
FONDOSANITA'

**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE PER GLI
ESERCENTI LE PROFESSIONI SANITARIE**



BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2023

Approvato dall'Assemblea dei Delegati
in data 08/05/2024

Indice

-	<u>ORGANI DEL FONDO</u>	pag. 3
-	<u>RELAZIONE SULLA GESTIONE</u>	pag. 4
	<i>Fatti di rilievo avvenuti nel 2023</i>	
	A) Gestione delle risorse finanziarie	pag. 7
	B) Valutazione andamento gestione previdenziale	pag. 43
	B1) Raccolta contributiva	pag. 43
	B2) Erogazioni	pag. 43
	B3) Andamento iscrizioni	pag. 43
	C) Valutazione andamento gestione amministrativa	pag. 44
	D) Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	pag. 46
	<u>1 – STATO PATRIMONIALE</u>	pag. 48
	<u>2 – CONTO ECONOMICO</u>	pag. 49
	<u>3 – NOTA INTEGRATIVA</u>	pag. 50
	<u>RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO (somma dei tre comparti)</u>	pag. 58
	Informazioni sul riparto delle poste comuni	
	<i>3.1 Comparto Scudo</i>	
	3.1.1 - Stato Patrimoniale	pag. 69
	3.1.2 - Conto Economico	pag. 71
	3.1.3 - Nota Integrativa	pag. 72
	3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 72
	3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 79
	<i>3.2 Comparto Progressione</i>	
	3.2.1 - Stato Patrimoniale	pag. 82
	3.2.2 - Conto Economico	pag. 84
	3.2.3 - Nota Integrativa	pag. 85
	3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 85
	3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 92
	<i>3.3 Comparto Espansione</i>	
	3.3.1 - Stato Patrimoniale	pag. 95
	3.3.2 - Conto Economico	pag. 97
	3.3.3 - Nota Integrativa	pag. 98
	3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 98
	3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 105
	<i>Appendice: Informativa sulla sostenibilità</i>	pag. 108
-	<u>RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE</u>	pag. 109

ORGANI DEL FONDO

Consiglio di Amministrazione

Presidente

TERUZZI Carlo Maria

Vice Presidente

CAPRA Claudio

Segretario

MAGI Antonio

Consiglieri

CACCAMO Antonio

CAMPANARO Michele

DALEFFE Luigi Mario

MIRENGHI Stefano

TRAMONTE Luigi

RIZZO Sigismondo

Collegio Sindacale

Presidente

LORITO Nicola

Sindaci

TEMPERINI Alessio

ZANELLA Mauro

Sindaci Supplenti

DABBICCO Nicola

GASPARI Venanzio

Direttore Generale

DEL SORDO Ernesto

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Fatti di rilievo avvenuti nel 2023

Signori Associati, signori Delegati,
l'esercizio 2023 è stato caratterizzato principalmente dai seguenti accadimenti.

Nel mese di gennaio, conclusa la procedura di selezione delle Società di gestione con la sottoscrizione delle nuove Convenzioni, è stato portato a termine il processo di migrazione del patrimonio dai vecchi ai nuovi Gestori. Nell'ottica di ottimizzare i costi, a differenza di quanto avvenuto in passato, la migrazione è stata effettuata *in house* attivando sinergie tra le competenti strutture del Fondo, i Gestori e il Depositario.

Nel rispetto della prevista tempistica, nel mese di febbraio, è stato approvato il Documento sulla Politica di Impegno ed è stato aggiornato il Registro dei Trattamenti.

Nel corso del primo semestre dell'anno il Consiglio d'Amministrazione ha dato corso ad ulteriori iniziative di rilievo. In particolare sono state recepite le disposizioni del Regolamento UE 2019-2088 in materia di trasparenza sulla sostenibilità. Sono state aggiornate talune documentazioni concernenti la governance del Fondo, tra cui il Documento sul Sistema di Governo e il Documento sulla Politica di Remunerazione.

Ai sensi della legge 9 dicembre 2021, n. 220, modificata dalla legge 4 agosto 2022 n.122/2022, che reca disposizioni per contrastare il finanziamento delle imprese produttrici di mine antipersona, di munizioni e submunizioni a grappolo facendo divieto ai Fondi pensione di finanziare società che operano nel settore e di investire il proprio patrimonio nelle sopracitate attività, al fine di definire i necessari presidi, è stata predisposta ed approvata la Policy Limiti legge n.220/21.

Ai sensi della delibera Covip 16 marzo 2012, rientrando tra i compiti della Funzione finanza il controllo dell'attuazione delle strategie e la valutazione dell'operato dei Gestori, è stata prodotta una documentazione completa dei controlli svolti sull'attività di investimento destinata ad essere conservata negli archivi della forma pensionistica per dieci anni.

Sono stati, quindi, approvati il Documento Decennale n.1/2023 e il Documento Decennale n.2/2023 contenenti la reportistica prodotta dal Financial risk manager, un'analisi della performance comparativa ed una descrizione di eventuali fatti occorsi nel periodo di riferimento.

È stata altresì favorevolmente accolta dal Consiglio di Amministrazione la richiesta pervenuta dall'Adepp (Associazione Enti Previdenziali Privati) per l'estensione della platea degli aderenti al Fondo ai professionisti iscritti alle Casse di cui al D.lgs. n. 509/1994 e al D.lgs. n. 103/1996, previa delibera delle medesime.

A riscontro di tale richiesta, che assume particolare significato per lo sviluppo di FondoSanità, è stato dato avvio alla procedura per apportare allo Statuto del Fondo le occorrente modifiche. La procedura è tuttora in corso.

Sono state altresì predisposte in bozza modifiche al Regolamento per l'elezione dell'Assemblea dei Delegati intese ad eliminare le criticità connesse al servizio di postalizzazione ed a contenere i costi.

Nel mese di luglio il Consiglio di Amministrazione ha indetto le elezioni per il rinnovo dell'Assemblea dei Delegati per procedere al rinnovo degli Organi collegiali del Fondo.

Nel mese di novembre, a conclusione della procedura elettorale, è stata eletta l'Assemblea dei Delegati che si è poi formalmente insediata nel mese di gennaio 2024.

Nel mese di dicembre, nel rispetto della tempistica prescritta, il Fondo ha provveduto ad adempiere alle disposizioni di cui al D.lgs. 10 marzo 2023, n. 24, in materia di Whistleblowing, riguardante la tutela delle persone che segnalano violazioni delle norme di diritto della Comunità Europea o nazionali.

Sulla base di una stima, fatta pervenire a fine anno dal Gestore amministrativo del Fondo, è emerso che il saldo della gestione amministrativa avrebbe evidenziato un valore negativo. Il Consiglio di Amministrazione ha, quindi, deliberato di disinvestire prima della chiusura dell'esercizio una provvista economica funzionale a coprire il disavanzo stimato.

Le maggiori uscite dell'esercizio sono in gran parte da ascrivere ai nuovi costi per la locazione della sede, agli adeguamenti edili e tecnici necessari a rendere operativi gli uffici, nonché all'attivazione di nuove funzionalità, rese alla disponibilità degli aderenti, in linea con le più recenti disposizioni della normativa di riferimento.

A seguito di alcuni rilievi pervenuti dalla Covip, rispettivamente nei mesi di giugno e dicembre, sullo Statuto del Fondo adeguato con procedura semplificata allo schema tipo Covip, deliberato in data 30 marzo 2022, il Consiglio di Amministrazione ha provveduto a recepire le indicazioni dell'Autorità di Vigilanza e, nella seduta consiliare del 14 dicembre, ha definitivamente approvato il vigente Statuto del Fondo.

È proseguita l'attività promozionale sul territorio che ha concorso a registrare, anche per l'anno 2023, un incremento delle adesioni al Fondo, confermando la lenta ma costante crescita della cultura previdenziale presso le categorie delle professioni sanitarie.

Per tutto l'anno è rimasta attiva la possibilità della gratuita iscrizione al Fondo per i nuovi aderenti infratrentacinquenni. Il beneficio ha continuato ad essere operativo solo per gli iscritti alla Fondazione Enpam e al SIVeMP che avevano aderito all'iniziativa.

Per quanto attiene agli aspetti normativi di rilevanza per gli aderenti, si segnalano di seguito le principali novità dell'esercizio 2023.

Modifiche statutarie/regolamentari

Nella seduta del 21 febbraio 2023, è stato modificato il **Registro delle attività di trattamento**, già istituito dal Fondo in data 25 maggio 2022 ai sensi dell'articolo 30 del Regolamento UE 2016/679. Le modifiche sono state determinate dall'esigenza di aggiornare il documento a seguito della variazione della sede legale del Fondo e dell'estensione della platea degli aderenti, sia per la stipula dell'accordo tra FondoSanità e CSE che per la inclusione tra i destinatari del Fondo anche dei dipendenti delle Fonti istitutive.

Nella stessa seduta è stato approvato il **Documento sulla Politica di Impegno**, che descrive le modalità con cui il Fondo integra l'impegno in qualità di azionista nella sua strategia di investimento ovvero esplicita le motivazioni in base alle quali si è determinato a non adottare una politica di impegno. Dopo la pubblicazione relativa all'anno 2022 non è intervenuto nessun fattore tale da indurre il Fondo a modificare la scelta a suo tempo operata di non adottare una politica di impegno. Pertanto, anche per l'anno 2023, il documento provvede a comunicare le motivazioni che sono alla base della scelta del Fondo di non ritenere utile la sua adozione.

In ottemperanza alle disposizioni recate dal Regolamento UE2019-2088, dal Regolamento UE 2022-1288 e dalla circolare Covip 5910 del 21 dicembre 2022, è stato sottoposto alle valutazioni del Consiglio il documento - **Informativa sulla sostenibilità** -con il quale il Fondo rappresenta le motivazioni per le quali,

adottando un approccio cd. explain, ha deciso di non prendere in considerazione gli effetti negativi delle proprie decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità.

Modifiche normative

D.Lgs. 10 marzo 2023, n. 24 di attuazione della Direttiva (UE) 2019/1937 - Linee Guida *whistleblowing* approvate con Delibera n. 311 del 12 luglio 2023.

La normativa prevede l'obbligo di istituire canali di segnalazioni e procedure di tutela di chi segnala violazioni (c.d. WHISTLEBLOWER) del diritto della UE di cui sia venuto a conoscenza nell'ambito del proprio contesto lavorativo. Per i Fondi Pensione l'entrata in vigore decorre dal 17 dicembre 2023.

Risposta Covip di aprile 2023 a quesito in tema di trattamento di posizioni prescritte presso forme pensionistiche individuali e collettive.

Covip ribadisce quanto alle forme pensionistiche collettive che l'acquisizione delle posizioni "prescritte" da parte del Fondo Pensione dà luogo all'accrescimento della posizione degli altri iscritti.

Chiarisce quanto alle forme pensionistiche complementari individuali in assenza del decreto del Ministro del lavoro e delle politiche sociali che stabilisca le modalità di devoluzione a finalità sociali, di applicare un trattamento omogeneo a quello delle forme pensionistiche collettive e quindi che le posizioni "prescritte" presso una forma pensionistica individuale accrescano il patrimonio degli altri aderenti e non del soggetto istitutore.

Circolare Agenzia delle Entrate n. 14/E del 19 giugno 2023 – Parte prima.

Circolare Agenzia delle Entrate n. 15/E del 19 giugno 2023 – Parte seconda.

Trattasi della raccolta dei principali documenti relativi alle spese che danno diritto a deduzioni dal reddito, detrazioni d'imposta, crediti d'imposta e altri elementi rilevanti per la compilazione della dichiarazione dei redditi delle persone fisiche e per l'apposizione del visto di conformità per l'anno d'imposta 2022.

Circolare COVIP del 21 luglio 2023, prot. n. 3511/23 - Regolamento (UE) 2022/1917 e Decisione (UE) 2022/1921 della BCE relativi alle procedure di infrazione nel caso di inosservanza degli obblighi segnaletici di cui al Regolamento (UE) 2018/231 della BCE.

Covip ha diramato una circolare richiamando gli obblighi di segnalazione verso Covip di cui al Regolamento (UE) 2018/231 nei confronti della BCE con le relative procedure di infrazione qualora non siano rispettati gli standard.

Decreto legislativo 30 dicembre 2023, n. 216 - Attuazione del primo modulo di riforma delle imposte sul reddito delle persone fisiche e altre misure in tema di imposte sui redditi.

Il D.lgs. 216 del 2023, entrato in vigore al 31.12.2023, ha modificato tra l'altro gli algoritmi di calcolo per gli scaglioni IRPEF per la tassazione dei redditi derivante dal Primo Modulo di Riforma delle imposte sul reddito delle persone fisiche. Per il periodo di imposta 2024 sono state infatti ridotti, da quattro a tre, gli scaglioni Irpef, come segue:

- a) fino a 28.000 euro, 23%
- b) oltre 28.000 euro e fino a 50.000 euro, 35%
- c) oltre 50.000 euro, 43%.

A) Gestione delle risorse finanziarie

1. Articolazione della gestione finanziaria

FondoSanità opera con una struttura multi comparto articolata nelle seguenti linee:

Comparto SCUDO

Nel quadro complessivo dell'esercizio 2023, il comparto Scudo ha beneficiato delle condizioni meno restrittive di politica monetaria che si sono consolidate nell'ultima parte dell'anno.

A fronte di una prima parte dell'esercizio ancora caratterizzata da tassi di inflazione e tassi di interesse piuttosto alti (e, nel caso dell'inflazione, sopra i target fissati dalle autorità monetarie), la seconda parte dell'anno ha beneficiato di chiari segnali di rallentamento delle pressioni inflazionistiche e dei primi messaggi delle banche centrali indicanti una stabilizzazione dei tassi di interesse e una possibile discesa nel corso del 2024. Le aspettative dei mercati, forse eccessive, hanno ulteriormente contribuito a una correzione al rialzo dei prezzi degli assets azionari ed obbligazionari nell'ultimo trimestre.

In tale quadro, le views sul portafoglio sono divenute più costruttive sui titoli obbligazionari detenuti in portafoglio.

Rendimento annuo netto quota (calcolata su valori NAV certificati): 4,351%

Rendimento annuo netto benchmark: 4,32%

- **Benchmark** (a partire dal 01.01.2023):
 - 50% Merrill Lynch 1-3 years Euro Government Index (ticker Bloomberg: EG01)
 - 45% Merrill Lynch 3-5 years Euro Government Index (ticker Bloomberg: EG02)
 - 5% MSCI World hedge index e-net return (ticker Bloomberg: MXW0HEUR)

Gestore:

A partire dal 01.01.2023

Anima SGR S.p.A

Eurizon Capital SGR S.p.A

RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO		
PERIODO	RENDIMENTO COMPARTO SCUDO	RENDIMENTO BENCHMARK
ULTIMO ANNO (2023)	4,35%	4,32%
ULTIMI 3 ANNI	-0,67%	-0,78%
ULTIMI 5 ANNI	0,11%	-0,15%
ULTIMI 10 ANNI	0,45%	0,26%

Performance comparto Scudo – 1/1-31/12/2023

fondo	comparto	data nav	valore quota	rendimento mensile Quota	rendimento ANNUALE Quota	serie storica benchmark base 100	rendimento mensile Benchmark	rendimento ANNUALE Benchmark	rendimento mensile Benchmark NETTO		rendimento ANNUALE Benchmark NETTO
FONDO SANITA'	SCUDO	31/12/2022	15,261			100,077					
FONDO SANITA'	SCUDO	31/01/2023	15,378	0,77%	0,767%	100,221	0,14%	0,14%	0,81%	1,01	0,81%
FONDO SANITA'	SCUDO	28/02/2023	15,254	-0,81%	-0,046%	99,197	-1,02%	-0,88%	-0,89%	0,99	-0,09%
FONDO SANITA'	SCUDO	31/03/2023	15,428	1,14%	1,094%	100,528	1,34%	0,45%	1,17%	1,01	1,08%
FONDO SANITA'	SCUDO	28/04/2023	15,453	0,16%	1,258%	100,737	0,21%	0,66%	0,18%	1,00	1,25%
FONDO SANITA'	SCUDO	31/05/2023	15,490	0,24%	1,501%	101,024	0,29%	0,95%	0,25%	1,00	1,51%
FONDO SANITA'	SCUDO	30/06/2023	15,431	-0,38%	1,114%	100,545	-0,47%	0,47%	-0,44%	1,00	1,07%
FONDO SANITA'	SCUDO	31/07/2023	15,510	0,51%	1,632%	101,153	0,60%	1,08%	0,52%	1,01	1,59%
FONDO SANITA'	SCUDO	31/08/2023	15,548	0,25%	1,881%	101,449	0,29%	1,37%	0,26%	1,00	1,86%
FONDO SANITA'	SCUDO	29/09/2023	15,429	-0,77%	1,101%	100,651	-0,79%	0,57%	-0,67%	0,99	1,17%
FONDO SANITA'	SCUDO	31/10/2023	15,495	0,43%	1,533%	101,143	0,49%	1,06%	0,44%	1,00	1,61%
FONDO SANITA'	SCUDO	30/11/2023	15,704	1,35%	2,903%	102,568	1,41%	2,49%	1,20%	1,01	2,84%
FONDO SANITA'	SCUDO	31/12/2023	15,925	1,41%	4,351%	104,276	1,66%	4,20%	1,44%	1,01	4,32%

Comparto PROGRESSIONE

Le considerazioni svolte con riguardo al comparto Scudo valgono anche per il comparto Progressione per quanto attiene alla sua componente obbligazionaria.

Con riferimento invece alla componente azionaria, sostanzialmente sottopesata nella prima parte del 2023, le stesse benevole condizioni macroeconomiche indicate per il comparto Scudo hanno beneficiato i titoli azionari nell'ultima parte del 2023. L'accelerazione sperimentata da una larga parte dei mercati azionari mondiali ha consentito di assumere una view più costruttiva sulla parte azionaria, in particolare sul mercato americano trainato dai titoli tecnologici (i c.d. fabulous seven).

Rendimento annuo netto quota (calcolata su valori NAV certificati): 6,615%

Rendimento annuo netto benchmark: 6,89%

- **Benchmark** (a partire dal 01.01.2023)
 - 70% Merrill Lynch Emu Direct Governments 1-3 years TR (ticker Bloomberg: EG01);
 - 10% MSCI Daily Total Return Net World USD (ticker Bloomberg: NDDUWI)
 - 20% MSCI World hedge index e-net return (ticker Bloomberg: MXWOHEUR).

Gestore:

A partire dal 01.01.2023 sono confermati:

Credit Suisse S.p.A.

Eurizon Capital SGR S.p.A.

RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO		
PERIODO	RENDIMENTO COMPARTO PROGRESSIONE	RENDIMENTO BENCHMARK
ULTIMO ANNO (2023)	6,61%	6,89%
ULTIMI 3 ANNI	2,74%	2,28%
ULTIMI 5 ANNI	3,65%	3,12%
ULTIMI 10 ANNI	2,78%	2,81%

Performance comparto Progressione- 1/1-31/12/2023

fondo	comparto	data nav	valore quota	rendimento mensile Quota	rendimento ANNUALE Quota	serie storica benchmark base 100	rendimento mensile Benchmark	rendiment o ANNUALE Benchmark	rendiment o mensile Bench mark NETTO		rendimento o ANNUALE Benchmark NETTO
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	31/12/2022	16,630			138,950					
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	31/01/2023	16,903	1,64%	1,642%	141,415	1,77%	1,77%	1,66%	1,02	1,66%
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	28/02/2023	16,796	-0,63%	0,998%	140,306	-0,78%	0,98%	-0,66%	0,99	0,98%
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	31/03/2023	16,906	0,65%	1,660%	141,988	1,20%	2,19%	1,01%	1,01	2,00%
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	28/04/2023	16,964	0,34%	2,008%	142,541	0,39%	2,58%	0,32%	1,00	2,33%
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	31/05/2023	17,033	0,41%	2,423%	143,065	0,37%	2,96%	0,31%	1,00	2,64%
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	30/06/2023	17,179	0,86%	3,301%	144,539	1,03%	4,02%	0,79%	1,01	3,46%
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	31/07/2023	17,332	0,89%	4,221%	146,147	1,11%	5,18%	0,91%	1,01	4,40%
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	31/08/2023	17,303	-0,17%	4,047%	145,858	-0,20%	4,97%	-0,14%	1,00	4,26%
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	29/09/2022	17,116	-1,08%	2,922%	144,164	-1,16%	3,75%	-0,94%	0,99	3,27%
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	31/10/2023	17,061	-0,32%	2,592%	143,548	-0,43%	3,31%	-0,31%	1,00	2,95%
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	30/11/2023	17,460	2,34%	4,991%	147,433	2,71%	6,10%	2,20%	1,02	5,22%
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	31/12/2023	17,730	1,55%	6,615%	150,252	1,91%	8,13%	1,58%	1,02	6,89%

Comparto ESPANSIONE

Per quanto attiene al comparto Espansione, valgono le considerazioni svolte con riferimento alla componente azionaria del comparto Progressione.

Il quadro macroeconomico ha fornito supporto per ipotizzare una uscita non traumatica delle economie occidentali da un periodo di stretta monetaria. Un soft landing negli USA e una crescita bassa del PIL in Europa hanno alimentato aspettative positive del mercato e, nell'ultima parte dell'anno, hanno permesso una ripresa dei mercati azionari Europei ed Americani.

In questo quadro, la view sulla componente azionaria è tornata costruttiva, con particolare riferimento al mercato americano.

Rendimento annuo netto quota (calcolata su valori NAV certificati): 9,251%

Rendimento annuo netto benchmark: 12,82%

- **Benchmark (a partire dal 01/01/2023):**
 - 25% Merrill Lynch Emu Direct Governments 1-3 years TR (EG01);
 - 30% MSCI Daily Total Return Net World USD (NDDUWI)
 - 45% MSCI World hedge index e-net return (MXWOHEUR).

