

Bilancio

2024

Bilancio

2024

Indice

Composizione degli Organi sociali

1. Consiglio di Amministrazione
2. Collegio dei Sindaci

pag. 3

pag. 4

pag. 4

Relazione sulla gestione degli Amministratori

1. Organizzazione del Fondo
2. Principali accadimenti di esercizio
3. Evoluzione del quadro normativo
4. Mercato della Previdenza Complementare
5. Andamento della gestione previdenziale
6. Servizio dedicato agli iscritti
7. Quadro macroeconomico internazionale
8. Andamento delle linee di investimento
9. Andamento della gestione amministrativa 2023 e previsione della spesa 2024
10. Informativa sulla gestione dei rischi
11. Fatti di rilievo dopo la chiusura d'esercizio
12. Politiche di sviluppo

pag. 5

pag. 6

pag. 13

pag. 14

pag. 15

pag. 17

pag. 25

pag. 32

pag. 34

pag. 46

pag. 51

pag. 54

pag. 55

Bilancio d'esercizio

1. Stato Patrimoniale condensato
2. Conto Economico condensato

pag. 56

pag. 57

pag. 59

Nota integrativa

1. Informazioni generali sul Fondo e suoi interlocutori
2. Composizione degli iscritti
3. Compensi agli amministratori e ai sindaci
4. Forma e contenuto del bilancio
5. Criteri di valutazione e principi generali di redazione del bilancio

pag. 60

pag. 61

pag. 64

pag. 66

pag. 67

pag. 68

Bilancio d'esercizio delle singole Linee

1. Stato Patrimoniale della Linea 1 – Gestione assicurativa garantita
2. Conto Economico della Linea 1 – Gestione assicurativa garantita
3. Nota Integrativa della Linea 1 – Gestione assicurativa garantita
4. Stato Patrimoniale della Linea 2 – Bilanciata Obbligazionaria
5. Conto Economico della Linea 2 – Bilanciata Obbligazionaria
6. Nota Integrativa della Linea 2 – Bilanciata Obbligazionaria
7. Stato Patrimoniale della Linea 3 – Bilanciata
8. Conto Economico della Linea 3 – Bilanciata
9. Nota Integrativa della Linea 3 – Bilanciata
10. Stato Patrimoniale della Linea 4 – Bilanciata azionaria
11. Conto Economico della Linea 4 – Bilanciata azionaria
12. Nota Integrativa della Linea 4 – Bilanciata azionaria

pag. 71

pag. 72

pag. 73

pag. 74

pag. 76

pag. 77

pag. 78

pag. 93

pag. 94

pag. 95

pag. 107

pag. 108

pag. 109

Informativa sulla sostenibilità

pag. 126

Relazione del Collegio Sindacale

pag. 130

Bilancio

2024

Composizione degli Organi sociali

Bilancio d'esercizio anno 2024

1. CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

2. COLLEGIO DEI SINDACI

Nome e cognome	Rappresentanza
Manuela Belloni (Presidente)	Soci Lavoratori
Marco Baghin	Soci Azienda
Michele Crescenzi	Soci Lavoratori
Giuseppe Gonzaga	Soci Azienda

Bilancio

2024

Relazione sulla gestione degli Amministratori

Bilancio d'esercizio anno 2024

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'adequatezza 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 Controllo rischi ICT

La Funzione Controllo rischi ICT ha il compito di monitorare e controllare i rischi ICT e di sicurezza, verificando l'aderenza delle operazioni ICT al sistema di gestione dei rischi ICT e di sicurezza. Più specificamente, i compiti assegnati alla funzione consistono nel: (i) concorrere alla definizione della policy di sicurezza dell'informazione; (ii) concorrere nello svolgimento del processo di analisi dei rischi ICT e di sicurezza; (iii) partecipare attivamente nei progetti di modifica sostanziale del sistema informativo e, in particolare, nei processi di controllo dei rischi relativi a tali progetti. Alla Funzione è, inoltre, attribuita la responsabilità degli accordi contrattuali con fornitori ICT.

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 sovrintendere 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.

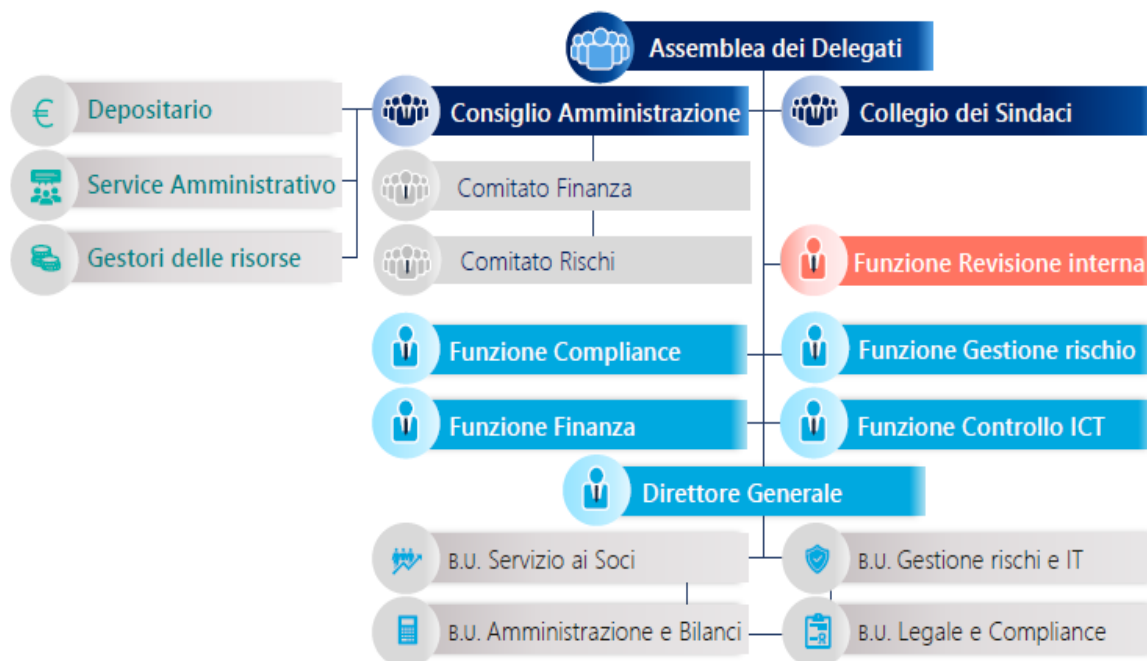
Il DPO è un soggetto esterno alla struttura del Fondo.

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

Verifica fiscale dell'Agenzia delle Entrate, lettera di incarico protocollo n. 21007 del 24-01-2024.

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.

In particolare, è stato richiesto di fornire chiarimenti in merito ad alcune Voci di Bilancio d'esercizio 2021 e al raccordo tra i dati riportati nel Bilancio e i valori di cui al Modello ENC 2022.

La verifica si è conclusa senza rilievi con verbale di chiusura del 18/11/2024.

Gestione unitaria delle posizioni individuali.

In ottemperanza a quanto stabilito dalla COVIP con Circolare n. 287 del 19 gennaio 2024, il Fondo, in data 22 maggio 2024, ha provveduto a trasmettere all'autorità di vigilanza apposita Relazione contenente le informazioni relative alle posizioni multiple gestite dal Fondo, le ragioni che hanno dato origine a tale fenomeno, gli interventi necessari per limitare la gestione non unitaria delle posizioni individuali e le misure e i presidi che Previp intende adottare al fine di assicurare che non si verifichino effetti distorsivi.

Modifica del mandato di gestione della "Linea 3 – Bilanciata"

Il Consiglio di Amministrazione di Previp, in occasione del bando del 2023, aveva confermato la decisione strategica di ripartire il patrimonio della Linea bilanciata 3 tra due gestori (Allianz Global Investors e Amundi Sgr), al fine di effettuare un confronto continuo e facilitare la valutazione dei due diversi approcci sui medesimi indici di riferimento.

Alla luce dei risultati conseguiti e dei comportamenti tenuti dai due gestori, Previp ha deciso, tuttavia, nel mese di ottobre 2024, di destinare l'intero patrimonio delle due Linee unicamente ad Allianz Global Investors, fino alla scadenza naturale del mandato. Il processo di investimento e lo stile di gestione adottati da Allianz Global Investors dall'avvio del mandato hanno, infatti, consentito la generazione di una sovra-performance (excess return) consistente, sia in relazione al rendimento del benchmark di riferimento del comparto, sia e soprattutto in relazione al rendimento conseguito dal Gestore concorrente.

La gestione è proseguita senza soluzione di continuità: l'operazione non ha implicato alcuna modifica alla precedente politica di gestione o agli obiettivi finanziari della Linea 3 e Previp ha garantito il presidio sull'operazione con la consueta attenzione, affinché il trasferimento avvenisse alle migliori condizioni e fossero minimizzati gli eventuali rischi operativi.

Investimenti in gestione diretta mediante sottoscrizione di quote di OICR alternativi (FIA).

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo, su proposta del Comitato Finanza, ha deliberato nella seduta del 27 novembre 2024 di allocare per via diretta fino ad un massimo del 6% delle risorse di ciascun comparto finanziario in OICR alternativi (FIA).

L'obiettivo è quello di efficientare la gestione del comparto, inserendo una componente "*private*" che possa offrire rendimenti interessanti in un periodo pluriennale e soprattutto una buona decorrelazione rispetto al ciclo economico e, quindi, una maggiore protezione dell'investimento in caso di andamento negativo dei mercati.

Aggiornamento del Documento sulla politica di investimento e del Documento sulla Politica di valutazione e gestione dei Rischi.

In conformità alla deliberazione del 27 novembre 2024 relativa agli investimenti in gestione diretta mediante sottoscrizione di quote di OICR alternativi (FIA), l'organo amministrativo, nella medesima adunanza consiliare, ha provveduto ad aggiornare il Documento sulla politica di investimento e il Documento sulla Politica di valutazione e gestione dei Rischi.

3. EVOLUZIONE DEL QUADRO NORMATIVO

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

La COVIP, con Circolare n. 287 del 19 gennaio 2024, ha inteso richiamare l'attenzione sul fenomeno della pluralità di posizioni intestate allo stesso soggetto aderente presso la medesima forma pensionistica complementare. In particolare, è stato richiesto ai fondi pensione interessati di fornire le informazioni relative alle posizioni multiple in essere e di illustrare le ragioni che hanno dato origine a tale fenomeno, gli interventi necessari per limitare la gestione non unitaria delle posizioni individuali e le misure e i presidi che si intende adottare al fine di assicurare che non si verifichino effetti distorsivi.

4. MERCATO DELLA PREVIDENZA COMPLEMENTARE

Nel 2024, l'economia mondiale ha avuto una crescita moderata, ma ha manifestato segnali di rallentamento durante l'anno, anche a causa delle rinnovate tensioni geopolitiche. Il consolidamento della disinflazione e l'aspettativa di un approccio meno rigido delle principali banche centrali hanno rilassato le condizioni dei mercati finanziari, aumentando i prezzi dei titoli azionari e, in misura minore, anche di quelli obbligazionari. In un contesto economico ancora incerto, il sistema italiano di previdenza complementare ha mantenuto una solidità sostanziale. Gli iscritti e i contributi hanno continuato a crescere, mentre le risorse destinate alle prestazioni hanno avuto un notevole recupero grazie ai positivi risultati della gestione finanziaria.

Alla fine del 2024, secondo i dati statistici pubblicati dalla COVIP, il totale di posizioni in essere delle forme pensionistiche complementari è di 11,1 milioni, il 4,2% in più rispetto alla fine del 2023. A tali posizioni, che includono anche quelle di coloro che aderiscono contemporaneamente a più forme, corrisponde un totale degli iscritti di 9,95 milioni.

Nello specifico, per quanto attiene i fondi preesistenti l'assetto e la numerosità sono stati interessati da operazioni di riorganizzazione e concentrazione nel settore finanziario. Questo ha portato alla creazione di gruppi bancari e assicurativi, che hanno unificato diversi schemi pensionistici complementari dedicati ai dipendenti delle singole banche e imprese di assicurazione in uno o due fondi di gruppo. L'andamento nel tempo delle nuove adesioni evidenzia, per tutte le forme pensionistiche, una ripresa della crescita.

In tutte le tipologie di forme pensionistiche, si osserva un incremento delle nuove adesioni. È importante precisare che la titolarità di più posizioni previdenziali attive in diversi fondi (negoziali, aperti, preesistenti e PIP) ha reso necessaria la distinzione tra il numero di iscritti e il numero delle posizioni effettive.

Nella Tabella 1 sono riportati i dati sul numero di iscritti alla previdenza complementare, suddivisi per classi professionali, evidenziando il numero di posizioni attive rispetto agli iscritti e la variazione percentuale tra i due anni di osservazione (2023 e 2024).

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

(dati provvisori di fine periodo 2024; importi in milioni di euro)

Fondi Pensione	Dicembre 2024	Dicembre 2023	Var. % Dic 2024/ Dic 2023
Fondi pensione negoziali	4.244.450	4.017.213	5,7%
di cui: lavoratori dipendenti	3.979.307	3.752.256	6,1%
Fondi pensione aperti	2.084.254	1.950.349	6,9%
di cui: lavoratori dipendenti	1.199.284	1.106.872	8,3%
PIP "nuovi" e "vecchi"	4.158.519	4.075.112	2,2%
di cui: lavoratori dipendenti	2.597.717	2.526.722	3,0%
Fondi pensione preesistenti	689.000	686.092	0,6%
di cui: lavoratori dipendenti	508.000	506.938	0,2%
Totale numero posizioni in essere	11.137.746	10.690.199	4,2%
di cui: lavoratori dipendenti	8.263.043	7.871.523	5,0%

Fonte: COVIP, La previdenza complementare. Principali dati statistici 2024. 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.

Nel 2024, l'andamento dei mercati finanziari è stato lievemente 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 2023.

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

Tabella 2. Fondi pensione negoziali e aperti. Rendimenti netti medi annui composti e rivalutazione del TFR.

(dati provvisori di fine periodo 2024)

	1 anno (2023-2024)	3 anni (2021-2024)	5 anni (2019-2024)	10 anni (2014-2024)
Fondi pensione negoziali	6,0%	0,70%	2,00%	2,20%
Garantito	3,5%	0,40%	0,50%	0,70 %
Obbligazionario puro	3,0%	0,80%	0,60%	0,30 %
Obbligazionario misto	5,70%	0,50%	2,10%	2,40%
Bilanciato	6,40%	0,60%	2,00 %	2,50%
Azionario	10,4%	2,30%	4,70%	4,40%
Fondi pensione aperti	6,50%	0,90%	2,40%	2,4%
Garantito	3,1%	0,0%	0,20%	0,40%
Obbligazionario puro	2,0%	-1,70%	-0,90%	0,00%
Obbligazionario misto	2,90%	-0,30%	0,30%	0,70%
Bilanciato	6,60%	0,70%	2,50%	2,70%
Azionario	10,40%	2,40%	5,10%	4,70%
TFR	1,90%	3,90%	3,30%	2,40%

Fonte: COVIP, La previdenza complementare. Principali dati statistici 2024.

Nel seguito della relazione, ai successivi paragrafi 7 e 8, si approfondiranno rispettivamente i temi relativi al quadro macroeconomico internazionale e all'andamento delle linee di investimento di Previp nel 2024.

5. ANDAMENTO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

Composizione degli Iscritti

Il numero di Iscritti a Previp alla data del 31.12.2024 risulta essere pari a 34.009, con una variazione positiva di circa l'1,1% rispetto al numero di Iscritti rilevato al 31.12.2023, pari a 33.627.

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

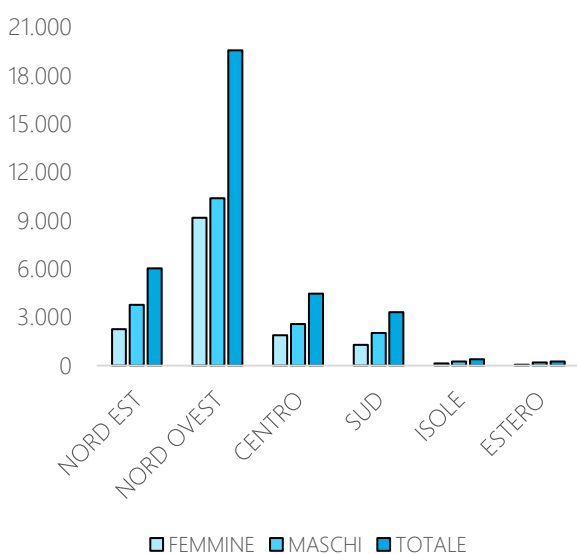


Grafico 2. Distribuzione degli Iscritti per classe di età

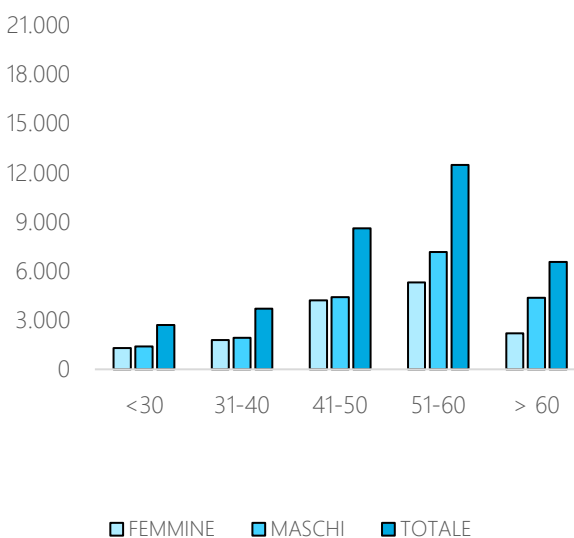
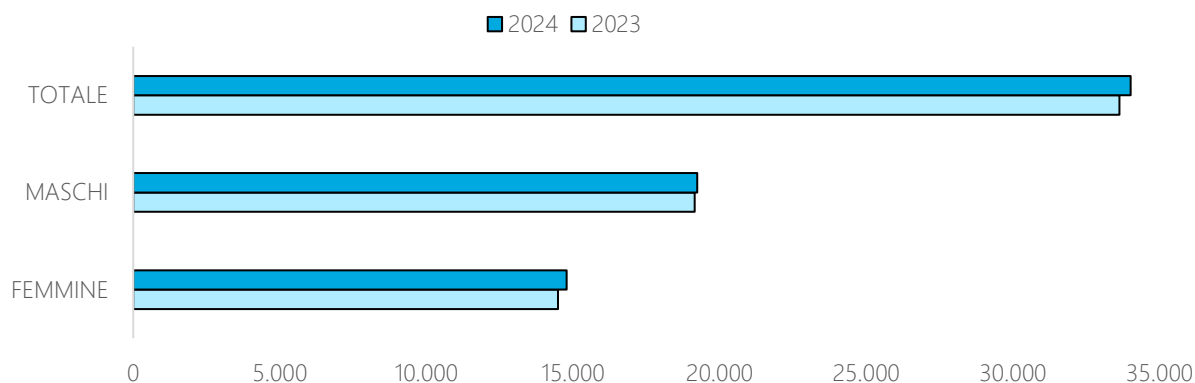


Grafico 3. Distribuzione degli Iscritti per sesso e confronto con l'anno precedente



Da un punto di vista statistico, l'iscritto tipo di Previp risiede prevalentemente nel Nord Italia e ha un'età media di circa 50 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 mentre risulta in linea con il dato relativo agli iscritti ai fondi preesistenti (50 anni); la popolazione maschile del Fondo (57% sul totale) risulta essere di età media pari a 51 anni, quella femminile di 49.

Familiari fiscalmente a carico

Nel 2024 il numero dei familiari fiscalmente a carico è aumentato di circa il 9% rispetto all'anno precedente e se ne contano 1.333 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.

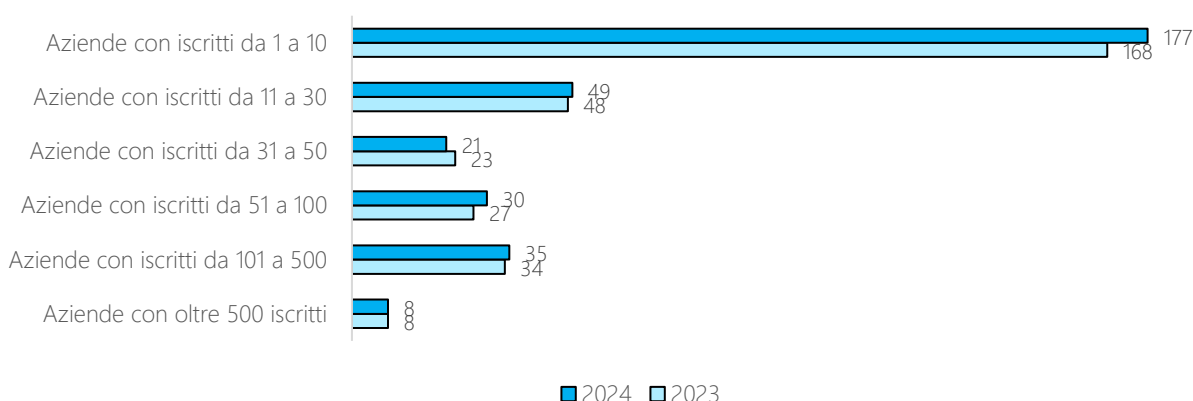
Alla data del 31.12.2024, il numero dei Soci Fedeltà risulta essere 9.240, sostanzialmente in linea con il dato rilevato al 31.12.2023. Il numero consistente dimostra come gli iscritti di Previp, nonostante la possibilità di lasciare il fondo, hanno ritenuto vantaggioso mantenere aperta la loro posizione, 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 2024, risultano associate a Previp 320 Aziende.

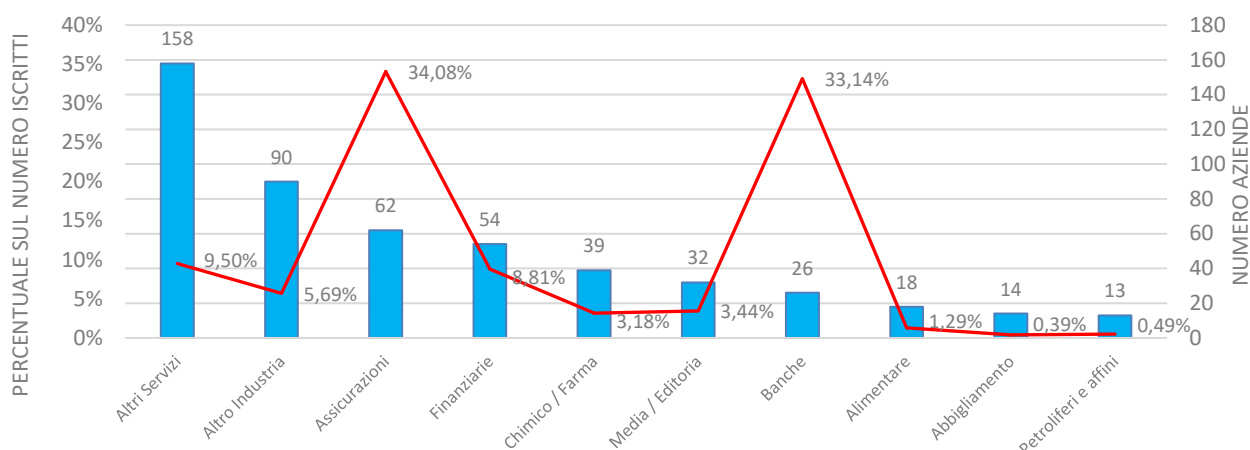
Nel corso dell'anno, hanno aderito 19 nuove Aziende di cui alcune a seguito della chiusura del loro fondo interno o al ricorso a procedure di razionalizzazione delle risorse effettuate sulla base dei nuovi dettami normativi del settore. È inoltre importante rilevare come una parte consistente delle Aziende versanti (234) 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 2023.

Grafico 4. Distribuzione delle Aziende Socie per numero di dipendenti iscritti e confronto con l'anno 2023



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 9,5% 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 pari ai due terzi del totale.

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'88% 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.

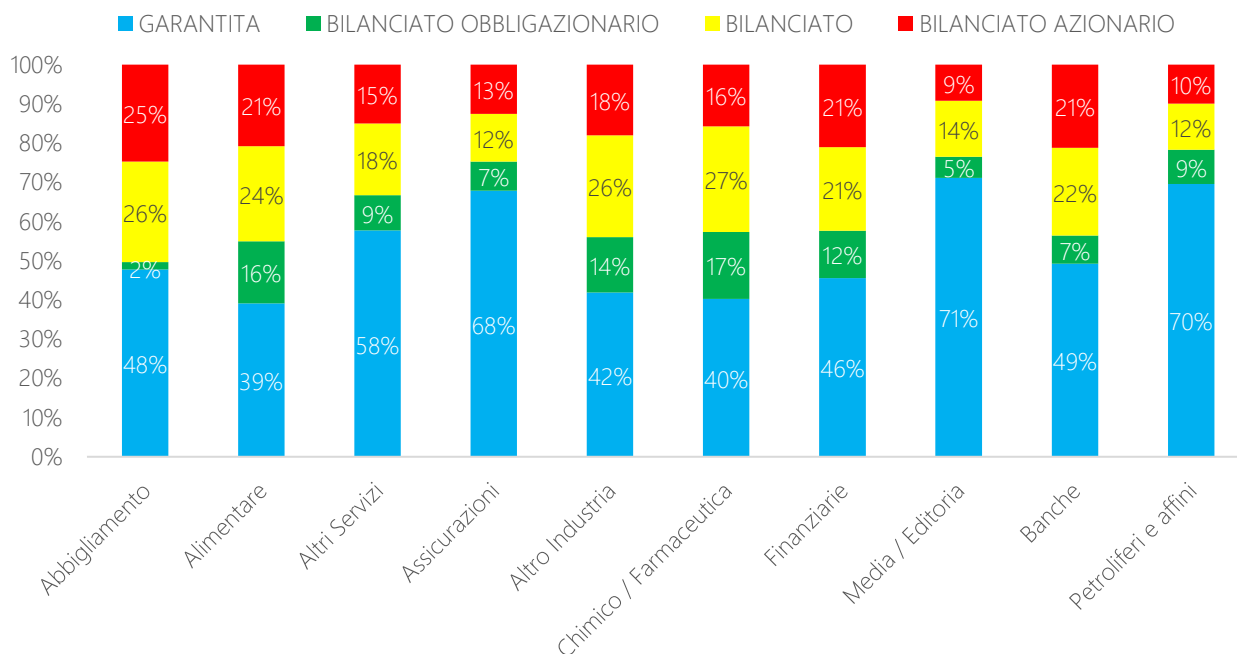
Flussi contributivi

Analizzando i contributi versati nel corso del 2024 e scomponendo le Aziende Socie per settore di attività, si rileva come circa il 55% del flusso contributivo annuo di ogni singolo settore venga destinato al comparto assicurativo garantito; il valore risulta in continua diminuzione rispetto agli anni precedenti grazie alla 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 destinando una percentuale di flussi maggiore a favore della linea garantita.

I comparti bilanciato obbligazionario e bilanciato risultano essere i profili di investimento finanziari prescelti dai lavoratori del settore chimico/farmaceutico, rispettivamente con il 17% e 27% di contribuzione.

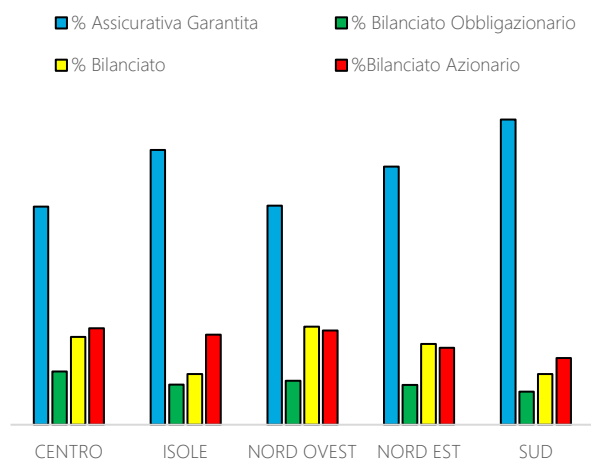
I lavoratori del settore abbigliamento sono quelli che prediligono il profilo a maggior rischio della linea bilanciata azionaria destinando il 25% della loro contribuzione.

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 risulta con una minor propensione al rischio rispetto alla popolazione maschile privilegiando il comparto garantito. 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 circa il 40% del flusso contributivo annuo.

