'attività di revisione è stata svolta in modo coerente alla dimensione del Fondo Pensione e con il suo assetto organizzativo. Tale attività comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori.

Riteniamo che l'attività svolta fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Il bilancio di esercizio chiuso il 31 dicembre 2023, a nostro giudizio, è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico di Previp Fondo Pensione per l'esercizio 2023, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Il bilancio sottoposto all'approvazione dell'Assemblea presenta le seguenti grandezze di sintesi:

Stato Patrimoniale al 31.12.2023 (valori in euro)

Attività		2023	2022
10	Investimenti diretti	-	-
15	Investimenti in posizioni assicurative	2.473.926.259,67	2.528.309.389,51
20	Investimenti in gestione	843.121.181,89	662.495.064,56
30	Garanzie di risultato acquisite su posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	3.126.913,67	2.709.484,01
50	Crediti di imposta	-	19.382.933,39
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO		3.320.174.355,23	3.212.896.871,47

Passività		2023	2022
10	Passività della gestione previdenziale	29.065.745,44	38.101.490,51
20	Passività della gestione finanziaria	15.425.538,41	6.203.691,37
30	Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	3.126.913,67	2.709.484,01
50	Debiti di imposta	14.275.101,91	8.543.606,10
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO		61.893.299,43	55.558.271,99
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	3.258.281.055,80	3.157.338.599,48
TOTALE		3.320.174.355,23	3.212.896.871,47

Conto Economico al 31.12.2023 (valori in euro)

		2023	2022
10	Saldo della gestione previdenziale	(20.311.840,11)	12.981.208,90
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	150.249.681,96	(62.018.580,02)
40	Oneri di gestione	(3.894.478,33)	(3.275.469,86)
50	Margine della gestione finanziaria (20) +(30) +(40)	146.355.203,63	(65.294.049,88)
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'ANDP ante imposta sostitutiva (10) +(50)	126.043.363,52	(52.312.840,98)
80	Imposta sostitutiva	(25.100.907,20)	10.909.816,61
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) +(80)		100.942.456,32	(41.403.024,37)

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamenti

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (ISA Italia) n. 720B al fine di esprimere come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione della gestione con il bilancio d'esercizio di Previp Fondo Pensione al 31 dicembre 2023, la cui responsabilità compete agli Amministratori di Previp Fondo Pensione.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità alle norme di legge ed è coerente con il bilancio d'esercizio di Previp Fondo Pensione al 31 dicembre 2023.

B) Relazione sull'attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2429, comma 2 del Codice Civile

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2403 e seguenti del Codice Civile

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato da Previp Fondo Pensione e sul suo concreto funzionamento.

Abbiamo partecipato alle assemblee degli iscritti ed alle riunioni del consiglio di amministrazione e, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo acquisito dall'organo amministrativo informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dal Fondo e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni.

Abbiamo incontrato il preposto al sistema di controllo interno e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e abbiamo vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo concreto funzionamento e in ordine alle misure adottate dall'organo amministrativo, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riportare. Sulla base degli elementi messi a disposizione e delle nostre verifiche si ritiene che sussiste il presupposto della continuità aziendale utilizzato dagli amministratori per la redazione del bilancio.

Non sono pervenute denunce dai soci ex art. 2408 del Codice Civile.

Non sono state presentate denunce al Tribunale ex art. 2409 del Codice Civile.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal collegio sindacale pareri previsti dalla legge.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, co. 5, del Codice Civile.

I risultati della revisione legale del bilancio da noi svolta sono contenuti nella sezione A) della presente relazione.



Fondo Pensione

Osservazioni in ordine alla approvazione del bilancio

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta, non rileviamo motivi ostativi all'approvazione, da parte dei Soci, del bilancio chiuso al 31 dicembre 2023, così come redatto dal Consiglio di Amministrazione.

Previp Fondo Pensione

Viale Vittorio Veneto 18

20124 Milano

N° Verde 800 894 999

mobile e dall'estero 0521 1922197

fondo@previp.eu

www.previp.eu



Previp, la scelta giusta!