• **Gestore:**

A partire dal 01.01.2023:

Credit Suisse S.p.A

Pictet Asset Management (Europe) SA

RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO		
PERIODO	RENDIMENTO COMPARTO ESPANSIONE	RENDIMENTO BENCHMARK
ULTIMO ANNO (2023)	9,25%	12,82%
ULTIMI 3 ANNI	2,82%	4,14%
ULTIMI 5 ANNI	5,87%	6,84%
ULTIMI 10 ANNI	5,42%	6,43%

Performance comparto Espansione- 1/1-31/12/2023

fondo	comparto	data nav	valore quota	rendimento mensile Quota	rendimento ANNUALE Quota	serie storica benchmark base 100	rendimento mensile Benchmark	rendimento ANNUALE Benchmark	rendimento mensile Benchmark NETTO	rendimento ANNUALE Benchmark NETTO
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	31/12/2022	16,226			210,581				
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	31/01/2023	16,658	2,66%	2,662%	216,588	2,85%	2,85%	3,60%	1,04
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	28/02/2023	16,504	-0,92%	1,713%	214,565	-0,93%	1,89%	-0,76%	0,99
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	31/03/2023	16,607	0,62%	2,348%	217,729	1,47%	3,39%	1,20%	1,01
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	28/04/2023	16,648	0,25%	2,601%	219,322	0,73%	4,15%	0,59%	1,01
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	31/05/2023	16,730	0,49%	3,106%	220,814	0,68%	4,86%	0,55%	1,01
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	30/06/2023	17,118	2,32%	5,497%	228,318	3,40%	8,42%	2,71%	1,03
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	31/07/2023	17,371	1,48%	7,057%	233,007	2,05%	10,65%	1,65%	1,02
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	31/08/2023	17,220	-0,87%	6,126%	230,672	-1,00%	9,54%	-0,79%	0,99
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	29/09/2022	16,871	-2,03%	3,975%	225,169	-2,39%	6,93%	-1,91%	0,98
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	31/10/2023	16,599	0,016	2,299%	220,901	-1,90%	4,90%	-1,51%	0,98
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	30/11/2023	17,314	0,043	6,705%	233,226	5,58%	10,75%	4,48%	1,04
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	31/12/2023	17,727	0,024	9,251%	240,622	3,17%	14,27%	2,56%	1,03

2. Risultati della gestione finanziaria.

L'anno 2023 è iniziato con uno scenario in cui le Banche Centrali avevano mantenuto una condotta di politica monetaria piuttosto restrittiva. Le tensioni geopolitiche determinate dalla guerra tra Russia e Ucraina imponevano una linea di azione prudente sull'allentamento dei tassi di interesse. Nella primavera del 2023, poi, la sequenza di fallimenti di banche regionali americane e il salvataggio di Credit Suisse da parte di UBS in Europa avevano determinato un significativo aumento della volatilità dei mercati, poi progressivamente rientrata.

Solo nella seconda parte del 2023 si è iniziato ad assistere ad un ammorbidimento, quanto meno nei toni e nei comunicati, dell'azione della politica monetaria. Sia la FED che la BCE hanno segnalato un rallentamento della dinamica inflazionistica e un possibile taglio multiplo dei tassi nel corso del 2024.

Tali messaggi si sono trasmessi immediatamente alle aspettative dei mercati che, nell'ultima parte dell'anno, hanno registrato cali significativi dei rendimenti nel comparto obbligazionario scontando nei prezzi una riduzione molto consistente dei tassi di interesse. Ciò ha avuto effetti positivi sulla dinamica dei mercati azionari.

Il quadro macroeconomico delineato ha subito uno shock esogeno inatteso nel mese di ottobre con l'avvio del conflitto tra Israele e Hamas seguito all'attentato del 7 ottobre e al massacro di civili israeliani. Per quanto l'effetto non sia paragonabile all'impatto sui mercati dovuti al conflitto in Est Europa nel 2022, l'esacerbarsi delle tensioni geopolitiche in Medio Oriente potrebbe rallentare il percorso di discesa dell'inflazione.

Un'ipotesi, già non remota, di una possibile completa chiusura del traffico merci dal canale di Suez, potrebbe riaccendere la dinamica dei prezzi di beni e materie prime importate attraverso la circumnavigazione del continente africano.

Lo scenario emergente a fine 2023 sulle condizioni di politica monetaria implica che la condotta delle autorità monetarie americane ed europee ha riassunto un atteggiamento attendista su possibili ribassi dei tassi di interesse. I segnali di correzione sui mercati obbligazionari dopo l'accelerazione dei prezzi nel corso dell'ultima parte del 2023 ne è chiara testimonianza.

Qualora si dovesse consolidare un percorso al ribasso della dinamica dell'inflazione, il calo dei tassi di interesse potrebbe avere effetti positivi sui mercati azionari e sui prezzi delle obbligazioni. Non va peraltro

taciuta la crescita piuttosto bassa che caratterizzerà l'Unione Europea nel 2024 con possibili effetti depressivi sugli utili aziendali. Ciò potrebbe limitare l'effetto benefico del taglio dei tassi.

In questo quadro, i gestori dei comparti di Fondo Sanità hanno posto in essere manovre tattiche con l'obiettivo di contenere i possibili impatti negativi determinati da tassi di interesse ancora piuttosto alti e stabili. La view è stata più costruttiva sul comparto obbligazionario rispetto all'azionario. Il Consiglio di Amministrazione ha mantenuto un sistematico monitoraggio dei gestori del Fondo.

<u>Comparto</u>	<u>Rendimento annuo netto</u> <u>benchmark</u>	<u>Rendimento annuo lordo</u> <u>benchmark</u>
Scudo	4.32%	4,20%
Progressione	6.89%	8,13%
Espansione	12.82%	14,27%

Comparto Scudo

La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.

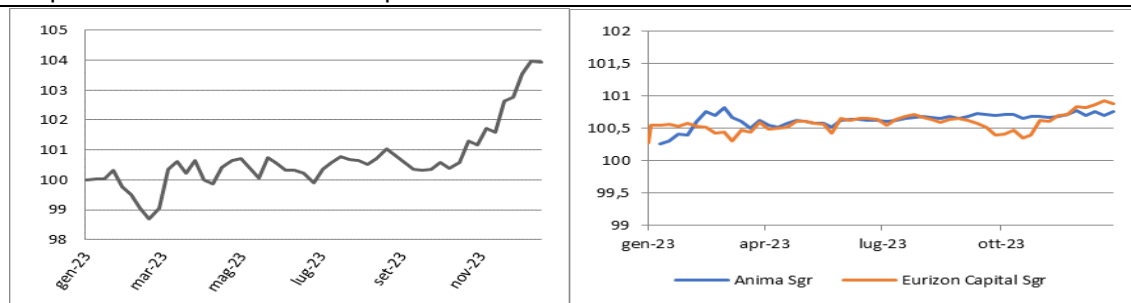
I dati sono rappresentati relativamente a tre orizzonti temporali: da inizio mese, da inizio anno e da inizio osservazione.

La tavola contiene i rendimenti del portafoglio e del benchmark calcolati per vari periodi sopraindicati. Inoltre per ciascun orizzonte temporale è proposto il rendimento relativo, ovvero l'excess return, che rappresenta la differenza tra i rendimenti della gestione e quelli dei mercati finanziari di riferimento. L'excess return è negativo quando la gestione ottiene rendimenti inferiori a quelli del benchmark a confronto.

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio osservazione
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	
31-gen-23	-0,03%	-0,11%	0,08%	-0,03%	-0,11%	0,08%	-4,22%	-5,74%	1,52%	-3,42%
28-feb-23	-0,93%	-1,02%	0,10%	-0,96%	-1,13%	0,17%	-5,11%	-6,70%	1,60%	-4,31%
31-mar-23	1,39%	1,34%	0,05%	0,42%	0,20%	0,22%	-3,79%	-5,45%	1,66%	-2,98%
28-apr-23	0,21%	0,21%	0,00%	0,63%	0,41%	0,22%	-3,59%	-5,26%	1,67%	-2,78%
31-mag-23	0,26%	0,29%	-0,02%	0,90%	0,69%	0,20%	-3,33%	-4,99%	1,65%	-2,52%
30-giu-23	-0,43%	-0,47%	0,04%	0,46%	0,22%	0,24%	-3,75%	-5,44%	1,69%	-2,95%
31-lug-23	0,64%	0,60%	0,03%	1,10%	0,82%	0,28%	-3,14%	-4,86%	1,73%	-2,33%
31-ago-23	0,29%	0,29%	0,00%	1,39%	1,12%	0,28%	-2,85%	-4,59%	1,73%	-2,04%
29-set-23	-0,90%	-0,79%	-0,12%	0,48%	0,32%	0,16%	-3,73%	-5,34%	1,60%	-2,93%
31-ott-23	0,48%	0,49%	-0,01%	0,96%	0,81%	0,15%	-3,27%	-4,87%	1,60%	-2,46%
30-nov-23	1,65%	1,41%	0,24%	2,63%	2,23%	0,40%	-1,67%	-3,53%	1,86%	-0,85%
29-dic-23	1,69%	1,66%	0,03%	4,37%	3,93%	0,43%	-0,01%	-1,93%	1,92%	0,83%

Il primo grafico rappresenta l'andamento del benchmark di riferimento.

Il secondo grafico evidenzia l'andamento relativo, cioè l'excess return cumulato, della performance del gestore rispetto al benchmark del comparto.



COMPARTO SCUDO – ANIMA SGR

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	
31-gen-23	0,07%	-0,11%	0,18%	0,07%	-0,11%	0,18%	-3,81%	-5,74%	1,93%	-2,94%
28-feb-23	-0,74%	-1,02%	0,28%	-0,67%	-1,13%	0,46%	-4,52%	-6,70%	2,18%	-3,66%
31-mar-23	1,25%	1,34%	-0,09%	0,57%	0,20%	0,38%	-3,33%	-5,45%	2,12%	-2,45%
28-apr-23	0,20%	0,21%	0,00%	0,78%	0,41%	0,37%	-3,13%	-5,26%	2,12%	-2,26%
31-mag-23	0,27%	0,29%	-0,01%	1,05%	0,69%	0,36%	-2,87%	-4,99%	2,12%	-1,99%
30-giu-23	-0,45%	-0,47%	0,02%	0,60%	0,22%	0,38%	-3,31%	-5,44%	2,13%	-2,43%
31-lug-23	0,63%	0,60%	0,03%	1,23%	0,82%	0,41%	-2,70%	-4,86%	2,17%	-1,82%
31-ago-23	0,30%	0,29%	0,00%	1,53%	1,12%	0,42%	-2,41%	-4,59%	2,18%	-1,52%
29-set-23	-0,75%	-0,79%	0,04%	0,78%	0,32%	0,45%	-3,14%	-5,34%	2,20%	-2,26%
31-ott-23	0,43%	0,49%	-0,06%	1,20%	0,81%	0,39%	-2,72%	-4,87%	2,15%	-1,84%
30-nov-23	1,52%	1,41%	0,11%	2,74%	2,23%	0,51%	-1,25%	-3,53%	2,29%	-0,35%
29-dic-23	1,67%	1,66%	0,00%	4,45%	3,93%	0,52%	0,40%	-1,93%	2,33%	1,31%

La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.

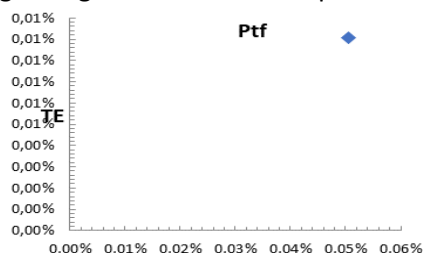
L'indicatore sintetico di tendenza è stato costruito dalla BM&C mettendo a confronto la media mobile di breve periodo e quella di medio periodo.

Il Grafico 1 individua il posizionamento del risultato dell'ultima settimana. L'asse delle Y individua il rendimento assoluto del portafoglio; pertanto i valori sopra la linea TE indicano un risultato positivo. L'asse delle X indica il delta di rendimento rispetto al benchmark (tracking error).

Pertanto il grafico può evidenziare le seguenti situazioni:

- quadrante in alto a destra: rendimento del portafoglio positivo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in alto a sinistra: rendimento del portafoglio positivo e inferiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a destra: rendimento del portafoglio negativo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a sinistra: rendimento del portafoglio negativo e inferiore a quello del benchmark.

Indicatore sintetico di tendenza



La tavola fornisce una sintesi dei principali indicatori di rischio.

Tev: esprime la volatilità della cosiddetta tracking error (o excess return), cioè della differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark.

Semi Tev: simile alla Tev, considera, però nel calcolo, solamente gli scostamenti negativi dal benchmark.

Volatilità del portafoglio e del benchmark: rappresenta la misura entro la quale si muove in media il rendimento del portafoglio e del benchmark rispetto alla media dei risultati ottenuti nel periodo.

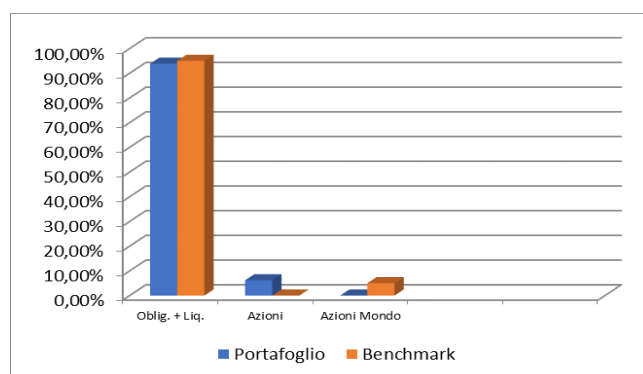
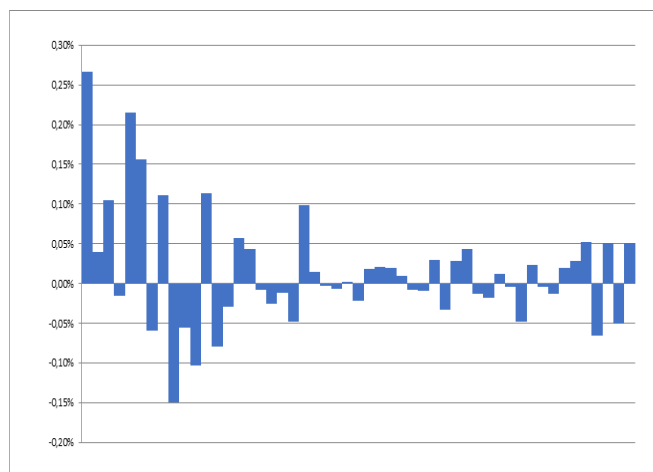
Indice di Sharpe fornisce un'indicazione dell'andamento della performance ponderata per il rischio. Il rapporto presenta al numeratore la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello di un investimento privo di rischio (risk free). Convenzionalmente viene assunto come valore indicativo del RF l'Euribor a tre mesi. A un indice di Sharpe maggiore corrisponde un migliore risultato, misurato in termini di rendimento ponderato per il rischio, per l'investitore.

Information Ratio rappresenta la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark rapportato sul valore della Tev. Convenzionalmente viene stabilito che un valore superiore a 0,5 è un risultato soddisfacente, un valore superiore a 0,75 è molto buono e un valore superiore a 1 è ottimo.

Il primo grafico visualizza contestualmente il posizionamento relativo dell'asset allocation tattico rispetto al benchmark neutrale.

Il secondo grafico evidenzia le sovra e sotto performance settimanali rispetto al benchmark (excess return settimanale).

T.E.V.	0,45%
Information ratio	1,21
Volatilità portafoglio annualizzata	2,81%
Volatilità benchmark annualizzata	2,86%
Var al 95% (orizzonte temporale annuale)	4,62%
Indice di Sharpe portafoglio	0,2636
Indice di Sharpe benchmark	0,0688



COMPARTO SCUDO – EURIZON CAPITAL SGR

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
31-gen-23	0,35%	0,39%	-0,05%	0,35%	0,39%	-0,05%	-4,16%	-5,29%	1,13%	-3,89%
28-feb-23	-1,11%	-1,02%	-0,09%	-0,77%	-0,63%	-0,14%	-5,23%	-6,26%	1,03%	-4,96%
31-mar-23	1,53%	1,34%	0,19%	0,75%	0,70%	0,05%	-3,78%	-5,00%	1,22%	-3,51%
28-apr-23	0,22%	0,21%	0,01%	0,97%	0,91%	0,05%	-3,57%	-4,80%	1,23%	-3,30%
31-mag-23	0,26%	0,29%	-0,03%	1,23%	1,20%	0,03%	-3,32%	-4,53%	1,21%	-3,05%
30-giu-23	-0,41%	-0,47%	0,06%	0,81%	0,72%	0,09%	-3,72%	-4,99%	1,26%	-3,45%
31-lug-23	0,64%	0,60%	0,04%	1,45%	1,33%	0,12%	-3,11%	-4,41%	1,31%	-2,83%
31-ago-23	0,29%	0,29%	-0,01%	1,74%	1,62%	0,12%	-2,83%	-4,13%	1,30%	-2,55%
29-set-23	-1,06%	-0,79%	-0,28%	0,66%	0,83%	-0,16%	-3,86%	-4,89%	1,03%	-3,59%
31-ott-23	0,53%	0,49%	0,04%	1,20%	1,32%	-0,12%	-3,35%	-4,42%	1,07%	-3,07%
30-nov-23	1,79%	1,41%	0,38%	3,01%	2,75%	0,27%	-1,62%	-3,07%	1,46%	-1,34%
29-dic-23	1,72%	1,66%	0,05%	4,78%	4,46%	0,33%	0,07%	-1,46%	1,53%	0,36%

La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.

L'indicatore sintetico di tendenza è stato costruito dalla BM&C mettendo a confronto la media mobile di breve periodo e quella di medio periodo.

Il Grafico 1 individua il posizionamento del risultato dell'ultima settimana. L'asse delle Y individua il rendimento assoluto del portafoglio; pertanto i valori sopra la linea TE indicano un risultato positivo. L'asse delle X indica il delta di rendimento rispetto al benchmark (tracking error).

Pertanto il grafico può evidenziare le seguenti situazioni:

- quadrante in alto a destra: rendimento del portafoglio positivo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in alto a sinistra: rendimento del portafoglio positivo e inferiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a destra: rendimento del portafoglio negativo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a sinistra: rendimento del portafoglio negativo e inferiore a quello del benchmark.



La tavola fornisce una sintesi dei principali indicatori di rischio.

Tev: esprime la volatilità della cosiddetta tracking error (o excess return), cioè della differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark.

Semi Tev: simile alla Tev, considera, però nel calcolo, solamente gli scostamenti negativi dal benchmark.

Volatilità del portafoglio e del benchmark: rappresenta la misura entro la quale si muove in media il rendimento del portafoglio e del benchmark rispetto alla media dei risultati ottenuti nel periodo.

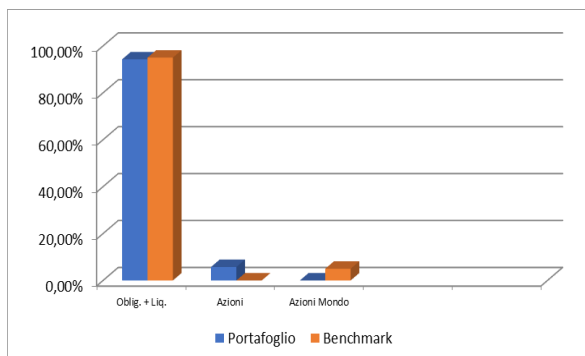
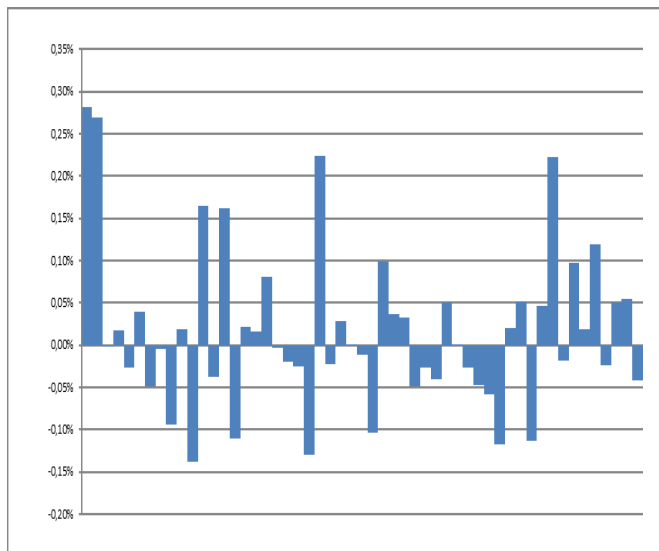
Indice di Sharpe fornisce un'indicazione dell'andamento della performance ponderata per il rischio. Il rapporto presenta al numeratore la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello di un investimento privo di rischio (risk free). Convenzionalmente viene assunto come valore indicativo del RF l'Euribor a tre mesi. A un indice di Sharpe maggiore corrisponde un migliore risultato, misurato in termini di rendimento ponderato per il rischio, per l'investitore.

Information Ratio rappresenta la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark rapportato sul valore della Tev. Convenzionalmente viene stabilito che un valore superiore a 0,5 è un risultato soddisfacente, un valore superiore a 0,75 è molto buono e un valore superiore a 1 è ottimo.

Il primo grafico visualizza contestualmente il posizionamento relativo dell'asset allocation tattico rispetto al benchmark neutrale.

Il secondo grafico evidenzia le sovra e sotto performance settimanali rispetto al benchmark (excess return settimanale).

T.E.V.	0,63%
Information ratio	0,53
Volatilità portafoglio annualizzata	3,19%
Volatilità benchmark annualizzata	2,82%
Var al 95% (orizzonte temporale annuale)	5,25%
Indice di Sharpe portafoglio	0,2991
Indice di Sharpe benchmark	0,2208



Strettamente connesso alla misura della volatilità si colloca la determinazione del VAR (Value-at-Risk) delle singole gestioni.

Questo indicatore - che viene qui espresso nella sua formulazione dell'approccio normal portfolio - fornisce una indicazione della perdita massima statisticamente determinabile in un orizzonte temporale definito. In altre parole, se, ad esempio, il VAR risultasse uguale al 6%, tale valore dovrebbe essere interpretato nel senso di avere il 95% di probabilità di contenere la perdita massima - a un anno - entro un massimo del 6%.

Questo valore consente una valutazione da parte del Fondo dei rischi prospettici ai quali risulta essere potenzialmente esposto. Tecnicamente, infatti, il VAR esprime la perdita massima che si può verificare con una determinata probabilità (di norma 95% o 99%) nell'orizzonte temporale prefissato.

VAR al 95%	
Anima Sgr	4,62%
Eurizon Capital Sgr	5,25%

Comparto Progressione

La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.

I dati sono rappresentati relativamente a tre orizzonti temporali: da inizio mese, da inizio anno e da inizio osservazione.

La tavola contiene i rendimenti del portafoglio e del benchmark calcolati per vari periodi sopraindicati. Inoltre per ciascun orizzonte temporale è proposto il rendimento relativo, ovvero l'excess return, che rappresenta la differenza tra i rendimenti della gestione e quelli dei mercati finanziari di riferimento.

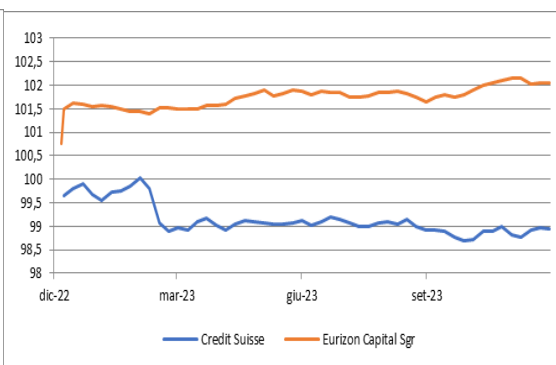
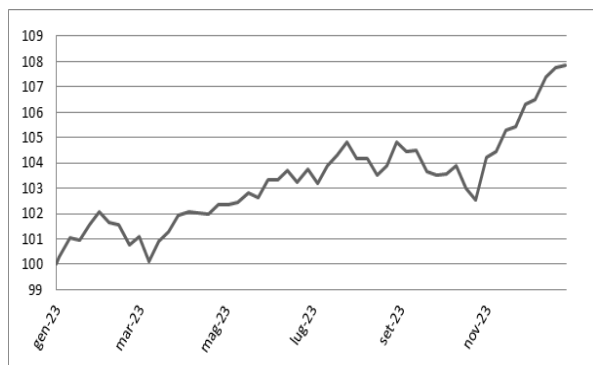
L'excess return è negativo quando

la gestione ottiene rendimenti inferiori a quelli del benchmark a confronto.