Graf. 7. Propensione al rischio per area geografica UOMINI



Graf. 8 Propensione al rischio per area geografica DONNE

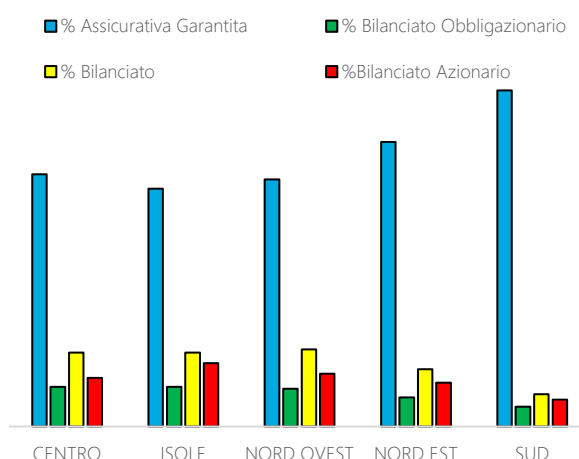
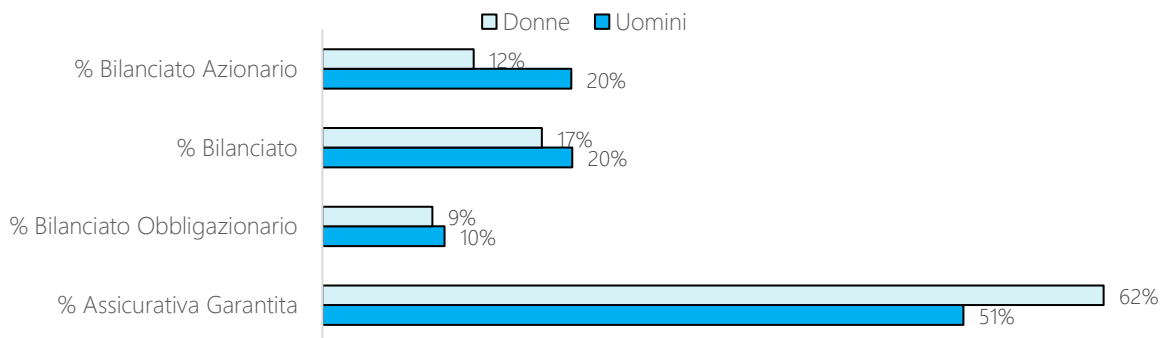
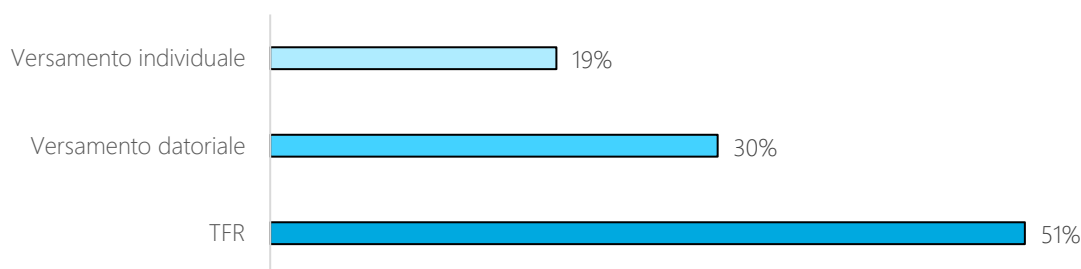


Grafico 9. Propensione al rischio sui flussi contributivi per linea: uomini e donne a confronto



Da ultimo, è importante notare come circa il 51% del flusso contributivo derivi dall'accantonamento del trattamento di fine rapporto (TFR), il 19% 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; ad eccezione del sud, la popolazione delle altre aree 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)

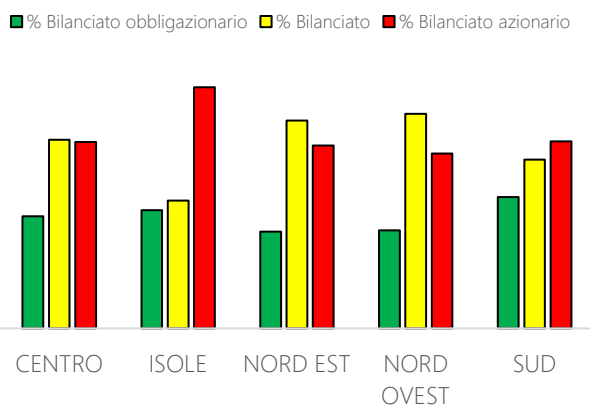


Grafico 12. Patrimonio finanziario per area geografica (donne)

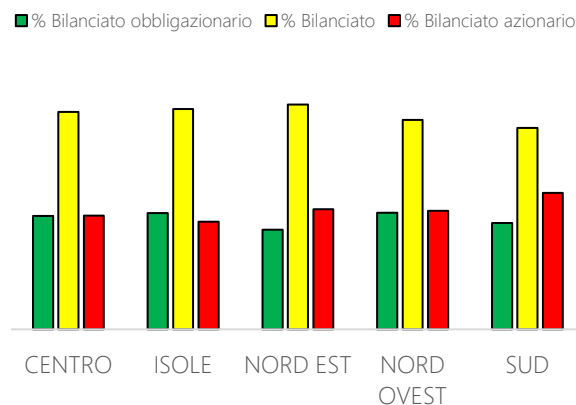


Grafico 13. Propensione al rischio sulle riserve: uomini e donne a confronto

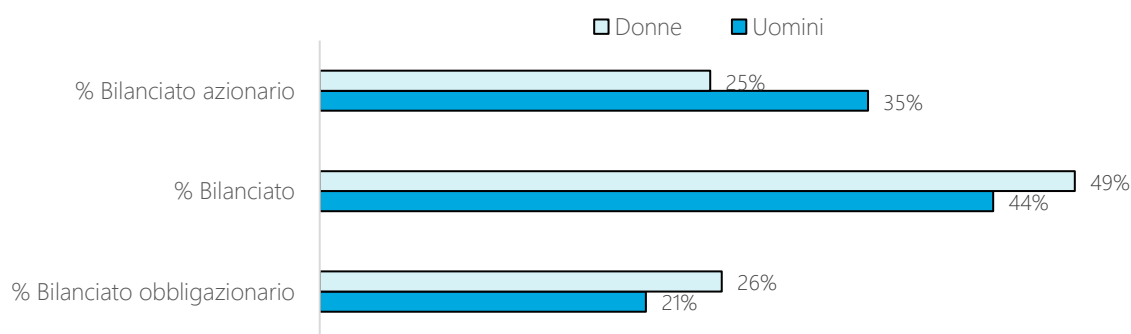
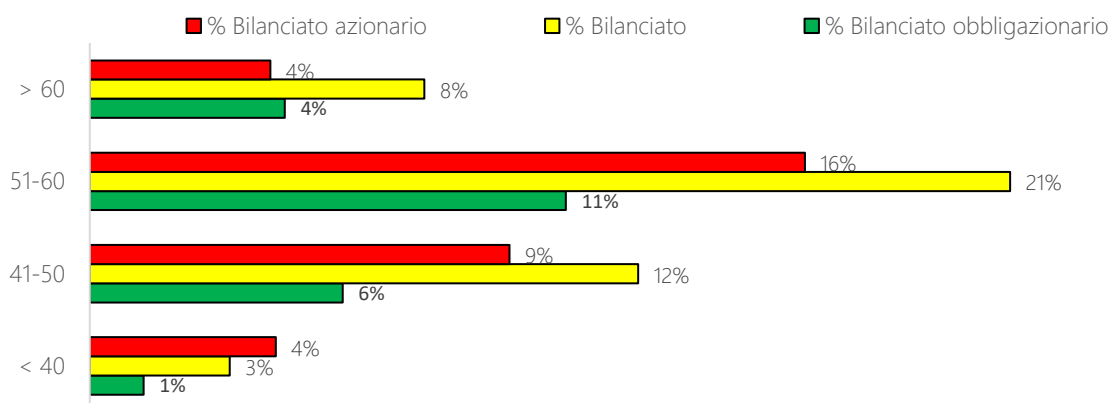


Grafico 14. Propensione al rischio per fascia di età



Anticipazioni, riscatti e prestazioni previdenziali

Nel corso del 2024 sono state erogate 1.678 anticipazioni, per un importo complessivo pari a circa 41,22 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

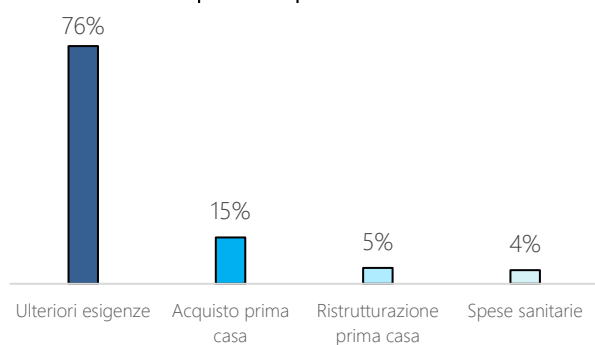
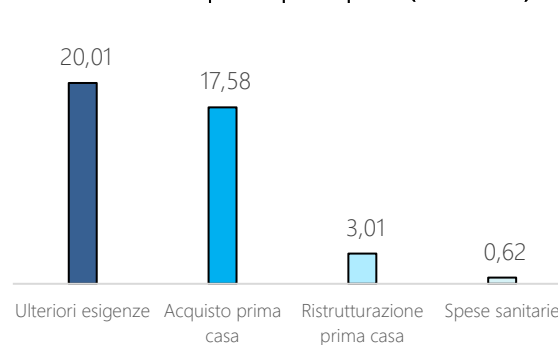
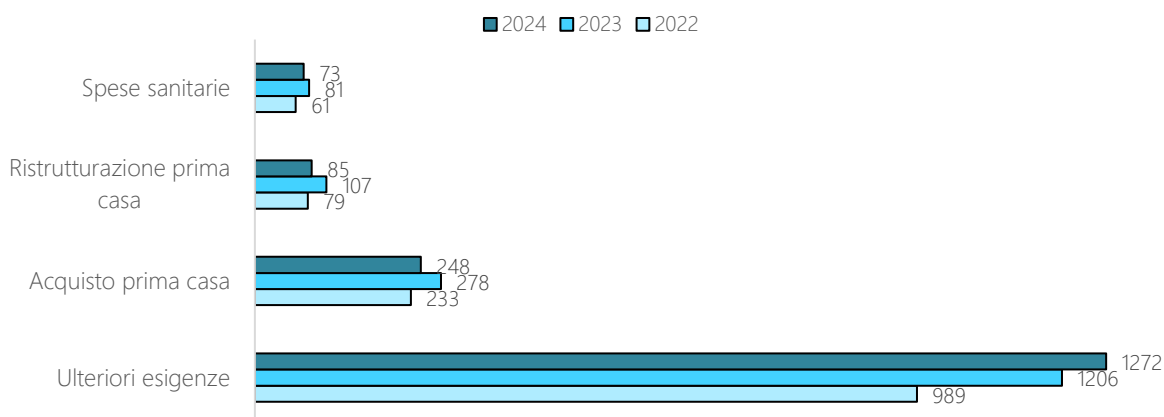


Grafico 16. Pratiche liquidate per importo (milioni di €)



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 2022 al 2024 per tipologia.

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

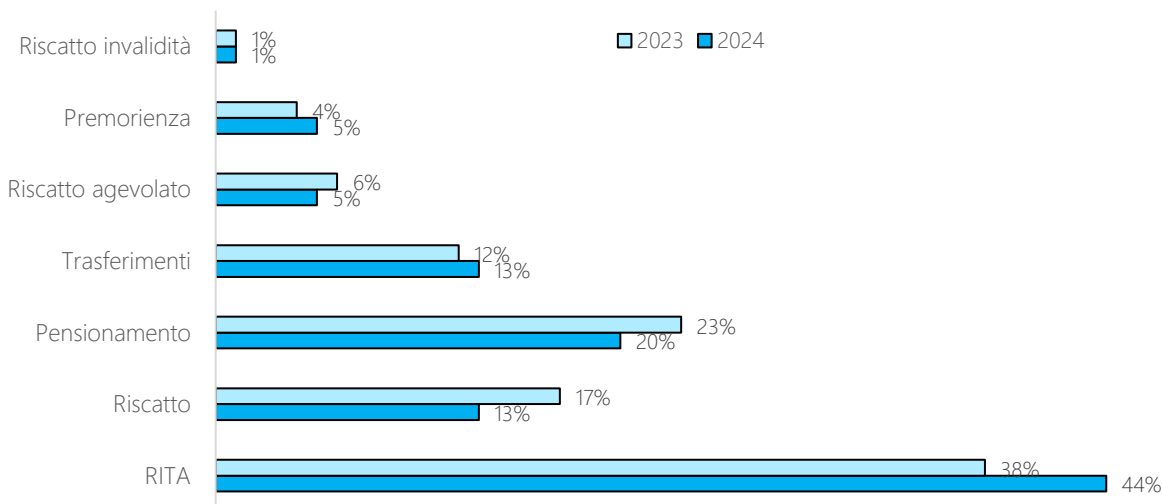


Considerando tutte le classi di anticipazione, l'importo lordo medio erogato è stato di € 24.565, in linea con il dato dell'anno precedente.

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 (2023/2024)



Rispetto allo scorso esercizio, si è registrato un incremento sia del numero totale delle prestazioni erogate (+17%) sia degli importi liquidati (+5%) dal Fondo Pensione a vario titolo. L'incremento maggiore è riferito all'erogazione delle RITA attivate dal 2018 e dalle nuove richieste pervenuti 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 decremento delle richieste evase dal Fondo (-3%).

Il numero dei riscatti della posizione previdenziale per perdita dei requisiti di partecipazione al fondo prima del raggiungimento dell'età pensionabile è in diminuzione rispetto al dato dell'anno precedente (-10%), nonché in termini di importo erogato (-50%).

Con riferimento alle richieste di trasferimento, è da specificare che queste rappresentano il 13% circa del totale delle liquidazioni, sono in aumento del 24% rispetto all'anno precedente in termini di numero di richieste e in termini di importi trasferiti (+29%).

Nel corso del 2024, 1335 Iscritti sono risultati percettori di RITA; sono state erogate rate per un importo complessivo pari a 76 milioni di euro, in aumento rispetto al precedente esercizio (+37%).

Sono, invece, in linea con l'anno precedente le domande di erogazione di pensionamento; si registra però un aumento dell'importo erogato (+14%).

Infine, nel 2024 le liquidazioni relative alla premorienza sono aumentate del 47% rispetto all'anno precedente in termini di numero ma in diminuzione in termini di importi erogati agli eredi (-22%).

Nel complesso, nel corso del 2024, il Fondo ha liquidato importi per € 202 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 2024 sono 97 in più, rispetto all'anno precedente, le posizioni previdenziali in rendita; figurano 786 pensionati che hanno percepito le seguenti tipologie di rendita.

Tabella 3. Riepilogo delle rendite

Tipo di rendita	Nr pensionati percettori	Ammontare erogato nell'anno
Vitalizia	264	€ 1.909.691
Vitalizia reversibile	97	€ 663.857
Vitalizia certa per 5 o 10 anni	47	€ 336.358
Vitalizia <i>cash back</i>	378	€ 1.751.861
Totale	786	€ 4.661.767

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.

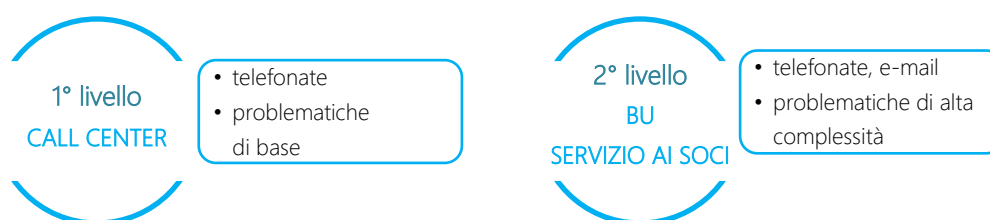
Nel corso dell'esercizio 2024 sono pervenuti n. 7 reclami, dei quali solo 1 è stato accolto al termine della trattazione, a seguito dei dovuti accertamenti effettuati in merito all'accaduto.

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 del Fondo). 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.

Figura 2. Struttura di *front-office*



Il Call center

Il servizio di Contact center del Fondo è stato oggetto di un sostanziale rinnovamento, realizzato ormai 8 anni fa. In particolare, 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).

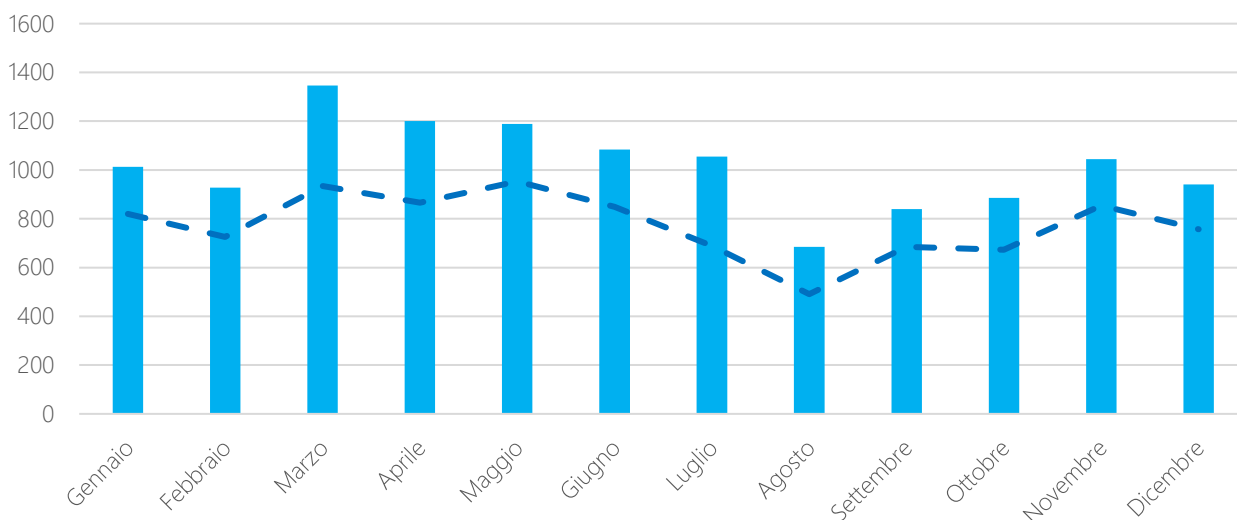
Gli stringenti livelli di servizio definiti con C-Global, sia in termini di tempistiche di risposta che di tasso di abbandono (intendendosi con questo ultimo termine il numero delle chiamate abbandonate a causa del protrarsi dell'attesa, sul totale delle chiamate ricevute) sono stati sintetizzati all'interno 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, il cliente può richiedere di essere ricontattato al numero desiderato ovvero al numero chiamante, non appena degli operatori risulti essere disponibile.

Di fondamentale importanza, inoltre, la presenza di un team di operatori dedicati, sottoposti a continui periodi di formazione 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.

Il Fondo è ormai dotato di 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 2024, 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 **11.820** (circa il 3% in meno rispetto all'anno precedente), di cui circa **10.073** risposte entro i 30 secondi (Grafico 22). Analizzando nello specifico il grafico in argomento 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 ed ha contribuito ad evitare attese agli iscritti. 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. Una volta completata l'operazione, il Fondo verificata la validità del documento di identità, valida 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.

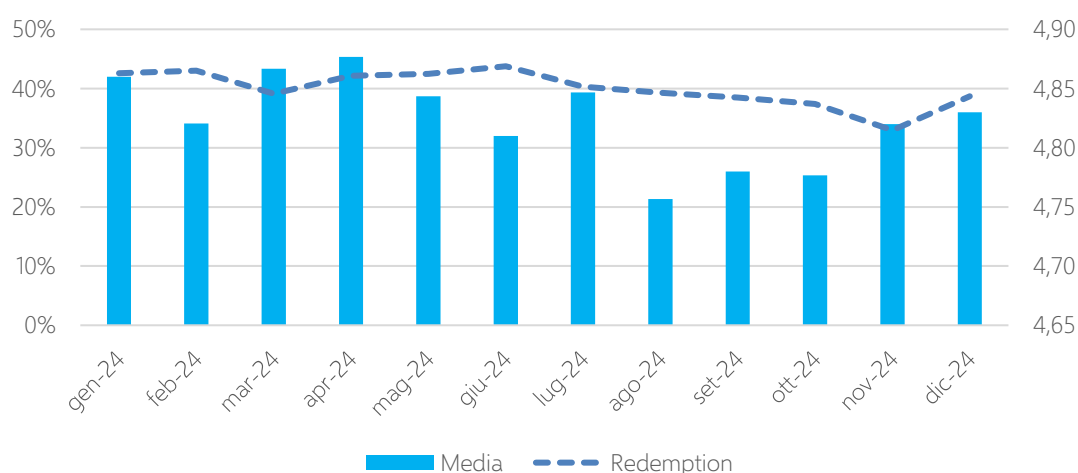
Questa nuova operatività ha generato negli aderenti l'esigenza di ricevere assistenza specifica generando a sua volta un elevato numero di chiamate al call center. Ciò è conferma del fatto che la piattaforma web risulta essere uno strumento molto utilizzato.

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 crittazione 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 (4,82) 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 sono state affidate a Kirey S.r.l.

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

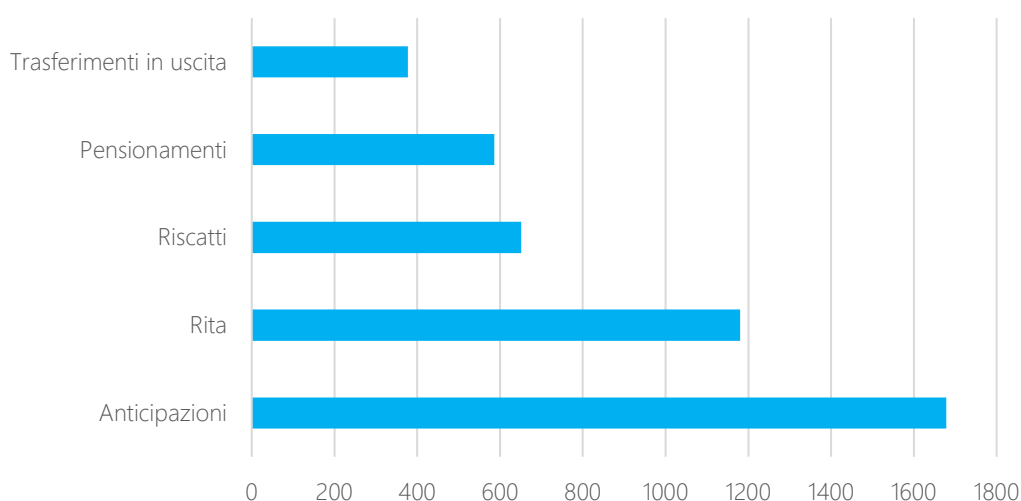
- la gestione delle pratiche liquidative pervenute al Fondo che si compone di diverse fasi ovvero: controllo-predisposizione e invio di eventuali solleciti per documentazione incompleta e non corretta-disinvestimento delle posizioni-liquidazioni con predisposizione dei relativi bonifici;
- la gestione e l'investimento dei flussi contributivi che pervengono tanto dalle aziende che dai singoli iscritti tramite versamenti volontari. Al 31.12.2024 Kirey ha provveduto a investire € 240 mln di flussi contributivi totali (comprensivi anche dei trasferimenti in entrata). Rispetto al 31.12.2023, i flussi contributivi totali si sono aumentati del 14%, questo è dovuto soprattutto all'incremento dei trasferimenti in entrata passati da 25 mln a 45 mln.
- la gestione e le nuove allocazioni delle posizioni e dei flussi contributivi sulle diverse linee d'investimento proposte dal Fondo. Nel corso del 2024 il Fondo ha ricevuto n°944 richieste di modifica del proprio piano di investimento relativamente alle riserve (+35% circa rispetto al 2023 che erano state n.617) e n. 1.514 switch che hanno comportato, invece, la modifica dei flussi contributivi (+44% circa rispetto al 2023 che erano state n.847).

Vedendo più nello specifico la gestione e la liquidazione delle pratiche liquidative, nel corso del 2024 Kirey ha liquidato n. 4.472 richieste avanzate dagli iscritti al Fondo per un ammontare di € 242 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 21% al 26%, cui seguono i riscatti attestandosi al 14%.

In percentuali minori troviamo, invece, rispettivamente i pensionamenti (13%), i trasferimenti in uscita (8%).

Grafico 21. Pratiche liquidate dal Service Amministrativo nel 2024



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 40% 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 35 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 2024 è stato di 35 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 2024 sono state effettuate 1180 simulazioni, in linea con le richieste del 2023. 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 25 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 sia 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.



La nuova area riservata di Previp si conferma uno strumento indispensabile per iscritti e aziende.

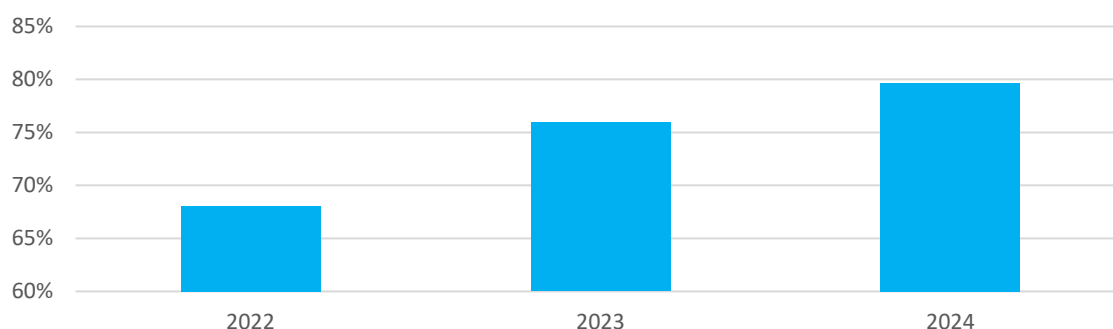
Gli aderenti, inserendo username e password possono accedere alla propria area web e consultare l'andamento della posizione previdenziale: montante accumulato, dettaglio dei contributi versati, beneficiari designati, andamento delle linee finanziarie, stato di avanzamento delle pratiche, simulazioni di liquidazione, sottoscrizione di garanzie accessorie, inserimento 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'aderente può decidere altresì di attivare una copertura dal rischio di morte, dal rischio di morte e invalidità totale e 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 (l'80% nel 2024), e circa il 72% 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 2024:

Le principali novità comunicate nel corso del 2024 hanno riguardato la nuova funzionalità relativa alla contribuzione volontaria e alla facoltà di richiedere l'anticipazione per ulteriori esigenze direttamente on-line e senza la sottoscrizione di alcuna modulistica.

Inoltre, nel corso dell'anno sono state inviate comunicazioni agli iscritti sia per ricordare gli adempimenti richiesti dal Fondo (compilazione dell'Anagrafe Tributaria, dichiarazione dei contributi non dedotti nonché la pubblicazione nelle aree riservate delle certificazioni fiscali, delle C.U. e dei prospetti riepilogati 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. Servizi 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 2024, 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

Il 2024 ha registrato una crescita economica globale superiore alle attese. L'economia mondiale ha beneficiato della moderazione dell'inflazione e della graduale ripresa del commercio globale, sebbene con divergenze regionali ed importanti fattori di rischio persistenti. La capacità del sistema economico globale di affrontare le sfide è stata testata da fattori come le tensioni geopolitiche e l'instabilità fiscale in alcune economie.

Le economie emergenti hanno mostrato una crescita robusta, sostenuta dalla domanda interna e da investimenti infrastrutturali. La Cina, nonostante la persistente debolezza del mercato immobiliare, ha beneficiato di politiche di stimolo che ne hanno sostenuto la crescita. Tra le aree più deboli, l'area euro ed il Giappone hanno registrato tassi di crescita inferiori alla media globale, penalizzati da una domanda interna modesta e dalla necessità di politiche fiscali più restrittive. Gli Stati Uniti hanno evidenziato solidi progressi, sostenuti da consumi privati elevati e da una forte creazione di posti di lavoro.

L'inflazione ha continuato a diminuire nel 2024, con i prezzi al consumo in molti paesi in linea con gli obiettivi delle banche centrali. Questo è stato possibile grazie alla moderazione dei prezzi di energia e beni alimentari e al raffreddamento della domanda in settori specifici. Tuttavia, l'inflazione nei servizi rimane persistentemente alta, alimentata da carenze di manodopera in settori ad elevata specializzazione come sanità e tecnologia.

Le banche centrali delle economie avanzate hanno iniziato a ridurre i tassi di interesse in modo graduale, migliorando le condizioni di credito e sostenendo settori sensibili ai tassi, come gli investimenti immobiliari. Nelle economie emergenti, le politiche monetarie hanno seguito un percorso simile, ma con maggiore cautela per prevenire fughe di capitali e mantenere ancorate le aspettative inflazionistiche.

I mercati del lavoro globali si sono gradualmente raffreddati dopo i picchi di tensione registrati nel post-pandemia, con una riduzione dei tassi di posti vacanti rispetto ai disoccupati. Tuttavia, la disoccupazione è rimasta storicamente bassa nella maggior parte delle economie.

L'andamento dei mercati finanziari

Nel 2024, i mercati finanziari hanno continuato a riflettere un contesto caratterizzato da incertezze economiche e politiche, ma hanno registrato una crescita significativa. I mercati obbligazionari si sono stabilizzati, con i rendimenti che sono tornati a livelli più normali dopo gli elevati tassi d'interesse degli anni precedenti. Tuttavia, la volatilità è rimasta presente, alimentata da fattori come i timori riguardo alla crescita economica globale e ad un possibile ritorno dell'inflazione.

Nel primo semestre del 2024, la politica monetaria delle banche centrali è stata al centro delle attenzioni degli investitori, con la Fed che ha mantenuto una politica di tassi di interesse relativamente elevati fino al primo taglio di settembre, mentre la BCE, che ha dovuto gestire una minor crescita economica nell'Eurozona, ha potuto iniziare il ciclo di tagli già a giugno.

I mercati azionari globali hanno registrato una performance positiva, sostenuta da un miglioramento delle prospettive di crescita economica, anche grazie alla solidità della crescita degli Stati Uniti e alla ripresa di alcuni mercati emergenti. L'indice azionario americano S&P 500 ha chiuso l'anno a +23,3%, mentre l'indice europeo Stoxx Europe 600 a +6%, a fronte di una crescita moderata nell'Eurozona. Un tema dominante nel 2024 è stato quello delle tecnologie avanzate e dell'intelligenza artificiale, che hanno continuato a trainare la performance di molte società tecnologiche. Anche il settore finanziario, in particolare il comparto bancario, ha segnato ottimi rialzi sia negli Stati Uniti che in Europa.

Nel complesso, il 2024 è stato un anno di ripresa per i mercati azionari e obbligazionari, con una stabilizzazione delle politiche monetarie e ad una solida crescita economica globale, pur con il persistente rischio di nuove incertezze geopolitiche e finanziarie.

Le prospettive

Le prospettive macroeconomiche globali per il 2025 indicano un quadro di crescita stabile ma moderata, accompagnato da una graduale normalizzazione delle politiche monetarie e da un rafforzamento delle riforme strutturali.

La crescita globale è prevista dall'OCSE al 3,3%, una lieve accelerazione rispetto al 2024, sostenuta dalla riduzione dell'inflazione e da politiche monetarie meno restrittive. Gli Stati Uniti e l'area euro contribuiranno a una crescita stabile, seppur modesta. Gli Stati Uniti beneficeranno di un rallentamento dell'inflazione e di politiche monetarie accomodanti, mentre l'Europa vedrà un rafforzamento degli investimenti grazie ai fondi del Recovery and Resilience Facility. L'Asia rimarrà il motore della crescita globale, con India e Indonesia che mantengono tassi di crescita robusti grazie alla forte domanda interna e agli investimenti in infrastrutture. La Cina, pur in rallentamento, beneficerà di stimoli fiscali e monetari.

L'inflazione globale continuerà a diminuire, con molti paesi che raggiungeranno gli obiettivi delle banche centrali entro la fine del 2025. L'attenuarsi delle pressioni sui prezzi dell'energia e degli alimenti contribuirà al miglioramento del potere d'acquisto delle famiglie. Si prevede che le banche centrali delle economie avanzate riducano gradualmente i tassi di interesse, avvicinandoli a livelli neutrali entro la fine del 2025.

Molte economie dovranno affrontare il problema del consolidamento fiscale, riducendo i deficit pubblici accumulati durante la pandemia e rispondendo alle pressioni crescenti su spese come la difesa, l'invecchiamento della popolazione e la transizione verde. Sarà essenziale bilanciare il consolidamento fiscale con il sostegno alla crescita. Secondo l'OCSE, il commercio globale dovrebbe registrare una crescita del 3,6%, trainata da una ripresa più equilibrata tra i mercati avanzati e quelli emergenti.

Nonostante la complessiva stabilità, il panorama macroeconomico globale presenta rischi significativi: di tipo geopolitico (le tensioni in Medio Oriente e in altre regioni rappresentano una minaccia per la stabilità del mercato energetico e la fiducia globale), di tipo fiscale (i livelli di debito pubblico elevati limitano la capacità di risposta delle economie a eventuali crisi future) e commerciale (l'aumento delle barriere al commercio internazionale potrebbe compromettere la crescita, aumentando i costi di produzione e riducendo il potere d'acquisto dei consumatori).

8. ANDAMENTO DELLE LINEE DI INVESTIMENTO

Linea 1 – Gestione assicurativa garantita

La Linea investe le risorse disponibili in gestioni separate assicurative, in particolare nella gestione Vitariv Group di Allianz S.p.A. 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 incrementati i titoli di stato a fronte di una riduzione dei titoli obbligazionari societari. 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 UBS Asset Management (Italia) SpA. Per la maggior parte del 2024, alla luce dei buoni dati di crescita, è stato mantenuto un peso sul mercato azionario, ed in particolare su quello americano, al di sopra del benchmark. L'esposizione azionaria è stata temporaneamente ridotta nel corso dei mesi di luglio ed agosto per presa di profitto ed in seguito ad una serie di dati sotto le attese sulla crescita e sul mercato del lavoro negli Stati Uniti. Il sovrappeso azionario è stato ristabilito verso la fine dell'anno in seguito al risultato elettorale americano. I gestori hanno mantenuto la duration per lo più neutrale o leggermente lunga, rimanendo aderenti ad uno scenario di tassi stabili o in discesa, pur tuttavia ritenendo già prezzati dalla parte lunga delle curve i movimenti dei tassi su tali scadenze. Sul mercato dei titoli governativi, l'Italia è stata sovrappesata. In ambito valutario è stata sempre mantenuta un'esposizione lunga al dollaro.

Linea 3 – Bilanciata

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 della Linea è stato gestito tramite due mandati assegnati ad Allianz Global Investors GmbH ed Amundi Sgr fino alla fine di novembre 2024. Successivamente, il patrimonio in gestione è stato interamente assegnato ad Allianz Global Investors GmbH.

Il peso della componente azionaria è stato gestito dinamicamente nel corso dell'anno, in base al flusso dei dati di crescita ed inflazione globali, per lo più al di sopra del benchmark nel primo trimestre, poi gradualmente ridotto fino all'ultimo trimestre, quando, prima delle elezioni americane, il peso dell'asset class è stato riportato a benchmark. Il posizionamento di duration (rischio tasso) è stato per lo più neutrale nel corso dell'anno. 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 e quelli francesi sottopesati. A livello geografico, sono stati preferiti i mercati azionari europeo ed USA; in quest'ultimo il settore tecnologico è stato sovrappesato.

Linea 4 – Bilanciata azionaria

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 Asset Management.

Il peso della componente azionaria è stato gestito dinamicamente nel corso dell'anno, in base al flusso dei dati di crescita ed inflazione globali, per lo più al di sopra del benchmark nel primo trimestre, poi gradualmente ridotto fino all'ultimo trimestre, quando, prima delle elezioni americane, il peso dell'asset class è stato riportato a benchmark. Geograficamente è stato mantenuto un sovrappeso sull'azionario USA ed a livello settoriale sui settori tecnologico e delle comunicazioni. Anche il settore bancario europeo, e parzialmente quello americano dopo le elezioni, sono stati tra i temi d'investimento preferiti nel 2024. 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 31.12.2024.

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 31.12.2024 è stato del 2,75%. Si consideri, al riguardo, che il rendimento lordo del TFR per il 2024 è stato pari al 2,32% (1,93% 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 2024, è stato di 1,1%.