Il primo grafico rappresenta l'andamento del benchmark di riferimento.

Il secondo grafico evidenzia l'andamento relativo, cioè l'excess return cumulato, della performance del gestore rispetto al benchmark del comparto.

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	
31-gen-23	1,48%	1,50%	-0,03%	1,48%	1,50%	-0,03%	14,07%	11,81%	2,26%	14,36%
28-feb-23	-0,76%	-0,78%	0,03%	0,71%	0,71%	0,00%	13,21%	10,93%	2,28%	13,49%
31-mar-23	0,81%	1,20%	-0,39%	1,53%	1,92%	-0,39%	14,13%	12,26%	1,86%	14,41%
28-apr-23	0,44%	0,39%	0,05%	1,97%	2,31%	-0,34%	14,63%	12,70%	1,93%	14,92%
31-mag-23	0,52%	0,37%	0,15%	2,50%	2,69%	-0,19%	15,22%	13,11%	2,11%	15,51%
30-giu-23	1,07%	1,03%	0,04%	3,59%	3,75%	-0,15%	16,45%	14,28%	2,17%	16,74%
31-lug-23	1,11%	1,11%	-0,01%	4,74%	4,90%	-0,16%	17,74%	15,55%	2,19%	18,03%
31-ago-23	-0,20%	-0,20%	0,00%	4,53%	4,69%	-0,16%	17,50%	15,32%	2,18%	17,79%
29-set-23	-1,33%	-1,16%	-0,17%	3,13%	3,48%	-0,34%	15,93%	13,98%	1,95%	16,22%
31-ott-23	-0,44%	-0,43%	-0,01%	2,68%	3,04%	-0,35%	15,43%	13,50%	1,93%	15,71%
30-nov-23	2,91%	2,71%	0,21%	5,68%	5,82%	-0,15%	18,79%	16,57%	2,22%	19,09%
29-dic-23	1,90%	1,91%	-0,01%	7,69%	7,85%	-0,16%	21,05%	18,80%	2,26%	21,35%



COMPARTO PROGRESSIONE – EURIZON CAPITAL SGR

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
31-gen-23	1,52%	1,50%	0,01%	1,52%	1,50%	0,01%	11,80%	11,81%	-0,01%	12,64%
28-feb-23	-0,92%	-0,78%	-0,14%	0,58%	0,71%	-0,13%	10,76%	10,93%	-0,17%	11,60%
31-mar-23	1,34%	1,20%	0,14%	1,92%	1,92%	0,01%	12,25%	12,26%	-0,02%	13,09%
28-apr-23	0,46%	0,39%	0,07%	2,39%	2,31%	0,08%	12,76%	12,70%	0,06%	13,61%
31-mag-23	0,64%	0,37%	0,27%	3,04%	2,69%	0,35%	13,47%	13,11%	0,36%	14,33%
30-giu-23	1,05%	1,03%	0,02%	4,12%	3,75%	0,37%	14,66%	14,28%	0,38%	15,53%
31-lug-23	1,07%	1,11%	-0,05%	5,23%	4,90%	0,33%	15,88%	15,55%	0,33%	16,76%
31-ago-23	-0,16%	-0,20%	0,04%	5,06%	4,69%	0,37%	15,70%	15,32%	0,38%	16,57%
29-set-23	-1,35%	-1,16%	-0,19%	3,64%	3,48%	0,17%	14,14%	13,98%	0,15%	15,00%
31-ott-23	-0,23%	-0,43%	0,20%	3,40%	3,04%	0,37%	13,87%	13,50%	0,38%	14,73%
30-nov-23	2,99%	2,71%	0,28%	6,49%	5,82%	0,67%	17,27%	16,57%	0,71%	18,16%
29-dic-23	1,81%	1,91%	-0,10%	8,42%	7,85%	0,57%	19,40%	18,80%	0,60%	20,30%

La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.

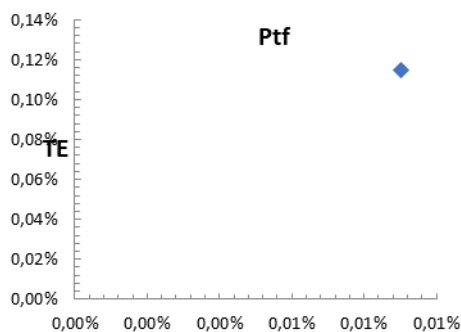
L'indicatore sintetico di tendenza è stato costruito dalla BM&C mettendo a confronto la media mobile di breve periodo e quella di medio periodo.

Il Grafico 1 individua il posizionamento del risultato dell'ultima settimana. L'asse delle Y individua il rendimento assoluto del portafoglio; pertanto i valori sopra la linea TE indicano un risultato positivo. L'asse delle X indica il delta di rendimento rispetto al benchmark (tracking error).

Pertanto il grafico può evidenziare le seguenti situazioni:

- quadrante in alto a destra: rendimento del portafoglio positivo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in alto a sinistra: rendimento del portafoglio positivo e inferiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a destra: rendimento del portafoglio negativo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a sinistra: rendimento del portafoglio negativo e inferiore a quello del benchmark.

Indicatore sintetico di tendenza



La tavola fornisce una sintesi dei principali indicatori di rischio.

Tev: esprime la volatilità della cosiddetta tracking error (o excess return), cioè della differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark.

Semi Tev: simile alla Tev, considera, però nel calcolo, solamente gli scostamenti negativi dal benchmark.

Volatilità del portafoglio e del benchmark: rappresenta la misura entro la quale si muove in media il rendimento del portafoglio e del benchmark rispetto alla media dei risultati ottenuti nel periodo.

Indice di Sharpe fornisce un'indicazione dell'andamento della performance ponderata per il rischio. Il rapporto presenta al numeratore la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello di un investimento privo di rischio (risk free). Convenzionalmente viene assunto come valore indicativo del RF l'Euribor a tre

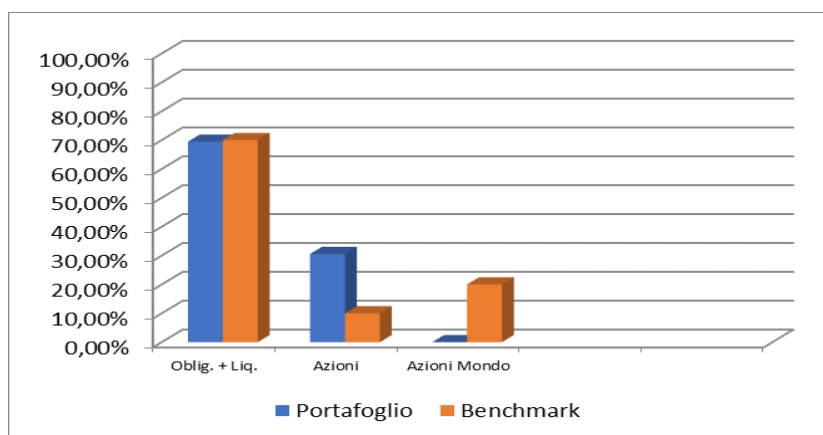
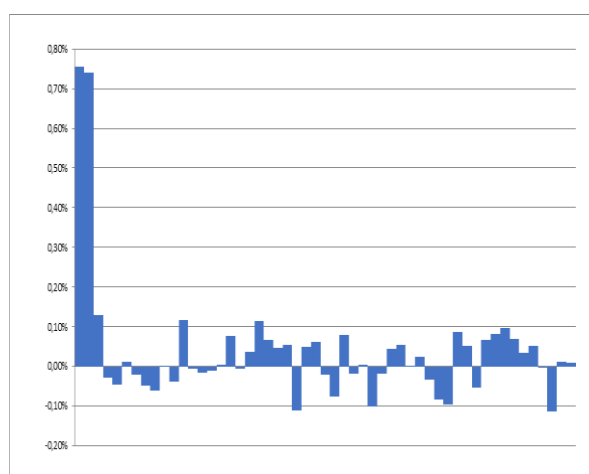
mesi. A un indice di Sharpe maggiore corrisponde un migliore risultato, misurato in termini di rendimento ponderato per il rischio, per l'investitore.

Information Ratio rappresenta la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark rapportato sul valore della Tev. Convenzionalmente viene stabilito che un valore superiore a 0,5 è un risultato soddisfacente, un valore superiore a 0,75 è molto buono e un valore superiore a 1 è ottimo.

Il primo grafico visualizza contestualmente il posizionamento relativo dell'asset allocation tattico rispetto al benchmark neutrale.

Il secondo grafico evidenzia le sovra e sotto performance settimanali rispetto al benchmark (excess return settimanale).

T.E.V.	0,84%
Information ratio	0,70
Volatilità portafoglio annualizzata	4,04%
Volatilità benchmark annualizzata	3,75%
Var al 95% (orizzonte temporale annuale)	6,64%
Indice di Sharpe portafoglio	1,1547
Indice di Sharpe benchmark	1,0860



COMPARTO PROGRESSIONE – CREDIT SUISSE

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
31-gen-23	1,74%	2,04%	-0,30%	1,74%	2,04%	-0,30%	16,70%	12,40%	4,30%	16,07%
28-feb-23	-0,60%	-0,78%	0,19%	1,14%	1,24%	-0,10%	16,01%	11,52%	4,49%	15,38%
31-mar-23	0,30%	1,20%	-0,90%	1,45%	2,46%	-1,01%	16,36%	12,86%	3,50%	15,73%
28-apr-23	0,42%	0,39%	0,04%	1,88%	2,86%	-0,98%	16,86%	13,30%	3,56%	16,22%
31-mag-23	0,40%	0,37%	0,03%	2,28%	3,23%	-0,95%	17,32%	13,72%	3,61%	16,69%
30-giu-23	1,09%	1,03%	0,06%	3,40%	4,30%	-0,90%	18,60%	14,89%	3,71%	17,96%
31-lug-23	1,15%	1,11%	0,03%	4,58%	5,46%	-0,88%	19,96%	16,16%	3,79%	19,31%
31-ago-23	-0,24%	-0,20%	-0,05%	4,33%	5,25%	-0,92%	19,67%	15,94%	3,73%	19,02%
29-set-23	-1,32%	-1,16%	-0,16%	2,95%	4,03%	-1,08%	18,08%	14,59%	3,50%	17,45%
31-ott-23	-0,64%	-0,43%	-0,21%	2,29%	3,58%	-1,29%	17,33%	14,10%	3,23%	16,70%
30-nov-23	2,84%	2,71%	0,14%	5,20%	6,39%	-1,19%	20,67%	17,19%	3,48%	20,02%
29-dic-23	1,99%	1,91%	0,08%	7,30%	8,42%	-1,12%	23,07%	19,43%	3,65%	22,41%

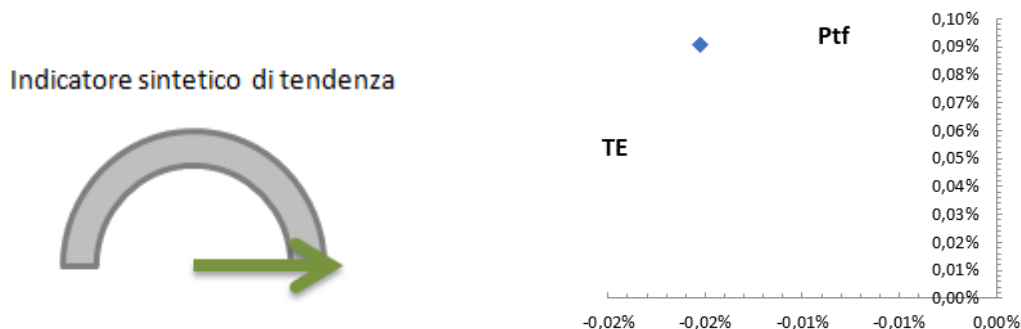
La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.

L'indicatore sintetico di tendenza è stato costruito dalla BM&C mettendo a confronto la media mobile di breve periodo e quella di medio periodo.

Il Grafico 1 individua il posizionamento del risultato dell'ultima settimana. L'asse delle Y individua il rendimento assoluto del portafoglio; pertanto i valori sopra la linea TE indicano un risultato positivo. L'asse delle X indica il delta di rendimento rispetto al benchmark (tracking error).

Pertanto il grafico può evidenziare le seguenti situazioni:

- quadrante in alto a destra: rendimento del portafoglio positivo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in alto a sinistra: rendimento del portafoglio positivo e inferiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a destra: rendimento del portafoglio negativo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a sinistra: rendimento del portafoglio negativo e inferiore a quello del benchmark.



La tavola fornisce una sintesi dei principali indicatori di rischio.

Tev: esprime la volatilità della cosiddetta tracking error (o excess return), cioè della differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark.

Semi Tev: simile alla Tev, considera, però nel calcolo, solamente gli scostamenti negativi dal benchmark.

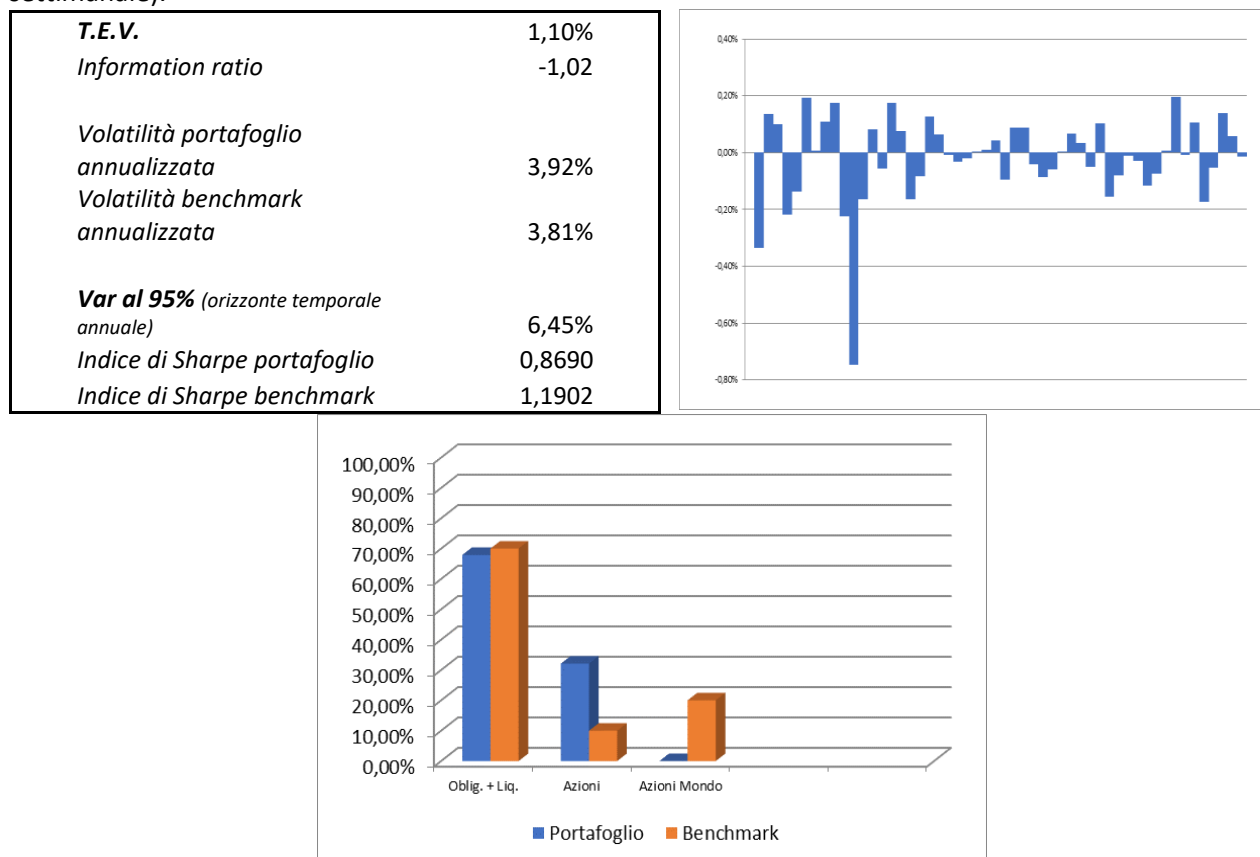
Volatilità del portafoglio e del benchmark: rappresenta la misura entro la quale si muove in media il rendimento del portafoglio e del benchmark rispetto alla media dei risultati ottenuti nel periodo.

Indice di Sharpe fornisce un'indicazione dell'andamento della performance ponderata per il rischio. Il rapporto presenta al numeratore la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello di un investimento privo di rischio (risk free). Convenzionalmente viene assunto come valore indicativo del RF l'Euribor a tre mesi. A un indice di Sharpe maggiore corrisponde un migliore risultato, misurato in termini di rendimento ponderato per il rischio, per l'investitore.

Information Ratio rappresenta la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark rapportato sul valore della Tev. Convenzionalmente viene stabilito che un valore superiore a 0,5 è un risultato soddisfacente, un valore superiore a 0,75 è molto buono e un valore superiore a 1 è ottimo.

Il primo grafico visualizza contestualmente il posizionamento relativo dell'asset allocation tattico rispetto al benchmark neutrale.

Il secondo grafico evidenzia le sovra e sotto performance settimanali rispetto al benchmark (excess return settimanale).



Strettamente connesso alla misura della volatilità si colloca la determinazione del VAR (Value-at-Risk) delle singole gestioni.

Questo indicatore - che viene qui espresso nella sua formulazione dell'approccio *normal portfolio* - fornisce una indicazione della perdita massima statisticamente determinabile in un orizzonte temporale definito. In altre parole, se, ad esempio, il VAR risultasse uguale al 6%, tale valore dovrebbe essere interpretato nel senso di avere il 95% di probabilità di contenere la perdita massima – a un anno – entro un massimo del 6%.

Questo valore consente una valutazione da parte del Fondo dei rischi prospettici ai quali risulta essere potenzialmente esposto. Tecnicamente, infatti, il VAR esprime la perdita massima che si può verificare con una determinata probabilità (di norma 95% o 99%) nell'orizzonte temporale prefissato.

VAR al 95%	
Credit Suisse	6,45%
Eurizon Capital Sgr	6,64%

Comparto Espansione

La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.

I dati sono rappresentati relativamente a tre orizzonti temporali: da inizio mese, da inizio anno e da inizio osservazione.

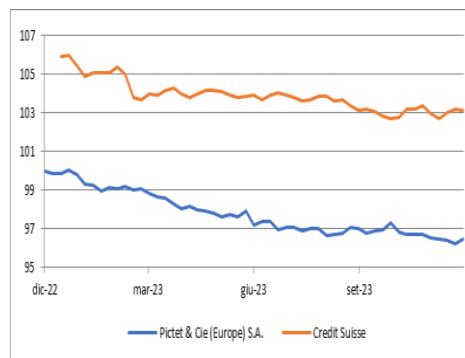
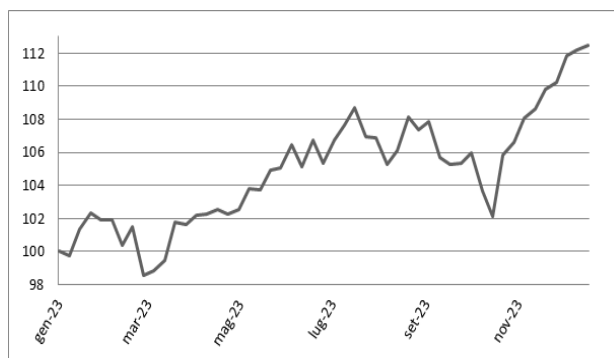
La tavola contiene i rendimenti del portafoglio e del benchmark calcolati per vari periodi sopraindicati. Inoltre per ciascun orizzonte temporale è proposto il rendimento relativo, ovvero l'excess return, che rappresenta la differenza tra i rendimenti della gestione e quelli dei mercati finanziari di riferimento. L'excess return è negativo quando

la gestione ottiene rendimenti inferiori a quelli del benchmark a confronto.

Il primo grafico rappresenta l'andamento del benchmark di riferimento.

Il secondo grafico evidenzia l'andamento relativo, cioè l'excess return cumulato, della performance del gestore rispetto al benchmark del comparto.

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	
31-gen-23	0,80%	1,22%	-0,42%	0,80%	1,22%	-0,42%	97,72%	114,43%	-16,71%	104,21%
28-feb-23	-1,25%	-0,93%	-0,31%	-0,46%	0,27%	-0,73%	95,25%	112,43%	-17,18%	101,67%
31-mar-23	0,83%	1,47%	-0,64%	0,37%	1,75%	-1,38%	96,87%	115,56%	-18,69%	103,34%
28-apr-23	0,32%	0,73%	-0,41%	0,69%	2,49%	-1,80%	97,51%	117,13%	-19,62%	104,00%
31-mag-23	0,64%	0,68%	-0,04%	1,34%	3,19%	-1,85%	98,78%	118,61%	-19,83%	105,31%
30-giu-23	2,93%	3,40%	-0,47%	4,31%	6,70%	-2,39%	104,60%	126,04%	-21,43%	111,33%
31-lug-23	1,90%	2,05%	-0,15%	6,29%	8,89%	-2,60%	108,49%	130,68%	-22,19%	115,34%
31-ago-23	-1,11%	-1,00%	-0,11%	5,11%	7,80%	-2,69%	106,17%	128,37%	-22,20%	112,94%
29-set-23	-2,55%	-2,39%	-0,16%	2,43%	5,23%	-2,80%	100,92%	122,92%	-22,01%	107,52%
31-ott-23	-2,06%	-1,90%	-0,17%	0,32%	3,23%	-2,92%	96,77%	118,70%	-21,93%	103,24%
30-nov-23	5,49%	5,58%	-0,09%	5,82%	8,99%	-3,17%	107,57%	130,90%	-23,33%	114,39%
29-dic-23	3,13%	3,17%	-0,04%	9,13%	12,45%	-3,32%	114,06%	138,22%	-24,16%	121,09%



COMPARTO ESPANSIONE – PICTET & CIE (Europe)

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
31-gen-23	3,90%	4,49%	-0,58%	3,90%	4,49%	-0,58%	103,81%	121,36%	-17,55%	103,81%
28-feb-23	-1,28%	-0,93%	-0,34%	2,58%	3,51%	-0,94%	101,21%	119,29%	-18,08%	101,21%
31-mar-23	1,29%	1,47%	-0,18%	3,90%	5,04%	-1,14%	103,80%	122,52%	-18,72%	103,80%
28-apr-23	-0,07%	0,73%	-0,80%	3,83%	5,81%	-1,98%	103,66%	124,15%	-20,49%	103,66%
31-mag-23	0,57%	0,68%	-0,11%	4,42%	6,53%	-2,11%	104,82%	125,68%	-20,86%	104,82%
30-giu-23	2,59%	3,40%	-0,81%	7,12%	10,15%	-3,02%	110,12%	133,34%	-23,22%	110,12%
31-lug-23	1,81%	2,05%	-0,25%	9,06%	12,41%	-3,35%	113,92%	138,14%	-24,21%	113,92%
31-ago-23	-1,21%	-1,00%	-0,21%	7,74%	11,28%	-3,54%	111,33%	135,75%	-24,42%	111,33%
29-set-23	-2,06%	-2,39%	0,32%	5,52%	8,63%	-3,11%	106,97%	130,13%	-23,15%	106,97%
31-ott-23	-1,87%	-1,90%	0,02%	3,54%	6,57%	-3,03%	103,10%	125,77%	-22,66%	103,10%
30-nov-23	5,15%	5,58%	-0,43%	8,88%	12,51%	-3,64%	113,56%	138,36%	-24,80%	113,56%
29-dic-23	2,99%	3,17%	-0,18%	12,13%	16,08%	-3,95%	119,95%	145,92%	-25,97%	119,95%

La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.