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 4. Composizione Gestione Separata VITARIV GROUP al 31.12.2024

100 Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	8.082.137.080
101 BTP	1.897.445.286
103 Altri titoli di Stato emessi in euro	1.275.515.964
104 Altri titoli di Stato emessi in valuta	25.797.048
105 Obbligazioni quotate in euro	1.303.721.440
106 Obbligazioni quotate in valuta	370.848
107 Obbligazioni non quotate in euro	331.026.078
150 Altre tipologie di titoli di debito	3.248.260.416
di cui: 151 Organismi internazionali quotati	358.436.006
153 Obbligazioni strutturate in euro	2.703.448.766
154 Obbligazioni strutturate in valuta	186.375.644
200 Titoli di capitale	192.289.868
201 Azioni quotate in euro	73.229.415
202 Azioni non quotate in euro	110.004.254
203 Azioni quotate in valuta	9.056.199
300 Altre attività patrimoniali	640.812.894
302 Prestiti	140.133.010
303 Quote di OICR	481.628.042
305 Liquidità	18.861.149
350 Altre tipologie di attività	190.693
di cui 360 Retrocessione di commissioni	132.828
361 Crediti per spese bancarie	57.865
400 Passività patrimoniali:	-4.234
401 Debiti per spese di revisione contabile	-4.234
1000 Saldo attività della gestione separata	8.915.235.608

Linea 2 – Bilanciata obbligazionaria

Il valore della quota al 31.12.2024 (€ 19,069) è aumentato rispetto al valore al 31.12.2023 (€ 17,779) di una percentuale pari al 7,26%.

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 5. Rendimenti e volatilità anno 2024

Periodo	Rendimento Linea	Rendimento Bmk	Volatilità ¹ Linea	Volatilità ¹ Bmk
31.12.2023 / 31.12.2024	7,26%	6,88%	3,27%	3,19%

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 6. Rendimento e volatilità dei singoli mandati anno 2024

Periodo	Gestore	Rendimento Mandato	Rendimento Bmk	Volatilità Mandato	Volatilità Bmk
31.12.2023 / 31.12.2024	Eurizon	9,43%	8,29%	3,53%	3,66%
31.12.2023 / 31.12.2024	UBS	8,23%	8,29%	3,91%	3,66%

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 7. Rendimento medio e volatilità a 3, 5 e 10 anni

Periodo	Rendimento Linea	Rendimento Bmk	Volatilità ¹ Linea	Volatilità ¹ Bmk
3 anni	1,82%	3,53%	4,90%	5,14%
5 anni	1,97%	3,63%	4,95%	4,01%
10 anni	1,96%	3,13%	4,47%	3,65%

Si riportano di seguito alcune informazioni di sintesi sulla composizione degli investimenti al 31.12.2024, in particolare il portafoglio titoli del comparto e la ripartizione percentuale per tipo di strumento finanziario.

Tabella 8. Investimenti per tipologia di strumento finanziario

	Portafoglio	% su portafoglio
Titoli di stato	91.581.810,48	41,54%
Titoli di debito	44.693.012,66	20,27%
Titoli di capitale	56.024.026,93	25,41%
Quote di OICR	28.183.518,07	12,78%
Totale	220.482.368,15	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 9. Investimenti per Area geografica

	Area geografica	Portafoglio	% su portafoglio
Titoli di Stato	Italia	9.062.139,93	4,11%
	Altri Paesi dell'Area Euro	22.555.509,24	10,23%
	USA	52.180.497,18	23,67%
	Altri Paesi OCSE	7.296.524,13	3,31%
	Altri Paesi Non OCSE	487.140,00	0,22%
		91.581.810,48	41,54%
Titoli di debito	Italia	5.187.060,17	2,35%
	Altri Paesi dell'Area Euro	25.267.472,53	11,46%
	USA	11.249.210,39	5,10%
	Altri Paesi OCSE	2.191.237,83	0,99%
	Altri Paesi Non OCSE	798.031,74	0,36%
		44.693.012,66	20,27%
Titoli di capitale	Italia	312.291,79	0,14%
	Altri Paesi dell'Area Euro	5.822.522,58	2,64%
	USA	43.687.718,28	19,81%
	Altri Paesi OCSE	6.097.032,19	2,77%
	Altri Paesi Non OCSE	104.462,10	0,05%
		56.024.026,93	25,41%
Quote OICR	Paesi dell'Area Euro	28.163.478,65	12,77%
	Altri Paesi OCSE	20.039,42	0,01%
		28.183.518,07	12,78%

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 10. Altre informazioni rilevanti

Esposizione valutaria (% su portafoglio)	26,03%
Tasso di rotazione (<i>Turnover</i>) del portafoglio	0,52
Duration Titoli di debito	4,28

Linea 3 - Bilanciata

Il valore della quota al 31.12.2024 (€ 21,053) è aumentata rispetto al valore al 31.12.2023 (€ 19,200) facendo registrare una variazione positiva del 9,65%.

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 11. Rendimento e volatilità anno 2024

Periodo	Rendimento Linea	Rendimento Bmk	Volatilità ² Linea	Volatilità ² Bmk
31.12.2023 / 31.12.2024	9,65%	9,31%	4,77%	4,70%

Di seguito il confronto tra il rendimento del mandato gestito da Allianz GI ed il *benchmark* della linea in termini di rendimento e volatilità; i rendimenti del mandato è riportato al lordo degli oneri gravanti sullo stesso e della fiscalità, così come il rendimento del benchmark. Il mandato gestito da Amundi è stato revocato a fine novembre 2024 ed il patrimonio in gestione interamente allocato ad Allianz GI.

Tabella 12. Rendimento e volatilità dei singoli mandati anno 2024

Periodo	Gestore	Rendimento Mandato	Rendimento Bmk	Volatilità Mandato	Volatilità Bmk
31.12.2023 / 31.12.2024	Allianz GI	12,72%	11,40%	6,01%	5,78%

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 13. Rendimento medio e volatilità a 3, 5 e 10 anni

Periodo	Rendimento Linea	Rendimento Bmk	Volatilità ² Linea	Volatilità ² Bmk
3 anni	1,58%	2,34%	7,39%	7,83%
5 anni	3,24%	4,17%	9,34%	9,75%
10 anni	3,74%	4,06%	7,71%	8,02%

Si riportano di seguito alcune informazioni di sintesi sulla composizione degli investimenti al 31.12.2024, in particolare il portafoglio titoli del comparto e la ripartizione percentuale per tipo di strumento finanziario.

Tabella 14. Investimenti per tipologia di strumento finanziario

	Portafoglio	% su portafoglio
Titoli di stato	118.836.757,96	26,83%
Titoli di debito	90.945.446,25	20,54%
Titoli di capitale	231.357.576,38	52,24%
Quote di OICR	1.732.612,53	0,39%
Totale	442.872.393,12	100%

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

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.

Tabella 15. Investimenti per Area geografica

	Area geografica	Portafoglio	% su portafoglio
Titoli di Stato	Italia	43.975.922,94	9,93%
	Altri Paesi dell'Area Euro	59.880.698,02	13,52%
	USA	28.920,92	0,01%
	Altri Paesi OCSE	14.578.453,09	3,29%
	Altri Paesi Non OCSE	372.762,99	0,08%
		118.836.757,96	26,83%
Titoli di debito	Italia	3.797.504,96	0,86%
	Altri Paesi dell'Area Euro	42.816.873,12	9,67%
	USA	24.234.115,39	5,47%
	Altri Paesi OCSE	16.453.754,31	3,72%
	Altri Paesi Non OCSE	3.643.198,47	0,82%
		90.945.446,25	20,54%
Titoli di capitale	Italia	5.714.785,88	1,29%
	Altri Paesi dell'Area Euro	18.238.043,31	4,12%
	USA	168.878.735,33	38,13%
	Altri Paesi OCSE	31.750.545,85	7,17%
	Altri Paesi Non OCSE	6.775.466,01	1,53%
		231.357.576,38	52,24%
Quote OICR	Altri Paesi OCSE	1.732.612,53	0,39%
	Totale	1.732.612,53	0,39%

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 16. Altre informazioni rilevanti

Esposizione valutaria (% su portafoglio)	9,10%
Tasso di rotazione (<i>Turnover</i>) del portafoglio	0,79
<i>Duration</i> Titoli di debito	4,70

Linea 4 - Bilanciata azionaria

Il valore della quota al 31.12.2024 (€ 19,894) è aumentata rispetto al valore al 31.12.2023 (€ 17,366) facendo registrare una variazione positiva del 14,56%.

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 17. Rendimento e volatilità anno 2024

Periodo	Rendimento Linea	Rendimento Bmk	Volatilità ³ Linea	Volatilità ³ Bmk
31.12.2023 / 31.12.2024	14,56%	14,49%	7,22%	7,20%

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 18. Rendimento e volatilità dei singoli mandati anno 2024

Periodo	Gestore	Rendimento Mandato	Rendimento Bmk	Volatilità Mandato	Volatilità Bmk
31.12.2023 / 31.12.2024	Anima	18,59%	18,15%	10,86%	9,73%
31.12.2023 / 31.12.2024	Generali	17,65%	18,15%	10,13%	9,73%

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 19. Rendimento medio e volatilità a 3, 5 e 10 anni

Periodo	Rendimento Linea	Rendimento Bmk	Volatilità ³ Linea	Volatilità ³ Bmk
3 anni	4,00%	4,63%	10,74%	11,32%
5 anni	5,69%	6,76%	13,14%	13,66%
10 anni	5,07%	6,19%	11,09%	11,40%

Si riportano di seguito alcune informazioni di sintesi sulla composizione degli investimenti al 31.12.2024, in particolare il portafoglio titoli del comparto e la ripartizione percentuale per tipo di strumento finanziario.

Tabella 20. Investimenti per tipologia di strumento finanziario

	Portafoglio	% su portafoglio
Titoli di stato	16.225.871,47	4,87%
Titoli di debito	1.190.312,74	0,36%
Titoli di capitale	314.620.233,68	94,47%
Quote di OICR	988.873,66	0,30%
Totale	333.025.291,55	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 21. Investimenti per Area geografica

	Area geografica	Portafoglio	% su portafoglio
Titoli di Stato	Italia	8.297.505,02	2,49%
	Altri paesi dell'Area Euro	7.928.366,45	2,38%
	Totale	16.225.871,47	4,87%
Titoli di debito	Italia	710.755,57	0,21%
	Altri paesi dell'Area Euro	479.557,17	0,14%
	Totale	1.190.312,74	0,36%
Titoli di capitale	Italia	4.918.122,43	1,04%
	Altri paesi dell'Area Euro	30.963.366,76	8,27%
	USA	227.649.629,15	66,93%
	Altri Paesi OCSE	46.513.430,14	11,82%
	Altri Paesi Non OCSE	4.575.685,20	0,64%
	Totale	314.620.233,68	94,47%
Quote OICR	Altri Paesi OCSE	988.873,66	0,30%
	Totale	988.873,66	0,30%

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 22. Altre informazioni rilevanti

Esposizione valutaria (% su portafoglio)	5,35%
Tasso di rotazione (Turnover) del portafoglio	0,95
Duration Titoli di debito	2,14

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 31.12.2024 è di euro € 3.407.638.847,47 con un incremento di 149 milioni di euro in valore assoluto rispetto al 2023. I contributi complessivamente versati sono stati 343 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 23. Alcuni valori di Stato Patrimoniale

	2024 (valori in €)	2023 (valori in €)	Variazione
Linea 1 - Gestione assicurativa			
Investimenti in gestione	2.453.634.735,56	2.473.926.259,67	-0,82%
ANDP	2.409.076.150,53	2.437.314.059,27	-1,16%
Linea 2 – Bilanciata obbligazionaria			
Investimenti in gestione	225.401.941,51	185.821.987,38	21,30%
ANDP	220.104.385,28	183.239.892,43	20,12%
Linea 3 - Bilanciata			
Investimenti in gestione	452.156.281,68	374.052.273,93	20,88%
ANDP	439.069.024,68	370.511.615,91	18,50%
Linea 4 – Bilanciata azionaria			
Investimenti in gestione	352.379.283,64	283.246.920,58	24,41%
ANDP	339.389.286,98	267.215.488,19	27,01%
Totale investimenti in gestione	3.483.572.242,39	3.317.047.441,56	5,02%
Totale ANDP	3.407.638.847,47	3.258.281.055,80	4,58%

Il trend degli investimenti in gestione è condizionato dall'andamento delle contribuzioni raccolte, come evidenziato nella tabella che segue. Quest'anno tutte le linee di investimento hanno registrato un incremento della contribuzione rispetto al precedente esercizio; se per la linea assicurativa garantita parte dell'incremento è imputabile al trasferimento delle posizioni da altri fondi che hanno scelto Previp come fondo di riferimento a seguito della chiusura, gli incrementi delle linee finanziarie sono riferiti alla contribuzione ordinaria, a riprova della maggior consapevolezza degli iscritti nella diversificazione degli investimenti sulle quattro linee di investimento del fondo.

Tabella 24. Trend dei contributi (voci di Conto Economico)

	2024 (valori in €)	2023 (valori in €)	Variazione
Linea 1 – Gestione assicurativa garantita	177.048.644,77	138.447.692,47	27,88%
Linea 2 – Bilanciata obbligazionaria	42.620.559,51	29.526.227,10	44,35%
Linea 3 – Bilanciata	63.940.491,83	48.111.516,87	32,90%
Linea 4 – Bilanciata azionaria	59.333.944,43	41.972.753,21	41,36%

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 25. Incidenza percentuale degli aggregati di Conto Economico

	2024	2023
Saldo della gestione previdenziale	8,87%	-20,12%
Risultato della gestione finanziaria indiretta	115,60%	148,85%
Oneri di gestione	-3,28%	-3,86%
Margine della gestione finanziaria e assicurativa	112,32%	144,99%
Variazione lorda dell'attivo netto destinato alle prestazioni	121,19%	124,87%
Imposta sostitutiva	-21,19%	-24,87%
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 in incremento rispetto l'anno precedente, anche in virtù di quanto descritto in precedenza per i flussi decisi dagli iscritti. Il passivo è, ovviamente, dominato dall'ANDP.

Tabella 26. Incidenza percentuale degli aggregati di Stato Patrimoniale

	ATTIVITÀ	2024	2023
10	Investimenti diretti	0,00%	0,00%
15	Investimenti in posizioni assicurative	70,36%	74,52%
20	Investimenti in gestione	29,53%	25,39%
30	Garanzie di risultato acquisite su posizioni individuali	0,00%	0,00%
40	Attività della gestione amministrativa	0,11%	0,09%
50	Crediti di imposta	0,00%	0,00%
	TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	100,00%	100,00%

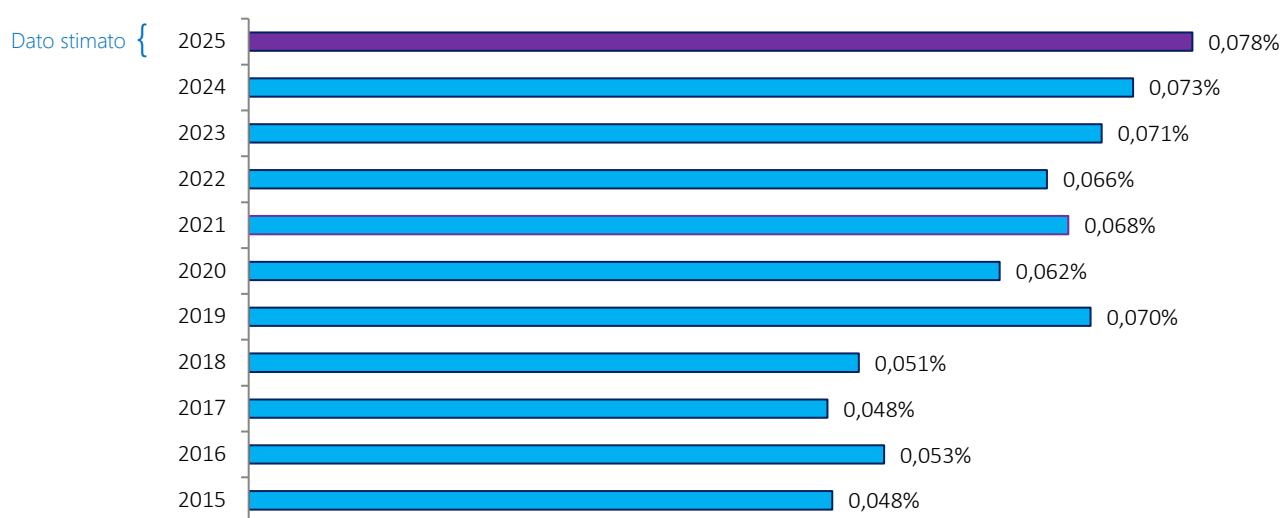
	PASSIVITÀ	2024	2023
10	Passività della gestione previdenziale	1,00%	0,88%
20	Passività della gestione finanziaria	0,27%	0,46%
30	Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali	0,00%	0,00%
40	Passività della gestione amministrativa	0,11%	0,09%
50	Debiti di imposta	0,91%	0,43%
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	2,28%	1,86%
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	97,72%	98,14%
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO e ANDP	100,00%	100,00%

9. ANDAMENTO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA 2024 E PREVISIONE DELLA SPESA 2025

Da circa 10 anni 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 2025.

Grafico 22. Incidenza percentuale del totale dei costi di funzionamento su ANDP totale



Come si nota dal Grafico, nell'esercizio 2024 le spese amministrative hanno rappresentato lo 0,073% dell'ANDP, in leggero aumento rispetto all'anno precedente e al di sotto delle previsioni riportate nel bilancio 2023; l'incremento è da imputare alle spese sostenute per la sicurezza delle infrastrutture tecnologiche anche in previsione dell'entrata in vigore della normativa DORA. L'incremento previsto per il 2025 tiene conto delle spese che il fondo andrà a sostenere per la nuova sede.

Nella tabella seguente è riportata la suddivisione dei costi di funzionamento sostenuti dal Fondo nell'esercizio 2024, 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 27. Suddivisione dei costi di funzionamento per linea e incidenza percentuale su ANDP al 31.12.2024

	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	0,005%	0,028%	0,067%	0,087%	0,022%
Spese generali e amministrative	0,006%	0,061%	0,044%	0,057%	0,019%
Spese per il personale	0,006%	0,036%	0,087%	0,112%	0,029%
Altri oneri amministrativi	0,002%	0,006%	0,004%	0,002%	0,003%
Totale	0,019%	0,131%	0,202%	0,259%	0,073%

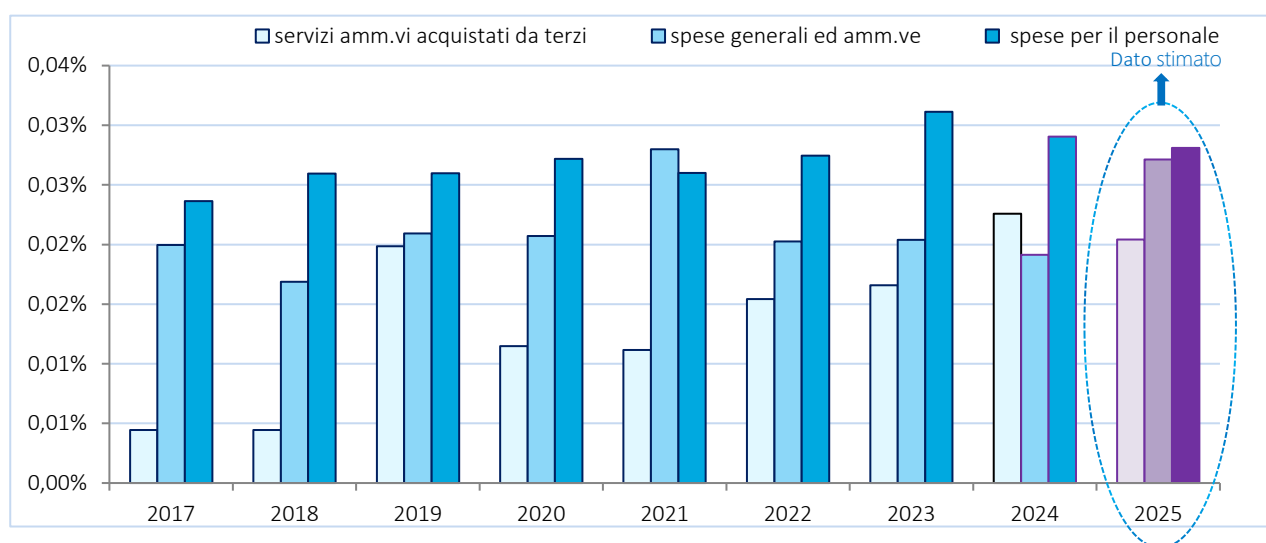
Confrontando l'incidenza dei diversi oneri amministrativi, di cui alla tabella sopra riportata, con quelli sostenuti dai principali fondi chiusi, Previp risulta perfettamente in linea con il trend di settore e il risultato è ancora più positivo se si considera il rapporto del totale dei costi di funzionamento sull'ANDP complessivo. Il peso dei costi sull'ANDP,

infatti, si attesta intorno allo 0,073% per l'anno 2024, 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.

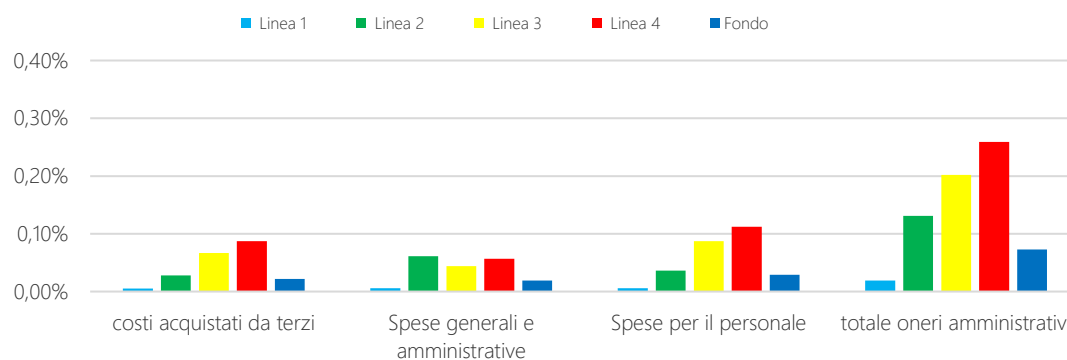
Nei grafici che seguono si rappresentano i costi di funzionamento rapportati all'ANDP nel periodo di osservazione 2017 – 2025 (i dati relativi al 2025 sono frutto di una stima), suddivisi per servizi amministrativi acquistati da terzi, spese per il personale e spese generali e amministrative (Grafico 24), nonché la suddivisione degli stessi per ciascuna linea di investimento (Grafico 25).

Grafico 23. Suddivisione dei costi di funzionamento e incidenza percentuale su ANDP



Ormai da qualche anno 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 24. Suddivisione dei costi di funzionamento per linea e incidenza percentuale su ANDP al 31.12.2024

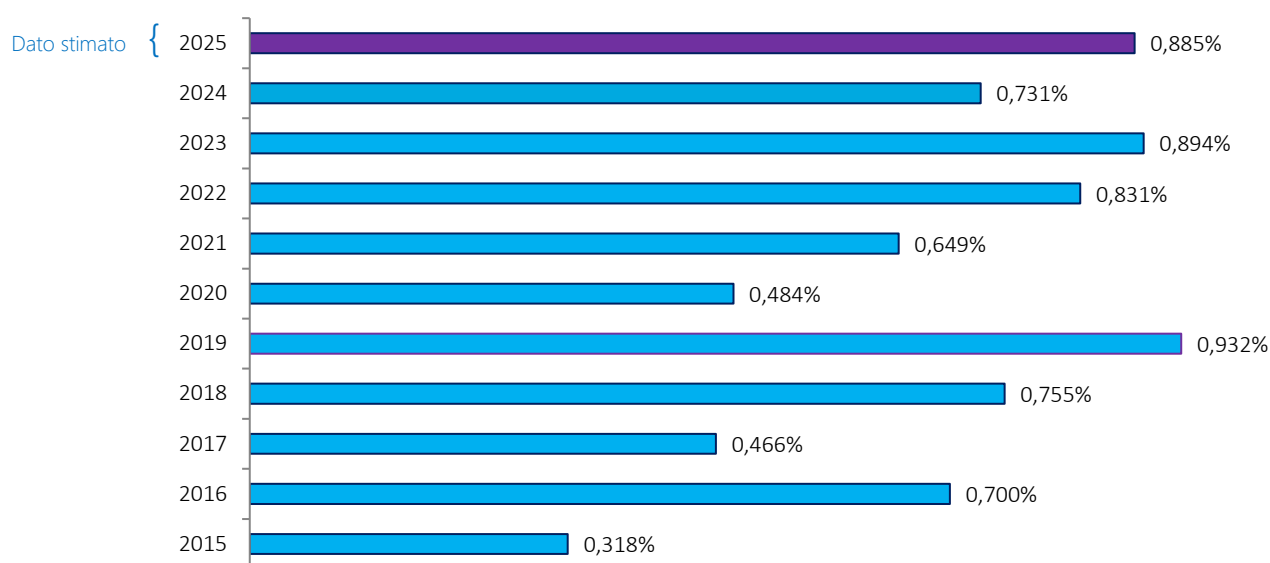


Analizzando il peso delle singole voci di costo su ciascuna linea di investimento, si riscontra un'incidenza minore in funzione del patrimonio, del numero delle posizioni investite nel comparto e delle caratteristiche della politica di investimento del singolo comparto, in quanto all'aumentare del rischio 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 70% 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 2025.

Grafico 25. Incidenza percentuale del totale dei costi di funzionamento su flussi contributivi



Il dato dell'anno è risultato inferiore alla stima dell'incidenza dei costi sui flussi contributivi effettuata nel 2023 in conseguenza di flussi maggiori da trasferimento occorsi nell'anno e dovuti a nuove realtà che hanno aderito a Previp; ovviamente, in alcuni esercizi, la medesima motivazione ha influenzato la percentuale. Nella previsione del 2025 si è tenuto conto dei costi che il Fondo andrà a sostenere per la nuova sede.

Nella tabella seguente è riportata la suddivisione dei costi di funzionamento sostenuti dal Fondo nell'esercizio 2024, 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.

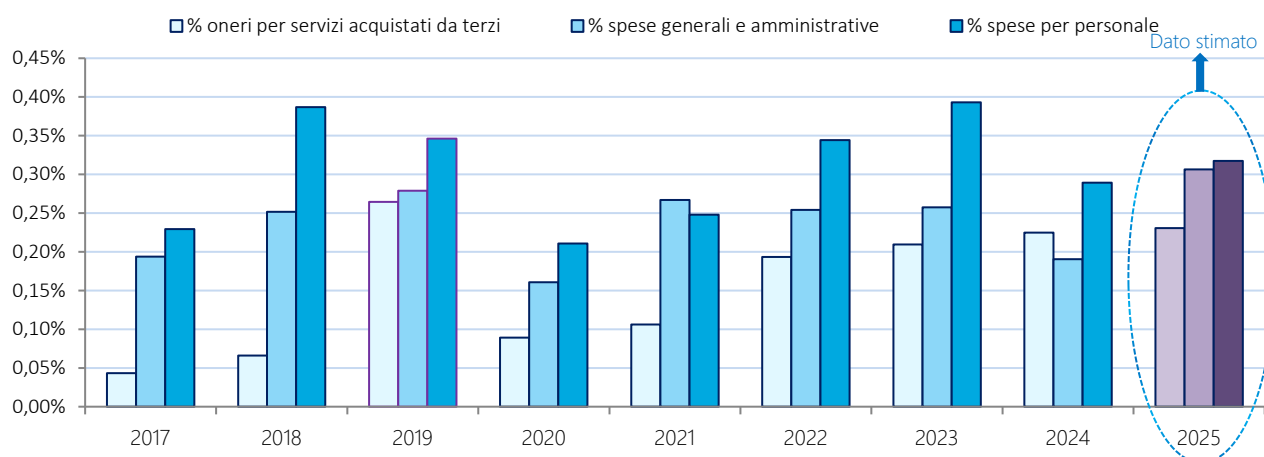
Tabella 28. Incidenza percentuale dei costi di funzionamento su flussi contributivi al 31.12.2024

	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	0,07%	0,14%	0,46%	0,50%	0,225%
Spese generali e amministrative	0,08%	0,31%	0,30%	0,32%	0,191%
Spese per il personale	0,08%	0,19%	0,60%	0,64%	0,289%
Altri oneri amministrativi	0,03%	0,03%	0,03%	0,01%	0,027%
Totale	0,26%	0,68%	1,39%	1,48%	0,731%

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 2024 - 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 2017 – 2025 (i dati relativi al 2025 sono frutto di una stima) e suddivisi per servizi amministrativi acquistati da terzi, spese per il personale e spese generali e amministrative.

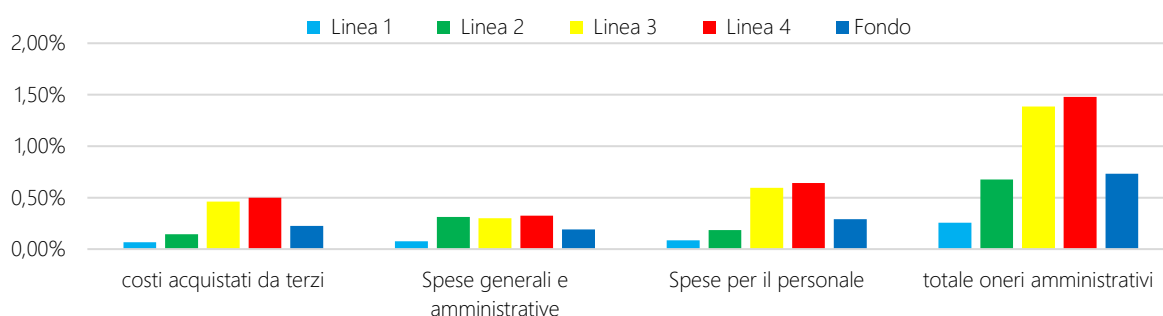
Grafico 26. Suddivisione dei costi di funzionamento e incidenza percentuale su flussi contributivi



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 27. Suddivisione dei costi di funzionamento per linea e incidenza percentuale su flussi al 31.12.2024

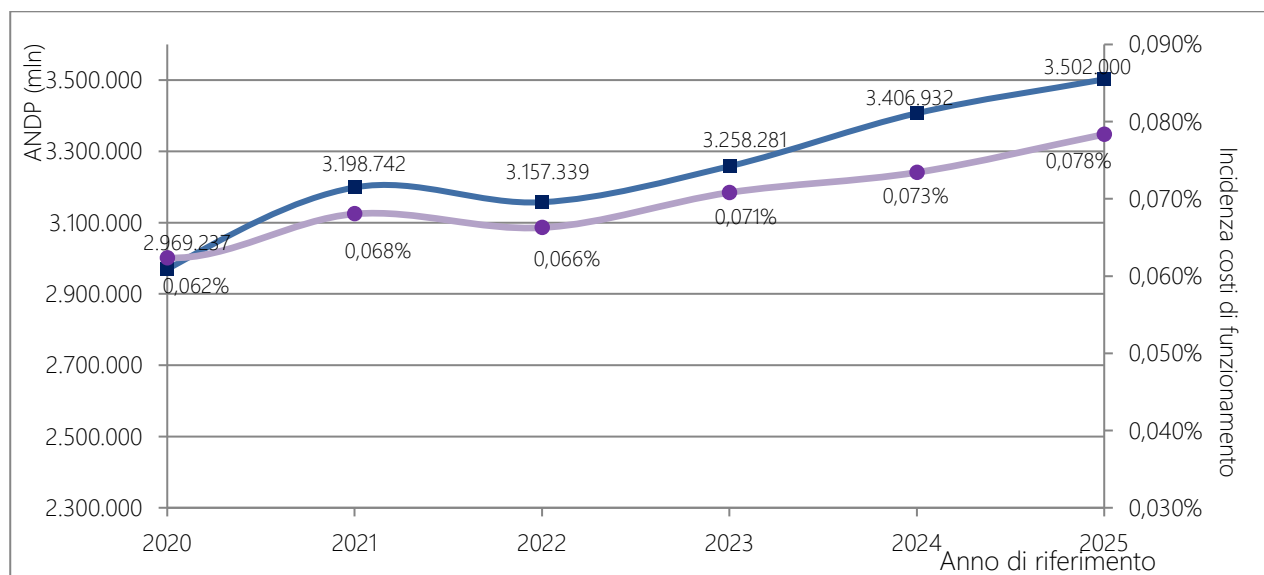


Occorre precisare che la Linea 1 - Gestione assicurativa garantita, trattandosi di gestione di tipo assicurativo, segue delle logiche parzialmente differenti, riconducibili alle condizioni economiche applicate al comparto e il peso dei costi risulta inferiore stante la consistenza dei flussi contributivi (52% 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 cinque anni. Il Grafico riporta, inoltre, una stima per il 2025.