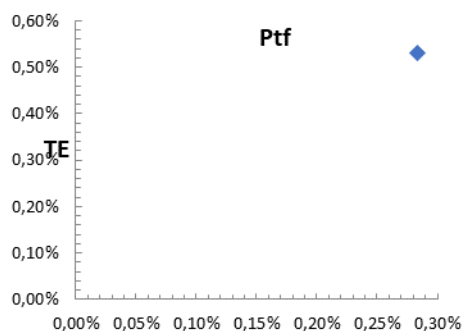
L'indicatore sintetico di tendenza è stato costruito dalla BM&C mettendo a confronto la media mobile di breve periodo e quella di medio periodo.

Il Grafico 1 individua il posizionamento del risultato dell'ultima settimana. L'asse delle Y individua il rendimento assoluto del portafoglio; pertanto i valori sopra la linea TE indicano un risultato positivo. L'asse delle X indica il delta di rendimento rispetto al benchmark (tracking error).

Pertanto il grafico può evidenziare le seguenti situazioni:

- quadrante in alto a destra: rendimento del portafoglio positivo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in alto a sinistra: rendimento del portafoglio positivo e inferiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a destra: rendimento del portafoglio negativo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a sinistra: rendimento del portafoglio negativo e inferiore a quello del benchmark.

Indicatore sintetico di tendenza



La tavola fornisce una sintesi dei principali indicatori di rischio.

Tev: esprime la volatilità della cosiddetta tracking error (o excess return), cioè della differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark.

Semi Tev: simile alla Tev, considera, però nel calcolo, solamente gli scostamenti negativi dal benchmark.

Volatilità del portafoglio e del benchmark: rappresenta la misura entro la quale si muove in media il rendimento del portafoglio e del benchmark rispetto alla media dei risultati ottenuti nel periodo.

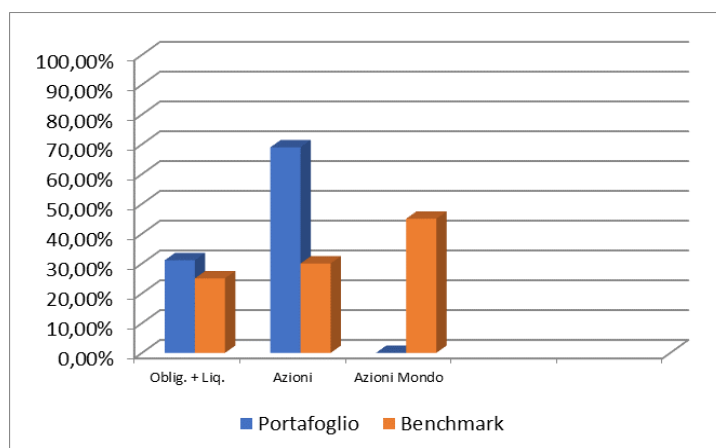
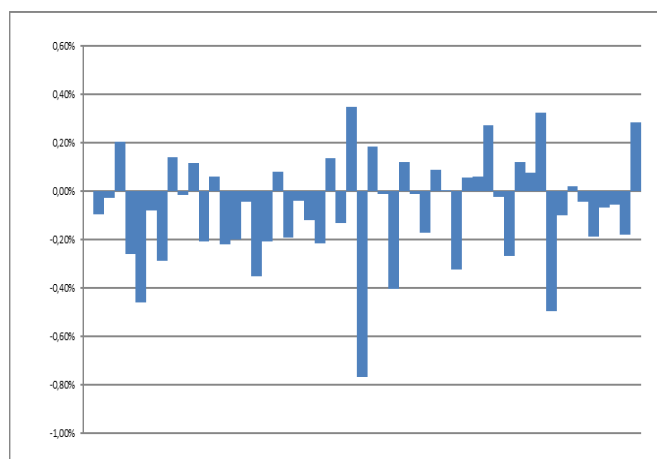
Indice di Sharpe fornisce un'indicazione dell'andamento della performance ponderata per il rischio. Il rapporto presenta al numeratore la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello di un investimento privo di rischio (risk free). Convenzionalmente viene assunto come valore indicativo del RF l'Euribor a tre mesi. A un indice di Sharpe maggiore corrisponde un migliore risultato, misurato in termini di rendimento ponderato per il rischio, per l'investitore.

Information Ratio rappresenta la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark rapportato sul valore della Tev. Convenzionalmente viene stabilito che un valore superiore a 0,5 è un risultato soddisfacente, un valore superiore a 0,75 è molto buono e un valore superiore a 1 è ottimo.

Il primo grafico visualizza contestualmente il posizionamento relativo dell'asset allocation tattico rispetto al benchmark neutrale.

Il secondo grafico evidenzia le sovra e sotto performance settimanali rispetto al benchmark (excess return settimanale).

T.E.V.	1,56%
Information ratio	-2,55
Volatilità portafoglio annualizzata	8,00%
Volatilità benchmark annualizzata	8,80%
Var al 95% (orizzonte temporale annuale)	13,16%
Indice di Sharpe portafoglio	1,0323
Indice di Sharpe benchmark	1,3895



COMPARTO ESPANSIONE - CREDIT SUISSE

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
31-gen-23	0,80%	1,22%	-0,41%	0,80%	1,22%	-0,41%	0,80%	1,22%	-0,41%	6,79%
28-feb-23	-1,22%	-0,93%	-0,28%	-0,42%	0,27%	-0,70%	-0,42%	0,27%	-0,70%	5,49%
31-mar-23	0,37%	1,47%	-1,11%	-0,06%	1,75%	-1,81%	-0,06%	1,75%	-1,81%	5,88%
28-apr-23	0,72%	0,73%	-0,01%	0,67%	2,49%	-1,83%	0,67%	2,49%	-1,83%	6,64%
31-mag-23	0,72%	0,68%	0,04%	1,39%	3,19%	-1,80%	1,39%	3,19%	-1,80%	7,41%
30-giu-23	3,28%	3,40%	-0,12%	4,71%	6,70%	-1,99%	4,71%	6,70%	-1,99%	10,93%
31-lug-23	1,99%	2,05%	-0,06%	6,80%	8,89%	-2,09%	6,80%	8,89%	-2,09%	13,13%
31-ago-23	-1,02%	-1,00%	-0,02%	5,71%	7,80%	-2,09%	5,71%	7,80%	-2,09%	11,98%
29-set-23	-3,03%	-2,39%	-0,65%	2,50%	5,23%	-2,73%	2,50%	5,23%	-2,73%	8,59%
31-ott-23	-2,26%	-1,90%	-0,36%	0,19%	3,23%	-3,04%	0,19%	3,23%	-3,04%	6,14%
30-nov-23	5,83%	5,58%	0,25%	6,03%	8,99%	-2,96%	6,03%	8,99%	-2,96%	12,32%
29-dic-23	3,27%	3,17%	0,10%	9,49%	12,45%	-2,96%	9,49%	12,45%	-2,96%	15,99%

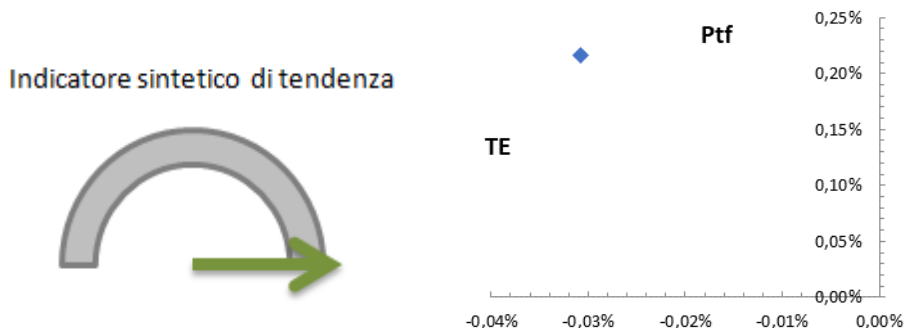
La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.

L'indicatore sintetico di tendenza è stato costruito dalla BM&C mettendo a confronto la media mobile di breve periodo e quella di medio periodo.

Il Grafico 1 individua il posizionamento del risultato dell'ultima settimana. L'asse delle Y individua il rendimento assoluto del portafoglio; pertanto i valori sopra la linea TE indicano un risultato positivo. L'asse delle X indica il delta di rendimento rispetto al benchmark (tracking error).

Pertanto il grafico può evidenziare le seguenti situazioni:

- quadrante in alto a destra: rendimento del portafoglio positivo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in alto a sinistra: rendimento del portafoglio positivo e inferiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a destra: rendimento del portafoglio negativo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a sinistra: rendimento del portafoglio negativo e inferiore a quello del benchmark.



La tavola fornisce una sintesi dei principali indicatori di rischio.

Tev: esprime la volatilità della cosiddetta tracking error (o excess return), cioè della differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark.

Semi Tev: simile alla Tev, considera, però nel calcolo, solamente gli scostamenti negativi dal benchmark.

Volatilità del portafoglio e del benchmark: rappresenta la misura entro la quale si muove in media il rendimento del portafoglio e del benchmark rispetto alla media dei risultati ottenuti nel periodo.

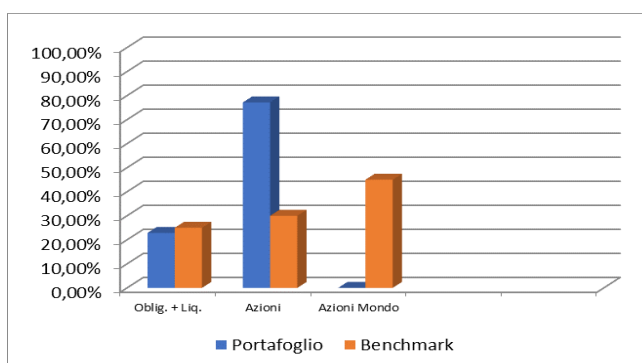
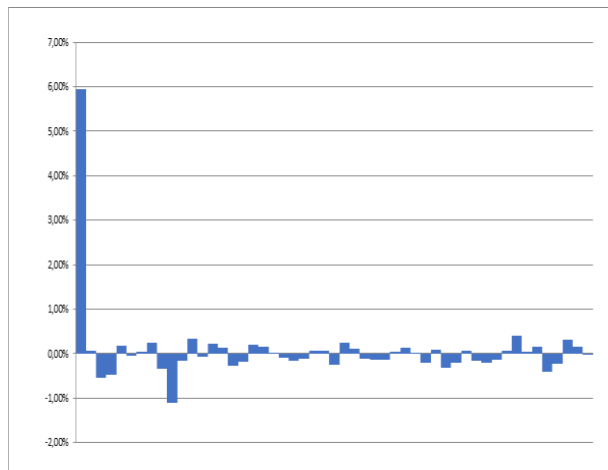
Indice di Sharpe fornisce un'indicazione dell'andamento della performance ponderata per il rischio. Il rapporto presenta al numeratore la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello di un investimento privo di rischio (risk free). Convenzionalmente viene assunto come valore indicativo del RF l'Euribor a tre mesi. A un indice di Sharpe maggiore corrisponde un migliore risultato, misurato in termini di rendimento ponderato per il rischio, per l'investitore.

Information Ratio rappresenta la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark rapportato sul valore della Tev. Convenzionalmente viene stabilito che un valore superiore a 0,5 è un risultato soddisfacente, un valore superiore a 0,75 è molto buono e un valore superiore a 1 è ottimo.

Il primo grafico visualizza contestualmente il posizionamento relativo dell'asset allocation tattico rispetto al benchmark neutrale.

Il secondo grafico evidenzia le sovra e sotto performance settimanali rispetto al benchmark (excess return settimanale).

T.E.V.	1,86%
Information ratio	-1,67
Volatilità portafoglio annualizzata	9,39%
Volatilità benchmark annualizzata	8,76%
Var al 95% (orizzonte temporale annuale)	15,45%
Indice di Sharpe portafoglio	0,6400
Indice di Sharpe benchmark	1,0392



Strettamente connesso alla misura della volatilità si colloca la determinazione del VAR (Value-at-Risk) delle singole gestioni.

Questo indicatore - che viene qui espresso nella sua formulazione dell'approccio *normal portfolio* - fornisce una indicazione della perdita massima statisticamente determinabile in un orizzonte temporale definito. In altre parole, se, ad esempio, il VAR risultasse uguale al 6%, tale valore dovrebbe essere interpretato nel senso di avere il 95% di probabilità di contenere la perdita massima – a un anno – entro un massimo del 6%.

Questo valore consente una valutazione da parte del Fondo dei rischi prospettici ai quali risulta essere potenzialmente esposto. Tecnicamente, infatti, il VAR esprime la perdita massima che si può verificare con una determinata probabilità (di norma 95% o 99%) nell'orizzonte temporale prefissato.

VAR al 95%	
Credit Suisse	15,45%
Pictet & Cie (Europe) S.A.	13,16%

a) Attori del processo di gestione finanziaria

Il processo della gestione finanziaria delle risorse di FondoSanità, a tutto l'anno 2023, vede la partecipazione dei seguenti soggetti:

Funzione Finanza

La Funzione Finanza contribuisce all'impostazione della politica di investimento;
svolge l'attività istruttoria per la selezione dei gestori finanziari e sottopone al Consiglio di Amministrazione le proposte di affidamento e di revoca dei mandati di gestione;
controlla l'attuazione delle strategie di investimento e valuta l'operato dei gestori, verifica la gestione finanziaria esaminando i risultati conseguiti nel corso del tempo predisponendo una relazione periodica per gli organi di amministrazione e controllo sulla situazione di ogni singolo comparto, corredata da una valutazione del grado di rischio assunto in rapporto al rendimento realizzato; in caso di significativi cambiamenti nei livelli di rendimento-rischio derivanti dall'attività di investimento o, in prospettiva, di possibili superamenti delle soglie di rischio, deve predisporre una relazione a carattere straordinario, da indirizzare ai medesimi organi di amministrazione e controllo del Fondo;
formula proposte al Consiglio di Amministrazione riguardo ai nuovi sviluppi dei mercati e alle eventuali modifiche della politica di investimento che si rendessero necessarie;
cura la definizione, lo sviluppo e l'aggiornamento delle procedure interne di controllo della gestione finanziaria, sottoponendole all'approvazione del Consiglio di Amministrazione.
Il Consiglio di Amministrazione ha affidato la Funzione Finanza a esperti finanziari che si avvalgono del supporto tecnico di un servizio di Financial Risk Management fornito da una Società esterna.

Financial Risk Management

Le attività svolte dal Financial Risk Management riguardano in primo luogo il controllo della gestione finanziaria, che prevede:

- a) attività di controllo e monitoraggio di portafoglio, finalizzata alla verifica del rispetto delle linee di indirizzo e degli obiettivi attribuiti ai gestori in forza delle convenzioni stipulate e, in termini prospettici, alla rilevazione di indicatori quali/quantitativi che consentono il costante monitoraggio dell'attività di gestione;
- b) attività di risk management sui singoli titoli dei portafogli del Fondo;
- c) la produzione di reportistica di performance settimanale e mensile.

Nel dettaglio, il Servizio di Financial Risk Management:

svolge l'attività di misurazione e monitoraggio della performance del portafoglio e di confronto con il benchmark assegnato;
svolge l'attività di misurazione e monitoraggio degli indicatori di rischio, con particolare riferimento alle previsioni contenute nelle convenzioni di gestione;
svolge, con cadenza mensile, una valutazione quali/quantitativa dell'andamento storico del portafoglio;
svolge, con cadenza mensile, un'analisi delle componenti dei portafogli di investimento;
fornisce periodicamente indicatori di natura macroeconomica attinenti i mercati di riferimento per la gestione, anche ai fini della valutazione della coerenza dell'asset allocation strategica individuata dal Fondo;
quando richiesto, assiste il Consiglio di Amministrazione negli incontri con i gestori finanziari.
Il Servizio di Financial Risk Management è affidato alla Società Bruni, Marino & C., SRL, che risulta in possesso dei requisiti previsti dalla regolamentazione emanata dall'Autorità di Vigilanza, ossia l'indipendenza rispetto ai soggetti incaricati della gestione ed una professionalità adeguata alle mansioni da svolgere.

Oltre ai requisiti di autonomia e indipendenza, la particolare natura dei controlli che afferiscono alla gestione finanziaria delle risorse richiede che la struttura preposta disponga di conoscenze e risorse, anche di natura tecnologica, adeguate a consentire alla Funzione Finanza e, per il tramite di questa, al Consiglio di Amministrazione, di acquisire elementi idonei a configurare il livello di rischio cui tempo per tempo risultano esposte le risorse in gestione.

L'indipendenza della struttura preposta deve necessariamente estendersi alle modalità di acquisizione degli indici di mercato sulla base dei quali vengono svolte le analisi comparative rispetto alla gestione, che, pertanto, devono derivare da provider affidabili e riconosciuti a livello di mercato senza intermediazione da parte di soggetti terzi.

Gestori finanziari

Il patrimonio del Fondo, che non svolge gestione diretta, è interamente affidato a gestori in possesso dei requisiti richiesti dalla legislazione vigente ed individuati mediante selezione ad evidenza pubblica svolta in conformità alle disposizioni normative ed alle indicazioni all'uso emanate dalla Vigilanza.

Le Società incaricate provvedono alla gestione nei limiti ed in conformità alle Convenzioni di gestione che ciascun gestore ha stipulato con il Fondo, nel rispetto delle previsioni e dei criteri fissati dalle vigenti disposizioni normative.

Il Fondo opera attraverso una gestione multicomparto la cui articolazione e i cui Gestori sono stati descritti in precedenza.

Il Depositario

Le risorse del Fondo sono depositate, mediante stipula di apposita convenzione, presso una Banca che possiede i requisiti previsti dalla vigente normativa, scelta dal Consiglio di Amministrazione tra soggetti che dispongono di adeguata professionalità e che offrono costi del servizio competitivi rispetto alle condizioni medie del mercato.

Il depositario di FondoSanità è Bnp Paribas Italia, con sede legale in Milano, Piazza Lina Bo Bardi, 3.

Tra i compiti svolti dalla Banca, oltre quello principale che consiste nell'attività di custodia della liquidità e degli strumenti finanziari, ci sono altre numerose incombenze. Tra queste, a titolo non esaustivo, quella relativa al controllo sulla puntuale applicazione delle disposizioni dettate dalle convenzioni tra il Fondo e i Gestori finanziari e l'altra relativa alla verifica sulla correttezza della procedura di determinazione del valore quota.

Nello svolgimento delle proprie attività di competenza il Collegio Sindacale periodicamente si relaziona con il Depositario.

Conflitti di interesse

Gli adempimenti sono espletati con le modalità stabilite nel "Regolamento in materia di conflitto d'interesse", di cui il Fondo si è dotato in attuazione del DM n. 166/2014, che prevedono l'obbligo, in capo ai gestori, di segnalare al Fondo le operazioni in conflitto d'interesse che vengono quindi annotate in apposito registro. Le operazioni in conflitto di interesse, ovvero gli investimenti in titoli emessi da società appartenenti ai gruppi dei gestori, comunque, hanno rappresentato quote non significative sia in rapporto al patrimonio del Fondo che alla capitalizzazione delle aziende emittenti.