Grafico 28. 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 0,070%, 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 la 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. Tali dati sono infine utilizzati al fine di produrre appositi KRI (key risk indicator) che consentono alla Funzione di Gestione del Rischio ed al Consiglio di Amministrazione di monitorare, sia a livello disaggregato (singolo comparto di investimento) sia a livello aggregato (insieme dei comparti di investimento) l'esposizione al rischio ESG rispetto alle soglie di tolleranza definite dalla Politica di Gestione del Rischio.

Rischio ICT

Nell'ultimo decennio, è aumentata esponenzialmente e continua ad aumentare l'importanza, soprattutto in ambito aziendale, dei presidi di gestione del rischio tecnologico (ICT risk) ed in particolare del rischio 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, nonché compromettere la continuità operativa. La B.U. 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). In considerazione dell'entrata in vigore del Regolamento (UE) 2022/2554 sulla resilienza operativa digitale delle istituzioni finanziarie (tra le quali la normativa annovera anche gli IORPs - Institutions for Occupational Retirement Provision - altrimenti detti fondi pensione), Previp ha proceduto ad aggiornare ed integrare la propria Politica di Gestione del Rischio introducendo un apposito framework sulla gestione dei rischi ICT. Tale framework si compone di strumenti, metodi, procedure e policy elaborate sulla base degli standard tecnici (RTS – Regulatory Technical Standards) emanati da EBA (European Banking Authority), EIOPA (European Insurance and Occupational Pension Authority) ed ESMA (European Securities and Markets Authority) nel corso del 2024. Nell'elaborazione di tale framework, sono inoltre state prese a riferimento le *best practices* di settore, gli standard e le metodologie

pubblicate da NIST (National Institute of Standards and Technology – USA) nonché gli standard ISO/IEC (tra i quali, a titolo di esempio, ISO/IEC 27002/2022, ISO/IEC 27033-1/2015 e ISO/IEC 27035-1/2023).

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*.

11. FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Nuove adesioni a Previp Fondo Pensione

Nei primi mesi dell'esercizio 2025, Previp ha ricevuto i nuovi flussi contributivi versati dagli iscritti del nuovo Socio *RCS Mediagroup*. 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 2025.

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 2024 che possano incidere sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico del 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 2025 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

Dallo scorso anno sono 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 2025 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. Durante questi incontri, si presterà particolare attenzione alle coperture accessorie offerte dal Fondo e in sinergia con la Cassa.

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. È, 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. Nel 2024 è stata introdotta la nuova possibilità di inserire direttamente online i contributi volontari e di richiedere le anticipazioni per "ulteriori esigenze" senza l'invio del modulo e di utilizzare una nuova modulistica editabile per le restanti prestazioni.

Bilancio

2024

Bilancio d'esercizio condensato

Bilancio d'esercizio anno 2024

1. STATO PATRIMONIALE CONDENSATO

Attività

	2024	2023
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	2.453.634.735,56	2.473.926.259,67
a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	2.405.326.018,32	2.433.928.746,77
b) Altre attività della gestione assicurativa	10.343.124,74	7.230.285,84
c) Disponibilità liquide in attesa di investimento	37.965.592,50	32.767.227,06
20 Investimenti in gestione	1.029.937.506,83	843.121.181,89
a) Depositi bancari	16.595.192,87	20.347.993,04
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	224.891.906,38	192.233.500,20
d) Titoli di debito quotati	134.625.239,35	107.587.181,75
e) Titoli di capitale quotati	602.001.836,40	469.643.803,94
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	0,01	-
h) Quote di O.I.C.R.	30.905.004,25	30.138.340,57
i) Opzioni acquistate	409.298,95	30.005,43
l) Ratei e risconti attivi	4.086.168,62	2.639.613,32
m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	4.818.096,67	12.045.551,37
o) Margini Future	11.604.763,33	8.455.192,27
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	3.696.197,94	3.126.913,67
a) Cassa e depositi bancari	2.660.441,06	2.389.766,44
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	31.587,24	32.208,12
e) Crediti diversi	1.004.169,64	704.939,11
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	3.487.268.440,33	3.320.174.355,23
CONTI D'ORDINE	-	-

Passività

		2024	2023
10	Passività della gestione previdenziale	34.887.562,24	29.065.745,44
	a) Debiti verso gli Iscritti per liquidazione posizioni	3.587.399,50	2.980.880,81
	b) Altri debiti della gestione previdenziale	31.300.162,74	26.084.864,63
20	Passività della gestione finanziaria	9.270.401,96	15.425.538,41
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	9.270.401,96	15.425.538,41
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	3.696.197,94	3.126.913,67
	a) TFR	-	326,43
	b) Debiti diversi	39.501,94	199.337,13
	c) Altre passività della gestione amministrativa	3.656.696,00	2.927.250,11
50	Debiti di imposta	31.775.430,72	14.275.101,91
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	79.629.592,86	61.893.299,43
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	3.407.638.847,47	3.258.281.055,80
	CONTI D'ORDINE	-	-

2. CONTO ECONOMICO CONDENSATO

	2024	2023
10 Saldo della gestione previdenziale	13.250.058,71	-20.311.840,11
a) Contributi per le prestazioni	342.943.640,54	258.058.189,65
b) Anticipazioni	-49.450.100,07	-37.067.474,04
c) Trasferimenti e riscatti	-182.419.581,14	-131.422.629,79
d) Trasformazioni in rendita	-21.636.022,96	-37.463.114,79
e) Erogazioni in forma di capitale	-75.788.382,70	-72.111.685,13
f) Premi per prestazioni accessorie	-399.494,96	-305.126,01
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzo	-	-
c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	172.658.570,76	149.699.744,64
a) Dividendi e interessi	18.505.490,00	11.879.052,79
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	100.322.421,64	80.772.692,07
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	58.874,89	1.440.796,59
g) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative	53.771.784,23	55.607.203,19
40 Oneri di gestione	-4.904.586,60	-3.344.541,01
a) Società di gestione	-3.164.737,53	-2.538.683,16
b) Banca Depositaria	-3.819,69	-2.789,83
c) Oneri di negoziazione di valori mobiliari	-1.736.029,38	-803.068,02
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	167.753.984,16	146.355.203,63
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	824.644,14	831.289,77
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-769.288,68	-724.281,58
c) Spese generali ed amministrative	-715.170,44	-533.393,78
d) Spese per il personale	-989.547,03	-1.013.878,81
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	1.649.362,01	1.440.264,40
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta	181.004.042,87	126.043.363,52
80 Imposta sostitutiva	-31.646.251,20	-25.100.907,20
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	149.357.791,67	100.942.456,32

Bilancio

2024

Nota integrativa

Bilancio d'esercizio anno 2024

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 UBS Asset Management (Italy) SGR S.p.A. (Linea 2 – Bilanciata Obbligazionaria); Allianz Global Investors GmbH (Linea 3 – Bilanciata); Anima Sgr S.p.A. e Generali Insurance Asset Management S.p.A. (Linea 4 - Bilanciata azionaria).
- la compagnia 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*.

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 320 Aziende. Al 31.12.2024 gli Iscritti al Fondo risultano pari a 34.009. Si riscontra una variazione positiva pari all' 1,1% rispetto all'anno precedente; al 31.12.2023 gli associati erano, infatti, 33.627. Gli Iscritti dipendenti delle Aziende Socie sono 23.436, i Familiari fiscalmente a carico 1.333 e i Soci Fedeltà 9.240. 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, 786 pensionati percettori di rendita.

Contributi

Il totale dei contributi ordinari versati nell'esercizio risulta pari a 194,8 milioni di euro di cui il 51% è riferibile alla quota TFR, il 19% 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.

Prestazioni

Le anticipazioni richieste dagli Iscritti sono aumentate di circa l'8% rispetto allo scorso esercizio in termini di numero. L'ammontare complessivo erogato risulta di oltre 41 milioni di euro, in aumento del 9% rispetto all'importo delle anticipazioni erogate nel corso del 2023. I riscatti per perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo risultano in diminuzione rispetto all'esercizio precedente sia in termini di numero (-10%) sia in termini di importo (-50%). Il numero delle liquidazioni relative ai decessi è, invece, in aumento rispetto ai dati dell'anno precedente (+47%). Risultano in diminuzione i riscatti per invalidità (-16%) e i riscatti agevolati (-3%). Le richieste di pensionamento sono in linea con l'anno 2023, ancorché, in aumento in termini di importi erogati (+14%); le richieste di RITA (rendita integrativa temporanea anticipata) sono in aumento sia in termini di numero (+37%) che di importo (+49%). Infine, i trasferimenti in entrata hanno coinvolto 834 Iscritti, mentre quelli in uscita hanno riguardato 381 Soci, in aumento 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	1.404	7,30%	1.299	8,79%	2.703	7,95%
30-40 anni	1.916	9,97%	1.782	12,05%	3.698	10,87%
41-50 anni	4.392	22,84%	4.203	28,43%	8.595	25,27%
51-60 anni	7.155	37,22%	5.301	35,86%	12.456	36,63%
> 60 anni	4.359	22,67%	2.198	14,87%	6.557	19,28%
Totale	19.226	100,00%	14.783	100,00%	34.009	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	6.039	17,76%
Nord ovest	19.562	57,52%
Centro	4.466	13,13%
Sud	3.310	9,73%
Isole	387	1,14%
Estero	245	0,72%
Totale	34.009	100,00%

3. COMPENSI AD AMMINISTRATORI E SINDACI

	2024	2023
Compensi ad amministratori	€ 106.178,18	€ 74.350,00
Compensi a sindaci	€ 32.735,65	€ 30.046,01

L'importo dei compensi degli amministratori risulta in aumento rispetto al 2023 per il riconoscimento delle componenti previste dall'assemblea a tutti i consiglieri, ad eccezione di coloro che hanno espressamente rinunciato al compenso per l'anno in corso; quello dei revisori risulta sostanzialmente in linea con l'anno precedente. Gli importi comprendono i costi per gli oneri accessori quali contribuzione e imposta sul valore aggiunto.

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 2024 sono stati richiesti complessivamente rimborsi per un ammontare pari a € 1.257,60 in linea con l'anno 2023. Il Fondo ha, inoltre, rinnovato anche per l'annualità 2024, con REVO Insurance S.p.A., la polizza RC Amministratori, il costo di competenza per il corrente esercizio è pari a € 24.491,59.

4. FORMA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il Bilancio del Fondo al 31.12.2024 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.

Si è provveduto ad una riclassificazione di importi nel bilancio 2023 al fine di una miglior coerenza con la natura delle voci, in particolare le voci interessate sono state: 30b "profitti e perdite da operazioni finanziarie" e 40b "Banca depositaria". Gli importi si riferivano a costi per operazioni finanziarie su conti correnti in valuta aperti presso il depositario che sono stati riclassificati verso terzi, come gestione finanziaria indiretta, anziché tra i costi verso il depositario. Nel suo complesso il saldo della gestione finanziaria rimane invariato.

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.

Criteri 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 € 2.660.441,06 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 € 52,22. I conti correnti amministrativi presentano un saldo pari a € 2.660.388,84.

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 31/12/2024
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 € 31.587,24. Si tratta, appunto, del risconto dei costi relativi alla polizza RC amministratori e revisori del Fondo, alla quota di adesione all'associazione MEOP, alle spese di noleggio e assistenza dei sistemi informatici, ai canoni di manutenzione e ai canoni di licenza, le cui manifestazioni finanziarie sono avvenute nel corso dell'esercizio 2024, a fronte di una competenza economica in parte relativa all'esercizio 2025.

La voce "Crediti diversi" è pari a € 1.004.169,64 e comprende varie posizioni verso terzi debitori. Essa si riferisce alle commissioni di gestione (€ 858.191,99) relative all'ultimo trimestre 2024 da incassare i primi giorni dell'anno 2025; sono altresì inclusi crediti per interessi (€ 118.599,97) maturati sui conti correnti gestionali che verranno accreditati sul conto corrente amministrativo nel mese di Gennaio 2025 e "Crediti vari" per € 27.377,68. In quest'ultima voce sono compresi i crediti per anticipi a fornitori e crediti verso INAIL.

40 – Passività della gestione amministrativa

La voce “TFR” si riferiva, nel 2023, al fondo verso i dipendenti per il trattamento di fine rapporto maturato.

La voce “Debiti diversi” ha un saldo di € 39.501,94 e accoglie i debiti verso il 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 € 3.656.696,00, comprende l’importo di € 121.089,21 per debiti verso Erario per ritenute fiscali, relative a dipendenti e collaboratori, da versare nel mese di gennaio 2025 nonché il debito per l’imposta sostitutiva dovuta sugli interessi attivi bancari, debiti verso fornitori (€ 39.779,73), debiti per fatture da ricevere (€ 447.727,81), debiti verso enti previdenziali per un importo di € 44.416,34, il fondo per rischi oneri futuri per € 299.681,37 e debiti diversi per € 18.158,13. 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 € 640.408,70.

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 (€ 325.366,01), contribuzione a COVIP (€ 90.929,91), spese legali e di associazione (€ 69.652,64), prestazioni di servizi da terzi (€ 49.429,20) e spese organi societari (€ 179.792,68).

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 2024 confrontato con il 2023

Inquadramento	2024	2023
Dirigenti o funzionari	6	8
Restante personale	4,5	3,5

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 31.12.2024. 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

2024

Bilancio d'esercizio delle singole Linee

Bilancio d'esercizio anno 2024

1. STATO PATRIMONIALE DELLA LINEA 1 - GESTIONE ASSICURATIVA GARANTITA

Attività		2024	2023
15	Investimenti in posizioni assicurative	2.453.634.735,56	2.473.926.259,67
a)	Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	2.405.326.018,32	2.433.928.746,77
b)	Altre attività della gestione assicurativa	10.343.124,74	7.230.285,84
c)	Disponibilità liquide in attesa di investimento	37.965.592,50	32.767.227,06
50	Crediti di imposta		-
	TOTALE ATTIVITÀ	2.453.634.735,56	2.473.926.259,67
Passività		2024	2023
10	Passività della gestione previdenziale	34.887.562,24	29.065.745,44
a)	Debiti verso gli Iscritti per liquidazione posizioni previdenziali	3.587.399,50	2.980.880,81
b)	Altri debiti della gestione previdenziale	31.300.162,74	26.084.864,63
50	Debiti di imposta	9.671.022,79	7.546.454,96
	TOTALE PASSIVITÀ	44.558.585,03	36.612.200,40
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	2.409.076.150,53	2.437.314.059,27
	CONTI D'ORDINE	-	-

2. CONTO ECONOMICO DELLA LINEA 1 - GESTIONE ASSICURATIVA GARANTITA

	2024	2023
10 Saldo della gestione previdenziale	-72.467.849,70	-92.410.981,92
a) Contributi per le prestazioni	177.048.644,77	138.447.692,47
b) Anticipazioni	-39.463.748,25	-32.490.334,05
c) Trasferimenti e riscatti	-120.515.439,17	-99.852.027,48
d) Trasformazioni in rendita	-17.158.573,45	-29.986.312,14
e) Erogazioni in forma di capitale	-71.979.238,64	-68.224.874,71
f) Premi per prestazioni accessorie	-399.494,96	-305.126,01
30 Risultato gestione indiretta finanziaria e assicurativa	53.771.784,23	55.607.203,19
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	53.771.784,23	55.607.203,19
50 Margine della gestione	-18.696.065,47	-36.803.778,73
80 Imposta sostitutiva	-9.541.843,27	-7.546.454,90
Variazione ANDP (50)+(80)	-28.237.908,74	-44.350.233,63

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

15 – Investimenti in posizioni assicurative

La voce “Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative” (€ 2.405.326.018,32) 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 31.12.2024, maggiorata della rivalutazione maturata sulle riserve sempre al 31.12.2024, al netto dei disinvestimenti occorsi nel periodo e delle imposte sul rendimento determinate alla fine dell'esercizio.

La voce “Altre attività della gestione assicurativa” (€ 10.343.124,74) fa riferimento principalmente ai crediti vantati verso le compagnie assicurative per l'imposta sostitutiva, calcolata come disposto dal D.lgs. 252/05 e successive modifiche e integrazioni (€ 9.348.754,22). La voce include anche l'importo dei crediti verso le altre linee di investimento del fondo non ancora regolate finanziariamente (€ 994.370,52).

La voce “Disponibilità liquide in attesa di investimento” (€ 37.965.592,50) 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 coperture accessorie. 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” (€ 3.587.399,50), 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 e, in misura residua, debiti verso le altre linee di investimento del fondo e verso la sezione amministrativa per partite non ancora regolate finanziariamente.

50 – Debiti di imposta

La voce “Debiti di imposta” (€ 9.671.022,79) si riferisce a debiti verso l'Erario per il pagamento dell'imposta sostitutiva dovuto. Si tratta dell'importo da versare all'Erario nel mese di febbraio 2025, 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” (€ 2.409.076.150,53), rappresenta l'ammontare netto rivalutato al 31.12.2024 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” (€ 177.048.644,77) 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 € 35.703.747,51.

Le “Anticipazioni” (€ 39.463.748,25) sono riferite a erogazioni anticipate dei flussi previdenziali, accordate ai Soci, come previsto dalla normativa vigente.

La voce “Trasferimenti e riscatti” (€ 120.515.439,17) 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 € 49.078.009,77.

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 (€ 17.158.573,45). 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” (€ 71.979.238,64) 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” (€ 53.771.784,23) quantifica l'incremento di valore, al lordo dell'imposta, fatto registrare dagli investimenti assicurativi, attraverso le gestioni separate, nel corso del 2024. 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 2024.

Variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

Rappresenta il contributo della Linea assicurativa al valore del patrimonio del Fondo, destinato ai Soci iscritti. Nel 2024 tale importo è risultato negativo per € 28.237.908,74.

4. STATO PATRIMONIALE DELLA LINEA 2 – BILANCIATA OBBLIGAZIONARIA

Attività		2024	2023
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	225.401.941,51	185.821.987,38
	a) Depositi bancari	2.609.000,60	3.101.156,16
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	90.910.565,97	75.489.611,99
	d) Titoli di debito quotati	44.047.271,00	37.328.294,00
	e) Titoli di capitale quotati	56.024.026,73	44.132.958,44
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	0,01	-
	h) Quote di O.I.C.R.	28.183.518,06	23.720.399,29
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	1.342.580,31	753.016,99
	m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	844.878,83	1.296.550,51
	o) Margini Future	1.440.100,00	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
50	Crediti di imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	225.401.941,51	185.821.987,38
Passività		2024	2023
10	Passività della gestione previdenziale	-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
20	Passività della gestione finanziaria	2.244.750,23	1.591.780,43
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	2.244.750,23	1.591.780,43
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
50	Debiti di imposta	3.052.806,00	990.314,52
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	5.297.556,23	2.582.094,95
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	220.104.385,28	183.239.892,43
	CONTI D'ORDINE	-	-

5. CONTO ECONOMICO DELLA LINEA 2 – BILANCIATA OBBLIGAZIONARIA

	2024	2023
10 Saldo della gestione previdenziale	22.599.885,55	15.040.247,29
a) Contributi per le prestazioni	42.620.559,51	29.526.227,10
b) Anticipazioni	-3.095.774,93	-1.507.789,41
c) Trasferimenti e riscatti	-14.303.189,59	-9.522.561,33
d) Trasformazioni in rendita	-929.169,00	-2.518.252,86
e) Erogazioni in forma di capitale	-1.692.540,44	-937.376,21
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	18.004.363,67	13.868.512,46
a) Dividendi e interessi	3.647.558,09	2.311.852,43
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	14.270.465,30	11.412.603,22
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	86.340,28	144.056,81
40 Oneri di gestione	-686.950,37	-491.846,82
a) Società di gestione	-515.164,60	-429.403,86
b) Banca Depositaria	-2.346,68	-1.912,30
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-169.439,09	-60.530,66
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	17.317.413,30	13.376.665,64
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta	39.917.298,85	28.416.912,93
80 Imposta sostitutiva	-3.052.806,00	-2.515.146,31
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	36.864.492,85	25.901.766,62

6. NOTA INTEGRATIVA DELLA LINEA 2 – BILANCIATA OBBLIGAZIONARIA

Numero e controvalore delle quote

	dic-24		dic-23	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	10.306.719,78	183.239.892,43	9.426.192,220	157.338.125,81
Quote emesse (a)	2.324.529,19	42.620.559,51	1.727.672,971	29.563.935,38
Quote annullate (b)	-1.088.549,82	-20.020.673,96	-847.145,410	-14.523.688,09
Variazione del valore quota (a - b)		22.599.885,55		15.040.247,29
Variazione dell'attivo netto		14.264.607,30		10.861.519,33
Quote in essere alla fine dell'esercizio	11.542.699,15	220.104.385,28	10.306.719,781	183.239.892,43

Il valore unitario delle quote al 31/12/2024 è pari a € 19,069, al 31/12/2023 risultava pari a € 17,779.

La differenza tra il valore delle quote emesse e il valore delle quote annullate, pari a € 22.599.885,55, 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 31.12.2024, 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 debito quotati", "Titoli di capitale Quotati", "titoli di Capitale non quotati" e per la voce "Quote di OICR".

Nr.	Codice Isin	Titolo	Valore complessivo
		Titoli emessi da Stato Italia	
1	IT0005584849	BTPS 3,350% 2024-01/07/2029	1.125.289,00
2	IT0005419848	BTP S 0.50% 2020/01.02.2026	1.103.816,25
3	IT0005518128	BTPS 4,400% 2022-01/05/2033	1.081.080,00
4	IT0005560948	BTPS 4,200% 2023-01/03/2034	1.066.861,01
5	IT0005345183	BTPS 2,5% 2018/15.11.2025	856.889,55
6	IT0005240350	BTP 2,45% 2016/01.09.2033	854.244,70
7	IT0005370306	BTP 2,1% 2019/15.07.2026	852.879,60
8	IT0005580094	BTPS 3,5% 2024-15/02/2031	768.397,50
9	IT0005566408	BTPS 4.1% 2023/01.02.2029	526.220,00
10	IT0005422891	BTPS 0.90% 2020/01.04.2031	395.595,00
11	IT0005542797	BTP 3,7% 2023-15/06/2030	350.549,94
			8.981.822,55

		Titoli emessi da altri Stati o organismi Internazionali	
1	US91282CEV90	US TREASURY N/B 3.25% 2023/30.06.2029	4.548.855,74
2	US91282CJZ59	USA TREASURY 4,000% 2024-15/02/2034	4.015.587,43
3	US912828U246	US TREASURY 2% 2016/15.11.2026	3.910.502,52
4	US91282CCA71	USA TREASURY 0.125% 2021/15.04.2026 I/L	2.968.003,23
5	US9128284Z04	USA-TREASURY 2.75% 2018/31.08.2025	2.930.040,56
6	US912828ZE35	USA TREASURY 0.625% 2020/31.03.2027	2.890.135,71
7	US91282CLF67	US TREASURY N/B 3,875% 15.08.2034	2.753.956,64
8	US91282CFY21	US TREASURY 3,875% 2022/30.11.2029	2.728.370,78
9	US91282CAU53	US TREASURY N/B 0.5% 2023/31.10.2027	2.518.965,45
10	US91282CCR07	US TREASURY N/B 1% 2023/31.07.2028	2.492.275,01
11	US91282CKQ32	USA TREASURY 4,375% 2024-15/05/2034	2.425.405,56
12	US912828YX25	US TREASURY N/B 1.75% 2023/31.12.2026	2.316.612,13
13	US91282CGM73	USA TREASURY 3,500% 2023-15/02/2033	2.200.913,11
14	US91282CBH34	US TREASURY N/B 0.375% 2023/31.01.2026	2.200.278,48
15	US91282CKD29	US TREASURY 4,250% 2024-28/02/2029	2.138.273,94
16	GB00BL68HJ26	UNITED KINGDOM-TREASURY GILT 30-1-2026 0	1.976.921,48
17	FR001400BKZ3	FRANCE GOVT 2% 2022/25.11.2032	1.859.360,00
18	DE000BU2Z023	BUNDES 2,2% 2024/15.02.2034	1.644.091,69
19	ES0000012G91	SPAIN 0% 2020/31.01.2026	1.538.334,00
20	US91282CGJ45	US TREASURY SEC 3,50% 2023-31/01/2030	1.375.024,89
21	US91282CDY49	USA TREASURY 1,875% 2022/15.02.2032	1.339.599,32
22	GB00BLPK7110	BRITISH TREASURY 0.25% 2021/31.01.2025	1.234.697,40
23	DE0001102606	BUNDES 1.7% 2022/15.08.2032	1.204.675,00
24	ES00000128Q6	SPAIN BONOS 2,35% 2017/30.07.2033	1.172.533,25
25	FR0014007L00	FRTR 0 32 ZC 101/25.05.2032	1.169.874,50
26	FR0014002WK3	FRANCE OAT 0% 2021/25.11.2031	1.140.386,94
27	FR001400HI98	FRANCE GOVT 2,750% 2023-25/02/2029	1.095.174,63
28	US912810QA97	USA TREASURY 3.5% 2009/15.2.2039	1.058.225,60
29	ES00000120O0	SPAIN BONOS 2,700% 2024-31/01/2030	1.006.010,00
30	FR0011883966	FRTR 2.5 2013/25.05.2030	989.810,00
31	DE0001102416	BUNDESREP DEUTSCH 0,25% 2017/15.02.2027	950.691,34
32	US91282CLM19	US TREASURY N/B 3,625% 30.09.2031	918.097,00
33	GB00BM8Z2T38	BRITISH TREASURY 1% 2021/31.01.2032	868.712,16
34	ES00000127Z9	SPAIN BONOS 1,95% 2016/30.04.2026	841.619,92
35	US91282CDF59	US TREASURY N/B 1.375% 2023/31.10.2028	789.113,88
36	CA135087L518	CANADA GVT 0,250% 20-01/03/2026	764.665,01
37	ES0000011868	SPAIN BONOS 6% 1999/31.1.2029	755.233,60
38	AT0000A1FAP5	REP OF AUSTRIA 1.2% 2015/20.10.2025	743.572,50
39	US91282CKA89	USA-TREASURY 4,125% 2024-15/02/2027	721.898,09
40	DE0001102457	BUNDESREPUB DEUT 0,255 2018/15.08.2028	705.135,00
41	DE0001102465	BUNDES 0,25% 2019/15.02.29	698.317,50
42	CA135087H235	CANADIAN GOVERNMENT 2% 2017-01/06/2028	675.639,47
43	ES00000127A2	SPANISH GOV 1.95% 2015/30.07.2030	673.775,96
44	US912810TL26	US TREASURY N/B 4% 2022/15.11.2052	673.643,30
45	ES0000012F76	SPAIN BONOS 0.50% 2020/30.04.2030	673.177,50
46	DE000BU25026	BUNDESOBLIGATION 2,1% 2024-12/04/2029	574.678,00
47	GB00BMBL1G81	UNITED KINGDOM 0,125% 2020-31/01/2028	562.638,75
48	GB00BMV7TC88	UNITED KINGDOM 3,25%2023/31.01.2033	553.905,68

49	ES0000012M85	SPAIN BONOS 3,25% 30.04.2034	528.663,78
50	ES0000012M51	BONOS DEL ESTADO 3,500% 2023-31/05/2029	520.385,00
51	XS2558594391	HUNGARY 5,000% 2022-22/02/2027	517.365,00
52	US91282CKT70	USA TREASURY 4,500% 2024-31/05/2029	485.112,79
53	US91282CKH33	USA TREASURY 4,500% 2024-31/03/2026	484.150,95
54	US91282CJP77	USA TREASURY 4,375% 2023-15/12/2026	483.962,34
55	US91282CKX82	USA TREASURY 4,250% 2024-30/06/2029	480.284,68
56	XS1420357318	ROMANIA 2,875% 2016/26.05.2028	478.515,00
57	GB00BM8Z2S21	UNITED KINGDOM 0.875% 2023/31.07.2033	450.169,29
58	DE000BU2Z015	BUNDES 2,600% 2023-15/08/2033	306.690,00
59	XS2753429047	HUNGARY 4% 2024/25.07.2029	303.978,00
60	ES0000012G34	SPAIN BONOS 1.25% 2020/31.10.2030	259.128,80
61	DE0001102572	BUNDESREPUBLIK 0% 2021/15.08.2052	228.812,22
62	FR001400QMF9	FRANCE GOVT 3,000% 2024-25/11/2034	224.509,32
63	AU0000097495	AUSTRALIA GOVT 1,75% 2020/21.06.2051	189.606,60
			81.928.743,42
		Titoli di debito quotati	
1	XS2625196352	INTESA SANPAOLO 4,875% 2023-19/05/2030	754.341,00
2	XS2548080832	MORGAN STANLEY TV(4,813%) 22-25/10/2028	734.965,00
3	XS2177580508	E.ON SE 0.875% 2023/20.08.2031	542.918,75
4	XS2112289207	TELEFONICA 0,664% 2020/03.02.2030	536.718,00
5	FR001400M4O2	CREDIT AGRICOLE 4.375% 2023/27.11.2033	527.225,00
6	XS2623518821	NATWEST GRP PLC TV 2023-16/02/2029	524.590,00
7	XS1624344542	STORA ENSO OVJ 2,5% 2017/07.06.2027	519.036,00
8	XS2910509566	CONTINENTAL AG 3,500% 2024-01/10/2029	504.525,00
9	XS2322254249	GOLDMAN SACHS 1% 2021-18/03/2033	503.130,00
10	XS2115092954	WHIRLP EMEA FIN 0.50% 2020/20.02.2028	456.625,00
11	XS2404651163	BANCO SANTANDER 1% 2021-04/11/2031	431.265,00
12	XS2123320033	JP MORGAN CHASE TV (0,389%) 24.02.2028	426.136,50
13	XS2404028230	MORGAN STANLEY 1.102% 2021/29.04.2033	425.825,00
14	XS2104967695	UNICREDIT SPA 1,2% 2020/20.01.2026	424.536,75
15	XS2440678915	VOLVO 0.625% 2022/14.02.2025	423.665,50
16	IT0005570988	UNICREDIT SPA TV (4,6%) 2023-14/02/2030	421.708,00
17	XS1962513674	ANGLO AMERICAN CAP-EMTN PGM 19-26 1.625%	419.054,25
18	XS2576362839	BANK OF IRELAND 4,875% 2023-16/07/2028	418.840,00
19	FR001400KZQ1	SOCIETE GENE TV (4,750%) 2023-28/09/2029	417.856,00
20	XS2699159278	EDP SERVICIOS 4,125% 04.04.2029	417.092,00
21	XS2292954893	GOLDMAN SACHS GR 0,25% 2021/26.01.2028	416.097,00
22	XS2634687912	BANK OF AMERICA 4,134% 2023-12/06/2028	415.456,00
23	XS2166754957	SCHLUMBERGER FIN 1.375% 2020/28.10.2026	414.876,50
24	XS2830466301	AMERICAN TOWER CORP 4,1% 2024-16/05/2034	413.084,00
25	XS1734689620	OMV AG 1% 2017/14.12.2026	411.927,00
26	XS2050968333	SMURFIT KAPPA 1,5% 2019/15.09.2027	411.905,75
27	XS2072829794	NETFLIX INC 3.625% 2019/15.06.2030	411.872,00
28	XS2746663074	T-MOBILE USA INC 3,850% 2024-08/05/2036	410.736,00
29	FR001400NV51	BNP PARIBAS SA 4,095% 2024-13/02/2034	410.660,00
30	XS2528858033	NATWEST GROUP 2022/06.09.2028	410.620,00
31	XS2634690114	STELLANTIS NV 4,250% 2023-16/06/2031	410.532,00
32	XS2554488978	VOLKSWAGEN INT FIN 4.25% 2023/15.02.2028	410.196,00