Si riportano, di seguito, le operazioni in conflitto di interesse comunicate dai gestori nell'anno 2023:

COMPARTO SCUDO - GESTORE EURIZON

GENNAIO 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0335978275	4.890,565	EF EQ NT AM-ZH	239,65	03/01/2023
LU0335977541	3.766,251	EF EQ EUROP-ZH	176,33	03/01/2023
LU0335990569	101.216,064	EF CORP EU ST-Z	71,89	03/01/2023
LU1559925067	46.747,272	EF-BD CP EUR-X	94,34	03/01/2023
LU0335978358	1.054,244	EF EQ JAPAN -Z	110,98	03/01/2023
LU0335978275	176,118	EF EQ NT AM-ZH	238,25	05/01/2023
LU0335977541	134,028	EF EQ EUROP-ZH	179,03	05/01/2023
LU0335978358	37,485	EF EQ JAPAN -Z	111,83	05/01/2023
LU0335978358	8,682	EF EQ JAPAN -Z	115,26	16/01/2023
LU0335977541	31,563	EF EQ EUROP-ZH	185,64	16/01/2023
LU0335978275	40,880	EF EQ NT AM-ZH	249,87	17/01/2023
LU0335978275	2.356,041	EF EQ NT AM-ZH	253,42	25/01/2023

FEBBRAIO 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0335978275	754,996	EF EQ NT AM-ZH	260,51	01/02/2023
LU0335978358	9,691	EF EQ JAPAN -Z	117,07	15/02/2023
LU0335977541	34,646	EF EQ EUROP-ZH	189,25	15/02/2023
LU0335978275	75,745	EF EQ NT AM-ZH	258,89	15/02/2023

MARZO 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0335990569	22146,758	EF CORP EU ST-Z	72,18	01/03/2023
LU0335978275	1572,678	EF EQ NT AM-ZH	252,2099247	06/03/2023

GIUGNO 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0335978358	11,185	EF EQ JAPAN -Z	129,55	13/06/2023
LU0335977541	21,509	EF EQ EUROP-ZH	191,67	13/06/2023
LU0335990569	240,320	EF CORP EU ST-Z	72,85	13/06/2023
LU1734076372	2.890,854	EF EQ USA XH	146,62	08/06/2023
LU1734076372	179,687	EF EQ USA XH	148,73	13/06/2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0335978358	3,263	EF EQ JAPAN -Z	124,72	03/07/2023
LU0335977541	11,130	EF EQ EUROP-ZH	191,2	03/07/2023
LU0335990569	60,044	EF CORP EU ST-Z	72,58	03/07/2023
LU1734076372	48,977	EF EQ USA XH	151,54	03/07/2023
LU1734076372	2728,759	EF EQ USA XH	151,2	05/07/2023
LU0335977541	1081,050	EF EQ EUROP-ZH	191,45	26/07/2023
LU1734076372	1344,042	EF EQ USA XH	155,34	26/07/2023

AGOSTO 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0335990569	2.772,915	EF CORP EU ST-Z	73,36	29/08/2023
LU1734076372	1.375,367	EF EQ USA XH	152,60	29/08/2023

OTTOBRE 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0335977541	33,758	EF EQ EUROP-ZH	185,14	02/10/2023
LU0335990569	48,200	EF CORP EU ST-Z	73,34	02/10/2023
LU1734076372	21,371	EF EQ USA XH	145,29	02/10/2023
LU1734076372	1.343,888	EF EQ USA XH	143,25	03/10/2023
LU0335978358	1.654,095	EF EQ JAPAN -Z	123,82	10/10/2023

NOVEMBRE 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
DE0001030740	41.000,000	OBL 1.3 10/27	95,303	02/11/2023
ES0000012729	291.000,000	SPGB 1.95 04/26	96,892	07/11/2023
DE0001141844	595.000,000	OBL 0 10/26	92,393	07/11/2023
DE000BU22015	452.000,000	BKO 2.8 06/25	99,354	07/11/2023
DE000BU25018	561.000,000	OBL 2.4 10/28	99,086	07/11/2023
DE0001141836	243.000,000	OBL 0 04/26	93,464	09/11/2023
DE0001141844	246.000,000	OBL 0 10/26	92,37	09/11/2023
DE0001141828	27.000,000	OBL 0 10/25	94,521	15/11/2023
FR0010916924	18.000,000	FRTR 3.5 04/26	101,1583	20/11/2023

FR0012517027	28.000,000	FRTR 0.5 05/25	96,0733	20/11/2023
IT0005090318	19.000,000	BTP 1.5 06/25	96,9827	20/11/2023
IT0005538597	26.000,000	BTPS 3.8 04/26	100,7745	20/11/2023
FR0011317783	102.000,000	FRTR 2.75 10/27	99,74	28/11/2023

DICEMBRE 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0335977541	1.327,007	EF EQ EUROP-ZH	193,17	05/12/2023
LU1734076372	1.540,811	EF EQ USA XH	155,97	05/12/2023

COMPARTO SCUDO - GESTORE ANIMA

GENNAIO 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
XS2386287689	250.000,000	BACRED FR 11/28	81,921	04/01/2023
IT0005384778	308.390,732	ANIMA AZIO PAES	6,388	10/01/2023
DE000A3KY367	200.000,000	ALVGR FR 11/22/	101,147	03/01/2023
US05971KAE91	200.000,000	SANTAN 2.746 05	93,228	05/01/2023

FEBBRAIO 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0005384778	31.517,334	ANIMA AZIO PAES	6,663	06/02/2023

MARZO 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0005384778	63.651,000	ANIMA AZIO PAES	6,411	17/03/2023

LUGLIO 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0005384778	29.304,000	ANIMA AZIO PAES	6,99	05/07/2023
IT0005384778	67.368,421	ANIMA AZIO PAES	7,13	28/07/2023

NOVEMBRE 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0005384778	29.366,522	ANIMA AZIO PAES	7,151	30/11/2023

DICEMBRE 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0005384778	28.451,429	ANIMA AZIO PAES	7,381	15/12/2023

COMPARTO PROGRESSIONE – GESTORE CREDIT SUISSE

GENNAIO 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FR0000131104	278,00	BNP PARIBAS SA	59,538	20/01/2023
FR0000120271	100,00	TOTALENERGIES	58,884	11/01/2023
FR0000120578	53,00	SANOFI SA	90,243	11/01/2023
DE0007037129	67,00	RWE AG	39,543	11/01/2023
FR0010307819	54,00	LEGRAND SA	80,178	11/01/2023
ES0109067019	76,00	AMADEUS IT GROUP SA	54,647	11/01/2023
NO0005052605	393,00	NORSK HYDRO	75,291	11/01/2023
FR0000120404	109,00	ACCOR SA	26,800	11/01/2023
IE0004927939	40,00	KINGSPAN GROUP PLC	56,615	11/01/2023
FR0000073272	39,00	SAFRAN SA	122,775	11/01/2023
FR0000120073	42,00	LAIR LIQUIDE SOCIETE ANONYME POUR	144,500	11/01/2023
DE000ENAG999	215,00	E.ON N	9,949	11/01/2023
NL0010273215	13,00	ASML HOLDING NV	594,095	11/01/2023
NL0011540547	276,00	ABN AMRO BANK NV	14,363	11/01/2023
FR0000125486	32,00	VINCI SA	99,751	11/01/2023
FR0000120321	13,00	LOREAL SA	369,964	11/01/2023
SE0017486889	203,00	ATLAS COPCO CLASS A	132,300	11/01/2023
FR0000131104	93,00	BNP PARIBAS SA	58,810	11/01/2023
FR0000121667	19,00	ESSILORLUXOTTICA SA	174,425	11/01/2023
DE0008404005	15,00	ALLIANZ	215,050	11/01/2023
DE0006599905	24,00	MERCK	199,050	11/01/2023
DE0005810055	20,00	DEUTSCHE BOERSE AG	163,900	11/01/2023
DK0060534915	45,00	NOVO NORDISK CLASS B	919,080	11/01/2023
FR0000121014	10,00	LVMH	770,765	11/01/2023
SE0015658109	154,00	EPIROC CLASS A	207,000	11/01/2023
NL0000009165	35,00	HEINEKEN NV	90,740	11/01/2023
DE0008430026	10,00	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESE	319,500	11/01/2023
FR001400DCZ6	200000,00	BNP PARIBAS SA	100,211	11/01/2023

FEBBRAIO 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FR0000131104	8,00	BNP PARIBAS SA	62,182	02/02/2023
IT0005527616	2521,00	EUROGROUP LAMINATIONS SPA	5,244	23/02/2023
IT0005527616	244,00	EUROGROUP LAMINATIONS SPA	5,500	08/02/2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IE00B4TV0D44	300000,00	IRELAND (REPUBLIC OF)	105,844	27/03/2023
FR001400DCZ6	200000,00	BNP PARIBAS SA	99,534	15/03/2023
IT0005410912	250000,00	ITALY (REPUBLIC OF)	98,860	15/03/2023
XS2242929532	250000,00	ENI SPA	91,800	15/03/2023
FR0010040865	158,00	GECINA SA	100,278	13/03/2023
FR0000120644	672,00	DANONE SA	54,370	13/03/2023
IE0004927939	56,00	KINGSPAN GROUP PLC	60,902	13/03/2023
SE0015658109	338,00	EPIROC CLASS A	187,795	13/03/2023
FR0010307819	165,00	LEGRAND SA	84,695	13/03/2023
DE000ENAG999	914,00	E.ON N	10,218	13/03/2023
NL0011540547	437,00	ABN AMRO BANK NV	15,240	13/03/2023
FR0000120578	160,00	SANOFI SA	88,545	13/03/2023
FR0000073272	53,00	SAFRAN SA	128,646	13/03/2023
FR0000120321	16,00	LOREAL SA	376,658	13/03/2023
US95082P1057	56,00	WESCO INTERNATIONAL INC	173,495	06/03/2023
US5732841060	21,00	MARTIN MARIETTA MATERIALS INC	362,734	06/03/2023
US0378331005	187,00	APPLE INC	153,865	06/03/2023
US0605051046	299,00	BANK OF AMERICA CORP	34,238	06/03/2023
US9029733048	310,00	US BANCORP	47,069	06/03/2023
US78409V1044	28,00	S&P GLOBAL INC	346,998	06/03/2023
US8825081040	81,00	TEXAS INSTRUMENT INC	175,239	06/03/2023
US2358511028	50,00	DANAHER CORP	251,879	06/03/2023
US8835561023	19,00	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	557,382	06/03/2023
US4781601046	107,00	JOHNSON & JOHNSON	154,669	06/03/2023
US90353T1007	135,00	UBER TECHNOLOGIES INC	34,587	06/03/2023
JE00B783TY65	92,00	APTIV PLC	119,304	06/03/2023
US91324P1021	33,00	UNITEDHEALTH GROUP INC	479,376	06/03/2023
US02079K3059	131,00	ALPHABET INC CLASS A	94,078	06/03/2023
US35671D8570	154,00	FREEPORT MCMORAN INC	43,026	06/03/2023
US12504L1098	125,00	CBRE GROUP INC CLASS A	85,764	06/03/2023
US65339F1012	172,00	NEXTERA ENERGY INC	73,503	06/03/2023
US5949181045	95,00	MICROSOFT CORP	256,286	06/03/2023
US64110L1061	23,00	NETFLIX INC	317,931	06/03/2023
US03662Q1058	31,00	ANSYS INC	309,301	06/03/2023
IE000S9YS762	34,00	LINDE PLC	359,660	06/03/2023
US57636Q1040	51,00	MASTERCARD INC CLASS A	361,757	06/03/2023
US8936411003	15,00	TRANSDIGM GROUP INC	766,930	06/03/2023
US0231351067	130,00	AMAZON COM INC	95,242	06/03/2023
US20825C1045	127,00	CONOCOPHILLIPS	107,357	06/03/2023
US2441991054	24,00	DEERE	429,866	06/03/2023
US5184391044	33,00	ESTEE LAUDER INC CLASS A	251,742	06/03/2023
IE00BK9ZQ967	38,00	TRANE TECHNOLOGIES PLC	194,399	06/03/2023
US74340W1036	77,00	PROLOGIS REIT INC	126,909	06/03/2023
US43300A2033	96,00	HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	148,085	06/03/2023
US21036P1084	18,00	CONSTELLATION BRANDS INC CLASS A	221,309	06/03/2023
US55261F1049	51,00	M&T BANK CORP	151,935	06/03/2023
US5717481023	48,00	MARSH & MCLENNAN INC	163,698	06/03/2023
US05722G1004	394,00	BAKER HUGHES CLASS A	32,136	06/03/2023

US4824801009	23,00	KLA CORP	383,163	06/03/2023
US0311001004	64,00	AMETEK INC	143,666	06/03/2023

MAGGIO 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
CH0244767585	373,00	UBS GROUP AG	17,864	24/05/2023
CH0102484968	119,00	JULIUS BAER GRUPPE AG	56,528	24/05/2023
CH0011075394	1,00	ZURICH INSURANCE GROUP AG	424,150	24/05/2023
CH0025751329	23,00	LOGITECH INTERNATIONAL SA	58,188	24/05/2023
CH0126881561	2,00	SWISS RE AG	90,544	24/05/2023
CH0418792922	1,00	SIKA AG	247,013	24/05/2023
CH1175448666	1,00	STRAUMANN HOLDING AG	133,070	24/05/2023
CH0024638196	1,00	SCHINDLER HOLDING PAR AG	190,511	24/05/2023
CH0025238863	5,00	KUEHNE UND NAGEL INTERNATIONAL AG	255,310	24/05/2023
CH0432492467	4,00	ALCON AG	70,830	24/05/2023
CH0012005267	5,00	NOVARTIS AG	90,729	24/05/2023
CH0038863350	14,00	NESTLE SA	112,260	24/05/2023
CH0210483332	2,00	COMPAGNIE.FINANCIERE RICHEMONT SA	144,861	24/05/2023
CH0311864901	6,00	VAT GROUP AG	328,059	24/05/2023
CH0012032048	3,00	ROCHE HOLDING PAR AG	287,800	24/05/2023
FR0000131104	57,00	BNP PARIBAS SA	57,041	11/05/2023
JE00B783TY65	1074,00	APTIV PLC	101,135	03/05/2023
US26875P1012	414,00	EOG RESOURCES INC	109,273	03/05/2023
US3703341046	397,00	GENERAL MILLS INC	89,318	03/05/2023
US5184391044	315,00	ESTEE LAUDER INC CLASS A	193,984	03/05/2023
US57636Q1040	103,00	MASTERCARD INC CLASS A	376,670	03/05/2023
US3696043013	380,00	GENERAL ELECTRIC	101,880	03/05/2023
US88160R1014	722,00	TESLA INC	159,980	03/05/2023
IE000S9YS762	63,00	LINDE PLC	371,260	03/05/2023
US0231351067	745,00	AMAZON COM INC	103,650	03/05/2023
US02079K3059	256,00	ALPHABET INC CLASS A	105,530	03/05/2023

LUGLIO 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FR0000131104	47,00	BNP PARIBAS SA	58,850	03/07/2023

AGOSTO 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
US45167R1041	638,00	IDEX CORP	224,478	04/08/2023
US28176E1082	426,00	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	80,031	04/08/2023
US4370761029	469,00	HOME DEPOT INC	326,803	04/08/2023
US2358511028	134,00	DANAHER CORP	256,687	04/08/2023
US57636Q1040	114,00	MASTERCARD INC CLASS A	392,842	04/08/2023

US03662Q1058	150,00	ANSYS INC	306,638	04/08/2023
US78409V1044	120,00	S&P GLOBAL INC	382,022	04/08/2023

SETTEMBRE 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FR0000131104	112,00	BNP PARIBAS SA	62,596	20/09/2023
CA21037X1428	7,00	RIGHTS: CONSTELLATION SOFTWARE INC	0,200	12/09/2023

OTTOBRE 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
DK0060079531	132,00	DSV	132,00	06/10/2023
DK0061539921	955,00	VESTAS WIND SYSTEMS	955,00	06/10/2023
FR0000125486	55,00	VINCI SA	55,00	06/10/2023

DICEMBRE 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FR0000131104	60,00	BNP PARIBAS SA	63,055	14/12/2023
NL0000226223	136,00	STMICROELECTRONICS NV	45,114	14/12/2023
BE0974349814	306,00	WAREHOUSES DE PAUW NV	28,577	14/12/2023
FR0000120321	23,00	LOREAL SA	449,541	14/12/2023
IE0004927939	49,00	KINGSPAN GROUP PLC	78,998	14/12/2023
NL0011540547	458,00	ABN AMRO BANK NV	13,616	14/12/2023
DK0060079531	41,00	DSV	1.153,067	14/12/2023
FR0000121014	8,00	LVMH	748,149	14/12/2023
DE000WCH8881	58,00	WACKER CHEMIE AG	114,639	14/12/2023
FR0000120271	298,00	TOTALENERGIES	61,508	14/12/2023
SE0017486889	571,00	ATLAS COPCO CLASS A	167,958	14/12/2023
NO0005052605	543,00	NORSK HYDRO	66,809	14/12/2023
FR0000120644	226,00	DANONE SA	58,632	14/12/2023
FR0000120578	106,00	SANOFI SA	89,040	14/12/2023
FR0000120073	67,00	LAIR LIQUIDE SOCIETE ANONYME POUR	174,844	14/12/2023
DE0005810055	33,00	DEUTSCHE BOERSE AG	177,733	14/12/2023

COMPARTO PROGRESSIONE – GESTORE EURIZON

GENNAIO 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0000072618	341,000	INTESA SANPAOLO	2,17	03/01/2023
US09247X1019	39,000	BLACKROCK INC	709,7593	03/01/2023
FR0000131104	16,000	BNP PARIBAS	56,1877	03/01/2023
LU0335978861	1.482,453	EF EQ OCEAN-ZH	245,06	03/01/2023
LU0335978606	1.013,006	EF EQ OCEAN-Z	368,98	03/01/2023
FR0000131104	43,000	BNP PARIBAS	57,95	04/01/2023
LU0335978861	57,883	EF EQ OCEAN-ZH	245,79	04/01/2023
LU0335978358	247,153	EF EQ JAPAN -Z	110,98	04/01/2023

LU0335990569	10.449,966	EF CORP EU ST-Z	72,53	16/01/2023
LU1559925067	5.720,522	EF-BD CP EUR-X	96,09	16/01/2023

FEBBRAIO 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
US09247X1019	19	BLACKROCK INC	754,2561	01/02/2023
LU0335990569	1435,773	EF CORP EU ST-Z	72,68	01/02/2023
IT0000072618	236	INTESA SANPAOLO	2,4795	22/02/2023
FR0000131104	28	BNP PARIBAS	64,2877	22/02/2023
IT0000072618	195	INTESA SANPAOLO	2,512454	23/02/2023
FR0000131104	19	BNP PARIBAS	64,779474	23/02/2023
FR0000131104	34	BNP PARIBAS	65,3743	27/02/2023

MARZO 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FR0000131104	40	BNP PARIBAS	64,66225	06/03/2023
US09247X1019	41	BLACKROCK INC	676,4175	07/03/2023
LU0335990569	11885,739	EF CORP EU ST-Z	72,56	13/03/2023
LU1559925067	5720,522	EF-BD CP EUR-X	95,54	13/03/2023
IT0000072618	3101	INTESA SANPAOLO	2,363	22/03/2023
FR0000131104	16	BNP PARIBAS	54,8646	22/03/2023
US09247X1019	12	BLACKROCK INC	654,0567	29/03/2023
FR0000131104	51	BNP PARIBAS	54,7	30/03/2023

APRILE 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FR0000131104	25,000	BNP PARIBAS	57,34	12/04/2023

GIUGNO 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0000072618	1.526,000	INTESA SANPAOLO	2,3523	15/06/2023

LUGLIO 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0335978861	18,737	EF EQ OCEAN-ZH	248,98	17/07/2023
LU0335978358	89,047	EF EQ JAPAN -Z	124,09	17/07/2023
IT0000072618	781,000	INTESA SANPAOLO	2,539024	26/07/2023
FR0000131104	49,000	BNP PARIBAS	57,883627	26/07/2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FR0000131104	39,000	BNP PARIBAS	59,24	01/08/2023
LU0335978861	12,486	EF EQ OCEAN-ZH	244,52	14/08/2023
LU0335978358	52,492	EF EQ JAPAN -Z	119,99	14/08/2023

OTTOBRE 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FR0000131104	52,000	BNP PARIBAS	59,86	10/10/2023
US09247X1019	19,000	BLACKROCK INC	639,47	16/10/2023

NOVEMBRE 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
ES0000012729	627.000,000	SPGB 1.95 04/26	96,892	07/11/2023
DE000BU22015	974.000,000	BKO 2.8 06/25	99,355	07/11/2023
IT0005327306	2.555.000,000	BTPS 1.45 05/25	96,798	09/11/2023
DE0001141844	531.000,000	OBL 0 10/26	92,369	09/11/2023
ES0000012G91	41.000,000	SPGB 0 01/26	93,196	15/11/2023
DE0007236101	29,000	SIEMENS AG REG	149,5761	22/11/2023
DE0005190003	117,000	BAYERISCHE MOTO	94,1022	22/11/2023
DE0008404005	9,000	ALLIANZ SE REG	231,1363	22/11/2023
FR0000130809	47,000	SOCIETE GENERAL	22,4383	22/11/2023
ES0113211835	812,000	BANCO BILBAO VI	8,3533	22/11/2023
GB0002634946	86,000	BAE SYSTEMS PLC	10,6267	22/11/2023
FR0000125338	54,000	CAPGEMINI SA	181,6999	22/11/2023
DE0008430026	6,000	MUENCHENER RUEC	387,1594	22/11/2023
FR0000121667	25,000	ESSILOR LUXOTTI	178,5501	22/11/2023
FR0000121485	19,000	KERING	403,1439	22/11/2023
FR0000121972	11,000	SCHNEIDER ELECT	165,8062	22/11/2023
NL0000226223	156,000	STMICROELECTRN	41,8054	22/11/2023
GB0004544929	222,000	IMPERIAL BRANDS	18,731	22/11/2023
DE0006231004	164,000	INFINEONTECHNO	33,5434	22/11/2023
FR0000125007	96,000	COMPAGNIE DESA	58,1253	22/11/2023
GB0033195214	2.466,000	KINGFISHER PLC	2,1567	22/11/2023
FR0000130452	23,000	EIFFAGE	90,7169	22/11/2023
FR0000073272	19,000	SAFRAN SA	160,9458	22/11/2023
FR0010208488	66,000	ENGIE	15,6585	22/11/2023
GB00B1XZS820	86,000	ANGLO AMERICAN	22,3675	22/11/2023
CH0038863350	26,000	NESTLE SA REG	100,1599	22/11/2023
GB00B5ZN1N88	431,000	SEGRO PLC	8,208	22/11/2023
DE000BAY0017	48,000	BAYER AG REG	32,9409	22/11/2023
FR0000121147	189,000	FORVIA	16,9606	22/11/2023
GB00B8C3BL03	279,000	SAGE GROUP LTD	11,3177	22/11/2023
DE000ZAL1111	93,000	ZALANDO SE	23,1341	22/11/2023
FR0012435121	135,000	ELIS SA-W/I	17,5164	22/11/2023
IE00BWT6H894	75,000	FLUTTER ENTERTA	148,4964	22/11/2023
DE0007165631	11,000	SARTORIUSVORZU	283,4159	22/11/2023
DE0006062144	132,000	COVESTRO AG	47,8244	22/11/2023
BE0974293251	116,000	ANHEUSER-BUSCH	57,4279	22/11/2023
GB00BD6K4575	195,000	COMPASS GROUP	20,7863	22/11/2023

NL0013267909	80,000	AKZO NOBEL	68,7389	22/11/2023
NL0013654783	221,000	PROSUS	30,2686	22/11/2023
CH1175448666	26,000	STRAUMANN HOLDI	122,1999	22/11/2023
GB00BP92CJ43	322,000	TATE & LYLE ORD	6,2974	22/11/2023
FR001400AJ45	76,000	MICHELIN (CGDE)	29,8906	22/11/2023
GB00BN7SWP63	271,000	GSK PLC	14,1282	22/11/2023
DE0005552004	81,000	DHL GROUP	41,0771	22/11/2023
DE0007037129	59,000	RWE AG	38,0319	22/11/2023
DE0005810055	13,000	DEUTSCHE BOERSE	172,8784	22/11/2023
CH0012032048	18,000	ROCHE HOLDINGA	236,9114	22/11/2023
FR0000120628	79,000	AXA SA	28,2495	22/11/2023
NL0000235190	15,000	AIRBUS SE	133,7882	22/11/2023
CH0011075394	5,000	ZURICH FINANZIA	432,3938	22/11/2023
CH0013841017	12,000	LONZA GROUP AG	352,4196	22/11/2023
DE0001102390	59.000,000	DBR 0.5 02/26	94,884	27/11/2023
DE0001102382	56.000,000	DBR 1 08/25	96,905	30/11/2023

DICEMBRE 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0000072618	866,000	INTESASANPAOLO	2,7045	06/12/2023
US09247X1019	13,000	BLACKROCK INC	753,5506	06/12/2023
FR0000131104	45,000	BNP PARIBAS	60,27	06/12/2023
US09247X1019	25,000	BLACKROCK INC	795,8948	15/12/2023

COMPARTO ESPANSIONE - GESTORE CREDIT SUISSE

GENNAIO 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FR0000131104	259,00	BNP PARIBAS SA	59,538	20/01/2023
FR001400DCZ6	100000,00	BNP PARIBAS SA	100,211	11/01/2023
LU0985871796	1263,92	CSIF (LUX) EQUITY JAPAN DB EUR	1.741,390	10/01/2023
DE0008404005	497,00	ALLIANZ	209,248	04/01/2023
NL0000009165	1169,00	HEINEKEN NV	91,278	04/01/2023
FR0010040865	480,00	GECINA SA	99,087	04/01/2023
DK0061539921	2475,00	VESTAS WIND SYSTEMS	204,153	04/01/2023
DK0060534915	1502,00	NOVO NORDISK CLASS B	974,576	04/01/2023
IE0004927939	1361,00	KINGSPAN GROUP PLC	53,020	04/01/2023
FR0000131104	3107,00	BNP PARIBAS SA	57,688	04/01/2023
FR0010307819	1813,00	LEGRAND SA	77,176	04/01/2023
NL0011540547	9405,00	ABN AMRO BANK NV	14,503	04/01/2023
BE0974349814	1390,00	WAREHOUSES DE PAUW NV	27,636	04/01/2023
NO0005052605	13476,00	NORSK HYDRO	69,848	04/01/2023
FR0000120073	1402,00	LAIR LIQUIDE SOCIETE ANONYME POUR	137,085	04/01/2023
FR0000120578	1785,00	SANOFI SA	93,082	04/01/2023
DE0008430026	320,00	MUENCHENERRUECKVERSICHERUNGS-GESE	317,653	04/01/2023
FR0000120271	3405,00	TOTALENERGIES	58,139	04/01/2023
ES0109067019	2537,00	AMADEUS IT GROUP SA	48,980	04/01/2023
NL0010273215	437,00	ASML HOLDING NV	526,540	04/01/2023

DE0005810055	693,00	DEUTSCHE BOERSE AG	161,231	04/01/2023
FR0000120321	414,00	LOREAL SA	346,434	04/01/2023
FR0000121014	334,00	LVMH	725,571	04/01/2023
SE0017486889	6951,00	ATLAS COPCO CLASS A	127,402	04/01/2023
DE0007037129	2241,00	RWE AG	38,506	04/01/2023
FR0000125486	1088,00	VINCI SA	96,034	04/01/2023
DE000ENAG999	7332,00	E.ON N	9,869	04/01/2023
FR0000120404	3659,00	ACCOR SA	24,150	04/01/2023
FR0000073272	1322,00	SAFRAN SA	116,841	04/01/2023
FR0000121667	630,00	ESSILORLUXOTTICA SA	173,443	04/01/2023
DE0006599905	814,00	MERCK	190,692	04/01/2023
SE0015658109	5261,00	EPIROC CLASS A	196,747	04/01/2023

FEBBRAIO 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0005527616	8473,00	EUROGROUP LAMINATIONS SPA	5,244	23/02/2023
IT0005527616	640,00	EUROGROUP LAMINATIONS SPA	5,500	08/02/2023

MARZO 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FR0010040865	520,00	GECINA SA	100,278	13/03/2023
FR0000120644	2215,00	DANONE SA	54,370	13/03/2023
IE0004927939	185,00	KINGSPAN GROUP PLC	60,902	13/03/2023
SE0015658109	1128,00	EPIROC CLASS A	187,795	13/03/2023
FR0010307819	544,00	LEGRAND SA	84,695	13/03/2023
DE000ENAG999	3003,00	E.ON N	10,218	13/03/2023
NL0011540547	1441,00	ABN AMRO BANK NV	15,240	13/03/2023
FR0000120578	526,00	SANOFI SA	88,545	13/03/2023
FR0000073272	176,00	SAFRAN SA	128,646	13/03/2023
FR0000120321	53,00	LOREAL SA	376,658	13/03/2023
US95082P1057	81,00	WESCO INTERNATIONAL INC	173,495	06/03/2023
US5732841060	31,00	MARTIN MARIETTA MATERIALS INC	362,734	06/03/2023
US0378331005	271,00	APPLE INC	153,865	06/03/2023
US0605051046	434,00	BANK OF AMERICA CORP	34,238	06/03/2023
US9029733048	449,00	US BANCORP	47,069	06/03/2023
US8825081040	118,00	TEXAS INSTRUMENT INC	175,239	06/03/2023
US2358511028	72,00	DANAHER CORP	251,879	06/03/2023
US78409V1044	40,00	S&P GLOBAL INC	346,998	06/03/2023
US8835561023	28,00	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	557,382	06/03/2023
US4781601046	155,00	JOHNSON & JOHNSON	154,669	06/03/2023
JE008783TY65	134,00	APTIV PLC	119,304	06/03/2023
US91324P1021	48,00	UNITEDHEALTH GROUP INC	479,376	06/03/2023
US57636Q1040	73,00	MASTERCARD INC CLASS A	361,757	06/03/2023
US35671D8570	223,00	FREEPORT MCMORAN INC	43,026	06/03/2023
US02079K3059	189,00	ALPHABET INC CLASS A	94,078	06/03/2023
US65339F1012	250,00	NEXTERA ENERGY INC	73,503	06/03/2023
US64110L1061	34,00	NETFLIX INC	317,931	06/03/2023
US5949181045	138,00	MICROSOFT CORP	256,286	06/03/2023
US90353T1007	196,00	UBER TECHNOLOGIES INC	34,587	06/03/2023
US12504L1098	180,00	CBRE GROUP INC CLASS A	85,764	06/03/2023
IE00059YS762	49,00	LINDE PLC	359,660	06/03/2023

US8936411003	22,00	TRANSDIGM GROUP INC	766,930	06/03/2023
US03662Q1058	46,00	ANSYS INC	309,301	06/03/2023
US0231351067	188,00	AMAZON COM INC	95,242	06/03/2023
US20825C1045	184,00	CONOCOPHILLIPS	107,357	06/03/2023
US2441991054	35,00	DEERE	429,866	06/03/2023
US5184391044	48,00	ESTEE LAUDER INC CLASS A	251,742	06/03/2023
US43300A2033	139,00	HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	148,085	06/03/2023
US74340W1036	111,00	PROLOGIS REIT INC	126,909	06/03/2023
IE00BK9ZQ967	55,00	TRANE TECHNOLOGIES PLC	194,399	06/03/2023
US21036P1084	26,00	CONSTELLATION BRANDS INC CLASS A	221,309	06/03/2023
US55261F1049	74,00	M&T BANK CORP	151,935	06/03/2023
US05722G1004	571,00	BAKER HUGHES CLASS A	32,136	06/03/2023
US5717481023	69,00	MARSH & MCLENNAN INC	163,698	06/03/2023
US4824801009	33,00	KLA CORP	383,163	06/03/2023
US0311001004	93,00	AMETEK INC	143,666	06/03/2023

COMPARTO ESPANSIONE – GESTORE CREDIT SUISSE

MAGGIO 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
CH0244767585	1184,00	UBS GROUP AG	17,864	24/05/2023
CH0102484968	369,00	JULIUS BAER GRUPPE AG	56,528	24/05/2023
CH0126881561	1,00	SWISS RE AG	90,544	24/05/2023
CH0418792922	1,00	SIKA AG	247,013	24/05/2023
CH1175448666	1,00	STRAUMANN HOLDING AG	133,070	24/05/2023
CH0432492467	1,00	ALCON AG	70,830	24/05/2023
CH0012005267	1,00	NOVARTIS AG	90,729	24/05/2023
CH0038863350	3,00	NESTLE SA	112,260	24/05/2023
CH0210483332	1,00	COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT SA	144,861	24/05/2023
FR0000131104	193,00	BNP PARIBAS SA	57,041	11/05/2023
JE00B783TY65	3761,00	APTIV PLC	101,135	03/05/2023
US26875P1012	1453,00	EOG RESOURCES INC	109,273	03/05/2023
US3703341046	1390,00	GENERAL MILLS INC	89,318	03/05/2023
US5184391044	1102,00	ESTEE LAUDER INC CLASS A	193,984	03/05/2023
US57636Q1040	360,00	MASTERCARD INC CLASS A	376,670	03/05/2023
US3696043013	1331,00	GENERAL ELECTRIC	101,880	03/05/2023
US88160R1014	2530,00	TESLA INC	159,980	03/05/2023
IE000S9YS762	220,00	LINDE PLC	371,260	03/05/2023
US0231351067	2611,00	AMAZON COM INC	103,650	03/05/2023
US02079K3059	899,00	ALPHABET INC CLASS A	105,530	03/05/2023

AGOSTO 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
US45167R1041	2165,00	IDEX CORP	224,478	04/08/2023
US28176E1082	1445,00	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	80,031	04/08/2023
US4370761029	1590,00	HOME DEPOT INC	326,803	04/08/2023
US2358511028	454,00	DANAHER CORP	256,687	04/08/2023
US03662Q1058	510,00	ANSYS INC	306,638	04/08/2023
US57636Q1040	387,00	MASTERCARD INCCLASSE A	392,842	04/08/2023
US78409V1044	408,00	S&P GLOBAL INC	382,022	04/08/2023
US5949181045	629,00	MICROSOFT CORP	331,974	04/08/2023

SETTEMBRE 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FR0000131104	230,00	BNP PARIBAS SA	62,596	20/09/2023
CA21037X1428	22,00	RIGHTS: CONSTELLATION SOFTWARE INC	0,200	12/09/2023

OTTOBRE 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
DK0060079531	484,00	DSV	1.303,478	06/10/2023
DK0061539921	3494,00	VESTAS WIND SYSTEMS	136,094	06/10/2023
FR0000125486	201,00	VINCI SA	101,820	06/10/2023

DICEMBRE 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FR0000131104	218,00	BNP PARIBAS SA	63,055	14/12/2023
NL0000226223	495,00	STMICROELECTRONICS NV	45,114	14/12/2023
BE0974349814	1118,00	WAREHOUSES DE PAUW NV	28,577	14/12/2023
FR0000120321	86,00	LOREAL SA	449,541	14/12/2023
IE0004927939	178,00	KINGSPAN GROUP PLC	78,998	14/12/2023
NL0011540547	1674,00	ABN AMRO BANK NV	13,616	14/12/2023
DK0060079531	149,00	DSV	1.153,067	14/12/2023
FR0000121014	30,00	LVMH	748,149	14/12/2023
DE000WCH8881	213,00	WACKER CHEMIE AG	114,639	14/12/2023
FR0000120271	1091,00	TOTALENERGIES	61,508	14/12/2023
SE0017486889	2085,00	ATLAS COPCO CLASS A	167,958	14/12/2023
NO0005052605	1975,00	NORSK HYDRO	66,809	14/12/2023
FR0000120644	832,00	DANONE SA	58,632	14/12/2023
FR0000120578	386,00	SANOFI SA	89,040	14/12/2023
FR0000120073	245,00	LAIR LIQUIDE SOCIETE ANONYMEPOUR	174,844	14/12/2023
DE0005810055	122,00	DEUTSCHE BOERSE AG	177,733	14/12/2023
IT0005451361	225000,00	CCTS EU	98,800	14/12/2023
DE0001102390	500000,00	GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF)	95,623	04/12/2023

COMPARTO ESPANSIONE – GESTORE PICTET

GENNAIO 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FWDEUR	2.000.000,00	Forward EUR/CHF 27.03.2023	1,0007400	25/01/2023
FWDUSD	1.000.000,00	Forward USD/EUR 23.01.2023	0,9228923	17/01/2023
FWDUSD	1.000.000,00	Forward USD/EUR 21.02.2023	0,9210181	17/01/2023
FWDCHF	1.500.686,80	Forward CHF/EUR 21.02.2023	1,0010912	17/01/2023
CASHCHF	1.500.686,80	Spot CHF/EUR 19.01.2023	0,9998000	17/01/2023
LU1401283681	5.250,00	Pi Japan Idx Hz Eur	194,6500000	20/01/2023
LU0232583665	7.000,00	Pi Europe Idx Z Eur	266,7100000	20/01/2023
LU0232255900	4.000,00	Pi Asian Eq Ex Japan Z Usd	374,0700000	18/01/2023
FWDUSD	5.500.000,00	Forward USD/EUR 17.03.2023	0,9197263	13/01/2023
FWDUSD	3.000.000,00	Forward USD/EUR 19.01.2023	0,9312373	11/01/2023
FWDUSD	3.000.000,00	Forward USD/EUR 20.01.2023	0,9311507	11/01/2023
FWDCHF	4.500.686,80	Forward CHF/EUR 17.01.2023	1,0100818	11/01/2023
FWDCHF	4.500.686,80	Forward CHF/EUR 19.01.2023	1,0101775	11/01/2023
LU0232583665	5.000,00	Pi Europe Idx ZEur	260,3000000	12/01/2023

LU1401283681	5.000,00	Pi Japan Idx HzEur	190,9500000	12/01/2023
LU0232255900	5.000,00	Pi Asian Eq Ex Japan Z Usd	366,7300000	12/01/2023
CASHJPY	1.000,00	Spot JPY/EUR 10.01.2023	0,0070791	09/01/2023
FWDEUR	2.000.000,00	Forward EUR/USD 19.01.2023	1,0630700	04/01/2023
FWDUSD	6.000.000,00	Forward USD/EUR 17.01.2023	0,9478673	03/01/2023
FWDUSD	4.000.000,00	Forward USD/EUR 17.01.2023	0,9357820	02/01/2023

FEBBRAIO 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
CASHCHF	1.500.686,80	Spot CHF/EUR 21.02.2023	1,0140959	20/02/2023
FWDUSD	600.000,00	Forward USD/EUR 21.02.2023	0,9302966	14/02/2023
FWDUSD	600.000,00	Forward USD/EUR 16.03.2023	0,9289623	14/02/2023

MARZO 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FWDCHF	2.001.480,00	Forward CHF/EUR 24.04.2023	1,0130788	20/03/2023
FWDCHF	2.001.480,00	Forward CHF/EUR 27.03.2023	1,0115315	20/03/2023
FWDUSD	5.000.000,00	Forward USD/EUR 17.04.2023	0,9476427	15/03/2023
CASHUSD	5.000.000,00	Spot USD/EUR 17.03.2023	0,9494873	15/03/2023
FWDUSD	500.000,00	Forward USD/EUR 17.04.2023	0,9474048	15/03/2023
CASHUSD	500.000,00	Spot USD/EUR 16.03.2023	0,9494873	15/03/2023

APRILE 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FWDCHF	2.001.480,00	Forward CHF/EUR 24.04.2023	1,0189525	17/04/2023
FWDCHF	2.001.480,00	Forward CHF/EUR 19.05.2023	1,0202728	17/04/2023
FWDUSD	4.500.000,00	Forward USD/EUR 15.05.2023	0,9160361	11/04/2023
FWDUSD	4.500.000,00	Forward USD/EUR 17.04.2023	0,9174758	11/04/2023

GIUGNO 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FWDCHF	2.001.480,00	Forward CHF/USD 07.07.2023	1,1183556	28/06/2023
FWDCHF	2.001.480,00	Forward CHF/USD 31.07.2023	1,1210385	28/06/2023
FWDJPY	11.789.188,00	Forward JPY/USD 31.07.2023	0,0069736	28/06/2023
FWDJPY	11.789.188,00	Forward JPY/USD 07.07.2023	0,0069485	28/06/2023
FWDCHF	2.001.480,00	Forward CHF/EUR 07.07.2023	1,0315872	05/06/2023
FWDCHF	2.001.480,00	Forward CHF/EUR 15.06.2023	1,0303118	05/06/2023
FWDUSD	4.000.000,00	Forward USD/EUR 07.07.2023	0,9312461	05/06/2023
FWDUSD	4.000.000,00	Forward USD/EUR 12.06.2023	0,9325792	05/06/2023
CASHJPY	11.789.188,00	Spot JPY/EUR 06.06.2023	0,0066824	05/06/2023
FWDJPY	11.789.188,00	Forward JPY/EUR 07.07.2023	0,0067008	05/06/2023
FWDUSD	2.000.000,00	Forward USD/EUR 07.06.2023	0,9351650	01/06/2023
FWDJPY	262.000.000,00	Forward JPY/EUR 06.06.2023	0,0066910	01/06/2023

FWDUSD	2.057.594,53	Forward USD/JPY 06.06.2023	139,7570000	01/06/2023
LU1401197097	3.000,00	Pi Usa Idx Hz Eur	329,4000000	01/06/2023
LU0232589191	20.000,00	Pi Japan Idx Z Jpy	28.067,6700000	01/06/2023
LU0232583665	6.000,00	Pi Europe Idx Z Eur	271,0600000	01/06/2023
LU0232255900	8.000,00	Pi Asian Eq Ex Japan Z Usd	339,7900000	01/06/2023

LUGLIO 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FWDJPY	11.789.187,00	Forward JPY/USD 31.07.2023	0,0070897	24/07/2023
FWDJPY	11.789.187,00	Forward JPY/USD 28.08.2023	0,0071203	24/07/2023
FWDCHF	2.001.480,00	Forward CHF/USD 31.07.2023	1,1560025	24/07/2023
FWDCHF	2.001.480,00	Forward CHF/USD 28.08.2023	1,1593531	24/07/2023

AGOSTO 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FWDCHF	2.001.480,00	Forward CHF/USD 25.09.2023	1,140966399	21/08/2023
FWDCHF	2.001.480,00	Forward CHF/USD 28.08.2023	1,13760466	21/08/2023
FWDJPY	11.789.187,00	Forward JPY/EUR 25.09.2023	0,006334406	21/08/2023
FWDJPY	11.789.187,00	Forward JPY/EUR 28.08.2023	0,006315029	21/08/2023

OTTOBRE 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
CASHUSD	1.500.000,00	Spot USD/EUR 16.10.2023	0,949652285	16/10/2023
FWDUSD	1.500.000,00	Forward USD/EUR 20.11.2023	0,948325731	16/10/2023
FWDJPY	11.500.000,00	Forward JPY/USD 20.10.2023	0,006687509	16/10/2023
FWDJPY	11.500.000,00	Forward JPY/USD 20.11.2023	0,006720453	16/10/2023
FWDCHF	2001480	Forward CHF/USD 20.11.2023	1,111487782	16/10/2023
FWDCHF	2001480	Forward CHF/USD 20.10.2023	1,107895751	16/10/2023

NOVEMBRE 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
CASHUSD	2.000.000,00	Spot USD/EUR 20.11.2023	0,915485995	20/11/2023
FWDUSD	2.000.000,00	Forward USD/EUR 22.12.2023	0,914360953	20/11/2023
FWDJPY	152.000.000,00	Forward JPY/USD 28.11.2023	0,006729022	20/11/2023
FWDJPY	11.500.000,00	Forward JPY/USD 20.11.2023	0,00660066	14/11/2023
FWDCHF	2.001.480,00	Forward CHF/USD 20.11.2023	1,110617503	14/11/2023

DICEMBRE 2023

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
CASHUSD	876.506,06	Spot USD/EUR 08.12.2023	0,92912884	07/12/2023
FWDUSD	876.506,06	Forward USD/EUR 11.01.2024	0,927747059	07/12/2023
FWDJPY	350.000.000,00	Forward JPY/EUR 11.01.2024	0,006421267	07/12/2023



Via Po, 22
00198 Roma

Reclami

Nel corso dell'anno 2023 non risultano pervenuti reclami.

B) Valutazione andamento gestione previdenziale

B1) Raccolta contributiva

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2023, al netto della quota destinata a coperture degli oneri amministrativi del Fondo, ammontano ad **Euro 31.884.691.=.**, con un decremento pari a **-5,026%** rispetto all'esercizio precedente.

B2) Erogazioni

Anticipazioni

Complessivamente l'importo erogato sotto forma di anticipazioni nell'anno 2023 è stato pari ad **€2.390.179.=.**

Il numero delle anticipazioni erogate nel 2023 è stato di 78, di cui 20 per acquisto, 9 per ristrutturazione prima casa, 3 per spese sanitarie e 46 per esigenze diverse.

Riscatti e Trasferimenti

Complessivamente l'importo erogato per n.7 riscatti (6 totali e 1 parziale) e 22 per trasferimenti in uscita e n.7 DECESSI nell'anno 2023, è stato pari ad **€ 13.304.080.=.**

Erogazioni pensionistiche in capitale

Nell'esercizio in esame le prestazioni erogate sotto forma di capitale (n. 136) ammontano complessivamente ad **€ 7.870.002.=.**

Erogazioni pensionistiche in rendita

Nell'esercizio in esame sono state erogate n. 19 prestazioni sotto forma di rendita per un totale convertito di **€1.488.426.=.**

A fine 2023 risultano 92 pensionati in fase di erogazione rendita indiretta tramite Compagnia Assicuratrice.

B3) Andamento delle iscrizioni

A fine 2023 risultano n.8228 iscritti al Fondo, con una variazione percentuale, rispetto all'anno precedente, pari a **+4,575%**.

A fine 2023 risultano **n. 163 Aziende attive** iscritte al Fondo, con una variazione percentuale, rispetto all'anno precedente, pari a **+10,88%**.

C) Valutazione andamento gestione amministrativa

L'andamento della gestione amministrativa del Fondo per l'anno 2023 è stato il seguente:

Quote associative incassate nell'esercizio	464.333
Quote di iscrizione incassate nell'esercizio	14.267
Trattenute per copertura oneri di funzionamento	1.143
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	360.000
Entrate copertura nuovo esercizio	76.646
Totale entrate	916.389
Totale spese amministrative	916.007
Risconto*	382

Il saldo amministrativo 2023 è positivo per Euro 382.=.

* La voce "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

Costi di gestione

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le voci amministrative comuni, fossero esse patrimoniali od economiche, sono state ripartite sulla base del patrimonio dell'esercizio di ogni singola linea di investimento.

Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna posta comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei tre comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Si segnala che il saldo del conto raccolta e del conto liquidazioni è attribuito ai comparti secondo la percentuale di ripartizione solo per la parte residua di natura comune, mentre la parte prevalente segue l'allocazione dei debiti di competenza di ciascun comparto.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Contributi copertura oneri amministrativi	% di riparto
SCUDO	256.320	28,00%
PROGRESSIONE	257.901	28,18%
ESPANSIONE	401.025	43,82%
Totale	915.246	100%



Via Po, 22
00198 Roma

Di seguito la tabella riportante l'incidenza sui tre comparti delle spese di gestione finanziaria ed amministrativa (TER):

	SCUDO 2023	PROGRESSIONE 2023	ESPANSIONE 2023
Oneri di gestione finanziaria	0,15%	0,15%	0,14%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,08%	0,10%	0,12%
- di cui per commissioni di incentivo	0,04%	0,02%	0,00%
- di cui per compensi depositario	0,03%	0,03%	0,02%
Oneri di gestione amministrativa	0,30%	0,32%	0,34%
- di cui per spese generali ed amministrative	0,17%	0,18%	0,19%
- di cui per oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	0,04%	0,04%	0,04%
- di cui per altri oneri amm.vi	0,09%	0,10%	0,11%
TOTALE GENERALE	0,45%	0,47%	0,48%

D) Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Con l'inizio del nuovo esercizio 2024 si è concluso l'iter procedurale per il rinnovo degli Organi collegiali del Fondo e, nel mese di gennaio si è insediata l'Assemblea dei Delegati.

Successivamente, nel mese di febbraio, si sono insediati il Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale e, ai sensi dell'art. 20, comma 2, lettera e) dello Statuto del Fondo, sono stati nominati il Presidente, il vice Presidente e il Segretario dell'Organo di amministrazione.

Nell'ambito degli adeguamenti richiesti dal D.lgs. n. 147/2018, che ha recepito nell'ordinamento italiano la Direttiva IORP II, i Fondi pensione, come è noto, sono tenuti a istituire le c.d. Funzioni Fondamentali e, in particolare, la Funzione fondamentale di Revisione interna e la Funzione fondamentale di Gestione del Rischio.

Il Consiglio di Amministrazione ha quindi confermato la scelta di internalizzare la Funzione fondamentale di Revisione interna, affidando la titolarità della stessa al Collegio sindacale in carica.