33	FR001400N4G7	BNP PARIBAS SA 4,042% 2024-10/01/2032	410.188,00
34	XS2839004368	BECTON DICKINSON 3,828% 2024-07/06/2032	409.788,00
35	XS2346207892	AMERICAN TOWER 0.875% 2021/21.05.2029	409.716,00
36	DE000CZ45YV9	COMMERZBANK TV 4,000% 2024-16/07/2032	406.664,00
37	XS2948452326	SMURFIT KAPPA 3,454% 2024-27/11/2032	405.820,00
38	XS2800020112	DUKE ENERGY CORP 3,750% 2024-01/04/2031	405.724,00
39	XS2747590896	GENERALI 3,212% 2024-15/01/2029	405.492,00
40	XS2102357014	BMW 0.375 27	405.343,75
41	XS1485603747	APTIV PLC 1,6% 2016/15.09.28	404.247,25
42	XS2491542374	BASF SE 3.125% 2022/29.06.2028	404.084,00
43	XS2261215011	HOLCIM FIN .5% 2020/23.04.2031	400.049,75
44	XS1751004232	BCO SANTANDER 1,125% 2018-17.01.2025	399.600,00
45	XS1539114287	JOHNSON CONTROLS INTL 1,375% 25/02/2025	398.648,00
46	XS1199356954	KELLOGG CO 1,25% 2015/10.03.2025	398.500,00
47	XS2317069685	INTESA SAN PAOLO 0.75% 21-16.03.28	397.188,00
48	XS1117298163	MOODY'S CORP 1,75% 2015/09.03.2027	394.504,00
49	XS1998215559	BAXTER INTL INC 1.30% 2019/15.05.2029	393.350,25
50	XS1319820541	FEDEX CORP 1.625% 2016/11.01.2027	392.472,00
51	XS2013574038	CAIXABANK SA 1.375% 2019/19.06.2026	392.092,00
52	XS2057069762	CK HUTCHISON GR 1,125% 2019/17.10.2028	391.646,00
53	XS1963744260	MCDONALD'S CORP 0,9% 2019-15/06/2026	390.184,00
54	XS2013745703	BANCO BILBAO VIZ 1% 2019/21.06.2026	389.676,00
55	DE000DL19WL7	DEUTSCHE BANK 1.875% 2022/23.02.2028	389.072,00
56	XS2122486066	DW CHEMICAL 1.125% 2020/15.03.2032	386.721,00
57	XS1810653540	HEIDELBERG CEM 1,75%2018/24.04.2028	386.128,00
58	XS1721051495	EDP FINANCE BV 1,5% 2017/22.11.2027	385.840,00
59	FR0013507704	VEOLIA ENVIRON SA 1.25% 2023/15.04.2028	380.928,00
60	XS2227196404	MEDIOBANCA SPA 1% 2020/08.09.2027	380.772,00
61	XS2466368938	DIAGEO CAPITAL BV 1.5% 2022/08.06.2029	379.088,00
62	XS2196324011	EXXON MOBIL 1,408% 2020-26/06/2039	377.385,00
63	FR0014009L57	PERNOD RICARD 1.375% 2022/07.04.2029	374.604,00
64	FR0014008MT2	CREDIT AGRICOLE 1.125% 2022/24.02.2029	371.784,00
65	XS2156598281	AKZO NOBEL 1,625% 2020/14.04.2030	368.704,00
66	XS2024716099	DEUTSCHE TELEKOM AG 1,375% 2019/05.07.34	367.735,50
67	XS1963745234	MCDONALD S CORP 1,600% 2019-15/03/2031	366.328,00
68	FR0013448859	SOCIETE GENERALE 0.875% 2019/24.09.2029	354.900,00
69	XS2643673952	NASDAQ INC 4.5% 2023/15.02.2032	319.671,00
70	FR001400M6F5	SOCIETE GENERALE TV (4,875%) 21.11.2031	317.139,00
71	XS2847688251	PROLOGIS INTL FND II 4,375% 23/03/2033	315.240,00
72	XS2724457457	FORD MOTOR 5,125% 2023-20/02/2029	315.114,00
73	FR001400IEQ0	RCI BANQUE SA 4,875% 2023-14/06/2028	313.392,00
74	XS2630111719	BAYER AG 4,625% 2023-26/05/2033	313.392,00
75	FR001400EA16	VALEO SA 5,375% 2022-28/05/2027	311.811,00
76	XS2764459363	CAIXABANK SA TV 4,125% 2024-09/02/2032	311.400,00
77	FR001400DCZ6	BNP PARIBAS 4,375% 2023-13/01/2029	310.320,00
78	XS2680745119	NATL GRID NA INC 4.151% 2023/12.09.2027	309.414,00
79	IT0005586893	MEDIOBANCA SPA (TV) 3,875% 04/07/2030	308.172,00
80	XS2764264607	ING GROEP NV TV(3,875%) 24-12/08/2029	307.821,00
81	IT0005598989	UNICREDIT SPA 4,2% 11.06.2034	307.764,00
82	XS2847641961	PIRELLI & C SPA 3,875% 2024-02/07/2029	307.197,00

83	DE000A3829D0	DEUTSCHE BANK AG TV 4,125% 24-04/04/2030	306.993,00
84	XS2747270630	GENERAL MOTORS 3,900% 2024-12/01/2028	306.831,00
85	XS2582404724	ZF FIN GMBH 5,750% 2023-03/08/2026	305.109,00
86	XS2763026395	BECTON DICKINSON 3,519% 2024-08/02/2031	304.866,00
87	XS2837886287	VOLKSWAGEN FIN SERV 3,875% 24-10/09/2030	302.250,00
88	FR001400SSO4	RCI BANQUE SA 3,875% 2024-30/09/2030	300.873,00
89	XS1511787589	MORGAN STANLEY 1.375% 2016/27.10.2026	292.968,00
90	XS2466172363	DAIMLER TRUCK 1.625% 2022/06.04.2027	292.290,00
91	XS2327420977	E.ON 0,600% 2021-01/10/2032	289.975,00
92	XS2332980932	AMCO SPA 0.75% 2021/20.04.2028	278.154,00
93	XS2258452478	ING GROEP-DEBT NOTES PGM 20-29 0.25% (FL	274.413,00
94	XS2592658947	INTESA SAN PAOLO 5,625% 2023-08/03/2033	226.602,00
95	XS2739054489	BACR 4.506 33 4,506% 2024-31/01/2033	211.486,00
96	ES0265936031	ABANCA CORP BANCARIA SA TV 14.09.2028	210.856,00
97	XS2231330965	JOHNSON CONTROLS 0.375% 2020/15.09.2027	210.730,50
98	DE000A383KA9	DEUTSCHE BANK AG TV (4,5%) 12.07.2035	206.740,00
99	XS2747596315	GENERAL 3,547% 2024-15/01/2034	203.280,00
100	XS2100690036	SANTANDER CONSUME 0,375% 2020-17/01/2025	199.738,00
101	XS1706111793	MORGAN STANLEY 1,342% 2017/23.10.2026	197.424,00
102	XS1623355457	NN GROUP NV 1,625% 2017-01/06/2027	196.020,00
103	ES0213307061	BANKIA SA 1,125% 2019-12/11/2026	193.714,00
104	XS2018637327	HEIDELBERGCEMENT FIN 1,125% 01.12.2027	191.560,00
105	DE000A2SBDE0	JAB HLDGS BV 1% 2019/20.12.2027	189.670,00
106	XS2062490649	EP INFRASTRUCTURE 2,045% 2019-09/10/2028	186.322,00
107	XS2234567233	VOLKSWAGEN INTL FIN NV0,875%20/22.08.28	182.632,00
108	FR0013404571	AUTOROUTES DU SUD 1,375% 2019-21.02.31	180.818,00
109	IT0005580136	BANCO BPM SPA TV (4,875%) 24-17/01/2030	158.097,00
110	XS2554745708	ING GROEP TV 2022/11.14.2033	111.672,00
111	XS2652072864	CAIXABANNK SA 5.125% 2023/19.07.2034	110.502,00
112	ES0265936056	ABANCA CORP BANCARIA SA 5.875% 02.04.30	109.924,00
113	XS2705604234	BANCO SANTANDER SA 4.875% 2023/18.10.31	107.973,00
114	XS2636745882	AUTOSTRATE ITALIA 5,125% 2023-14/06/2033	107.533,00
115	PTCGDDOM0036	CAIXA GERAL DE DEP 5,75% 31/10/2028	107.369,00
116	XS2684860203	CREDITO EMILIANO (TV) 4.875% 26.03.2030	106.584,00
117	XS2199351375	STELLANTIS NV 4,5% 2020/07.07.28	104.492,00
118	XS2592301365	TESCO CORP TR 4,25% 27.02.2031	104.457,00
119	XS2806471525	BANCO SANTANDER SA 4,125% 24-22/04/2034	103.980,00
120	XS2708354811	CA AUTOBANK SPA 4,750% 2023-25/01/2027	103.222,00
121	IT0005596363	BPER BANCA 4,000% 2024-22/05/2031	102.854,00
122	ES0343307031	KUTXABANK 4.75% 2023/15.06.2027	102.453,00
123	ES0343307023	KUTXABANK 4% 2023/01.02.2028	102.118,00
124	XS2148370211	BANKAMERICA 3.648%2020/31.03.2029	102.073,00
125	XS2902578249	CAIXABANK TV (3,625%) 19.09.2032	100.444,00
126	XS2155365641	LEASEPLAN CORP 3.5% 2023/09.04.2025	100.070,00
127	XS1558013360	IMPERIAL BRANDS 1,375% 2017-27.01.25	99.860,00
128	XS1734066811	PVH CORP 3,125% 2017-15/12/2027	99.778,00
129	ES0205061007	CANAL ISABEL 1.68% 2015/26.02.2025	99.650,00
130	XS2124046918	SANTANDER CONS BK 0,125% 2020/25.02.2025	99.547,00
131	FR0013465358	BNP PARIBAS 0.5% 2019/04.06.2026 TV	98.929,00
132	PTBSSL0M0002	BRISA CONCESSAO 2,375% 2017/10.05.2027	98.898,00

133	XS2156583259	REPSOL INTL FIN 2.625% 2020/15.04.2030	98.527,00
134	XS1528141788	GREAT WEST LIFECO 1.75% 07/12/2026	98.200,00
135	XS2228245838	BANCO DE SABADELL 1,125% 2020/11.03.2027	97.986,00
136	XS2147995372	DANAHER CORP 2.50% 2020/30.03.2030	97.960,00
137	XS2344385815	RYANAIR 0.875% 2021/25.05.2026	97.379,00
138	XS1575640054	ENERGA FINANCE AB 2,125% 17-07/03/2027	97.376,00
139	XS2152329053	FRESENIUS SE & CO 1,625% 2020/08.10.2027	97.288,00
140	XS1489391109	PARTNERRE IRELAND FIN1,25% 2016/15.09.26	97.157,00
141	IT0005386922	MONTE PASCHI 0,875% 2019/08.10.2026	96.979,00
142	XS2147977636	HEINEKEN 2.25% 2020/30.03.2030	96.943,00
143	XS1995781546	COCA COLA HBC FIN 1% 2019/14.05.2027	96.044,00
144	ES0205045026	CRITERIA CAIXA SA 0,875% 2020-28/10/2027	94.180,00
145	XS2169281487	CRH FUNDING 1,625% 2020/05.05.2030	93.458,00
146	XS2117485677	CEPSA FINANCE SA 0,75%2020	92.998,00
147	XS2051362072	AT&T 0,800% 2019-04/03/2030	89.542,00
148	CH0494734418	UBS GROUP 0,65%2019/10.09.2029	89.148,00
149	XS2353182293	ENEL FIN INTL NV (TV) 0,75% 21/17.06.30	88.164,00
150	XS2098350965	MIZUHO FIN GROUP 0.797% 2023/15.04.2030	88.102,00
151	XS2075811948	JPMORGAN CHASE 1.047% 2023/04.11.2032	86.611,00
152	XS2292487076	ACEA SPA 0,25% 2021/28.07.2030	85.846,00
153	XS2052320954	VERIZON COMM 0.875% 2019/19.03.2032	85.118,00
154	XS2020670936	MEDTRONIC 1.50% 2019/02.07.2039	76.643,00
			44.047.271,00
		Titoli di capitale quotati	
1	US5949181045	MICROSOFT CORP.	3.396.502,03
2	US0378331005	APPLE INC.(EX COMPUTER)	3.147.176,81
3	US670666G1040	NVIDIA CORP.	2.996.108,97
4	US0231351067	AMAZON.COM INC.	2.072.934,68
5	US02079K3059	ALPHABET-ORD SHS CL A	1.322.869,93
6	US30303M1027	META PLATFORM (EX FACEBOOK INC-A)	1.166.949,25
7	US88160R1014	TESLA MOTORS INC	967.094,63
8	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP.	942.616,31
9	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC.	927.116,92
10	US11135F1012	BROADCOM-ORD SHS	878.466,74
11	US5324571083	ELI LILLY & CO.	833.426,03
12	US57636Q1040	MASTERCARD INC CL A	787.109,27
13	US81762P1021	SERVICENOW INC	756.497,37
14	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO.	748.564,70
15	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC CORP	649.031,63
16	US78409V1044	S&P GLOBAL-ORD SHS	601.137,02
17	US05722G1004	BAKER HUGHES	584.681,56
18	US4370761029	HOME DEPOT INC.	564.929,47
19	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC.	549.617,88
20	US4824801009	KLA TENCOR CORP.	520.232,33
21	US46120E6023	INTUITIVE SURGICAL INC.	507.545,11
22	US0311001004	AMETEK INC	492.077,08
23	US5717481023	MARSH & MCLENNAN INC.	466.005,72
24	US74340W1036	PROLOGIS INC	464.402,28
25	US79466L3024	SALESFORCE COM INC.	458.751,38

26	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON CO.	433.608,63
27	US64110L1061	NETFLIX INC.	422.593,78
28	US8936411003	TRANSDIGM GROUP INC	420.958,21
29	US8085131055	CHARLES SCHWAB CORP.	408.141,28
30	US92826C8394	VISA INC CLASS A SHS	401.611,28
31	US02079K1079	ALPHABET-ORD SHS CL C	399.600,35
32	IE00BK9ZQ967	TRANE TECH PLC	393.745,08
33	US55261F1049	M E T BANK CORP.	389.962,80
34	US65473P1057	NISOURCE INC.	383.111,90
35	US7782961038	ROSS STORES INC.	373.646,83
36	IE00B8KQN827	EATON CORP PLC	369.492,19
37	US26875P1012	EOG RESOURCES INC.	364.212,69
38	US69331C1080	PG&E CORP.	357.670,82
39	US68389X1054	ORACLE CORP.	352.718,12
40	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG - BUONI PARTECIPAZIONE	339.686,80
41	US4385161066	HONEYWELL INTL.INC.	337.875,25
42	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	315.149,16
43	US9311421039	WALMART INC	311.635,96
44	US29364G1031	ENTERGY CORP.	305.373,91
45	IE00059YS762	LINDE PLC NEW - USD	300.378,34
46	CH0038863350	NESTLE SA REG NEW	297.142,86
47	US2358511028	DANAHER CORP.	295.693,03
48	DE0007164600	SAP SE	295.375,00
49	US58933Y1055	MERCK E CO INC	290.486,21
50	US2441991054	DEERE & CO.	284.348,69
51	US7010941042	PARKER HANNIFIN CORP.	281.902,06
52	US4435731009	HUBSPOT INC	280.564,98
53	US0640581007	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	277.688,96
54	US1729674242	CITIGROUP INC. NEW	264.472,28
55	CH0012005267	NOVARTIS AG - NOM.	260.798,98
56	US45866F1049	INTERCONTINENTALEXCHANGE-	259.429,35
57	US0326541051	ANALOG DEVICES	256.650,70
58	US35671D8570	FREEPORT MCMORAN INC. CL B	253.682,81
59	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATION	248.103,27
60	US5486611073	LOWE'S COMPANIES INC.	248.086,91
61	US7739031091	ROCKWELL AUTOMATION INC.	245.885,37
62	US4932671088	KEYCORP	245.580,65
63	US7433151039	PROGRESSIVE CORP.	244.792,76
64	US5732841060	MARTIN MARIETTA MATERIALS	243.387,41
65	US9078181081	UNION PACIFIC CORP.	240.459,33
66	CA94106B1013	WASTE CONNECTIONS-ORD SHS	235.102,38
67	NL0010273215	ASML HLDG NV NEW	231.436,70
68	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC	230.059,50
69	US00287Y1091	ABBVIE INC	225.299,44
70	US6200763075	MOTOROLA SOLUTION INC	221.831,12
71	US6541061031	NIKE INC. CL.B	220.229,22
72	DK0062498333	NOVO NORDISK A/S-B	218.462,47
73	US5312297550	LIBERTY MEDIA CORP LIB NEW C	216.618,25
74	US00724F1012	ADOBE SYSTEM INC.	215.126,19
75	US71377A1034	PERFORMANCE FOOD GROUP-ORD SHS	213.905,95

76	US6974351057	PALO ALTO NETWORKS INC	207.683,20
77	US03662Q1058	ANSYS INC	198.697,66
78	GB0009895292	ASTRAZENECA PLC. GBP	196.955,36
79	US23804L1035	DATADOG-ORD SHS CL A	195.928,74
80	US36828A1016	GE VERNOVA LLC	192.479,32
81	US59156R1086	METLIFE INC.	190.310,12
82	US92276F1003	VENTAS INC	184.926,88
83	US1011371077	BOSTON SCIENTIFIC CORP.	183.280,22
84	US5738741041	MARVELL TECHNOLOGY INC	181.310,35
85	US49456B1017	KINDER MORGAN HOLDCO	179.491,70
86	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC GBP NEW	179.060,31
87	DE0007236101	SIEMENS - NOMINATIVE	175.737,92
88	US22160N1090	COSTAR GROUP-ORD SHS	174.274,23
89	US09857L1089	BOOKING HLDG RG	172.714,48
90	US03852U1060	ARAMARK	171.958,89
91	US30161N1019	EXELON CORP.	171.190,03
92	US6558441084	NORFOLK SOUTHERN	167.480,98
93	GB00BP6MXD84	ROYAL DUTCH SHELL PLC (GBP)	166.823,12
94	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE	165.385,97
95	IE00BY7QL619	JOHNSON CONTROLS INTL	156.396,64
96	US1912161007	COCA COLA CO.	151.862,46
97	DK0060079531	DSV A/S	150.697,96
98	GB0007188757	RIO TINTO PLC.	145.801,92
99	DE0008404005	ALLIANZ HOLDING	142.032,00
100	FR0000121014	L.V.M.H. MOET HENNESSY-LOUIS VUITTON SE	141.716,50
101	FR0000121667	ESSILOR LUXOTTICA	140.653,20
102	CH0210483332	CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	139.119,31
103	DE0008430026	MUNCHENER RUECHVERSICHERUNG - NOMINATIVE	138.336,40
104	US3696043013	GENERAL ELECTRIC-ORD SHS	136.897,93
105	CH0044328745	CHUBB LTD	134.734,94
106	US7181721090	PHILIP MORRIS INTL INC	125.742,28
107	GB0007980591	BP PLC.	125.669,71
108	CH0013841017	LONZA GROUP AG-REG	123.861,30
109	NL0011585146	FERRARI NV - EUR	123.720,00
110	US26614N1028	DUPONT DE NEMOURS	123.328,26
111	CH0011075394	ZURICH INSURANCE AG CHF NOMIN	122.832,85
112	US4595061015	INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES INC.	120.669,08
113	GB0005405286	HSBC HOLDINGS PLC. - GBP	119.437,77
114	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC.	119.137,27
115	US98978V1035	ZOETIS INC	117.996,81
116	DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG.	117.649,60
117	US03674X1063	ANTERO RESOURCES CORP	117.442,55
118	CH0102484968	JULIUS BAER GROUP	117.232,51
119	SE0017486889	ATLAS COPCO AB-A SHS	115.716,58
120	FR0000120644	DANONE GROUPE	112.657,60
121	US92537N1081	VERTIV HOLDINGS CO	111.350,09
122	GB0031348658	BARCLAYS PLC.	109.698,32
123	CH0418792922	SIKA AG	108.049,43
124	GB0004082847	STANDARD CHARTERED PLC.	102.517,94
125	US22788C1053	CRWDSTRIK HLDG RG-A	102.423,33

126	DE000ENAG999	E ON AG	101.823,48
127	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM - NOMINATIVE	99.410,49
128	FR0000120628	AXA	99.184,80
129	US0865161014	BEST BUY COMPANY INC.	97.100,81
130	US26856L1035	ELF BEAUTY INC	96.381,08
131	GB00BMJ6DW54	INFORMA PLC	95.991,43
132	US2546871060	WALT DISNEY CO.	95.479,72
133	CA1363751027	CANADIAN NATIONAL RAILWAY CAD	94.661,00
134	US9497461015	WELLS FARGO & CO.	94.548,63
135	US0584981064	BALL CORP.	93.959,49
136	NL0011585146	FERRARI NV - USD -	92.713,25
137	CA82509L1076	SHOPIFY SVTG-A	91.202,42
138	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO.	90.041,71
139	US81211K1007	SEALED AIR CORP.	88.952,39
140	NL0000395903	WOLTERS KLUWER NEW	87.738,80
141	FR0000125007	SAINT GOBAIN	87.499,70
142	US87256C1018	TKO GROUP HOLDINGS INC	87.274,97
143	GB00B63H8491	ROLLS ROYCE GROUP NEW	82.037,91
144	CH0012221716	ABB LTD - NOM	80.084,41
145	CA29250N1050	ENBRIDGE INC. (CAD)	77.777,92
146	FR0000120578	SANOFI	77.616,72
147	CA7800871021	ROYAL BANK OF CANADA CAD	76.909,59
148	FR0000131104	BANQUE NATIONAL DE PARIS	76.393,80
149	FR001400AJ45	MICHELIN (CGDE)	76.192,80
150	FR0000130809	SOCIETE'GENERALE	75.314,68
151	CH0126881561	SWISS RE LTD NEW	74.076,91
152	SE0000115446	VOLVO AB CL. B FREE	73.166,20
153	FR0000120073	AIR LIQUIDE	72.497,04
154	US58155Q1031	MCKESSON CORP.	70.440,79
155	GB00BMX86B70	HALEON PLC	70.378,03
156	GB00BM8PJY71	NATWEST GROUP PLC	70.102,51
157	GB00B39J2M42	UNITED UTILITIES GROUP PLC	69.790,61
158	GB0002634946	BAE SYSTEMS PLC.	68.646,14
159	JE00BTDN8H13	APTIV HOLDINGS LTD	68.387,49
160	FR0000120321	L'OREAL	67.344,45
161	IT0005239360	UNICREDITO ITALIANO ORD. NEW	67.264,65
162	GB0031743007	BURBERRY GROUP PLC.	65.625,63
163	FI4000297767	NORDEA BANK ABP	65.593,50
164	GB00BLGZ9862	TESCO PLC.	65.519,10
165	CA0636711016	BANK OF MONTREAL	64.922,23
166	FR0000125486	VINCI SA	64.232,56
167	US6174464486	MORGAN STANLEY	63.005,68
168	CA8667961053	SUN LIFE FINANCIAL SERVICES CAN (CAD)	62.568,61
169	US09290D1019	BLACKROCK INC	61.371,98
170	FR0000120271	TOTAL SA	61.055,28
171	DE000CBK1001	COMMERZBANK NEW	61.044,45
172	IT0003128367	ENEL	61.030,62
173	NL0000334118	ASM INTL NV EUR	58.674,00
174	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN GBP NEW	58.542,59
175	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	57.136,67

176	CA0641491075	BANK OF NOVA SCOTIA	57.053,03
177	CH1175448666	STRAUMANN HOLDING AG-REG NEW	56.960,69
178	US21037T1097	CONSTELLATION ENERGY - W/I	54.652,98
179	GB0000536739	ASHTED GROUP PLC	52.531,74
180	CH0024608827	PARTNERS GROUP HOLDING AG	52.412,91
181	GB00B2B0DG97	REED ELSEVIER PLC A	51.121,95
182	CH0010645932	GIVAUDAN AG - NOMINATIVE	50.699,90
183	US22160K1051	COSTCO WHOLESALE CORP.	50.432,01
184	FR0000073272	SAFRAN SA (EX SAGEM S.A.)	50.267,70
185	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP	50.120,73
186	US0311621009	AMGEN INC	50.084,36
187	FR0000120404	ACCOR	49.862,40
188	GB0033195214	KINGFISHER PLC. NEW	47.980,76
189	NL0000235190	AIRBUS GROUP SE	46.743,56
190	IT0005218380	BANCO BPM SPA	46.200,17
191	NL00150006R6	CTP NV	45.770,88
192	GB0007099541	PRUDENTIAL CORP.PLC.	43.334,49
193	ES0109067019	AMADEUS IT HLDG SA A	43.307,00
194	DE0005190003	BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE	43.202,06
195	CA8911605092	TORONTO-DOMINION BANK CAD	42.488,12
196	CA11271J1075	BROOKFIELD CORP	42.042,13
197	DK0060336014	NOVONESIS (NOVOZYMES) B	41.768,28
198	US65339F1012	NEXTERA ENERGY INC	41.743,02
199	DE0006599905	MERCK KGAA	41.130,60
200	IT0003242622	TERNA SPA	40.584,12
201	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	39.853,97
202	DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGIES	39.658,20
203	CH0432492467	ALCON INC	39.076,70
204	GB0002374006	DIAGEO PLC.	38.722,19
205	CA6330671034	NATIONAL BANK OF CANADA	38.354,89
206	IT0000072618	INTESA SANPAOLO BANCA	37.988,74
207	CH0024638196	SCHINDLER HLDG BUONI PART	37.878,77
208	GB00BD6K4575	COMPASS GROUP-ORD SHS	37.725,08
209	SE0015658109	EPIROC-ORD SHS SR A	37.103,92
210	GB00BDR05C01	NATIONAL GRID PLC - ORD SHS	36.690,45
211	NL0011794037	AHOLD-ORD SHS (P/S)	36.622,87
212	GB00B19NLV48	EXPERIAN GROUP LTD W I	36.074,61
213	DE000ZAL1111	ZALANDO-ORD SHS	35.240,32
214	US70450Y1038	PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	35.026,80
215	CA1360691010	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE	34.733,60
216	DE0007037129	RWE AG ORD	34.711,32
217	CA01626P1484	ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	33.555,61
218	IT0004965148	MONCLER SPA	31.250,74
219	ES0173093024	RED ELECTRICA CORPORACION SA	30.937,50
220	DE0005200000	BEIERSDORF AG	30.504,00
221	CA13321L1085	CAMECO CORP.	30.365,82
222	CA12532H1047	CGI INC	30.197,42
223	CA21037X1006	CONSTELLATION SOFTWARE INC	29.839,62
224	FI0009005961	STORA ENSO OYJ CL.R EUR	28.959,64
225	GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	28.460,35

226	IT0005090300	INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	27.972,75
227	GB00BN7SWP63	GSK PLC	27.548,71
228	CA56501R1064	MANULIFE FINANCIAL CORP.(CAD)	26.918,15
229	NO0010096985	EQUINOR ASA (NOK)	26.647,85
230	CA67077M1086	NUTRIEN-ORD SHS	26.382,60
231	CA7063271034	PEMBINA PIPELINE CORP	26.241,25
232	US8740541094	TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	25.951,80
233	CA5394811015	LOBLAW COMPANIES LTD.	24.636,80
234	CH0311864901	VAT GROUP AG	24.467,45
235	DE000SHL1006	SIEMENS HEALTHINEERS-ORD SHS	24.012,80
236	US2855121099	ELECTRONIC ARTS INC.	23.309,68
237	CA45823T1066	INTACT FINANCIAL CORP	23.193,05
238	US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B NEW	22.760,29
239	CH0030170408	GEBERIT AG	22.476,40
240	NL0013654783	PROSUS	21.744,45
241	DE0006048432	HENKEL KGAA PREF.	21.598,50
242	DE000BASF111	BASF SE REG	20.932,78
243	CA5592224011	MAGNA INTERNATIONAL INC	20.569,82
244	NO0005052605	NORSK HYDRO	20.247,26
245	CA87807B1076	TC ENERGY CORP	19.427,82
246	CA4969024047	KINROSS GOLD CORP.	19.376,14
247	US8725901040	T-MOBILE US INC	18.969,65
248	BE0974349814	WDP SCA	18.943,00
249	GB0008706128	LLOYDS BANKING GROUP PLC.	18.612,61
250	CH0025751329	LOGITECH INTERNATIONAL REG NEW	17.826,70
251	DE000WCH8881	WACKER CHEMIE GMBH	16.949,68
252	GB0005603997	LEGAL & GENERAL GROUP PLC.	16.916,84
253	ES0173516115	REPSOL SA	16.284,17
254	CA8849038085	THOMSON REUTERS CORP	16.270,21
255	CA00208D4084	ARC RESOURCES LTD	16.048,73
256	FR0014003TT8	DASSAULT SYS-ORD SHS	14.907,50
257	CA3495531079	FORTIS INC	14.756,07
258	GB00B5ZN1N88	SEGRO PLC	14.651,43
259	CA8911021050	TOROMONT INDUSTRIES LTD	13.960,88
260	NO0010736879	SCHIBSTED-ORD SHS SR B	13.922,40
261	CA87262K1057	TMX GROUP LTD	13.822,64
262	CA59162N1096	METRO INC	13.737,95
263	CH0025238863	KUEHNE AND NAGEL INTL AG REG NEW	13.724,94
264	CA89156V1067	TOURMALINE OIL CORP	13.664,82
265	CA4488112083	HYDRO ONE-ORD SHS	13.254,85
266	CA3518581051	FRANCO NEVADA CORP (CAD)	12.473,95
267	US1491231015	CATERPILLAR INC.	12.260,14
268	GB00BHJYC057	INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP-ORD	11.795,55
269	CA8787422044	TECK CORP. CL. B	11.659,13
270	DK0060257814	ZEALAND PHARMA A/S	11.417,45
271	US89531P1057	TREX COMPANY INC	11.331,69
272	CA1130041058	BROOKFIELD ASSET MGMT-A-W/I	11.199,95
273	GB0004052071	HALMA PLC.	11.120,17
274	CH1386220409	SUNRISE COMMUNICATIONS AG-A	10.723,26
275	CA7751092007	ROGERS COMMUNICATIONS - CL."B"	10.501,65

276	GB0032089863	NEXT PLC.	9.877,00
277	CA0679011084	BARRICK GOLD CORP. - INSTALMENT RECEIPTS	9.756,36
278	GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC.	9.662,25
279	GB00BG49KP99	TRITAX BIG BOX REIT PLC	9.309,86
280	GB0007908733	SSE PLC	9.290,40
281	GB0000456144	ANTOFAGASTA PLC	9.017,05
282	CA70137W1086	PARKLAND-ORD SHS	8.926,28
283	GB00BJFFLV09	CRODA INTL-ORD SHS	8.759,25
284	CA5503721063	LUNDIN MINING CORP (CAD)	7.266,21
285	DK0061539921	VESTAS WIND SYSTEM A/S	6.128,85
286	CA3359341052	FIRST QUANTUM MINERALS LTD	5.560,49
287	DE0007030009	RHEINMETALL AG	4.916,80
			56.024.026,73
		Titoli di capitale non quotati	
1	CA21037X1345	CONSTELLATION SOFT WARRANT NQ	0,01
			0,01
		Quote di OICR	
1	LU1559925067	EURIZON FUND-BOND CORPORATE EUR-FCO CL X	23.526.484,22
2	LU0335978358	EURIZON FUND-EQUITY JAPAN LTE-FCO CL Z A	1.882.676,23
3	LU0985871796	CSIF (LUX) EQUITY JAPAN-SICAV CL DB EUR	1.609.410,82
4	LU0335978606	EURIZON FUND-EQUITY OCEANIA LTE-FCO CL Z	791.725,77
5	LU0985871440	CSIF (LUX) EQUITY PACIFIC EX JAPAN-SICAV	353.181,60
6	GB00B1YW4409	3I GROUP PLC	20.039,42
			28.183.518,06
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI			219.165.381,77

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

Denominazione Paese	2024	
	Valore Nominale (mgl €)	Valore Mercato (mgl €)
Italia	8.887	8.982
Altri paesi Area Euro		
Germania	6.732	6.313
Spagna	8.054	7.969
Francia	7.153	6.479
Austria	750	744
Totale altri paesi Area Euro	22.689	21.505
Altri paesi fuori Area Euro		
Stati Uniti	54.164	51.847
Romania	500	479
Gran Bretagna	6.233	5.647
Australia	352	190
Canada	1.484	1.440
Ungheria	800	821
Totale altri paesi fuori Area Euro	63.533	60.424
Totale	95.109	90.911

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 31/12/2024 rispetto al momento dell'acquisto.

Isin	Titolo	Quantità	Plus/minus	Utile/Perdita	Controvalore quotazione	% comp.
GB00B1YW4409	3i group plc	465,000	4.594,87		20.039,42	0,07%
LU0335978358	Eurizon fund-equity japan lte-fco cl z a	12.398,263	277.349,14		1.882.676,23	6,68%
LU1559925067	Eurizon fund-bond corporate eur-fco cl x	220.079,366	1.154.123,11		23.526.484,22	83,48%
LU0335978606	Eurizon fund-equity oceania lte-fco cl z	1.934,341	78.785,71		791.725,77	2,81%
LU0985871796	Csif (lux) equity japan-sicav cl db eur	681,434	176.173,10	23.825,32	1.609.410,82	5,71%
LU0985871440	Csif (lux) equity pacific ex japan-sicav	240,000	36.676,80	14.880,80	353.181,60	1,25%
LU1587908077	CSIF LX EQ EM ESG BLUE-DBEUR			44.509,00		0,00%
Totale		235.798,404	1.727.702,73	83.215,12	28.183.518,06	100,00%

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

Tipologia di strumenti finanziari	Saldo al 31.12.2023	Controvalore acquisti	Profitti e perdite 2024	Controvalore vendite	Totale portafoglio
a) crediti di operazioni pronti c/termine	-	-	-	-	-
b) titoli emessi da stati o da organismi internazionali	75.489.611,99	66.225.784,44	3.767.630,20	54.572.460,66	90.910.565,97
c) titoli di debito quotati	37.328.294,00	12.392.423,26	952.811,63	6.626.257,89	44.047.271,00
d) titoli di capitale quotati	44.132.958,44	46.292.872,73	12.081.230,04	46.483.034,48	56.024.026,73
e) titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-
f) titoli di capitale non quotati	-	0,01	-	-	0,01
g) quote di OICR	23.720.399,29	4.482.406,92	1.791.569,26	1.810.857,41	28.183.518,06
h) opzioni acquistate	-	-	-	-	-
i) altri strumenti finanziari	-	-	-	-	-
l) risultato della gestione cambi*	-	-	-4.322.775,83	-	-
Totale	180.671.263,72	129.393.487,36	14.270.465,30	109.492.610,44	219.165.381,77

* 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 dividendi da ricevere (€ 32.642,18), l'importo degli oneri di gestione (€ 24.733,62) riaccreditati al comparto, relativamente all'ultimo trimestre, ancora da imputare al patrimonio del Fondo alla data del 31.12.2024 nonché l'importo dei crediti verso le altre linee di investimento del fondo non ancora regolate finanziariamente (€ 787.503,03).

Infine, 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 31.12.2024:

Gestore	Ammontare delle risorse gestite
Eurizon Capital Sgr Spa	112.498.402,15
UBS Asset Management (Italy) SGR	109.871.286,10
Totale	222.369.688,25

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, al netto del credito verso le altre linee di investimento, e il valore presente nella voce "20 – Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale.

Passività

20 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre passività della gestione finanziaria" comprende l'importo dei debiti per impegni da liquidare su operazioni in cambi (€ 2.105.809,96) e l'importo delle commissioni di gestione maturate nell'ultimo trimestre e ancora non liquidate (€ 138.940,27).

50 – Debiti di imposta

In tale conto è accolto il debito verso l'Erario per quanto dovuto a titolo di imposta sostitutiva, secondo quanto previsto dal D. Lgs. 252/05 e dalle successive modifiche e integrazioni.

100- Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

Rappresenta il valore degli investimenti in essere al 31 dicembre 2024 della linea Bilanciata Obbligazionaria, al netto delle posizioni debitorie in precedenza riportate, ed è pari a € 220.104.385,28, in sensibile aumento rispetto all'anno precedente (+20%).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

Nella voce "Contributi per le prestazioni" (€ 42.620.559,51) sono inclusi i contributi resi disponibili per l'investimento nell'esercizio 2024, derivanti sia da nuove contribuzioni, sia da operazioni di switch in ingresso dalle altre linee di investimento. Queste ultime ammontano a € 17.870.729,61.

Le "Anticipazioni" (€ 3.095.774,93) sono riferite a erogazioni anticipate dei flussi previdenziali, accordate ai Soci come previsto dalla normativa vigente.

La voce "Trasferimenti e riscatti" (€ 14.303.189,59) 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 € 8.812.665,28; le "trasformazioni in rendita" si riferiscono alle risorse liquidate ai Soci pensionati che hanno fatto richiesta di prestazione in forma di rendita (€ 929.169,00). Infine, le "Erogazioni in forma di capitale" (€ 1.692.540,44) rappresentano il valore delle liquidazioni per pensionamenti nonché le erogazioni relative alle RITA.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

La voce "Dividendi e interessi" (€ 3.647.558,09) 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 € 14.270.465,30.

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 (€ 686.950,37) 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 2024 determinata nella misura prevista dalla vigente normativa che, per l'esercizio in corso, ha generato un costo pari a € 3.052.806,00.

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 2024, ha avuto un apporto di € 36.864.492,85.

7. STATO PATRIMONIALE DELLA LINEA 3 - BILANCIATA

Attività		2024	2023
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	452.156.281,68	374.052.273,93
	a) Depositi bancari	4.125.644,16	9.133.659,83
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	117.871.005,21	103.490.266,65
	d) Titoli di debito quotati	89.398.245,52	69.338.790,76
	e) Titoli di capitale quotati	231.357.576,29	180.389.287,96
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	1.732.612,53	5.729.423,00
	i) Opzioni acquistate	409.298,95	30.005,43
	l) Ratei e risconti attivi	2.549.925,67	1.801.777,80
	m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	2.198.774,26	1.551.887,38
	o) Margini future	2.513.199,09	2.587.175,12
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
50	Crediti di imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	452.156.281,68	374.052.273,93
Passività		2024	2023
10	Passività della gestione previdenziale	-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
20	Passività della gestione finanziaria	4.058.536,09	1.547.297,52
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	4.058.536,09	1.547.297,52
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
50	Debiti di imposta	9.028.720,91	1.993.360,50
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	13.087.257,00	3.540.658,02
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	439.069.024,68	370.511.615,91
	CONTI D'ORDINE	-	-

8. CONTO ECONOMICO DELLA LINEA 3 - BILANCIATA

	2024	2023
10 Saldo della gestione previdenziale	31.353.571,51	29.546.849,42
a) Contributi per le prestazioni	63.940.491,83	48.111.516,87
b) Anticipazioni	-4.292.775,86	-2.026.650,60
c) Trasferimenti e riscatti	-24.414.752,99	-12.671.125,96
d) Trasformazioni in rendita	-2.397.282,01	-1.880.518,09
e) Erogazioni in forma di capitale	-1.482.109,46	-1.986.372,80
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	48.208.197,63	38.890.784,51
a) Dividendi e interessi	8.911.107,55	5.482.059,29
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	39.329.834,42	32.496.209,96
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	-32.744,34	912.515,26
40 Oneri di gestione	-1.975.639,46	-1.432.133,59
a) Società di gestione	-1.382.520,10	-1.134.603,68
b) Banca Depositaria	-250,47	-50,00
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-592.868,89	-297.479,91
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	46.232.558,17	37.458.650,92
70 Variazione dell'attivo netto destinato prestazioni ante imposta	77.586.129,68	67.005.500,34
80 Imposta sostitutiva	-9.028.720,91	-7.102.485,27
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	68.557.408,77	59.903.015,07

9. NOTA INTEGRATIVA DELLA LINEA 3 - BILANCIATA

Numero e controvalore delle quote

	dic-24		dic-23	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	19.297.426,955	370.511.615,91	17.672.951,459	310.608.600,84
Quote emesse (a)	3.162.795,154	63.940.491,83	2.640.947,786	48.136.640,190
Quote annullate (b)	-1.604.507,239	-32.586.920,32	-1.016.472,290	-18.589.790,770
Variazione del valore quota (a) – (b)		31.353.571,51		29.546.849,42
Variazione dell'attivo netto		37.203.837,26		30.356.165,65
Quote in essere alla fine dell'esercizio	20.855.714,870	439.069.024,68	19.297.426,955	370.511.615,91

Il valore unitario delle quote al 31/12/2024 è pari a € 21,053, al 31/12/2023 risultava pari a € 19,200.

La differenza tra il valore delle quote emesse e il valore delle quote annullate, pari a € 31.353.571,51, 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 31.12.2024, 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	IT0005274805	BTP 2,05% 2017/01.08.2027	11.545.849,00
2	IT0001278511	BTP 5,25% 1998/1.11.2029	7.791.840,00
3	IT0005403396	BTP 0.95% 2020/01.08.2030	6.962.290,00
4	IT0005521981	BTPS 3,400% 2022-01/04/2028	5.432.871,00
5	IT0005419848	BTP S 0.50% 2020/01.02.2026	4.248.466,10
6	IT0005599904	BTPS 3,450% 2024-15/07/2027	3.767.584,00
7	IT0005466013	BTPS 0.95% 2021/01.06.2032	1.805.020,60
8	IT0005560948	BTPS 4,200% 2023-01/03/2034	1.457.227,90
9	IT0005566408	BTPS 4.1% 2023/01.02.2029	631.464,00
			43.642.612,60
		Titoli emessi da altri Stati o organismi Internazionali	
1	FR0013250560	FRANCE OAT 1% 2017/25.05.2027	12.444.068,95
2	GB00BQC82C90	UNITED KINGDOM GILT 4,25% 31.07.2034	10.415.556,23
3	FR001400QMF9	FRANCE GOVT 3,000% 2024-25/11/2034	9.846.900,00

4	ES0000012H41	SPAIN BONOS 0.1% 2021/30.04.2031	7.790.676,00
5	ES0000012M85	SPAIN BONOS 3,25% 30.04.2034	6.315.444,00
6	DE0001141844	BUNDESREPUBLIK 0% 2021/09.10.2026	4.759.027,60
7	ES0000012B88	SPAIN 1.40% 2018/30.07.2028	3.574.422,00
8	FR0013407236	FRANCE OAT 0,50/2019/25.05.2029	3.470.198,00
9	AU0000217101	AUSTRALIA GOVT 3,000% 2022-21/11/2033	2.641.126,12
10	ES0000012A89	SPAIN 1,45% 2017/31/10/2027	1.882.888,70
11	FR0013341682	FRANCE OAT 0.75%2018/25.11.2028	1.867.560,00
12	BE0000354630	BELGIUM KINGDOM 0,35% 2022/22.06.2032	1.795.858,35
13	ES0000012G91	SPAIN 0% 2020/31.01.2026	1.611.588,00
14	NO0013148338	NORWEGIAN GOV 3,625% 2024-13/04/2034	1.230.366,34
15	DE0001141836	BUNDES 0% 2021/10.04.2026	1.189.304,80
16	FR001400HI98	FRANCE GOVT 2,750% 2023-25/02/2029	1.186.690,60
17	DE000BU2Z031	BUNDES 2,600% 2024-15/08/2034	1.020.030,00
18	LU2320463339	GRAND DUCHY LUX 0% 21-24/03/2031	494.972,00
19	HK0000929684	HONG KONG 3,750% 2023-07/06/2032	365.319,50
20	LU2922074849	GRAND DUCHY LUXEM 2,625% 24-23/10/34	246.885,00
21	DE000BU25018	BUNDESOBLIGATION 2.4% 2023/19.10.2028	50.589,50
22	US912797LY18	TREASURY BILL ZC 16.01.2025	28.920,92
			74.228.392,61
		Titoli di debito quotati	
1	BE6350702153	ANHEUSER BUSCH 3,450% 2024-22/09/2031	2.251.568,00
2	XS2461234622	JP MORGAN CHASE & CO1,963% 22-23/03/2030	1.817.920,00
3	CH0595205524	UBS GROUP 0.25% 2021/24.02.2028	1.679.958,30
4	XS1900101046	ROYAL SCHIPHOL 1.50% 2018/05.11.2030	1.515.129,00
5	XS2258452478	ING GROEP-DEBT NOTES PGM 20-29 0.25% (FL	1.463.536,00
6	XS2772266693	AMERICAN MEDYCAL 3,500% 2024-08/03/2032	1.423.520,00
7	XS2305736543	CPPIBC 0.05 31	1.310.571,50
8	DE000A30VT06	DEUTSCHE BANK 5,000% 2022-05/09/2030	1.275.324,00
9	XS2341269970	AKER BP-EMTN PGM 21-29 1.125% EUR	1.258.297,80
10	FR001400H9B5	BNP PARIBAS 4.25% 2023/13.04.2031	1.249.560,00
11	XS2036798150	IQVIA INC 2,25% 2019-15/01/2028	1.247.714,00
12	XS2575965327	MASSMUTUAL GLOBAL FUND 3,75% 19.01.2030	1.244.700,00
13	XS2892967949	FED CAISSES DES JARDINS 3,467% 05.09.29	1.229.112,00
14	XS2076099865	NETFLIX 4.625% 2019/15.05.2029	1.228.947,50
15	XS2587352340	GENERAL MOTORS FIN 4,30% 2023-15/02/2029	1.192.492,50
16	XS2595028536	MORGAN STANLEY 4.656% 2023/02.03.2029	1.153.636,00
17	XS2744121943	TOYOTA 3.125 29 3,125% 2024-11/07/2029	1.105.742,00
18	IT0005568123	CASSA DEPOSITO 4,750% 2023-18/10/2030	1.069.690,00
19	FR001400GDF9	CREDIT AGRICOLE SA 4.125% 23/07.03.2030	1.048.860,00
20	FR001400G3A1	BNP PARIBAS SA TV 2023-23/02/2029	1.026.570,00
21	XS1991265395	BANK OF AMERICA 1,381% 2019-09/05/2030	1.024.551,00
22	XS2035474126	PHILIP MORRIS 0,800% 2019-01/08/2031	1.021.632,00
23	XS2820460751	NOVO NORDISK A/S 3,375% 21.05.2034	1.013.200,00
24	FR001400IWZ3	SAGESS 3.375% 23-29/06/2030	1.012.350,00
25	XS2576362839	BANK OF IRELAND 4,875% 2023-16/07/2028	994.745,00
26	XS2344384768	ONTARIO TEACHERS 0,100% 2021-19/05/2028	963.658,50
27	XS2561647368	LIBERTY MUTUAL 4.625% 2023/02.12.2030	953.001,00
28	XS2389688875	VITERRA FIN BV 1% 2021/24.09.2028	922.810,00

29	XS2790910272	BANCO BILBAO VIZCAYA 3,5% 24-26/03/2031	919.737,00
30	XS2462323853	BANK OF AMERICA TV 2022/27.04.2033	916.579,00
31	XS2592658947	INTESA SAN PAOLO 5,625% 2023-08/03/2033	906.408,00
32	XS2521027446	LLOYDS 3.125 30 3,125% 2022-24/08/2030	893.754,00
33	XS2783118131	EASYJET PLC 3,75% 2024-20/03/2031	864.008,00
34	XS2868171229	LLOYDS BANKING GRO TV 3,5% 24-06/11/30	858.942,00
35	XS0229567440	GEN ELEC CAP CRP 4.125% 19.09.2035	844.272,00
36	XS2193983108	UPJOHN FIN BV 1.908% 2020/23.06.2032	842.137,00
37	XS2563002653	MEDIOBANCA FIN 4,625% 2022-07/02/2029	838.064,00
38	FR001400G6Y4	BPCE SA 4.625% 2023/02.03.2030	836.936,00
39	FR001400F7K2	CREDIT AGRICOLE 4,000% 2023-18/01/2033	836.536,00
40	FR001400GGZ0	BANQUE FED CRED MU 4.125% 23/13.03.2029	832.000,00
41	XS2589828941	TELIA CO AB 3.625% 2023/22.02.2032	826.872,00
42	XS2328823104	HEATHROW FNDG-BONDS PGM CL A 21-30 1.125	814.117,20
43	XS2589790018	SIEMENS FIN 3,625% 2023-24/02/2043	799.416,00
44	XS2483607474	ING GROEP NV 2.125%	797.120,00
45	XS1520907814	ABBVIE INC 2,125% 2016/19.11.2028	781.760,00
46	XS2763029571	CORP ANDINA DE FOM 3,625% 2024-13/02/203	767.310,00
47	XS2574873266	E.ON SE 3,500% 2023-12/01/2028	765.960,00
48	XS1637863546	BP CAPITAL MARKETS1,637% 2017-26/06/2029	756.464,00
49	FR0013536661	SOCIETE GENERALE 0,875% 2020/22.09.2028.	751.496,00
50	FR0013508710	BNP PARIBAS 1,125%2020/17.04.2029	748.640,00
51	XS2634826031	BANCO SANTANDER SA 4.25% 2023-12/06/2030	739.452,00
52	XS2589260996	ENEL FINANCE INTL4,50% 2023-20/02/2043	730.926,00
53	XS2589712996	MIZUHO FINANCE 4,157% 2023-20/05/2028	724.997,00
54	XS2743029840	BANCO SANTANDER SA 3,75% 2024-09/01/2034	719.187,00
55	XS2107435617	NY LIFE GLO FNDG 0,25% 2020/23.01.2027	715.020,00
56	FR001400FBN9	BANQUE FED CRED 3,875% 2023-26/01/2028	713.986,00
57	FR001400OJC7	ENGIE SA 3,875% 2024-06/03/2036	712.705,00
58	XS1785795763	CHUBB INA HOLD INC 1.55% 2018/15.03.2028	671.846,00
59	XS2384413311	ATHENE GLOBAL FNDG 0,36% 2021/10.09.2026	670.782,00
60	XS2791959906	E.ON SE 3,500% 2024-25/03/2032	658.807,50
61	XS2904540775	HSBC HOLDINGS PLC TV (3,445%) 25.09.30	653.321,50
62	XS2613658710	ABN AMRO BANK NV 4,375% 2023-20/10/2028	628.956,00
63	FR0014007LK5	BNP PARIBAS 0.875% 2022/11.07.2030	626.857,00
64	XS2528341766	NATIONAL GRID 3.949% 2023/20.09.2032	624.510,00
65	XS2586851300	VODAFONE INT FIN 4% 2023/10.02.2043	618.504,00
66	XS2790333889	MORGAN STANLEY TV 3,955% 2024-21/03/2035	613.200,00
67	XS2570364138	JPN BK FOR INTL 3.125% 2023/15.02.2028	611.112,00
68	XS2813774341	ONCOR ELEC DEL 3,500% 2024-15/05/2031	609.492,00
69	XS2628704210	AIR LEASING CORP 3.7% 2024/15.04.2030	607.950,00
70	XS2525246901	NATIONWIDE BUILDING 3,250% 22-05/09/2029	607.272,00
71	XS2432293913	ENEL FINANCE INTL 1,250% 2022-17/01/2035	606.112,50
72	XS2620201421	BANCO BILBAO VIZC TV 2023-10/05/2026	602.076,00
73	FR0013517059	VEOLIA ENVIRONNEM 0,800% 2020-15/01/2032	590.597,00
74	XS2233154538	COCA COLA CO/THE 0,125% 2020/15.03.2029	583.004,50
75	XS1382791975	DEUTSCHE TLK INTL FIN 1,5% 2016/03.04.28	580.218,00
76	XS2578472339	AIB GROUP PLC TV 4,625% 2023-23/07/2029	577.357,00
77	XS2393701953	AMERICAN TOWER CORP 0,95% 21-05/10/2030	569.036,00
78	XS2196322312	EXXON MOBIL CORP 0,524	555.420,00

79	XS1708335978	VERIZON COMMUNIC 2,875% 2017-15/01/2038	551.034,00
80	XS2306517876	DNB BANK 0.25% 2021/23.02.2029	550.830,00
81	XS2307853098	NATWEST GRP PLC 0.78% 2021/26.02.30 TV	545.622,00
82	FR0013512621	COFIROUTE SA 1% 2020-19/05/2031	526.824,00
83	BE0002935162	KBC GROUP NV TV 4.375% 2023/19.04.2030	524.570,00
84	XS2536941656	ABN AMRO BANK 4.25% 2022/21.02.2030	522.840,00
85	XS2595036554	AIR PRODUCTS &CHEMI 4%2023/03.03.2035	521.920,00
86	XS2791972248	JPMORGAN CHASE 3,761% 2024-21/03/2034	520.546,80
87	XS2575971994	ABN AMRO BANK NV 4% 2023/16.01.2028	515.285,00
88	XS2779881601	ANGLO AMERICAN CAP 3,75% 2024-15/06/2029	510.370,00
89	XS2488626883	DUKE ENERGY CORPOR 3,85% 22-15/06/2034	499.295,00
90	XS2465984289	BANK OF IRELAND 1.875% 2022/05.06.2026	497.490,00
91	XS0866310088	AT&T INC 3.55% 2012/17.12.2032	496.727,70
92	XS2586780012	TEMASEK FINANCIAL 3.5% 2023/15.02.2033	459.787,50
93	XS2147889690	DIAGEO 2.50% 2020/27.03.2027	433.179,00
94	XS2536362622	CITIGROUP INC 4.112% 2023/22.09.2033	417.628,00
95	XS2597113989	HSBC HOLDINGS PLC 4.752% 2023/10.03.2028	414.112,00
96	XS2100664114	DIGITAL DUTCH FINCO 1,5% 2020-15/03/2030	410.548,50
97	XS2306851853	COOP RABOBANK 0.625% 2021-25/2/2033	408.870,00
98	XS2634593938	LINDE PLC 3.375% 2023-12/06/2029	408.292,00
99	XS2577826386	CITIGROUP INC TV (3,750% 2024-14/05/203	407.696,00
100	XS2557526345	THERMO FISHER 3,65% 21/11/2034	407.420,00
101	XS2443438051	DANSKE BK A/S 1.375% 2022/17.02.2027	393.428,00
102	AT000B122080	VOLKSBANK WIEN 0,875% 2021-23/03/2026	388.044,00
103	XS2306601746	EASYJET FINCO 1,875% 2021-03/03/2028	384.828,00
104	IT0005611550	INTESA SAN PAOLO TV (3,85%) 16.09.2032	384.537,20
105	XS2196324011	EXXON MOBIL 1,408% 2020-26/06/2039	377.385,00
106	XS2167007918	WELLS FARGO & CO 1.741% 2023/04.05.2030	376.352,00
107	XS2462325122	HALEON NL CAPIT 2,125% 22-29/03/2034	361.916,00
108	FR0014009N55	ALSFR 1.375 32	352.436,00
109	DE000A3KNQA0	TRATON FIN LUX 1,250% 2021-24/03/2033	336.940,00
110	XS2624977554	ING GROEP NV TV (4,75%) 2023-23/05/2034	324.243,00
111	FR001400M6F5	SOCIETE GENERALE TV (4,875%) 21.11.2031	317.139,00
112	FR001400DAO4	ORANO SA 5,375% 2022-15/05/2027	313.416,00
113	XS2779901482	ANGLO AMERICAN C 4,125% 2024-15/03/2032	309.000,00
114	XS2598649254	NESTE OYJ 3,875% 2023/16.03.2029	306.570,00
115	XS2412267358	AUTOSTRADA TORINO-MIL 1% 2021-25/11/2026	289.680,00
116	DE000A3MQNP4	LEG IMMOBILIEN SE 0.875% 2023/17.01.2029	272.964,00
117	XS2078735433	SHELL INTERNATION 0,875% 2019-08/11/2039	272.660,00
118	FR0013515749	BANQUE FED CRED MUT 1.25% 2020/03.06.30	267.708,00
119	CH1305916897	UBS GROUP AG TV (4,125%) 2024-09/06/2033	260.965,00
120	XS2598332133	AUTOLIV INC 4.25% 2023/15.03.2028	257.167,50
121	XS2535309798	MEDTRONIC 3.375% 2023/15.10.2034	250.462,50
122	XS2020670936	MEDTRONIC 1.50% 2019/02.07.2039	229.929,00
123	XS2304664597	INTESA SAN PAOLO 1.35% 2021/24.02.2031	222.185,00
124	FR001400HAC0	BPCE SA 3.625% 2023/17.04.2026	201.862,00
125	XS0177618039	RESEAU FERRE DE FRANCE 5% 03/10.10.2033	201.565,80
126	XS2486589596	HSBC TV 2022/15.06.2027	200.062,00
127	FR0013428067	AIR LIQUIDE FIN 0.625% 2019/20.06.2030	88.339,00
128	XS1752475720	DEUTSCHE BAHN FINANCE 1% 2018-17/12/2027	46.074,72

129	XS2102380776	DEUTSCHE BAHN FIN 2020/16.07.2035	39.471,00
			89.398.245,52
		Titoli di capitale quotati	
1	US0378331005	APPLE INC.(EX COMPUTER)	12.802.710,41
2	US67066G1040	NVIDIA CORP.	11.033.798,58
3	US5949181045	MICROSOFT CORP.	10.986.432,50
4	US0231351067	AMAZON.COM INC.	5.885.354,95
5	US30303M1027	META PLATFORM (EX FACEBOOK INC-A)	5.427.105,53
6	US02079K3059	ALPHABET-ORD SHS CL A	4.214.283,02
7	US02079K1079	ALPHABET-ORD SHS CL C	3.950.030,13
8	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO.	3.593.335,30
9	US11135F1012	BROADCOM-ORD SHS	3.059.858,17
10	US22160K1051	COSTCO WHOLESALE CORP.	3.010.879,50
11	US5324571083	ELI LILLY & CO.	2.519.660,10
12	US9497461015	WELLS FARGO & CO.	2.243.664,74
13	JP3885780001	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC.	2.205.656,74
14	US17275R1023	CISCO SYSTEM INC.	2.157.861,72
15	US64110L1061	NETFLIX INC.	2.129.321,82
16	US87612G1013	TARGA RESOURCES INC	2.117.145,13
17	US00287Y1091	ABBVIE INC	2.116.236,10
18	CH0114405324	GARMIN LTD	2.030.932,04
19	US7475251036	QUALCOMM INC.	2.001.984,86
20	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATION	2.001.662,46
21	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON CO.	1.987.198,34
22	DK0062498333	NOVO NORDISK A/S-B	1.973.695,39
23	GB00BM8PJY71	NATWEST GROUP PLC	1.875.419,68
24	US94106L1098	WASTE MANAGEMENT INC.	1.859.874,03
25	SG1S04926220	OVERSEA CHINESE BANKING	1.816.518,29
26	US31428X1063	FEDEX CORP.	1.812.236,80
27	CH0012214059	HOLCIM LTD	1.738.265,77
28	JP3902900004	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	1.734.003,13
29	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC.	1.717.950,58
30	US0404132054	ARISTA NETWORKS INC	1.715.797,88
31	US1941621039	COLGATE PALMOLIVE CO.	1.666.332,19
32	US6200763075	MOTOROLA SOLUTION INC	1.664.849,27
33	IT0005239360	UNICREDITO ITALIANO ORD. NEW	1.657.499,60
34	GB00BLGZ9862	TESCO PLC.	1.656.499,39
35	US87612E1064	TARGET CORP.	1.638.189,46
36	US22788C1053	CRWDSTRIK HLDG RG-A	1.613.332,64
37	JP3890310000	MITSUMI SUMITOMO INSURANCE GR	1.599.745,29
38	US7433151039	PROGRESSIVE CORP.	1.565.470,51
39	FR0010208488	ENGIE SA	1.559.246,95
40	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS - LOCAL	1.547.262,90
41	JP3854600008	HONDA MOTOR CO.	1.531.458,03
42	SE0000115446	VOLVO AB CL. B FREE	1.522.734,87
43	ES0140609019	CAIXABANK (EX CRITERIA CAIXA)	1.501.454,42
44	US23804L1035	DATADOG-ORD SHS CL A	1.498.026,97
45	GB00BN7SWP63	GSK PLC	1.496.373,43
46	US0530151036	AUTOMATIC DATA PROCESSING	1.481.458,02

47	US15135B1017	CENTENE CORP	1.460.916,30
48	US5010441013	KROGER CO.	1.452.519,17
49	US40412C1018	HCA HOLDINGS INC	1.423.075,03
50	CH0010645932	GIVAUDAN AG - NOMINATIVE	1.411.147,33
51	US2788651006	ECOLAB INC.	1.396.733,64
52	SE0015811955	INVESTOR AB-A SHS	1.383.780,02
53	IE00BK9ZQ967	TRANE TECH PLC	1.381.674,30
54	US98389B1008	XCEL ENERGY INC.	1.370.676,86
55	US1696561059	CHIPOTLE MEXICAN GRILL CL A	1.357.215,82
56	US20030N1019	COMCAST CORP. CLA	1.352.834,01
57	US79466L3024	SALESFORCE COM INC.	1.350.427,18
58	US29084Q1004	EMCOR GROUP INC.	1.317.081,40
59	ES0148396007	INDITEX	1.316.105,32
60	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES CORP.	1.314.046,36
61	US09857L1089	BOOKING HLDG RG	1.309.751,51
62	US91913Y1001	VALERO ENERGY CORP.	1.278.340,49
63	US88033G4073	TENET HEALTHCARE-ORD SHS	1.272.173,15
64	US9224751084	VEEVA SYS-ORD SHS CL A	1.265.235,61
65	US88160R1014	TESLA MOTORS INC	1.249.813,83
66	US5006432000	KORN FERRY	1.245.766,85
67	US0367521038	ELEVANCE HEALTH INC	1.225.035,82
68	US0382221051	APPLIED MATERIALS INC.	1.218.939,80
69	IT0003128367	ENEL	1.216.012,51
70	JP3762600009	NOMURA HOLDINGS INC.	1.198.627,74
71	US58733R1023	MERCADOLIBRE INC	1.195.365,31
72	US8243481061	SHERWIN-WILLIAMS	1.178.069,50
73	US6098391054	MONOLITHIC POWER SYS	1.168.430,38
74	CA5394811015	LOBLAW COMPANIES LTD.	1.166.184,28
75	US4824801009	KLA TENCOR CORP.	1.148.161,88
76	US1729081059	CINTAS CORP.	1.127.320,39
77	US5128073062	LAM RESEARCH CORP	1.085.891,15
78	US3205171057	FIRST HORIZON NATIONAL CORP	1.048.851,37
79	US7782961038	ROSS STORES INC.	1.018.253,35
80	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL	1.018.202,98
81	US81762P1021	SERVICENOW INC	1.015.487,68
82	JP3404600003	SUMITOMO CORP.	1.008.758,07
83	US2473617023	DELTA AIR LINES INC	1.004.711,28
84	US6951561090	PACKAGING CORP OF AMERICA	1.000.432,85
85	US4571871023	INGREDION INC	985.873,23
86	FR001400AJ45	MICHELIN (CGDE)	970.790,40
87	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC.	935.741,28
88	US37045V1008	GENERAL MOTORS CO	928.212,78
89	US40434L1052	HP INC	920.105,50
90	US58155Q1031	MCKESSON CORP.	909.126,42
91	NL0013654783	PROSUS	904.062,90
92	US3647601083	GAP INC.	900.842,41
93	CH0012005267	NOVARTIS AG - NOM.	900.323,43
94	US6247561029	MUELLER INDUSTRIES INC.	893.068,21
95	US6907421019	OWENS CORNING INC	886.466,59
96	US16411R2085	CHENIERE ENERGY INC	878.900,46

97	US8826811098	TEXAS ROADHOUSE INC. -CL.A	822.353,80
98	US98139A1051	WORKIVA INC	800.631,52
99	HK0019000162	SWIRE PACIFIC LTD. CLA	792.537,32
100	US46817M1071	JACKSON FNCL	785.872,61
101	US2561631068	DOCUSIGN RG	769.561,94
102	US09290D1019	BLACKROCK INC	765.169,98
103	IT0001233417	A2A SPA	752.485,31
104	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO.	736.055,54
105	US6937181088	PACCAR INC.	722.796,37
106	US0758871091	BECTON DICKINSON	706.942,34
107	US75886F1075	REGENERON PHARMACEUTICALS	706.414,55
108	IT0001250932	HERA SPA	702.650,52
109	PTBCP0AM0015	BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R	690.691,51
110	US64110D1046	NETAPP INC	686.885,13
111	US2041661024	COMMVAULT SYSTEMS INC	686.497,69
112	US4586653044	INTERFACE INC	681.075,80
113	US23918K1088	DAVITA HEALTHCARE	672.512,89
114	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	666.823,68
115	US1727551004	CIRRUS LOGIC	662.328,16
116	US0311621009	AMGEN INC	656.130,24
117	GB0006731235	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC.	651.067,29
118	US1252691001	CF INDUSTRIES HLDG INC	639.488,06
119	IE000IVNQZ81	TE CONNECTIVITY PLC	634.777,96
120	BMG0585R1060	ASSURED GUARANTY LTD	627.445,14
121	JP3142500002	IDEMITSU KOSAN CO.	621.520,36
122	US55616P1049	MACYS INC	600.282,61
123	US8713321029	SYLVAMO-ORD SHS (W/I)	595.015,41
124	US5528481030	MGIC INVESTMENT CORP.	580.180,68
125	US0009571003	ABM INDUSTRIES INC	570.561,12
126	US57686G1058	MATSON INC	559.750,06
127	CA4969024047	KINROSS GOLD CORP.	556.969,96
128	US46120E6023	INTUITIVE SURGICAL INC.	552.402,63
129	JP3294460005	INPEX CORPORATION	542.331,90
130	US74340W1036	PROLOGIS INC	532.582,66
131	FR0000125007	SAINT GOBAIN	525.940,90
132	CA15101Q2071	CELESTICA INC (CAD)	511.902,31
133	US4312841087	HIGHWOODS PROPERTIES INC	507.038,61
134	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	505.827,85
135	FR0000120073	AIR LIQUIDE	496.494,88
136	HK0293001514	CATHAY PACIFIC AIRWAYS LTD.	493.323,55
137	FR0000121964	KLEPIERRE	476.353,00
138	US11135E2037	BROADSTONE NET LEASE INC	472.798,30
139	US88579Y1010	3M COMPANY	450.119,73
140	IT0003874101	PRADA SPA	446.375,25
141	HK0000069689	AIA GROUP LTD	436.699,94
142	US6292093050	NMI HOLDINGS INC-CLASS A	425.884,97
143	US5873761044	MERCANTILE BANK CORP	413.925,41
144	US7170811035	PFIZER INC.	407.223,72
145	IT0004810054	UNIPOL ORD.	395.883,24
146	US0240131047	AMERICAN ASSETS TRUST INC	388.245,33