Per quanto attiene, invece, alla Funzione di Gestione dei rischi, l'Organo di amministrazione, in linea con la vigente normativa di riferimento, ha convenuto di esternalizzare la funzione affidando l'incarico di responsabile della stessa ad un qualificato professionista.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE FINANZIARIA PER IL 2024

I primi mesi del 2024 sono stati caratterizzati da segnali contrastanti.

Da un lato, le Banche Centrali hanno più volte indicato che la crescita dei tassi di interesse si è ormai conclusa.

Dall'altro lato, i dati dell'inflazione (specie negli USA, decisamente meno in Europa) non sembrano indicare le riduzioni che le Banche Centrali attendono per iniziare il processo di discesa dei tassi di interesse.

Il consenso attuale è che la FED inizierà i tagli a partire dall'estate e che la BCE, fedele alla logica di "coupling" da sempre seguita, farà probabilmente lo stesso salvo anticipare la discesa già nella tarda primavera se i dati macroeconomici di inflazione e crescita dovessero autorizzare atteggiamenti più accomodanti.

In questo quadro, si può prevedere un andamento complessivamente tonico dei mercati azionari che da sempre beneficiano di contesti di tassi di interesse calanti. E' anche prevedibile un ulteriore consolidamento di *views* positive degli investitori per il comparto *fixed income* a duration più lunga. E' invece prevedibile una maggiore cautela sul comparto credito a fronte di attese di rialzo dei tassi di default specie nel comparto delle obbligazioni *high yield*.

Se questo è il quadro complessivamente prevedibile in condizioni normali, non vanno taciute le numerose fonti di incertezza geo-politica che caratterizzeranno i mercati nel corso del 2024.

Tra gli altri:

La recente riconferma di Vladimir Putin alla guida della Russia, con le incognite relative al conflitto Ucraino. Lo stallo del conflitto tra Israele e Hamas e gli effetti sul blocco dei cargos in transito dal Canale di Suez, con possibili effetti sui rincari dei prezzi.

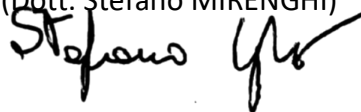
Le elezioni europee di giugno 2024 e i possibili effetti sulla politica economica e industriale comune.

Le elezioni americane nell'autunno 2024 e le conseguenze che la vittoria repubblicana potrebbe avere sull'economia europea (specie sul fronte del supporto all'Ucraina nel contrasto all'invasione russa).

In questo scenario, il Fondo continuerà il proprio costante dialogo con i gestori per valutare criticamente le evoluzioni future ed assumere di conseguenza le migliori soluzioni di gestione dei propri comparti in accordo con i Gestori stessi.

IL PRESIDENTE

(Dott. Stefano MIRENGHI)



1 – STATO PATRIMONIALE – fase di accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2023	31/12/2022
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	280.943.343	247.986.323
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	10.613.516	12.114.896
50	Crediti di imposta	1.753.385	5.604.816
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		293.310.244	265.706.035

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2023	31/12/2022
10	Passività della gestione previdenziale	5.717.535	3.397.969
20	Passività della gestione finanziaria	288.848	110.166
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	375.907	442.594
50	Debiti di imposta	96.630	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		6.478.920	3.950.729
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	286.831.324	261.755.306
CONTI D'ORDINE		-	-

2 – CONTO ECONOMICO – fase di accumulo

		31/12/2023	31/12/2022
10	Saldo della gestione previdenziale	6.831.913	13.719.576
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	22.613.695	-28.890.289
40	Oneri di gestione	-421.528	-406.451
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	22.192.167	-29.296.740
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	29.024.080	-15.577.164
80	Imposta sostitutiva	-3.948.062	5.604.816
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	25.076.018	-9.972.348

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento della gestione del Fondo.

È composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo per ciascun comparto.

Il rendiconto della fase di accumulo è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Caratteristiche strutturali

FONDOSANITA' - Fondo pensione complementare a capitalizzazione per gli esercenti le professioni sanitarie, derivante dalla trasformazione del "Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i Dentisti", è finalizzato all'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema previdenziale obbligatorio, ai sensi del d.lgs. 5 dicembre 2005, n. 252.

FONDOSANITA' è iscritto all'albo tenuto dalla COVIP con il n. 77 ed è stato istituito in attuazione delle delibere del Consiglio Nazionale dell'ANDI del 21 settembre 1996 - 14 aprile 1998 - 11 maggio 2007, del Consiglio d'Amministrazione dell'ENPAM del 13 aprile 2007, del Consiglio di Amministrazione dell'ENPAPI del 12 settembre 2007, del Consiglio di Amministrazione dell'ENPAF del 21 novembre 2007, la Federazione Nazionale Collegi IPASVI, in attuazione della delibera del Comitato Centrale del 15 dicembre 2007 nonché della Segreteria Nazionale del Sindacato Italiano Veterinari di Medicina Pubblica – S.I.Ve.M.P. – del 21 ottobre 2010 (di seguito denominate "fonti istitutive").

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo i medici e gli odontoiatri iscritti all'ENPAM, gli infermieri iscritti all'ENPAPI, i farmacisti iscritti all'ENPAF, gli infermieri professionali, gli assistenti sanitari e le vigilatrici di infanzia iscritti alla Federazione Nazionale dei Collegi IPASVI, nonché i veterinari iscritti S.I.Ve.M.P. che esercitano legalmente la professione nel territorio della Repubblica Italiana, nonché gli iscritti all'ENPAM ai sensi dell'art. 1, c. 253, della Legge 28/12/2015 n. 208.

Destinatari del Fondo possono, altresì, essere le categorie di professionisti operanti nell'area sanitaria, con riferimento agli iscritti agli enti privati di previdenza di cui al Decreto Legislativo 30 giugno 1994 n° 509 e al

Decreto Legislativo 10 febbraio 1996 n° 103, previa delibera da parte dei medesimi, nonché gli esercenti le professioni sanitarie e sociosanitarie iscritti a ordini, albi e/o collegi riconosciute dal Ministero della Salute, sulla base di accordi promossi da loro sindacati o associazioni di rilievo almeno regionale.

Possono, inoltre, aderire al Fondo i soggetti fiscalmente a carico degli aderenti al Fondo e dei beneficiari, nonché i dipendenti delle Fonti Istitutive di cui all'art. 1, previa delibera da parte delle medesime.

Sono associati al Fondo i lavoratori che presentino domanda di adesione ai sensi del presente Statuto, nonché i beneficiari, ossia i soggetti che percepiscono le prestazioni pensionistiche.

Gestione finanziaria delle risorse e linee di investimento fase di accumulo

La gestione delle risorse di **FONDOSANITÀ** è attualmente affidata ai seguenti soggetti sulla base di apposite convenzioni di gestione. In nessun caso è previsto il conferimento di deleghe.

- La gestione del Comparto di Investimento denominato Scudo, è stata affidata a far data dal 1° gennaio 2023 a due Gestori: Anima SGR, con sede a Milano, Corso Garibaldi 99 ed Eurizon Capital SGR, con sede a Milano in Via Melchiorre Gioia 22. In precedenza la gestione era affidata a Generali Investments Europe S.p.A. SGR.
- La gestione del Comparto di Investimento denominato Progressione, è stata affidata a far data dal 1° gennaio 2023 a due Gestori: Credit Suisse S.p.A. con sede legale a Milano, via Santa Margherita 3 ed Eurizon Capital SGR S.p.A con sede a Milano in Via Melchiorre Gioia 22.
- La gestione del Comparto di Investimento denominato Espansione, è stata affidata a far data dal 1° gennaio 2023 a due Gestori: Credit Suisse S.p.A. con sede legale a Milano, via Santa Margherita 3 ed a Pictet & Cie (Europe) S.A. con delega a Pictet Asset Management Limited, (Succursale italiana), con sede in Milano, via della Moscova 3.

Gli indirizzi generali di impiego delle risorse del Fondo prevedono di procedere in maniera prudente e sicura, nel rispetto e a tutela degli interessi dei soci nell'ottica di garantire un trattamento pensionistico complementare, dovendosi riferire prioritariamente ad obiettivi di massimizzazione del rendimento netto degli investimenti compatibile con un basso profilo di rischio, di gestione efficiente del portafoglio, contenendo costi di transazione, di gestione, amministrativi e di funzionamento. Gli aderenti a FondoSanità potranno scegliere di destinare la propria contribuzione ad uno o più comparti di investimento, a ciascuno dei quali corrisponde uno specifico criterio di individuazione e di ripartizione del rischio.

L'aderente può inoltre riallocare la propria posizione individuale tra i diversi comparti nel rispetto del periodo minimo di un anno dall'iscrizione, ovvero dall'ultima riallocazione.

Comparto Scudo

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che è avverso al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio/lungo periodo (10/15 anni)

Grado di rischio: basso.

Sostenibilità: *il comparto non adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali o ha come obiettivo investimenti sostenibili.*

Politica di investimento:

Politica di gestione: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio tendenzialmente orientata verso attività a basso rischio e di pronta liquidità.

Strumenti finanziari: titoli di debito e parti di OICR relative a gestioni in titoli di debito a basso rischio per un valore non inferiore al 80% del portafoglio gestito. Fermo detto vincolo, rimane la facoltà di detenere la restante parte delle attività in liquidità, titoli di capitale e parti di OICR relative a gestioni in titoli di capitale.

Categorie di emittenti e settori industriali: la composizione del portafoglio è orientata, in modo prevalente, a titoli obbligazionari governativi di categoria investment grade.

Aree geografiche di investimento: obbligazionari governativi riferiti ad area geografica Europa , denominati in Euro.

Rischio cambio: coperto in Euro.

Benchmark (a partire dal 01/01/2023):

- 50% Merrill Lynch 1-3 years Euro Government Index (ticker Bloomberg: EG01)
- 45% Merrill Lynch 3-5 years Euro Government Index (ticker Bloomberg: EG02)
- 5% MSCI World hedge index e-net return (ticker Bloomberg: MXW0HEUR)

Comparto Progressione

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio/lungo periodo (10/15 anni).

Grado di rischio: medio.

Sostenibilità: *il comparto non adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali o ha come obiettivo investimenti sostenibili.*

Politica di investimento:

Politica di gestione: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una struttura di portafoglio tendenzialmente orientata ad una composizione bilanciata del medesimo in titoli di debito, parti di OICR, quote di fondi chiusi e titoli di capitale e quote di OICR relative a gestione in titoli di capitale.

Strumenti finanziari: il gestore tenderà a realizzare, nell'interesse degli aderenti al Fondo, una struttura di portafoglio in cui i titoli di capitale siano presenti per un valore non superiore al 55% del portafoglio medesimo. Resta comunque ferma la facoltà di detenere una parte delle attività in liquidità in misura non superiore al 10% del portafoglio.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (rating minimo investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: strumenti di debito emessi da Stati Ocse, Organismi Internazionali, agenzie governative, nonché società residenti in paesi Ocse e negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark (a partire dal 01/01/2023):

- 70% Merrill Lynch Emu Direct Governments 1-3 years TR (ticker Bloomberg: EG01);
- 10% MSCI Daily Total Return Net World USD (ticker Bloomberg: NDDUWI)
- 20% MSCI World hedge index e-net return (ticker Bloomberg: MXW0HEUR).

Comparto Espansione

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi. Con riferimento agli investimenti in titoli di capitale, si utilizza una logica di ampia diversificazione, nella convinzione che solo potendo spaziare su *asset class* differenziate per area geografica e settore merceologico sia possibile raggiungere la massima efficienza gestionale ed il miglior binomio rendimento rischio.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio/lungo periodo (10/15 anni).

Grado di rischio: medio-alto.

Sostenibilità: *il comparto non adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali o ha come obiettivo investimenti sostenibili.*

Politica di investimento

Politica di gestione: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una struttura del portafoglio prevalentemente orientata verso titoli di capitale, dove gli stessi siano presenti per un valore non inferiore al 55% del valore totale di portafoglio. In data 10/02/2014, il Fondo ha conferito delega per l'espletamento, anche tramite soggetti terzi, delle attività connesse agli adempimenti richiesti dal Regolamento UE n. 648/2012.

Strumenti finanziari: titoli azionari; titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; OICR; previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società; i titoli di natura obbligazionaria sono emessi da soggetti pubblici o da privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade).

Aree geografiche di investimento: azioni internazionali; obbligazioni governative riferite ad area geografica Europa, denominati o coperti in Euro.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark (a partire dal 01/01/2023):

- 25% Merrill Lynch Emu Direct Governments 1-3 years TR (EG01);
- 30% MSCI Daily Total Return Net World USD (NDDUWI)
- 45% MSCI World hedge index e-net return (MXW0HEUR).

Organizzazione interna

In ottemperanza alle disposizioni di cui alle Deliberazioni della Commissione di Vigilanza sui fondi pensione del 4 dicembre 2003, "FondoSanità" ha confermato, in data 29 dicembre 2023, l'incarico professionale alla Società Bruni, Marino & C. srl (BM&C) affinché abbia a svolgere l'attività di internal audit.

L'incarico ha per oggetto le seguenti funzioni:

- controllo dell'attività di gestione finanziaria delle risorse;
- ottimizzazione del rapporto con i gestori finanziari in relazione all'evoluzione del Fondo;
- attività di controllo interno.

Erogazione delle prestazioni

L'entità delle prestazioni spettanti agli aderenti a "FondoSanità" è determinata secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio di capitalizzazione, in regime di contribuzione definita sulla base dei contributi versati, secondo le norme di cui allo Statuto ed in conformità al D.lgs. 252/05.

Il Fondo ha assegnato l'attività di erogazione delle prestazioni ad "Assicurazioni Generali Vita S.p.A.", con sede in Via Machiavelli n. 4 – Trieste (TS), con decorrenza dal 1° novembre 2015.

Il Depositario

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo affidate in gestione sono depositate presso la Bnp Paribas S.p.A. Securities Services, con riferimento alla sede operativa di Milano.

Il Depositario esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.

Il Depositario, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare, in tutto o in parte, il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

Il Depositario comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Principi contabili e criteri di valutazione

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

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

Il bilancio è stato redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti

finanziari le voci di bilancio sono state prodotte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento.

Conseguentemente le voci di bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari includono le operazioni negoziate, ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

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

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

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

Gli OICR sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

I contratti derivati (forward) sono stati valutati imputando il plusvalore o il minusvalore, che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, calcolato rateizzando, proporzionalmente ai giorni di maturazione, lo scarto tra cambio a scadenza e cambio a pronti.

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

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

Le imposte del Fondo sono iscritte in conto economico alla voce "80 - Imposta sostitutiva" e nello stato patrimoniale nella voce "50 - Debiti d'imposta" o nella voce "50 - Crediti d'imposta".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti in conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un risparmio di imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio.

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al nominale.

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

Imposta sostitutiva

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

Criteri di riparto dei costi comuni

I costi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo, in caso contrario vengono suddivisi tra i singoli comparti in proporzione alle entrate copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno perseguito il fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

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

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

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

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli iscritti al Fondo è di 8.228 unità.

Fase di accumulo

	ANNO 2023	ANNO 2022
Aderenti Attivi	8.228	7.868
Aziende Attive	163	147

Comparto Scudo

⇒ Iscritti attivi: 2.901

Comparto Progressione

⇒ Iscritti attivi: 3.436

Comparto Espansione

⇒ Iscritti attivi: 4.834

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto differisce dal totale iscritti attivi al Fondo in quanto Fondo Sanità consente ai propri aderenti di destinare la propria contribuzione ad uno o più comparti.

Fase di erogazione indiretta tramite Compagnia di Assicurazione

Pensionati: 92

Compensi spettanti ai Componenti degli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del codice civile, nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2023 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2023	COMPENSI 2022
AMMINISTRATORI	94.600	91.600
SINDACI	35.000	35.000

Ulteriori informazioni:**Comparabilità con esercizi precedenti**

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

Il bilancio è stato redatto in unità di euro.

RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO (somma dei tre comparti)**STATO PATRIMONIALE**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2023	31/12/2022
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	280.943.343	247.986.323
	20-a) Depositi bancari	7.043.238	13.632.716
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	132.236.556	98.456.415
	20-d) Titoli di debito quotati	12.332.818	19.700.986
	20-e) Titoli di capitale quotati	64.455.653	19.554.990
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	62.163.779	56.465.212
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	785.881	417.427
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.529.548	39.743.210
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	395.870	15.367
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	10.613.516	12.114.896
	40-a) Cassa e depositi bancari	10.513.858	12.029.010
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	28.716	28.602
	40-c) Immobilizzazioni materiali	13.031	1.197
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	57.911	56.087
50	Crediti di imposta	1.753.385	5.604.816
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		293.310.244	265.706.035

STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2023	31/12/2022
10	Passivita' della gestione previdenziale	5.717.535	3.397.969
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	5.717.535	3.397.969
20	Passivita' della gestione finanziaria	288.848	110.166
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	136.587	88.492
	20-e) Debiti per operazioni forward	152.261	21.674
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	375.907	442.594
	40-a) TFR	28.634	24.259
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	346.891	341.689
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	382	76.646
50	Debiti di imposta	96.630	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		6.478.920	3.950.729
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	286.831.324	261.755.306
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	2.808.071	10.061.785
	Contributi da ricevere	-2.808.071	-10.061.785
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	226.487	226.487
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-226.487	-226.487
	Valute da regolare	-39.868.187	5.014.290
	Controparte per valute da regolare	39.868.187	-5.014.290

CONTO ECONOMICO

		31/12/2023	31/12/2022
10	Saldo della gestione previdenziale	6.831.913	13.719.576
	10-a) Contributi per le prestazioni	31.884.691	33.572.085
	10-b) Anticipazioni	-2.390.179	-2.398.958
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-13.304.080	-10.012.612
	10-d) Trasformazioni in rendita	-1.488.426	-1.443.539
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-7.870.002	-5.997.399
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-91	-1
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	22.613.695	-28.890.289
	30-a) Dividendi e interessi	2.880.445	1.348.289
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	19.733.250	-30.238.578
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	Oneri di gestione	-421.528	-406.451
	40-a) Società di gestione	-349.926	-338.190
	40-b) Depositario	-71.602	-68.261
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	22.192.167	-29.296.740
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	916.389	861.400
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-113.939	-94.996
	60-c) Spese generali ed amministrative	-513.233	-435.675
	60-d) Spese per il personale	-243.933	-247.028
	60-e) Ammortamenti	-18.251	-6.317
	60-f) Sorno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-26.651	-738
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-382	-76.646
	60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	29.024.080	-15.577.164
80	Imposta sostitutiva	-3.948.062	5.604.816
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	25.076.018	-9.972.348

Nota integrativa - Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come già in precedenza enunciato, in sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le voci amministrative comuni, fossero esse patrimoniali od economiche, sono state ripartite tra i singoli comparti in proporzione alle entrate copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto.

Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna posta comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei tre comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Si segnala che il saldo del conto raccolta e del conto liquidazioni è attribuito ai comparti secondo la percentuale di ripartizione solo per la parte residua di natura comune, mentre la parte prevalente segue l'allocazione dei debiti di competenza di ciascun comparto.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Contributi copertura oneri amministrativi	% di riparto
SCUDO	256.320	28,00%
PROGRESSIONE	257.901	28,18%
ESPANSIONE	401.025	43,82%
Totale	915.246	100%

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 10.613.516

a) Cassa e depositi bancari

€ 10.513.858

La voce è così composta:

- per € 10.513.091 dal saldo dei conti correnti di servizio amministrativo accesi dal Fondo presso il Depositario,
- per € 974 dal saldo residuo al 31 dicembre 2023 presente nella cassa sociale,
- per € -207 dal debito per liquidazione competenze al 31.12.2023;

Nel dettaglio, i saldi dei conti correnti, sono:

Descrizione	Numero conto corrente	Saldo
Conto raccolta	800835102	9.272.188
Conto liquidazioni	800835103	1.114.018
Conto spese	800835100	124.533
Conto operativo	000003626	1.231
Conto operativo	000016419	1.121
Totale		10.513.091

b) Immobilizzazioni immateriali**€ 28.716**

La voce è composta dalle Spese su immobili di Terzi sostenute per la nuova sede come segue:

Descrizione	Importo
Spese su immobili di terzi	28.716
Totale	28.716

Il valore sopra riportato è al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2023.

c) Immobilizzazioni materiali**€ 13.031**

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Mobili e arredamenti d'ufficio	12.431
Macchine e attrezzature d'ufficio	600
Totale	13.031

Il valore sopra riportato è al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2023 e negli anni precedenti.

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 57.911**

La voce è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo
Depositi cauzionali	24.000
Risconti Attivi	11.828
Altri Crediti	10.440
Crediti verso Erario	5.060
Anticipi diversi	2.711
Crediti verso Gestori	2.000
730 - Credito Irpef	960
Anticipo a fornitori	912
Totale	57.911

La voce Depositi Cauzionali accoglie i versamenti effettuati a titolo di cauzione per il nuovo contratto di affitto della sede.

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2024 dei costi addebitati nel 2023 riportati nella seguente tabella:

Descrizione	Importo
Polizze Assicurative	9.040
Contratto fornitura servizi	2.292
Utenze e canoni	496
Totale	11.828

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 375.907**

a) T.F.R. **€ 28.634**

La voce rappresenta la somma maturata a favore dei dipendenti, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 346.891**

La voce, pari a € 346.891 è composta come da tabella di seguito riportata:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	126.511
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	50.571
Altri debiti	49.471
Fornitori	38.297
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	17.867
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	15.568
Personale conto ferie	11.476
Personale conto retribuzione	10.318
Debiti verso Amministratori	9.281
Erario addizionale regionale	6.115
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	4.715
Personale conto 14 ^{esima}	2.964
Erario addizionale comunale	1.420
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	1.175
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	867
Personale conto nota spese	210
Debiti verso Fondo assistenza sanitaria	46
Debiti verso INAIL	19
Totale	346.891

I Debiti verso fornitori per Fatture da ricevere si riferiscono a:

Descrizione	Importo
Partecipazione ai costi gestione dei locali	50.973
Compensi Collegio Sindacale	31.720
Controllo interno e Revisione Interna IORP II	17.763
Compensi Consiglio di Amministrazione	9.760
Personale in distacco	5.427
Spese elettorali	4.885
Utenze e varie	3.450
Spese consulenza	2.533
Totale	126.511

Il conto Altri debiti si riferisce:

Descrizione	Importo
Giroconto incasso da ENPAM per infra35enni	298.450
Anticipo su rimborso spese 2016	109
Incasso quote iscrizione	104
Contributi incassati nel conto spese da girare	-1.746
Giroconto quote Infra35enni (2014)	-5.278
Giroconto costi di rappresentanza fondo a ricavi ENPAM (2015)	-8.979
Giroconto costi di rappresentanza fondo a ricavi ENPAM (2014)	-9.065
Giroconto copertura costi rappresentanza con contributo ENPAM (2016)	-11.293
Giroconto quote Infra35enni (2015)	-11.610
Giroconto quote Infra35enni (2016)	-16.941
Giroconto copertura costi rappresentanza con contributo ENPAM (2017)	-15.218
Giroconto quote Infra35enni (2017)	-17.286
Giroconto copertura costi rappresentanza con contributo ENPAM (2018)	-16.986
Giroconto quote Infra35enni (2018)	-20.488
Giroconto quote Infra35enni (2019)	-18.834
Giroconto copertura costi rappresentanza con contributo ENPAM (2019)	-13.796
Giroconto quote Infra35enni (2020)	-18.661
Giroconto copertura costi rappresentanza con contributo ENPAM (2020)	-500
Giroconto quote Infra35enni (2021)	-23.651
Giroconto quote Infra35enni (2022)	-20.726
Giroconto quote Infra35enni (2023)	-18.146
Integrazione Polizza Infortuni n. GZPAA038710 per modifica organi sociali	12
Totale	49.471

I Debiti verso fornitori si riferiscono a debiti per forniture di varia natura in pagamento successivamente alla data di chiusura dell'esercizio. Nello specifico sono così composti:

Descrizione	Importo
Service amministrativo	23.591
Spese gestione locali	13.598
Utenze	792
Spese varie	300
Spese viaggi e trasferte	16
Totale	38.297

I Debiti verso Amministratori fanno riferimento a debiti per compensi di competenza 2023 pagati nel 2024.