147	JP3449020001	TAIHEIYO CEMENT CORP.	376.823,68
148	IL0065100930	ZIM INTEGRATED SHIPPING SERV	367.432,22
149	FR0013269123	RUBIS	366.605,76
150	US74267C1062	PROASSURANCE CORP	358.021,09
151	JP3236200006	KEYENCE CORP.	357.344,71
152	JP3371200001	SHIN ETSU CHEMICAL CO.LTD.	351.384,36
153	GB0031274896	MARKS & SPENCER GROUP PLC.	346.563,34
154	NO0010571680	WALLENUS WILHELMSEN ASA	342.832,80
155	US4228191023	HEIDRICK & STRUGGLES INTL	341.566,95
156	US12618T1051	CRA INTERNATIONAL INC	339.476,25
157	US58933Y1055	MERCK E CO INC	337.843,92
158	GB00B4Y7R145	CURRYS PLS (EX DIXONS CAR PLC)	319.824,48
159	US1547604090	CENTRAL PACIFIC FINANCIAL CO	318.523,32
160	NL00150003E1	FUGRO NV	307.012,64
161	JP3298000005	COSMO ENERGY HOLDINGS CO LTD	306.488,20
162	NL0000337319	KONINKLIJKE BAM GROEP NV	306.437,21
163	NO0011082075	HOEGH AUTOLINERS ASA	294.409,31
164	US0305061097	AMERICAN WOODMARK CORP	290.903,48
165	US2091151041	CONSOLIDATED EDISON	279.942,32
166	CA8935781044	TRANSCONTINENTAL INC -CL A	268.963,31
167	US8581552036	STEELCASE INC.	264.637,43
168	US3453708600	FORD MOTOR CO.	263.378,62
169	DE0008303504	TAG IMMOBILIEN AG	240.084,84
170	AU000000NWH5	NRW HOLDINGS LTD	238.217,72
171	SGXZ69436764	BW LPG LTD	230.802,89
172	JP3894900004	SETAN MITSUKOSHI HOLDINGS L	228.282,06
173	GB00B2NGPM57	PARAGON BANKING GROUP PLC	218.141,28
174	US4448591028	HUMANA INC.	217.549,71
175	JP3396350005	SKY PERFECT JSAT HOLDINGS	217.232,19
176	HK0440001847	DAH SING FINANCIAL	208.181,78
177	JP3242800005	CANON INC.	199.749,23
178	IT0000784196	B.CA POPOLARE DI SONDRIO	195.001,84
179	JP3906000009	MINEBEA CO.LTD.	192.583,53
180	AU0000251498	HELIA GROUP LTD	191.272,18
181	US0028962076	ABERCROMBIE & FITCH CO.	176.950,77
182	GB0004300496	PAN AFRICAN RESOURCES PLC	176.601,78
183	BMG850801025	STOLT-NIELSEN LTD	173.809,83
184	KYG8813K1085	THE UNITED LABORATORIES INT.	150.568,70
185	US91851C2017	VAALCO ENERGY INC	145.683,55
186	CA8910546032	TORREX GOLD RESOURCES INC	144.717,94
187	SE0000171100	SSAB SVENSKT STAL AB SER A	143.754,82
188	IT0000072618	INTESA SANPAOLO BANCA	142.374,73
189	DE0006083405	HORNBAACH HLDG-ORD SHS	132.712,80
190	IT0003121677	CREDITO EMILIANO	132.257,28
191	JP3598200008	TOPRE CORP	128.294,41
192	US59001A1025	MERITAGE HOMES CORP	127.589,20
193	US18538R1032	CLEARWATER PAPER CORP	126.830,09
194	HK0087000532	SWIRE PACIFIC LTD-CL B	125.299,89
195	SE0000375115	MYCRONIC AB	123.350,89
196	JP3623150004	TOWA PHARMACEUTICAL CO LTD	119.544,94

197	JP3194000000	OKI ELECTRIC INDUSTRY CO.LTD.	115.476,77
198	AT0000741053	EVN AG	114.400,00
199	JP3457690000	TAKACHIHO ELECTRIC CO. LTD.	111.589,21
200	GB0006650450	OXFORD INSTRUMENTS PLC	110.850,91
201	JP3266800006	KUMAGAI GUMI CO.LTD.	110.028,78
202	HK2356013600	DAH SING BANKING GROUP LTD.	103.153,63
203	AU000000WGX6	WESTGOLD RESOURCES LTD	101.634,72
204	GB00BCRX1J15	JUST GROUP PLC	101.489,20
205	ES0109427734	TRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE	101.047,51
206	JP3921260000	METAWATER CO LTD	100.518,75
207	FR0000051070	MAUREL ET PROM	98.769,52
208	IE00B1WV4493	ORIGIN ENTERPRISES PLC	96.047,55
209	US3802371076	GODADDY-ORD SHS CL A	93.005,56
210	AT0000720008	TELEKOM AUSTRIA	91.181,80
211	DE000SAFH001	SAF-HOLLAND SE	90.231,90
212	JP3288970001	KONOIKE TRANSPORT CO LTD	85.424,35
213	JP3876000005	MARUZEN SHOWA UNYU CO LTD	82.579,94
214	NL0000289213	WERELDHAVE NV	81.142,72
215	IT0005282865	REPLY SPA	74.245,60
216	AU000000RSG6	RESOLUTE MINING LTD	70.158,66
217	HK0023000190	BANK OF EAST ASIA LTD.	69.862,15
218	DK0061804770	H LUNDBECK A/S	69.586,97
219	GB0003452173	FIRSTGROUP PLC.	69.250,62
220	CA8485101031	SPIN MASTER-ORD SHS (SUB VTG)	66.666,78
221	JP3535400000	TSUBAKIMOTO CHAIN CO.	64.889,33
222	US69318G1067	PBF ENERGY INC-CLASS A	59.965,67
223	AU000000OML6	OOH!MEDIA LTD	57.352,37
224	CA5734591046	MARTINREA INTERNATIONAL INC	43.967,66
			231.357.576,29
		Quote di OICR	
1	GB00B1YW4409	3I GROUP PLC	1.732.612,53
			1.732.612,53
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI			440.359.439,55

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

Denominazione Paese	2024	
	Valore Nominale (mgl €)	Valore Mercato (mgl €)
Italia	43.790	43.643
Altri paesi Area Euro		
Belgio	2.145	1.796
Francia	29.813	28.815
Germania	7.200	7.019
Spagna	22.630	21.175
Lussemburgo	830	742
Totale Altri paesi Area Euro	62.618	59.547
Altri paesi fuori Area Euro		
Australia	2.923	2.641
Cina	350	365
Norvegia	1.254	123
Regno Unito	10.677	10.416

Stati Uniti	29	29
Totale altri paesi fuori Area Euro	15.233	14.681
Totale	121.641	117.871

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 31/12/2024 rispetto al momento dell'acquisto.

Isin	Titolo	Quantità	Plus/minus	Utile/Perdita	Controvalore quotazione	% comp.
GB00B1YW4409	3i Group Plc	40.204,000	323.451,17	47.771,02	1.732.612,53	100,00%
LU1599403224	Pi investment funds japanese equity	-	-	662.294,50	-	0,00%
Totale		40.204,000	323.451,17	710.065,52	1.732.612,53	100,00%

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

Tipologia di strumenti finanziari	Saldo al 31.12.2023	Controvalore acquisti	Profitti e perdite 2024	Controvalore vendite	Totale portafoglio
a) crediti di operazioni pronti	-	-	-	-	-
b) titoli emessi da stati/organismi internaz.	103.490.266,65	141.649.240,10	1.763.399,59	129.031.901,13	117.871.005,21
c) titoli di debito quotati	69.338.790,76	51.967.847,44	1.397.163,82	33.305.556,50	89.398.245,52
d) titoli di capitale quotati	180.389.287,96	180.140.995,71	47.062.758,12	176.235.465,50	231.357.576,29
e) titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-
f) titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-
g) quote di OICR	5.729.423,00	1.591.836,34	1.036.801,73	6.625.448,54	1.732.612,53
h) opzioni acquistate	30.005,43	1.390.993,33	-592.842,81	418.857,00	409.298,95
i) altri strumenti finanziari	-	-	-	-	-
l) risultato della gestione cambi*	-	-	-11.337.446,03	-	-
Totale	358.977.773,80	376.740.912,92	39.329.834,42	345.617.228,67	440.768.738,50

* 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 (€ 1.023.739,50), crediti per dividendi da ricevere (€ 201.481,85) e l'importo dei crediti verso le altre linee di investimento del fondo non ancora regolate finanziariamente (€ 973.552,75).

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

Infine, si riporta l'ammontare delle risorse nette gestite dal gestore con riferimento alla data del 31.12.2024:

Gestore	Ammontare delle risorse gestite
Allianz Global Investors GmbH	447.124.192,84

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, al netto del credito verso le altre linee di investimento, e il valore presente nella voce "20 – Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale.

Passività

20 – Passività della gestione finanziaria

Le “Altre passività della gestione finanziaria” includono l’importo delle commissioni di gestione maturate nel quarto trimestre 2024, ed ancora non liquidate, per € 370.800,28 e l’importo dei debiti per operazioni su cambi ancora da regolare (€ 3.687.735,64).

50 – Debiti di imposta

In tale conto è accolto il debito verso l’Erario per quanto dovuto a titolo di imposta sostitutiva, secondo quanto previsto dal D. Lgs. 252/05 e dalle successive modifiche e integrazioni.

100 - Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

Rappresenta il valore degli investimenti in essere al 31 dicembre 2024 della linea Bilanciata, al netto delle posizioni debitorie in precedenza indicate, ed è pari a € 439.069.024,68, in sensibile aumento rispetto all’anno precedente (+19%).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

Nella voce "Contributi per le prestazioni" (€ 63.940.491,83) sono inclusi i contributi resi disponibili per l'investimento nell'esercizio 2024, derivanti sia da nuove contribuzioni, sia da operazioni di switch in entrata nella linea. Queste ultime ammontano a € 17.147.072,50.

Le "Anticipazioni" (€ 4.292.775,86) sono riferite ad erogazioni anticipate dei flussi previdenziali, accordate ai Soci come previsto dalla normativa vigente.

La voce "Trasferimenti e riscatti" (€ 24.414.752,99) 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 (€ 15.922.517,79). Le "Trasformazioni in rendita" si riferiscono alle risorse liquidate ai soci pensionati che hanno fatto richiesta di prestazione in forma di rendita (€ 2.397.282,01). Le "Erogazioni in forma di capitale" (€ 1.482.109,46) 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" (€ 39.329.834,42) 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 (€ 1.975.639,46) 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 2024 determinata nella misura prevista dalla vigente normativa che, per l'esercizio in corso, ha generato un costo pari a € 9.028.720,91.

Variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

Rappresenta la variazione annua dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni della linea 3 – Bilanciata che, nell'esercizio 2024, ha avuto un apporto di € 68.557.408,77.

10. STATO PATRIMONIALE DELLA LINEA 4 - BILANCIATA AZIONARIA

Attività		2024	2023
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	352.379.283,64	283.246.920,58
	a) Depositi bancari	9.860.548,11	8.113.177,05
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	16.110.335,20	13.253.621,56
	d) Titoli di debito quotati	1.179.722,83	920.096,99
	e) Titoli di capitale quotati	314.620.233,38	245.121.557,54
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	988.873,66	688.518,28
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	193.662,64	84.818,53
	m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	1.774.443,58	9.197.113,48
	o) Margini future	7.651.464,24	5.868.017,15
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
50	Crediti di imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	352.379.283,64	283.246.920,58
Passività		2024	2023
10	Passività della gestione previdenziale	-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
20	Passività della gestione finanziaria	2.967.115,64	12.286.460,46
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	2.967.115,64	12.286.460,46
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
50	Debiti di imposta	10.022.881,02	3.744.971,93
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	12.989.996,66	16.031.432,39
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	339.389.286,98	267.215.488,19
	CONTI D'ORDINE		-

11. CONTO ECONOMICO DELLA LINEA 4 - BILANCIATA AZIONARIA

		2024	2023
10	Saldo della gestione previdenziale	31.764.451,35	27.512.045,10
	a) Contributi per le prestazioni	59.333.944,43	41.972.753,21
	b) Anticipazioni	-2.597.801,03	-1.042.699,98
	c) Trasferimenti e riscatti	-23.186.199,39	-9.376.915,02
	d) Trasformazioni in rendita	-1.150.998,50	-3.078.031,70
	e) Erogazioni in forma di capitale	-634.494,16	-963.061,41
	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	52.674.225,23	41.333.244,48
	a) Dividendi e interessi	5.946.824,36	4.085.141,07
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	46.722.121,92	36.863.878,89
	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	5.278,95	384.2-24,52
40	Oneri di gestione	-2.241.996,77	-1.420.560,60
	a) Società di gestione	-1.267.052,83	-974.675,62
	b) Banca Depositaria	-1.222,54	-827,53
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-973.721,40	-445.057,45
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	50.432.228,46	39.912.683,88
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta	82.196.679,81	67.424.728,98
80	Imposta sostitutiva	-10.022.881,02	-7.936.820,72
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	72.173.798,79	59.487.908,26

12. NOTA INTEGRATIVA DELLA LINEA 4 - BILANCIATA AZIONARIA

Numero e controvalore delle quote

	dic-24		dic-23	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	15.386.884,250	267.215.488,19	13.675.449,280	207.727.579,93
Quote emesse (a)	3.144.721,941	59.333.944,43	2.592.550,389	41.974.901,58
Quote annullate (b)	-1.471.467,648	-27.569.493,08	-881.115,421	-14.462.856,48
Variazione del valore quota (a) + (b)		31.764.451,35		27.512.045,10
Variazione dell'attivo netto		40.409.347,44		31.975.863,16
Quote in essere alla fine dell'esercizio	17.060.138,540	339.389.286,98	15.386.884,247	267.215.488,19

Il valore unitario delle quote al 31/12/2024 è pari a € 19,894, al 31/12/2023 risultava pari a € 17.366.

La differenza tra il valore delle quote emesse e il valore delle quote annullate, pari a € 31.764.451,35, 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 31.12.2024, 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", per i "Titoli di capitale quotati" e per le Quote di OICR".

Nr.	Codice Isin	Titolo	Valore complessivo
		Titoli emessi da Stato Italia	
1	IT0005622128	BTPS 2,700% 2024-15/10/2027	1.808.370,00
2	IT0005274805	BTP 2,05% 2017/01.08.2027	1.764.086,80
3	IT0005584302	BTP 3,200% 2024-28/01/2026	907.569,00
4	IT0005493298	BTPS 1.2% 2022/15.08.2025	833.943,60
5	IT0005428617	CCT EU 0,17 TV 220/15.04.2026	804.968,00
6	IT0005484552	BTPS 1.1% 2022/01.04.2027	680.344,00
7	IT0001086567	BTP 7,25% 1996/1.11.2026	435.232,00
8	IT0005365165	BTP 3% 2019/01.08.2029	404.656,00
9	IT0005331878	CCTS EU TV 2018/15.09.2025	402.164,00
10	IT0005419848	BTP S 0.50% 2020/01.02.2026	196.234,00
			8.237.567,40
		Titoli emessi da altri Stati o organismi Internazionali	
1	ES0000012A89	SPAIN 1,45% 2017/31/10/2027	2.219.467,25

2	FI4000527551	FINNISH GOVT 1.375% 2022/15.04.2027	883.233,00
3	FR0011317783	FRANCE OAT 2.75% 2011/25.10.2027	878.961,00
4	ES0000012K53	SPAIN-BONOS 0.8% 2022/30.07.2029	833.526,00
5	ES0000012M77	SPAIN BONOS 2,500% 2024-31/05/2027	813.369,60
6	ES00000123C7	SPANISH GOV 5.9% 2011/30.7.2026	422.568,00
7	AT0000383864	AUSTRIA 6,25% 1997/15.7.2027	219.572,00
8	ES0000012G91	SPAIN 0% 2020/31.01.2026	195.344,00
9	NL0012171458	NEDERLAND 0,75% 2017/15.07.2027	193.346,00
10	BE0000341504	BELGIUM KINGDOM 0,8% 2017/22.06.2027	193.152,00
11	DE0001102416	BUNDESREP DEUTSCH 0,25% 2017/15.02.2027	192.838,00
12	FR0013200813	FRANCE O.A.T 0,25% 2015/25.11.2026	192.616,00
13	IE00BDHDP44	IRISH TSY 0,9% 2018/15.05.2028	192.222,00
14	SI0002103842	SLOVENIA 1.1875% 2019/14.03.2029	191.302,00
15	PTOTEKOE0011	PORTUGAL 2.875% 2015/15.10.2025	100.347,00
16	PTOTEVOE0018	PORTUGAL 2,125% 2018/17,10.2028	99.782,00
17	AT0000A1FAP5	REP OF AUSTRIA 1.2% 2015/20.10.2025	49.571,50
18	BE0000351602	BELGIUM KINGDOM 0%2020/22.10.2027	803,70
19	FR0010371401	FRANCE O.A.T 4% 2005/25.10.2038	746,75
			7.872.767,80
		Titoli di debito quotati	
1	IT0005366460	CASSA DEPO PREST 2.125% 2019/21.03.2028	497.200,00
2	DE000A3MP7J5	KFW 0.125% 2022/30.06.2025	444.636,00
3	IT0005508954	CASSA DEPO PREST 3,5% 19.09.2027	203.284,00
4	XS2237434472	FRESENIUS SE CO 0,375% 2020/28.09.2026	34.602,83
			1.179.722,83
		Titoli di capitale quotati	
1	US0378331005	APPLE INC.(EX COMPUTER)	15.762.966,92
2	US67066G1040	NVIDIA CORP.	15.590.918,58
3	US5949181045	MICROSOFT CORP.	14.452.533,31
4	US0231351067	AMAZON.COM INC.	9.087.440,56
5	US02079K3059	ALPHABET-ORD SHS CL A	7.643.471,90
6	US30303M1027	META PLATFORM (EX FACEBOOK INC-A)	6.054.679,98
7	US11135F1012	BROADCOM-ORD SHS	5.430.196,06
8	US88160R1014	TESLA MOTORS INC	5.153.678,49
9	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO.	3.799.343,32
10	US5324571083	ELI LILLY & CO.	3.727.307,84
11	US92826C8394	VISA INC CLASS A SHS	3.386.535,23
12	US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B NEW	2.820.087,91
13	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP.	2.327.448,73
14	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP.	2.225.045,36
15	US02079K1079	ALPHABET-ORD SHS CL C	2.016.391,08
16	US9311421039	WALMART INC	1.952.697,66
17	US22160K1051	COSTCO WHOLESALE CORP.	1.925.264,12
18	US00287Y1091	ABBVIE INC	1.854.730,88
19	IE00059YS762	LINDE PLC NEW - USD	1.847.953,43
20	US4370761029	HOME DEPOT INC.	1.759.770,33
21	US64110L1061	NETFLIX INC.	1.756.647,47
22	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC.	1.742.852,68
23	US57636Q1040	MASTERCARD INC CL A	1.741.504,68

24	US79466L3024	SALESFORCE COM INC.	1.740.091,44
25	US0258161092	AMERICAN EXPRESS CO.	1.544.993,13
26	US2546871060	WALT DISNEY CO.	1.538.857,86
27	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO.	1.535.010,91
28	US46120E6023	INTUITIVE SURGICAL INC.	1.517.091,15
29	US09290D1019	BLACKROCK INC	1.482.826,17
30	US68389X1054	ORACLE CORP.	1.450.778,52
31	US1729674242	CITIGROUP INC. NEW	1.408.343,76
32	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC CL A	1.407.024,12
33	NL0010273215	ASML HLDG NV NEW	1.396.085,90
34	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC.	1.354.040,09
35	US17275R1023	CISCO SYSTEM INC.	1.334.686,75
36	US6174464486	MORGAN STANLEY	1.330.767,32
37	US00724F1012	ADOBE SYSTEM INC.	1.296.768,64
38	US1273871087	CADENCE DESIGN SYS INC.	1.284.121,24
39	US78409V1044	S&P GLOBAL-ORD SHS	1.278.738,67
40	DK0062498333	NOVO NORDISK A/S-B	1.275.117,71
41	US3696043013	GENERAL ELECTRIC-ORD SHS	1.271.862,33
42	US81762P1021	SERVICENOW INC	1.256.051,80
43	CA7800871021	ROYAL BANK OF CANADA CAD	1.251.031,58
44	IE00B8KQN827	EATON CORP PLC	1.224.483,65
45	US2358511028	DANAHER CORP.	1.217.129,25
46	US3377381088	FISERV INC.	1.194.117,81
47	US0404132054	ARISTA NETWORKS INC	1.191.965,08
48	FR0000121014	L.V.M.H. MOET HENNESSY-LOUIS VUITTON SE	1.184.572,00
49	US58933Y1055	MERCK E CO INC	1.172.895,71
50	US4592001014	I.B.M. CORP.	1.169.624,66
51	US87612G1013	TARGA RESOURCES INC	1.164.662,51
52	US7433151039	PROGRESSIVE CORP.	1.162.418,54
53	GB0009895292	ASTRAZENCA PLC. GBP	1.150.720,53
54	DE0007164600	SAP SE	1.137.548,20
55	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG - BUONI PARTECIPAZIONE	1.124.395,97
56	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC CORP	1.123.749,04
57	US1011371077	BOSTON SCIENTIFIC CORP.	1.083.035,19
58	US58155Q1031	MCKESSON CORP.	1.073.671,70
59	US8725901040	T-MOBILE US INC	1.058.677,01
60	US5717481023	MARSH & MCLENNAN INC.	1.058.152,95
61	US65339F1012	NEXTERA ENERGY INC	1.036.583,68
62	US09857L1089	BOOKING HLDG RG	1.036.286,91
63	US7010941042	PARKER HANNIFIN CORP.	1.018.900,90
64	JP3633400001	TOYOTA MOTOR CORP.	1.006.948,22
65	CH0038863350	NESTLE SA REG NEW	1.001.032,41
66	US90353T1007	UBER TECH INC	990.422,25
67	GB00BP6MXD84	ROYAL DUTCH SHELL PLC (GBP)	981.358,26
68	US7475251036	QUALCOMM INC.	974.143,05
69	US9694571004	WILLIAMS COS INC.	971.296,18
70	DE0007236101	SIEMENS - NOMINATIVE	950.908,08
71	US9497461015	WELLS FARGO & CO.	946.164,54
72	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC	943.364,40
73	US8636671013	STRYKER CORP.	941.150,40

74	IT0000072618	INTESA SANPAOLO BANCA	931.025,49
75	US4385161066	HONEYWELL INTL.INC.	917.432,73
76	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES CORP.	909.598,38
77	GB0005405286	HSBC HOLDINGS PLC. - GBP	900.759,04
78	US1491231015	CATERPILLAR INC.	876.775,09
79	US4612021034	INTUIT INC.	870.286,79
80	US8725401090	TJX COMPANIES INC.	866.761,59
81	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATION	852.934,65
82	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM - NOMINATIVE	847.257,03
83	JP3435000009	SONY CORP.	844.859,92
84	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC GBP NEW	830.023,75
85	US6974351057	PALO ALTO NETWORKS INC	824.758,83
86	US36828A1016	GE VERNOVA LLC	820.736,89
87	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON CO.	814.150,83
88	US7170811035	PFIZER INC.	811.065,86
89	US1667641005	CHEVRON CORP.	810.494,21
90	US8552441094	STARBUCKS CORP.	809.231,36
91	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO.	804.543,61
92	US09260D1072	THE BLACKSTONE GROUP-ORD SHS CL A	797.167,79
93	US37045V1008	GENERAL MOTORS CO	795.140,65
94	US20030N1019	COMCAST CORP. CLA	784.484,27
95	US43300A2033	HILTON WORLDWIDE HLDGS-ORD SHS	779.475,24
96	ES0144580Y14	IBERDROLA SA	768.819,80
97	US1912161007	COCA COLA CO.	766.105,81
98	US1696561059	CHIPOTLE MEXICAN GRILL CL A	759.863,85
99	US9078181081	UNION PACIFIC CORP.	750.884,90
100	US16411R2085	CHENIERE ENERGY INC	749.430,71
101	US0382221051	APPLIED MATERIALS INC.	744.209,70
102	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	743.951,09
103	US7607591002	REPUBLIC SERVICES INC. CL.A	741.894,96
104	US5738741041	MARVELL TECHNOLOGY INC	737.079,91
105	US7134481081	PEPSICO INC.	735.338,43
106	US2910111044	EMERSON ELECTRIC CO.	731.660,89
107	US00206R1023	AT&T INC	729.075,35
108	CA82509L1076	SHOPIFY SVTG-A	720.889,37
109	US0311621009	AMGEN INC	717.036,85
110	JP3788600009	HITACHI LTD.	713.506,82
111	HK0000069689	AIA GROUP LTD	700.560,48
112	US74762E1029	QUANTA SERVICE	690.939,75
113	US98978V1035	ZOETIS INC	680.448,29
114	US70450Y1038	PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	677.624,28
115	CA13646K1084	CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	668.666,49
116	JP3902900004	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	662.402,80
117	CA0084741085	AGNICO-EAGLE MINES CAD	661.276,28
118	US8168511090	SEMPRA ENERGY	655.528,27
119	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC.	654.036,00
120	US5801351017	MC DONALD'S CORP.	646.066,16
121	US5486611073	LOWE'S COMPANIES INC.	641.784,86
122	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	638.695,83
123	US5500211090	LULULEMON ATHLETICA INC	636.611,47

124	CH0044328745	CHUBB LTD	635.788,82
125	US1729081059	CINTAS CORP.	635.286,50
126	IT0005239360	UNICREDITO ITALIANO ORD. NEW	631.540,33
127	US72352L1061	PINTEREST INC CLASS A	629.901,51
128	NL0000235190	AIRBUS GROUP SE	628.871,14
129	CH0244767585	UBS GROUP AG	627.181,88
130	CA0641491075	BANK OF NOVA SCOTIA	626.961,47
131	JP3970300004	RECRUIT HOLDINGS CO LTD	623.063,28
132	US2441991054	DEERE & CO.	618.202,68
133	CA0636711016	BANK OF MONTREAL	615.683,81
134	CH0012005267	NOVARTIS AG - NOM.	610.893,26
135	US0527691069	AUTODESK INC.	607.065,85
136	DE0008404005	ALLIANZ HOLDING	602.452,40
137	JP3900000005	MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES LTD.	597.350,09
138	US19260Q1076	COINBASE GLOBAL INC	596.054,27
139	GB0031348658	BARCLAYS PLC.	591.872,22
140	CH0011075394	ZURICH INSURANCE AG CHF NOMIN	588.908,92
141	IE00BK9ZQ967	TRANE TECH PLC	583.841,20
142	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR-ADR	582.019,58
143	US31428X1063	FEDEX CORP.	578.361,89
144	US0530151036	AUTOMATIC DATA PROCESSING	570.704,78
145	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	568.169,25
146	US4878361082	KELLOGG CO.	566.383,43
147	US9029733048	US BANCORP	564.067,00
148	US26441C2044	DUKE ENERGY CORP	562.212,21
149	JP3802300008	FAST RETAILING CO.LTD.	562.086,70
150	CA29250N1050	ENBRIDGE INC. (CAD)	561.196,98
151	FR0000120578	SANOFI	561.127,64
152	US92532F1003	VERTEX PHARMACEUTICALS INC.	556.453,94
153	US6541061031	NIKE INC. CL.B	552.838,18
154	US4228062083	HEICO-ORD SHS CL A	549.112,09
155	US95040Q1040	WELLTOWER INC	541.675,87
156	US0326541051	ANALOG DEVICES	535.253,13
157	AU000000NAB4	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD.	534.412,97
158	US4432011082	HOWMET AEROSPACE-ORD SHS	532.698,22
159	US29444U7000	EQUINIX INC	532.629,06
160	US05722G1004	BAKER HUGHES	531.168,60
161	CH0210483332	CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	529.740,49
162	US59156R1086	METLIFE INC.	524.993,43
163	IT0005218380	BANCO BPM SPA	524.411,75
164	US21037T1097	CONSTELLATION ENERGY - W/I	523.199,71
165	JP3890350006	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP	523.084,81
166	CA9628791027	WHEATON PRECIOUS METALS US MARKET	522.960,18
167	US5719032022	MARRIOTT INTERNATIONAL CL A	503.686,56
168	FR0000120073	AIR LIQUIDE	500.888,64
169	IT0003856405	LEONARDO FINMECCANICA SPA	491.943,96
170	US0079031078	ADVANCED MICRO DEVICES INC.	486.145,93
171	JP3496400007	KDDI CORP.	483.212,47
172	GB00BLGZ9862	TESCO PLC.	477.462,87
173	US1331311027	CAMDEN PROPERTY TRUST	476.328,74

174	FR0000120271	TOTAL SA	473.231,79
175	US9026531049	UDR INC	468.640,21
176	US5949724083	MICROSTRATEGY INC-CL A	467.877,81
177	CH0012214059	HOLCIM LTD	466.720,36
178	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LIMITED	459.198,39
179	US0320951017	AMPHENOL CORP.-CL.A	456.763,18
180	US9113121068	UNITED PARCEL SERVICE CL.B	456.741,12
181	SE0015811963	INVESTOR-ORD SHS SR B	456.234,24
182	US2172041061	COPART INC	456.083,14
183	US42824C1099	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE-ORD (W/I)	455.924,34
184	CA8911605092	TORONTO-DOMINION BANK CAD	450.928,98
185	US01609W1027	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	448.758,20
186	JP3756600007	NINTENDO CO.LTD.	445.057,37
187	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC.	435.537,57
188	US42250P1030	HEALTHHPEAK PROPERTIES INC	434.094,30
189	BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEV	433.285,00
190	US87612E1064	TARGET CORP.	429.584,18
191	US58733R1023	MERCADOLIBRE INC	426.916,18
192	IT0004176001	PRYSMIAN SPA	419.472,98
193	US7445731067	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC.	416.657,43
194	US3364331070	FIRST SOLAR INC	415.923,68
195	JP3910660004	TOKIO MARINE HOLDINGS	411.717,73
196	US6826801036	ONEOK INC	410.771,34
197	IE000IVNQZ81	TE CONNECTIVITY PLC	409.471,82
198	JP3236200006	KEYENCE CORP.	409.358,22
199	GB0007980591	BP PLC.	405.550,34
200	US2283681060	CROWN HOLDING	404.826,48
201	US29670G1022	ESSENTIAL UTILITIES	403.777,67
202	JP3436100006	SOFTBANK CORP.	400.634,37
203	US0255371017	AMERICAN ELECTRIC POWER	399.877,08
204	US46266C1053	IQVIA HOLDINGS INC	393.930,82
205	US46284V1017	IRON MOUNTAIN INC	392.893,79
206	US7043261079	PAYCHEX INC.	392.794,73
207	US6558441084	NORFOLK SOUTHERN	391.619,93
208	US49456B1017	KINDER MORGAN HOLDCO	389.833,53
209	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN GBP NEW	387.473,04
210	US34959E1091	FORTINET INC	385.090,85
211	JP3422950000	SEVEN & I HLDGS	384.641,34
212	US40412C1018	HCA HOLDINGS INC	381.129,06
213	US4581401001	INTEL CORP.	377.805,81
214	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS - LOCAL	376.404,73
215	JP3893600001	MITSUMI & CO.LTD.	372.238,22
216	FR0000121667	ESSILOR LUXOTTICA	372.012,40
217	CA56501R1064	MANULIFE FINANCIAL CORP.(CAD)	369.709,56
218	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP	368.201,42
219	DK0060079531	DSV A/S	364.955,61
220	US8936411003	TRANSDIGM GROUP INC	362.219,85
221	AU000000BHP4	BHP BILLITON	362.001,88
222	US8334451098	SNOWFLAKE INC	361.870,48
223	IE00BY7QL619	JOHNSON CONTROLS INTL	361.343,31

224	IL0011334468	CYBER ARK SOFTWARE-ORD SHS	357.727,69
225	LR0008862868	ROYAL CARIBBEAN CRUISES-USD	354.856,29
226	GB00BD6K4575	COMPASS GROUP-ORD SHS	351.467,69
227	AU000000CBA7	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	351.110,13
228	US1255231003	CIGNA CORP ORD	350.641,27
229	FR0000073272	SAFRAN SA (EX SAGEM S.A.)	349.540,80
230	IT0005508921	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	346.602,36
231	GB00BDR05C01	NATIONAL GRID PLC - ORD SHS	342.941,96
232	IE0001827041	CRH PLC.- LONDRA GBP	342.101,86
233	US75886F1075	REGENERON PHARMACEUTICALS	341.857,87
234	US69608A1088	PALANTIR TECH INC	339.809,18
235	JP3571400005	TOKYO ELECTRON LTD.	339.799,67
236	JP3890310000	MITSUI SUMITOMO INSURANCE GR	339.018,87
237	FR0000130809	SOCIETE'GENERALE	338.766,68
238	IT0005119810	AVIO SPA (EX SPACE2)	335.337,50
239	FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL	334.368,00
240	US6516391066	NEWMONT CORPORATION - USD	334.138,99
241	CH0013841017	LONZA GROUP AG-REG	333.341,00
242	NO0005052605	NORSK HYDRO	330.613,08
243	CA21037X1006	CONSTELLATION SOFTWARE INC	328.235,84
244	CA1367178326	CANADIAN UTILITIES LTD A	327.280,24
245	US8825081040	TEXAS INSTRUMENTS INC.	325.734,35
246	JP3190000004	OBAYASHI CORP.	325.312,27
247	IT0004965148	MONCLER SPA	324.181,82
248	FR0000120628	AXA	318.009,12
249	CH0010645932	GIVAUDAN AG - NOMINATIVE	316.874,40
250	JP3818000006	FUJITSU LTD.	314.732,98
251	NL0011585146	FERRARI NV - EUR	310.949,60
252	US4464131063	HUNTINGTON INGALLS IND	308.198,46
253	FR0000120321	L'OREAL	305.272,05
254	US0367521038	ELEVANCE HEALTH INC	303.142,04
255	US8716071076	SYNOPSYS INC.	302.295,48
256	FR0000120644	DANONE GROUPE	301.766,08
257	US0758871091	BECTON DICKINSON	298.593,87
258	IT0003132476	ENI ORD.	297.915,31
259	US4278661081	HERSHEY CO.	297.785,20
260	US6937181088	PACCAR INC.	297.415,24
261	US67103H1077	O REILLY AUTOMOTIVE INC	296.564,50
262	US2538681030	DIGITAL REALTY TRUST INC	295.721,23
263	US35671D8570	FREEPORT MCMORAN INC. CL B	293.285,13
264	US8923561067	TRACTOR SUPPLY COMPANY	292.813,73
265	US49177J1025	KENVUE INC	291.923,52
266	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD.	289.364,08
267	US5260571048	LENNAR CORP.- CL A	287.067,01
268	US45866F1049	INTERCONTINENTALEXCHANGE-	284.609,68
269	US88579Y1010	3M COMPANY	283.958,11
270	DE000ENAG999	E ON AG	283.227,82
271	NL0013267909	AKZO NOBEL	282.091,32
272	US61174X1090	MONSTER BEVERAGE CORP	281.477,17
273	US49271V1008	KUERIG DR PEPPER	280.259,10

274	US22788C1053	CRWDSTRIK HLDG RG-A	278.855,77
275	JP3165000005	NKSJ HOLDINGS INC	278.352,53
276	US23331A1097	D.R.HORTON INC.	278.262,86
277	JP3733000008	NEC CORP.	278.149,80
278	US55354G1004	MSCI INC CLASS A	276.945,52
279	JE008TDN8H13	APTIV HOLDINGS LTD	276.878,79
280	US1924461023	COGNIZANT TECH SOLUTIONS A	273.560,83
281	NL0010832176	ARGENX SE	270.600,00
282	US5128073062	LAM RESEARCH CORP	270.130,16
283	US69370C1009	PTC-ORD SHS	269.874,86
284	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC.	265.021,84
285	US9113631090	UNITED RENTALS INC	263.246,70
286	US94106L1098	WASTE MANAGEMENT INC.	262.662,15
287	CH1216478797	DSM-FIRMENICH AG	262.280,48
288	US8243481061	SHERWIN-WILLIAMS	260.954,37
289	US3703341046	GENERAL MILLS INC.	260.351,06
290	NL0011821202	ING GROEP NV - CVA	255.742,39
291	US09062X1037	BIOGEN INC.	253.094,71
292	US1266501006	CVS CAREMARK CORP.	251.151,66
293	US92840M1027	VISTRA ENERGY-ORD SHS	249.886,05
294	US8522341036	SQUARE INC - A	248.256,81
295	HK0388045442	HONG KONG EXCHANGES E CLEAR	247.758,50
296	US7512121010	POLO RALPH LAUREN CORP. NEW	246.235,92
297	US1941621039	COLGATE PALMOLIVE CO.	245.183,11
298	SE0007100581	ASSA ABLOY AB-B	245.011,47
299	CA11271J1075	BROOKFIELD CORP	242.601,96
300	US8085131055	CHARLES SCHWAB CORP.	242.554,98
301	US0533321024	AUTOZONE INC.	241.170,34
302	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	240.043,45
303	US7181721090	PHILIP MORRIS INTL INC	239.514,63
304	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	239.227,04
305	FR0000125007	SAINT GOBAIN	239.103,00
306	IT0000062957	MEDIOBANCA	236.882,25
307	US0091581068	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC.	235.258,40
308	US4824801009	KLA TENCOR CORP.	233.648,20
309	NL0011794037	AHOLD-ORD SHS (P/S)	231.388,52
310	ES0109067019	AMADEUS IT HLDG SA A	231.334,40
311	GB0032089863	NEXT PLC.	229.697,70
312	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	228.866,00
313	NL0012969182	ADYEN NV	228.483,00
314	US26884L1098	EQT CORP	228.056,60
315	US1264081035	CSX CORP.	227.005,55
316	JP3475350009	DAIICHI SANKYO CO LTD	224.584,03
317	ES0140609019	CAIXABANK (EX CRITERIA CAIXA)	224.420,20
318	JP3407400005	SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES LTD.	222.634,41
319	US98419M1009	XYLEM INC	222.270,84
320	US21036P1084	CONSTELLATION BRANDS INC-A	220.658,56
321	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	220.295,86
322	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	219.869,52
323	CH0012221716	ABB LTD - NOM	219.291,20

324	IT0003128367	ENEL	218.733,79
325	US2788651006	ECOLAB INC.	218.119,43
326	JP3837800006	HOYA CORP.	217.656,82
327	JP3134800006	IHI CORP	217.365,50
328	ES0173516115	REPSOL SA	211.951,39
329	JP3143600009	ITOCHU CORP.	211.707,41
330	US0220951033	ALTRIA GROUP INC.	210.452,61
331	DE000BASF111	BASF SE REG	209.922,24
332	DE0005552004	DHL GROUP (EX DEUTSCHE POST AG)	208.773,12
333	CA6665111002	NORTHLAND POWER-ORD SHS	208.597,01
334	GB0007908733	SSE PLC	208.364,84
335	GB0002634946	BAE SYSTEMS PLC.	204.619,09
336	JE00B8KF9B49	WPP PLC	203.208,24
337	FR0000125486	VINCI SA	202.871,16
338	JP3519400000	CHUGAI PHARMACEUTICAL CO.LTD.	202.089,87
339	GB00B2B0DG97	REED ELSEVIER PLC A	201.811,02
340	AU000000BXB1	BRAMBLES LTD - AUD	201.646,24
341	US7766961061	ROPER TECHNOLOGIES INC	201.293,79
342	ES0178430E18	TELEFONICA SA	200.932,67
343	CA1363751027	CANADIAN NATIONAL RAILWAY CAD	200.493,17
344	CA01626P1484	ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	198.229,65
345	US23804L1035	DATADOG-ORD SHS CL A	197.860,43
346	DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGIES	196.972,20
347	CA4932711001	KEYERA CORP	195.541,73
348	US98138H1014	WORKDAY INC-CLASS A	195.341,37
349	JP3122400009	ADVANTEST CO.LTD.	192.350,65
350	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	190.736,88
351	AU000000CSL8	CSL LTD.	190.356,83
352	US5007541064	KRAFT HEINZ CO/THE	189.431,71
353	GB0000811801	BARRATT DEVELOPMENTS PLC.	189.280,25
354	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC.	188.540,75
355	US3724601055	GENUINE PARTS CO.	188.398,96
356	US8305661055	SKECHERS USA INC-CL A	188.357,71
357	US2786421030	EBAY INC.	188.075,32
358	US7185461040	PHILLIPS 66	187.903,09
359	JP3242800005	CANON INC.	187.066,73
360	US2310211063	CUMMINS INC.	186.485,52
361	US0394831020	ARCHER-DANIELS-MIDLAND CORP.	185.815,64
362	US30040W1080	EVERSOURCE ENERGY	182.948,60
363	US6153691059	MOODY'S CORP.	182.838,93
364	ES0148396007	INDITEX	178.803,28
365	US0090661010	AIRBNB INC	178.791,71
366	JP3802400006	FANUC CORPORATION	176.976,77
367	GB0002374006	DIAGEO PLC.	176.704,50
368	US5010441013	KROGER CO.	176.257,97
369	NL00150001Q9	STELLANTIS NV (MILANO)	176.108,92
370	JP3659000008	WEST JAPAN RAILWAYS CO.LTD.	175.268,28
371	JP3371200001	SHIN ETSU CHEMICAL CO.LTD.	173.252,01
372	GB00BN7SWP63	GSK PLC	169.411,52
373	AU000000IAG3	INSURANCE AUSTRALIA GROUP	166.064,79

374	AU000000WES1	WESFARMERS LTD.	165.677,67
375	US91913Y1001	VALERO ENERGY CORP.	161.464,62
376	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	160.074,90
377	DE0005785604	FRESENIUS AG	159.482,70
378	DE000ENER6Y0	SIEMENS ENERGY AG	159.351,94
379	FR0000131906	RENAULT-REGIE NATIONALE DES USINES	158.652,60
380	ES0105066007	CELLNEX TELECOM-ORD	158.377,41
381	FR0000120172	CARREFOUR SA	157.469,37
382	US03769M1062	APOLLO GLOBAL MANAGMENT INC	156.292,78
383	IE00BKVD2N49	SEAGATE TECH HLDGS-ORD SHS	156.018,08
384	US18915M1071	CLOUDFLARE-ORD SHS CL A	155.863,58
385	DE0008430026	MUNCHENER RUECHVERSICHERUNG - NOMINATIVE	154.410,70
386	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	152.262,27
387	SE0000108227	S.K.F. AB CL.B	151.815,71
388	US7782961038	ROSS STORES INC.	151.620,57
389	DE000CBK1001	COMMERZBANK NEW	149.733,45
390	SG1S04926220	OVERSEA CHINESE BANKING	147.636,40
391	GB00BHJYC057	INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP-ORD	145.037,12
392	US3453708600	FORD MOTOR CO.	145.001,16
393	DE000A1ML7J1	VONOVIA SE	143.638,68
394	US92338C1036	VERALTO CORP	140.442,06
395	BE0003739530	UCB SA	138.384,00
396	US4062161017	HALLIBURTON CO.	136.133,79
397	JP3902400005	MITSUBISHI ELECTRIC CORP.	135.360,58
398	JP3885780001	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC.	133.243,56
399	NL0013654783	PROSUS	132.691,00
400	CA76131D1033	RESTAURANT BRANDS INTERN	130.886,74
401	US92537N1081	VERTIV HOLDINGS CO	130.877,49
402	US0640581007	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	129.830,53
403	DE0007100000	MERCEDES BENZ AG (EX DAIMLER AG)	128.366,80
404	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE	122.811,37
405	AU000000ANZ3	ANZ GROUP HOLDING LTD	121.529,56
406	DE000SHL1006	SIEMENS HEALTHINEERS-ORD SHS	120.729,60
407	US88339J1051	TRADE DESK INC	120.639,62
408	JP3854600008	HONDA MOTOR CO.	119.763,04
409	US2566771059	DOLLAR GENERAL CORP	119.264,95
410	US4435106079	HUBBELL-ORD SHS	117.302,14
411	CH0432492467	ALCON INC	116.738,57
412	SE0017486897	ATLAS COPCO AB-B SHS	115.717,04
413	FR0000120503	BOUYGUES	113.988,76
414	DE0007030009	RHEINMETALL AG	112.471,80
415	CH0024608827	PARTNERS GROUP HOLDING AG	111.377,44
416	JP3397200001	SUZUKI MOTOR CORP.	109.967,34
417	GB00B19NLV48	EXPERIAN GROUP LTD W I	109.806,77
418	GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	107.997,39
419	GB0008706128	LLOYDS BANKING GROUP PLC.	107.603,29
420	JP3386380004	J FRONT RETAILING CO LTD	107.175,15
421	US83304A1060	SNAP INC - A	105.890,44
422	FR0000127771	VIVENDI SA	105.009,28
423	FR0000131104	BANQUE NATIONAL DE PARIS	104.878,62

424	DE0007165631	SARTORIUS AG PREF	103.296,00
425	SG1M31001969	UNITED OVERSEAS BANK LTD.- LOCAL	100.266,79
426	FR001400T0D6	CANAL+ SADIR	100.179,40
427	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD.	100.174,10
428	CH0126881561	SWISS RE LTD NEW	99.095,34
429	CH0418792922	SIKA AG	95.635,24
430	JP3726800000	JAPAN TOBACCO INC.	95.247,69
431	JP3539220008	T&D HOLDINGS INC.	94.603,55
432	JP3304200003	KOMATSU LTD.	93.533,67
433	FR0004125920	AMUNDI-ORD SHS	93.475,20
434	JP3732000009	SOFTBANK RG	92.866,50
435	US81141R1005	SEA LTD ADR	90.465,72
436	NL0010773842	NN GROUP NV - W/I	90.408,43
437	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	89.463,05
438	JP3538800008	TDK CORP.	89.125,77
439	JP3635000007	TOYOTA TSUSHO CORP	88.605,42
440	FR0000120693	PERNOD RICARD	87.527,00
441	GB0000536739	ASHTED GROUP PLC	87.052,60
442	AU000000ALL7	ARISTOCRAT LEISURE LTD.	86.706,47
443	US5184391044	ESTEE LAUDER COMPANIES CLA	86.231,34
444	JP3814000000	FUJI PHOTO FILM CO.LTD.	85.380,12
445	GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC	82.631,44
446	JP3783600004	EAST JAPAN RAILWAY CO.	82.420,22
447	GB00BPQY8M80	AVIVA PLC	81.118,84
448	KYG217651051	CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	79.959,48
449	JP3421800008	SECOM CO.LTD.	79.161,74
450	JP3914400001	MURATA MANUFACTURING CO.LTD.	77.724,23
451	JP3505000004	DAIWA HOUSE INDUSTRY CO.LTD.	77.596,40
452	GB0005603997	LEGAL & GENERAL GROUP PLC.	76.859,35
453	JP3386450005	JX HOLDINGS INC FIRST SECTION	76.652,34
454	AU0000224040	WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	75.035,15
455	SG1T75931496	SINGAPORE TELECOMM. NEW	74.760,46
456	JP3893200000	MITSUI FUDOSAN CO.LTD.	74.362,31
457	JP3684000007	NITTO DENKO CORPORATION	74.089,73
458	CH0030170408	GEBERIT AG	74.007,67
459	GB0004082847	STANDARD CHARTERED PLC.	73.660,86
460	GB00BM8PJY71	NATWEST GROUP PLC	72.664,87
461	US6098391054	MONOLITHIC POWER SYS	72.562,67
462	FI4000297767	NORDEA BANK ABP	71.710,27
463	SE0000115420	VOLVO AB-A SHS	71.547,70
464	GB00B5ZN1N88	SEGRO PLC	70.594,81
465	JP3735400008	NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE CORP.	69.450,83
466	GB0000456144	ANTOFAGASTA PLC	69.194,80
467	JP3899600005	MITSUBISHI ESTATE CO.LTD.	68.944,92
468	JP3481800005	DAIKIN INDUSTRIES LTD.	68.781,81
469	AU000000NST8	NORTHERN STAR RESOURCES-ORD SHS	68.534,03
470	SE0000108656	L.M.ERICSSON TELEFONAKTIEBOLAGET CL. B	68.398,91
471	AU0000297962	NEWMONT CORP-CDI	67.903,36
472	US9884981013	YUM BRANDS INC.	67.883,20
473	JP3111200006	ASAHI KASEI CORP.	67.788,11

474	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	67.393,01
475	NL0015002AH0	HAVAS BV	66.213,39
476	GB0004052071	HALMA PLC.	65.875,62
477	HK0003000038	HONG KONG & CHINA GAS CO.LTD.	64.070,75
478	JP3546800008	TERUMO CORPORATION	63.957,99
479	JP3566800003	CENTRAL JAPAN RAILWAY CO.	63.753,41
480	JP3188220002	OTSUKA HOLDINGS	63.400,17
481	SE0000667891	SANDVIK AB	63.339,96
482	JP3420600003	SEKISUI HOUSE LTD.	62.732,99
483	JP3551500006	DENSO CO.	62.581,25
484	GB00BMX86B70	HALEON PLC	62.035,98
485	JP3249600002	KYOCERA CORP.	61.945,40
486	AU000000WOW2	WOOLWORTHS LTD.	61.690,77
487	FR001400TL40	LOUIS HACHETTE GROUP	61.626,12
488	BMG2178K1009	CK INFRASTRUCTURE HLDGS-ORD SHS	61.018,43
489	AU000000CPU5	COMPUTERSHARE LTD.	60.209,00
490	AU000000BSL0	BLUESCOPE STEEL LTD.	59.845,98
491	JP3866800000	PANASONIC CORPORATION	59.552,54
492	DE000BAY0017	BAYER AG NEW	59.062,21
493	SE0015961909	HEXAGON-ORD SHS SR B	58.951,73
494	JP3205800000	KAO CORP.	58.866,32
495	JP3200450009	ORIX CORP.	58.623,04
496	CH1175448666	STRAUMANN HOLDING AG-REG NEW	58.056,09
497	JP3173400007	OBIC CO. LTD.	57.662,20
498	CH0014852781	SWISS LIFE HOLDING	57.387,02
499	SE0015658109	EPIROC-ORD SHS SR A	57.044,12
500	DK0060336014	NOVONESIS (NOVOZYMES) B	56.091,96
501	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD.	55.676,41
502	JP3621000003	TORAY INDUSTRIES INC.	55.373,78
503	NO0010096985	EQUINOR ASA (NOK)	55.281,32
504	GB0007099541	PRUDENTIAL CORP.PLC.	53.617,38
505	JP3476480003	DAI ICHI LIFE INSURANCE	53.231,63
506	FR0000121485	KERING	53.129,75
507	JP3830800003	BRIDGESTONE CORP.	52.489,44
508	NO0010161896	DNB BK	52.065,35
509	JP3119600009	AJINOMOTO CO.INC.	51.528,61
510	AU000000QBE9	QBE INSURANCE GROUP LTD.	51.494,56
511	JP3752900005	JAPAN POST HLDGS-ORD LTD	51.277,96
512	CH0024638196	SCHINDLER HLDG BUONI PART	51.216,36
513	SE0000148884	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN CL.A	50.625,39
514	AU000000SUN6	SUNCORP-METWAY LTD.	50.348,66
515	AU000000JHX1	JAMES HARDIE INDUSTRIES NV	50.309,43
516	SE0017486889	ATLAS COPCO AB-A SHS	50.244,19
517	JP3386030005	JFE HOLDINGS INC	49.195,03
518	JP3734800000	NIDEC CORPORATION	49.110,55
519	JP3778630008	NAMCO BANDAI HLDGS INC	48.753,62
520	JP3266400005	KUBOTA CORP.	48.580,38
521	JP3500610005	RESONA HOLDINGS INC.	48.514,95
522	SE0020050417	BOLIDEN AB	48.354,51
523	JP3388200002	AEON CO.LTD.	47.669,92

524	JP3634600005	TOYOTA INDUSTRIES CORP	47.421,11
525	AU000000COH5	COCHLEAR LTD.	46.956,05
526	SE0009922164	ESSITY AKTIEBOLAG-B	46.592,36
527	CH1256740924	SGS SOCIETE GENERALE SA REG	46.471,08
528	CH0008742519	SWISSCOM AG - NOMINATIVE	46.220,30
529	JP3762600009	NOMURA HOLDINGS INC.	45.770,99
530	AU0000030678	COLES GROUP LTD	45.536,98
531	JP3753000003	NIPPON YUSEN K.K.	45.352,01
532	SE0000115446	VOLVO AB CL. B FREE	45.350,37
533	JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC.	45.250,03
534	JP3201200007	OLYMPUS CORP.	45.145,28
535	SE0000112724	SVENSKA CELLULOSA AB -B-	45.095,02
536	DK0010244425	AP MOLLER MAERSK-ORD SHS SR A	44.876,23
537	JP3443600006	TAISEI CORP.	44.864,83
538	JP3198900007	ORIENTAL LAND CO.LTD.	44.358,12
539	JP3164720009	RENEAS ELECTRONICS CORP.	44.154,70
540	GB00B082RF11	RENTOKIL INITIAL PLC	41.422,46
541	JP3892100003	SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDING INC.	40.826,76
542	JP3362700001	MITSUMI OSK LINES LTD.	40.605,59
543	SE0012673267	EVOLUTION GAMING GROUP-ORD SHS	40.542,80
544	DK0010272202	GENMAB A/S	40.027,36
545	JP3897700005	MITSUBISHI CHEMICAL HLDGS	39.794,48
546	JP3116000005	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD.	39.700,67
547	HK0823032773	LINK REIT	39.200,96
548	JP3258000003	KIRIN HOLDINGS CO.LTD.	39.022,43
549	JP3162600005	SMC CORP.	38.199,83
550	JP3402600005	SUMITOMO METAL MINING CO.LTD.	37.733,54
551	US83444M1018	SOLVENTUM CORP	37.061,47
552	DK0061539921	VESTAS WIND SYSTEM A/S	36.681,03
553	HK0669013440	TECHTRONIC INDUSTRIES CO.	36.503,85
554	AU000000TLS2	TELSTRA GROUP LTD	33.427,05
555	CH0016440353	EMS CHEMIE HLDG-ORD AG-REG	32.571,64
556	KYG2177B1014	CHEUNG KONG PROPERTY HOLDING	31.722,75
557	AU0000088338	AMPOL LTD	30.784,90
558	AU000000ASX7	AUSTRALIAN STOCK EXCHANGE	30.030,94
559	JP3932000007	YASKAWA ELECTRIC CORP.	29.982,38
560	GB00BJFFLV09	CRODA INTL-ORD SHS	28.815,48
561	JP3951600000	UNI-CHARM CORP.	28.806,53
562	AU0000219529	LOTTERY CORP LTD/THE	28.517,94
563	CH0012255144	THE SWATCH GROUP AG-REG	28.143,50
564	HK2388011192	BOC HONG KONG HOLDINGS LTD.	27.912,79
565	JP3358000002	SHIMANO INC.	26.281,58
566	DK0060094928	ORSTED A/S (EX DONG)	25.562,47
567	HK0027032686	GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	24.612,48
568	JP3347200002	SHIONOGI & CO.LTD.	24.538,08
569	AU000000SHL7	SONIC HEALTHCARE LTD	23.781,07
570	NO0010208051	YARA INTERNATIONAL ASA	21.277,11
571	JP3351600006	SHISEIDO CO.	20.080,19
572	AU000000MIN4	MINERAL RESOURCES LTD	18.302,15
573	JP3160400002	EISAI CO.	15.956,94

574	AU000000PLS0	PILBARA MINERALS LTD	14.867,91
575	JP3979200007	LASERTEC-ORD SHS	9.328,79
			314.620.233,38
		Quote di OICR	
1	AU000000GMG2	GOODMAN GROUP	512.082,68
2	GB00B1YW4409	3I GROUP PLC	147.128,13
3	AU000000TCL6	TRANSURBAN GROUP	122.638,95
4	AU000000SCG8	SCENTRE GROUP	66.912,68
5	AU000000SGP0	STOCKLAND	63.452,96
6	AU000000APA1	APA GROUP-IF STAPLED SEC DISTR	40.961,77
7	AU000000DXS1	DEXUS PROPERTY GROUP	35.696,49
			988.873,66
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI			332.899.165,39

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

Denominazione Paese	2024	
	Valore Nominale (mgl €)	Valore Mercato (mgl €)
Italia	8.220	8.238
Altri paesi Area Euro		
Austria	250	269
Belgio	201	194
Finlandia	900	883
Francia	1.071	1.072
Germania	200	193
Irlanda	200	192
Paesi Bassi	200	192
Portogallo	200	200
Slovenia	200	191
Spagna	4.585	4.484
Totale altri paesi Area Euro	8.007	7.873
Totale	16.227	16.110

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 31/12/2024 rispetto al momento dell'acquisto.

Isin	Titolo	Quantità	Plus/minus	Utile/Perdita	Controvalore quotazione	% comp.
AU000000SGP0	Stockland	22.116,000	2.683,46	-	63.452,96	6,42%
AU000000DXS1	Dexus property group	8.967,000	-6.826,86	-	35.696,49	3,61%
AU000000TCL6	Transurban group	15.323,000	-7.079,07	-	122.638,95	12,40%
AU000000SCG8	Scentre group	32.637,000	6.656,66	-	66.912,68	6,77%
AU000000GMG2	Goodman group	24.038,000	107.821,23	12.704,27	512.082,68	51,78%
AU000000APA1	Apa group-if stapled sec distr	9.832,000	-10.884,65	-	40.961,77	4,14%
GB00B1YW4409	3I GROUP PLC	3.414,000	51.774,02		147.128,13	14,88%
Totale		110.857,000	144.144,79	12.704,27	988.873,66	100,00%

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

Tipologia di strumenti finanziari	Saldo al 31.12.2023	Controvalore e acquisti	Profitti e perdite 2024	Controvalore vendite	Totale portafoglio
a) crediti di operazioni pronti c/termine	-	-	-	-	-
b) titoli emessi da stati/organismi	13.253.621,56	33.592.419,00	496.236,09	31.231.941,45	16.110.335,20
c) titoli di debito quotati	920.096,99	830.772,00	28.853,84	600.000,00	1.179.722,83
d) titoli di capitale quotati	245.121.557,54	290.269.214,95	62.060.702,84	282.831.241,95	314.620.233,38
e) titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-
f) titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-
g) quote di OICR	688.518,28	217.689,16	155.555,84	72.889,62	988.873,66
h) opzioni acquistate	-	-	-	-	-
i) altri strumenti finanziari	-	-	-	-	-
l) risultato della gestione cambi*	-	-	-16.019.226,69	-	-
Totale	259.983.794,37	324.910.095,11	46.722.121,92	314.736.073,02	332.899.165,07

* 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 (€ 280.942,53), crediti per dividendi da incassare (€ 183.487,06) e l'importo dei crediti verso le altre linee di investimento del fondo non ancora regolate finanziariamente (€ 1.310.013,99).

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 31.12.2024:

Gestore	Ammontare delle risorse gestite
Anima Sgr Spa	176.469.509,81
Generali Insurance Asset Management Spa	171.632.644,20
Totale	348.102.154,01

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, al netto del credito verso le altre linee di investimento, e il valore presente nella voce "20 – Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale.

Passività

20 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre passività della gestione finanziaria" corrisponde all'importo delle commissioni di gestione maturate nel quarto trimestre 2024 ed ancora non liquidate per € 348.451,45, debiti per operazioni su cambi da regolare (€ 8.964,75) e, infine, a debiti per operazioni su titoli che saranno regolate nell'esercizio successivo (€ 2.609.699,44).

50 – Debiti di imposta

In tale conto è accolto il debito verso l'Erario per quanto dovuto a titolo di imposta sostitutiva, secondo quanto previsto dal D. Lgs. 252/05 e dalle successive modifiche e integrazioni.

100 - Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

Rappresenta il valore degli investimenti in essere al 31 dicembre 2024 della linea Bilanciata Azionaria, al netto delle posizioni debitorie in precedenza indicate, ed è pari a € 339.389.286,98, in notevole incremento rispetto all'anno precedente (+27%).

Informazioni sul Conto economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

Nella voce "Contributi per le prestazioni" (€ 59.333.944,43) sono inclusi i contributi resi disponibili per l'investimento nell'esercizio 2024, derivanti sia da nuove contribuzioni, sia da operazioni di switch in entrata nella Linea; queste ultime ammontano a € 18.926.884,19.

Le "Anticipazioni" (€ 2.597.801,03) sono riferite ad erogazioni anticipate dei flussi previdenziali, accordate ai Soci come previsto dalla normativa vigente.

La voce "Trasferimenti e riscatti" (€ 23.186.199,39) 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 (€ 15.835.240,97).

Le "Trasformazioni in rendita" (€ 1.150.998,50) 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" (€ 634.494,16) espone gli importi erogati agli Iscritti durante il 2024 sotto forma di capitale nonché 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" (€ 46.722.121,92) 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 (€ 2.241.996,77) 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 2024 determinata nella misura prevista dalla vigente normativa che, per l'esercizio in corso, ha generato un costo pari a € 10.022.881,02.

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 2024, ha avuto un apporto di € 72.173.798,79.

Bilancio

2024

Informativa sulla sostenibilità

Bilancio d'esercizio anno 2024

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 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 UBS Asset Management (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 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

Nel mandato collegato 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, il gestore Allianz Global Investors presta attenzione anche alle tematiche di sostenibilità ambientale, sociale e di governance (tematiche ESG) ed 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

Il mandato collegato con la Linea 3 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 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 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 UBS Asset Management (Italia) ed Eurizon Capital (Linea 2), Allianz Global Investors (Linea 3), ed Anima SGR e Generali 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

2024

Relazione del Collegio Sindacale

Bilancio d'esercizio anno 2024

Gent.mi Iscritti ed Aziende associate,

il Collegio Sindacale, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, ha svolto sia le funzioni previste dagli artt. 2403 e seguenti del Codice Civile, sia quelle previste dall'art. 2409-bis del Codice Civile.

Di tali attività e dei risultati conseguiti Vi portiamo a conoscenza con la presente relazione.

Il bilancio ci è stato messo a disposizione, con il nostro assenso, in deroga al termine di cui all'art. 2429 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 sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Previp Fondo Pensione, costituito dallo stato patrimoniale e dal conto economico per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024 e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio di esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e del risultato economico per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, in conformità alle norme italiane che disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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 predetti 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.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. 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. È del Collegio Sindacale la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio d'esercizio e basato sulla revisione legale.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamenti

Abbiamo svolto le procedure indicate nei principi di revisione y veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2024, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

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

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 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 degli artt. 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 particolari da riportare.

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.

Non sono pervenute denunce dagli iscritti 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'esercizio non sono pervenute segnalazioni da parte di creditori pubblici qualificati ex art. 25-novies D.Lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.

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

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

Stato Patrimoniale al 31.12.2024 (valori in euro)

Attività		2024	2023
10	Investimenti diretti	-	-
15	Investimenti in posizioni assicurative	2.453.634.735,56	2.473.926.259,67
20	Investimenti in gestione	1.029.937.506,83	843.121.181,89
30	Garanzie di risultato acquisite su posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	3.696.197,94	3.126.913,67
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO		3.487.268.440,33	3.320.174.355,23
Passività		2024	2023
10	Passività della gestione previdenziale	34.887.562,24	29.065.745,44
20	Passività della gestione finanziaria	9.270.401,96	15.425.538,41
30	Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	3.696.197,94	3.126.913,67
50	Debiti di imposta	31.775.430,72	14.275.101,91
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO		79.629.592,86	61.893.299,43
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	3.407.638.847,47	3.258.281.055,80
TOTALE		3.487.268.440,33	3.320.174.355,23

Conto Economico al 31.12.2024 (valori in euro)

	2024	2023
10	Saldo della gestione previdenziale	13.250.058,71
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	172.658.570,76
40	Oneri di gestione	(4.904.586,60)
50	Margine della gestione finanziaria (20) +(30) +(40)	167.753.984,16
60	Saldo della gestione amministrativa	-
70	Variazione dell'ANDP ante imposta sostitutiva (10) +(50)	181.004.042,87
80	Imposta sostitutiva	(31.646.251,20)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) +(80)		149.357.791,67
		100.942.456,32

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.

Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta, non rileviamo motivi ostativi all'approvazione, da parte degli iscritti, del bilancio chiuso al 31 dicembre 2024, 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!