Le voci Personale c/ferie e c/14-esima si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2023.

I Debiti verso Erario ed i Debiti verso Istituti previdenziali sono stati regolarmente versati nella corretta scadenza 2024.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi

€ 382

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate da rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni

Covip.

Informazioni sul Conto Economico

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ -

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 916.389

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Quote associative	464.333
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	360.000
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	76.646
Quote iscrizione	14.267
Trattenute per copertura oneri funzionamento	1.143
Totale	916.389

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -113.939

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2023. Per meglio rappresentare il costo relativo al gestore amministrativo Previnet S.p.A. a partire dal 2017 è stata fatta una riclassificazione, all'interno della voce "60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi" del Conto Economico, su voci differenziate sulla base del servizio ricevuto.

Eventuali altri costi, non connessi alla gestione amministrativa, sono stati rappresentati alla voce "60-c) Spese generali ed amministrative".

c) Spese generali ed amministrative

€ -513.233

La voce, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Spese per Organi Sociali

Descrizione	Importo
Compensi altri consiglieri	-72.480
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	-30.500
Compensi altri sindaci	-25.376
Compensi Presidente Collegio Sindacale	-19.032
Premi assicurativi organi sociali	-12.136
Gettoni presenza delegati	-10.200
Contributo INPS amministratori	-5.632
Rimborso spese altri consiglieri	-3.599
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	-3.138
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	-2.928
Rimborsi spese altri sindaci	-929
Spese per organi sociali	-603
Totale	-186.553

Spese per Servizi e Varie

Descrizione	Importo
Costi godimento beni terzi - Affitto	-50.404
Spese per funzione finanza	-41.999
Spese consulenza	-34.287
Controllo interno	-30.113
Revisione Interna - Direttiva IORP II	-25.374
Funzione di Gestione del Rischio	-24.400
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	-23.875
Bolli e Postali	-17.349
Contratto fornitura servizi	-13.786
Contributo annuale Covip	-11.319
Contributo INPS collaboratori	-6.433
Spese per illuminazione	-6.369
Spese telefoniche	-5.855
Spese elettorali	-5.775
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	-5.258
Spese per gestione locali	-5.194
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-3.953
Viaggi e trasferte	-3.861
Spese varie	-2.693
Spese hardware e software	-2.439
Vidimazioni e certificazioni	-2.421
Premi Assicurativi	-1.496
Spese per stampa ed invio certificati	-785
Imposte e Tasse diverse	-511
Spese di assistenza e manutenzione	-317
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-244
Spese per spedizioni e consegne	-92
Servizi vari	-78
Totale	-326.680

d) Spese per il personale

€ -243.933

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono il saldo delle spese per il personale:

Descrizione	Importo
Retribuzioni Direttore	-117.900
Retribuzioni lorde	-56.933
Contributi previdenziali dipendenti	-20.146
Personale in distacco	-19.804
Contributi INPS Direttore	-18.163
T.F.R.	-4.456
Rimborso spese personale in distacco	-2.039
Altri costi del personale	-1.480

Descrizione	Importo
Rimborsi spese trasferte Direttore	-610
Contributi assistenziali dipendenti	-440
INAIL	-543
Rimborsi spese dipendenti	-546
Rimborsi spese collaboratori	-872
Arrotondamento attuale	-266
Arrotondamento precedente	265
Totale	-243.933

e) Ammortamenti

€ -18.251

La voce comprende:

Gestore	Commissioni di gestione
Ammortamento Spese su Immobili di Terzi	-11.436
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-6.216
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-599
Totale	-18.251

g) Oneri e proventi diversi

€ -26.651

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono il saldo degli oneri e proventi diversi:

Oneri:

Descrizione	Importo
Sopravvenienze passive	-26.460
Oneri bancari	-702
Altri costi e oneri	-111
Arrotondamenti passivi	-4
Saldo	-27.277

Proventi:

Descrizione	Importo
Sopravvenienze attive	383
Altri ricavi e proventi	239
Interessi attivi conto spese	3
Arrotondamenti attivi	1
Saldo	626

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -382

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

RENDICONTI DEI SINGOLI COMPARTI

3.1 COMPARTO SCUDO

3.1.1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2023	31/12/2022
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	85.536.864	79.084.623
	20-a) Depositi bancari	2.061.596	4.264.104
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	69.924.181	51.360.939
	20-d) Titoli di debito quotati	5.894.141	11.442.763
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	6.636.581	11.640.057
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	358.067	174.354
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	650.439	202.406
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	11.859	-
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	3.349.542	3.593.784
	40-a) Cassa e depositi bancari	3.321.637	3.570.165
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	8.041	7.866
	40-c) Immobilizzazioni materiali	3.649	329
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	16.215	15.424
50	Crediti di imposta	336.703	903.411
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		89.223.109	83.581.818

3.1.1 - STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2023	31/12/2022
10	Passivita' della gestione previdenziale	2.199.386	1.871.526
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.199.386	1.871.526
20	Passivita' della gestione finanziaria	57.818	21.512
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	57.818	21.512
	20-e) Debiti per operazioni forward	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	105.305	121.767
	40-a) TFR	8.018	6.671
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	97.129	93.964
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	158	21.132
50	Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.362.509	2.014.805
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	86.860.600	81.567.013
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	786.260	2.766.991
	Contributi da ricevere	-786.260	-2.766.991
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	63.416	62.284
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-63.416	-62.284
	Valute da regolare	-1.294.528	-
	Controparte per valute da regolare	1.294.528	-

3.1 COMPARTO SCUDO

3.1.2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2023	31/12/2022
10	Saldo della gestione previdenziale	1.755.764	5.602.960
	10-a) Contributi per le prestazioni	12.838.972	13.349.532
	10-b) Anticipazioni	-1.049.659	-940.951
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.808.784	-1.265.981
	10-d) Trasformazioni in rendita	-1.043.588	-997.926
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-6.181.086	-4.541.714
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-91	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	4.237.127	-5.454.551
	30-a) Dividendi e interessi	777.351	463.119
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.459.776	-5.917.670
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	Oneri di gestione	-132.595	-100.830
	40-a) Societa' di gestione	-110.680	-79.491
	40-b) Depositario	-21.915	-21.339
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	4.104.532	-5.555.381
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	256.640	236.939
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-31.903	-26.124
	60-c) Spese generali ed amministrative	-143.705	-119.810
	60-d) Spese per il personale	-68.301	-67.933
	60-e) Ammortamenti	-5.110	-1.737
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-7.463	-203
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-158	-21.132
	60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	5.860.296	47.579
80	Imposta sostitutiva	-566.709	903.411
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	5.293.587	950.990

COMPARTO SCUDO

3.1.3 - NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Valore in Bilancio	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.344.739,524		81.567.013
a) Quote emesse	831.671,019	12.838.972	
b) Quote annullate	-722.131,130	-11.083.208	
c) Variazione del valore quota		3.537.823	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			5.293.587
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.454.279,413		86.860.600

Il valore unitario delle quote al 31/12/2022 è pari a € 15,261.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2023 è pari a € 15,925.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 1.755.764, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 85.536.864

Le risorse del comparto sono affidate in gestione a:

- ANIMA: Anima SGR Spa con sede a Milano;
- EURIZON: Eurizon Capital SGR Spa con sede a Milano.

tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Anima SGR Spa	42.395.693
Eurizon Capital SGR Spa	42.442.020
Totale	84.837.713

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore.

Esso corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale (€ 85.479.046), al netto dei crediti previdenziali (€ 643.267) e dei debiti per commissioni del Depositario (€ 1.934).

a) Depositi bancari

€ 2.061.596

La voce è composta per € 2.058.319 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario e dai € 3.277 dai ratei e risconti attivi.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 82.454.903, così dettagliati:

- € 69.924.181 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 5.894.141 relativi a titoli di debito;
- € 6.636.581 relativi a quote di O.I.C.R..

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027 1	FR0013250560	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.612.442	4,05
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.257.167	3,65
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.916.572	3,27
ANIMA AZIO PAESI SVIL-EUR A	IT0005384778	I.G - OICVM IT	2.751.599	3,08
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75	FR0013341682	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.712.846	3,04
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2028 ,5	DE0001102440	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.578.282	2,89
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2025 0	FR0013415627	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.253.025	2,53
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2027 ,8	ES0000012G26	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.210.522	2,48
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR0011317783	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.153.447	2,41
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026 ,5	FR0013131877	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.060.798	2,31
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/04/2027 ,5	AT0000A1VGK0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.756.989	1,97
EURIZON FUND-EQUITY USA-XH H	LU1734076372	I.G - OICVM UE	1.702.624	1,91
BUNDESobligation 15/10/2027 1,3 (30/06/2022)	DE0001141869	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.659.047	1,86
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2026 2,8	ES0000012L29	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.616.875	1,81
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2028 ,75	FR0013286192	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.602.053	1,80
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2026 0	IT0005437147	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.596.912	1,79
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2026 0	ES0000012G91	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.552.752	1,74
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2028 ,75	FR001400AIN5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.508.526	1,69
EURIZON FUND-BD COR EUR ST-Z	LU0335990569	I.G - OICVM UE	1.449.390	1,62
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2025 1	DE0001102382	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.444.686	1,62
BUNDESobligation 10/04/2026 0	DE0001141836	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.392.045	1,56
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2025 ,5	DE0001102374	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.374.018	1,54
BUNDESobligation 13/04/2028 2,2	DE000BU25000	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.369.335	1,53
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.368.848	1,53
BUNDESobligation 15/10/2027 1,3	DE0001030740	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.304.332	1,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/08/2025 1,2	IT0005493298	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.284.501	1,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2028 2	IT0005323032	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.226.600	1,37
BUNDESobligation 16/04/2027 0	DE0001141851	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.212.366	1,36
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2025 ,25	NL0011220108	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.062.380	1,19
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2028 3,4	IT0005521981	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.056.109	1,18
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2027 0	FR0014003513	I.G - TStato Org.Int Q UE	975.542	1,09
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2024 0	IT0005474330	I.G - TStato Org.Int Q IT	969.890	1,09
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2027 ,25	DE0001102416	I.G - TStato Org.Int Q UE	946.440	1,06
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	852.876	0,96
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2026 3,8	IT0005538597	I.G - TStato Org.Int Q IT	808.449	0,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2027 2,05	IT0005274805	I.G - TStato Org.Int Q IT	774.839	0,87

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2028 1,4	ES0000012B88	I.G - TStato Org.Int Q UE	713.745	0,80
BELGIUM KINGDOM 22/06/2025 ,8	BE0000334434	I.G - TStato Org.Int Q UE	681.205	0,76
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2027 0	ES0000012J15	I.G - TStato Org.Int Q UE	615.644	0,69
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2028 ,25	DE0001102457	I.G - TStato Org.Int Q UE	610.558	0,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2025 2	IT0005127086	I.G - TStato Org.Int Q IT	604.557	0,68
EURIZON FUND-EQ EUROP LTE-ZH	LU0335977541	I.G - OICVM UE	595.605	0,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/08/2024 0	IT0005452989	I.G - TStato Org.Int Q IT	587.982	0,66
BUNDESOBLIGATION 19/10/2028 2,4	DE000BU25018	I.G - TStato Org.Int Q UE	572.366	0,64
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2026 ,5	DE0001102390	I.G - TStato Org.Int Q UE	534.665	0,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,85	IT0005556011	I.G - TStato Org.Int Q IT	531.166	0,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2028 ,25	IT0005433690	I.G - TStato Org.Int Q IT	496.888	0,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	496.750	0,56
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2026 0	DE0001102408	I.G - TStato Org.Int Q UE	494.967	0,55
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2026 0	FR0013508470	I.G - TStato Org.Int Q UE	494.671	0,55
Altri			14.049.010	15,75
Totale			82.454.903	92,41

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non si evidenziano operazioni stipulate ma non ancora regolate alla chiusura dell'esercizio.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non si segnalano contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni di copertura del rischio di cambio detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Si riportano le seguenti posizioni aperte al 31 dicembre 2023 per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	cambio	Valore posizione
USD	CORTA	1.430.000	1,1047	-1.294.528
Totale				-1.294.528

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	16.440.894	53.483.287	-	69.924.181
Titoli di Debito quotati	1.005.226	3.909.774	979.141	5.894.141
Quote di OICR	2.751.599	3.884.982	-	6.636.581
Depositi bancari	2.061.596	-	-	2.061.596
Totale	22.259.315	61.278.043	979.141	84.516.499

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	69.924.181	5.894.141	6.636.581	2.050.659	84.505.562
USD	-	-	-	10.937	10.937
Totale	69.924.181	5.894.141	6.636.581	2.061.596	84.516.499

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale area geografica
Titoli di Stato quotati	2,765	3,045	-	2,979
Titoli di Debito quotati	1,157	1,428	1,571	1,405
Totale obbligazioni	2,672	2,935	1,571	2,857

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

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

Posizioni in conflitto di interesse

Si riportano di seguito le operazioni in essere alla data del 31 dicembre 2023.

Portafoglio	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore EURO
FONDO SANITA - SCUDO - EURIZON 2023 / sottotpf	EURIZON FUND-EQUITY USA-XH H	LU1734076372	10.520	EUR	1.702.624
FONDO SANITA - SCUDO - EURIZON 2023 / sottotpf	EURIZON FUND-EQ EUROP LTE-ZH	LU0335977541	3.010	EUR	595.605
FONDO SANITA - SCUDO - EURIZON 2023 / sottotpf	EURIZON FUND-BD COR EUR ST-Z	LU0335990569	19.164	EUR	1.449.390
FONDO SANITA - SCUDO - EURIZON 2023 / sottotpf	EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	LU0335978358	1.061	EUR	137.364
FONDO SANITA - SCUDO - ANIMA 2023 / sottotpf	CASSA DEPOSITI E PRESTITI 21/09/2028 1	IT0005422032	300.000	EUR	269.505
FONDO SANITA - SCUDO - ANIMA 2023 / sottotpf	BNP PARIBAS 23/01/2027 VARIABLE	FR0013398070	100.000	EUR	97.223
FONDO SANITA - SCUDO - ANIMA 2023 / sottotpf	CASSA DEPOSITI E PRESTITI 11/02/2030 1	IT0005399586	200.000	EUR	172.594
FONDO SANITA - SCUDO - ANIMA 2023 / sottotpf	ANIMA AZIO PAESI SVIL-EUR A	IT0005384778	372.139	EUR	2.751.599

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-86.847.443	70.447.548	-16.399.895	157.294.991
Titoli di Debito quotati	-402.618	5.603.198	5.200.579	6.005.816
Quote di OICR	-11.128.011	16.996.463	5.868.452	28.124.474
Totale	-98.378.072	93.047.209	-5.330.864	191.425.281

Commissioni di negoziazione

Non si segnalano commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari come riportato nella seguente tabella:

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	157.294.991	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	6.005.816	0,000

Quote di OICR	-	-	-	28.124.474	0,000
Totale	-	-	-	191.425.281	0,00

I) Ratei e risconti attivi

€ 358.067

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

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 650.439

La voce si compone per € 643.267 da crediti previdenziali relativi ad operazioni di cambio comparto investimento di fine anno, per € 7.148 da crediti per commissioni di retrocessione e per € 24 da crediti per penali CSDR da rimborsare.

p) Crediti per operazioni forward

€ 11.859

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

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 3.349.542

a) Cassa e depositi bancari

€ 3.321.637

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 8.041

La voce comprende la quota parte delle immobilizzazioni immateriali della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali

€ 3.649

La voce comprende la quota parte delle immobilizzazioni materiali della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 16.215

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

50 – Crediti di imposta

€ 336.703

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Scudo.

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale****€ 2.199.386****a) Debiti delle gestione previdenziale****€ 2.199.386**

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	958.770
Contributi da riconciliare	641.083
Passività della gestione previdenziale	303.285
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	153.006
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	61.098
Erario ritenute su redditi da capitale	49.777
Contributi da identificare	29.087
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	3.112
Debiti verso aderenti per rendita	168
Totale	2.199.386

La voce Passività della gestione previdenziale è composta dall'ammontare dei debiti per operazioni di cambio comparto investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno.

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 57.818****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 57.818**

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di overperformance	37.194
Debiti per commissioni di gestione	18.690
Debiti per commissioni del Depositario	1.934
Totale	57.818

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 105.305****a) Trattamento di fine rapporto****€ 8.018**

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2023 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 97.129**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 158**

In questa voce viene indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 849.676**

Come anticipato nella parte introduttiva, tra i conti d'ordine sono indicati i contributi di competenza dell'esercizio 2023 che verranno iscritti tra le entrate soltanto una volta incassati in applicazione del principio di cassa per un totale di € 786.260.

Si rilevano inoltre liste per trasferimenti in ingresso per € 63.416.

Valute da regolare **€ -1.294.528**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre 2023, delle posizioni in essere a copertura del rischi di cambio.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 1.755.764**

a) Contributi per le prestazioni **€ 12.838.972**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	8.057.303
Contributi	4.268.185
Trasferimenti in ingresso	513.484
Totale 10 a)	12.838.972

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

b) Anticipazioni **€ -1.049.659**

L'importo corrisponde a quanto anticipato dal Fondo ai sensi dell'art. 11, comma 7, del D.lgs. n. 252/05.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -2.808.784**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-1.880.248
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-531.761
Trasferimento posizione individuale in uscita	-361.823
Liquidazioni posizioni individuali- riscatto immediato	-34.952
Totale	-2.808.784

d) Trasformazioni in rendita **€ -1.043.588**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali per trasformazioni in rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -6.181.086**

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento ai sensi dell'art.11 del D.lgs. 252/05.

h) Altre uscite previdenziali **€ -91**

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

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 4.237.127**

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato	679.648	2.366.097
Titoli di debito quotati	79.055	321.481
Quote di O.I.C.R.	-	864.976
Depositi bancari	18.648	-5.681
Risultato della gestione cambi	-	363
Commissioni di retrocessione	-	22.348
Prelievo per copertura oneri	-	-112.182
Bonus CSDR	-	2.492
Altri ricavi	-	1
Altri costi e oneri	-	-119
Totale	777.351	3.459.776

La voce altri ricavi si riferisce a arrotondamenti attivi.

La voce altri costi e oneri si riferisce a bolli e spese e arrotondamenti passivi.

40 - Oneri di gestione **€ -132.595**

a) Società di Gestione **€ -110.680**

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di Performance	Totale
ANIMA	-40.845	-20.676	-61.521
EURIZON	-32.641	-16.518	-49.159
Totale	-73.486	-37.194	-110.680

b) Commissioni Depositario **€ -21.915**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio del Depositario prestato nel corso dell'anno 2023.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 256.640**

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Quote associative	120.588
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	112.182
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	21.132
Quote iscrizione	2.418
Trattenute per copertura oneri funzionamento	320
Totale	256.640

Il conto "Entrate contributi per copertura oneri amministrativi" accoglie le entrate del contributo Enpam a copertura attività promozionali svolte dal fondo nell'esercizio 2023.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -31.903**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2023.

c) Spese generali ed amministrative **€ -143.705**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -68.301**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -5.110**

La voce comprende:

Gestore	Commissioni di gestione
Ammortamento Spese su Immobili di Terzi	-3.202
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-1.740
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-168
Totale	-5.110

g) Oneri e proventi diversi **€ -7.463**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto Scudo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -158**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

80 - Imposta sostitutiva **€ -566.709**

La voce è costituita dal costo di imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno 2023.

3.2 COMPARTO PROGRESSIONE

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2023	31/12/2022
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	81.375.517	73.299.028
	20-a) Depositi bancari	1.331.413	1.959.141
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	48.835.710	41.302.133
	20-d) Titoli di debito quotati	4.788.380	8.258.223
	20-e) Titoli di capitale quotati	23.287.792	19.554.990
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	1.992.639	1.743.569
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	327.847	212.598
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	633.936	268.215
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	177.800	159
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	2.866.067	3.693.371
	40-a) Cassa e depositi bancari	2.837.984	3.669.100
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	8.092	8.083
	40-c) Immobilizzazioni materiali	3.672	338
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	16.319	15.850
50	Crediti di imposta	-	974.399
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		84.241.584	77.966.798

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2023	31/12/2022
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.444.841	1.057.635
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.444.841	1.057.635
20	Passivita' della gestione finanziaria	50.002	28.721
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	40.661	28.721
	20-e) Debiti per operazioni forward	9.341	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	105.915	125.053
	40-a) TFR	8.069	6.856
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	97.754	96.561
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	92	21.636
50	Debiti di imposta	96.630	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.697.388	1.211.409
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	82.544.196	76.755.389
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	791.314	2.843.460
	Contributi da ricevere	-791.314	-2.843.460
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	63.824	64.005
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-63.824	-64.005
	Valute da regolare	-13.237.677	-607.636
	Controparte per valute da regolare	13.237.677	607.636

3.2 COMPARTO PROGRESSIONE

3.2.2 CONTO ECONOMICO

		31/12/2023	31/12/2022
10	Saldo della gestione previdenziale	755.446	1.832.638
	10-a) Contributi per le prestazioni	7.770.314	8.569.278
	10-b) Anticipazioni	-678.994	-767.152
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.319.583	-4.876.489
	10-d) Trasformazioni in rendita	-301.424	-132.833
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-714.867	-960.165
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-1
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.225.689	-5.149.692
	30-a) Dividendi e interessi	1.134.231	849.108
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.091.458	-5.998.800
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	Oneri di gestione	-121.299	-130.538
	40-a) Societa' di gestione	-100.309	-110.178
	40-b) Depositario	-20.990	-20.360
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	6.104.390	-5.280.230
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	258.223	243.408
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-32.108	-26.846
	60-c) Spese generali ed amministrative	-144.629	-123.122
	60-d) Spese per il personale	-68.740	-69.810
	60-e) Ammortamenti	-5.144	-1.785
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-7.510	-209
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-92	-21.636
	60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	6.859.836	-3.447.592
80	Imposta sostitutiva	-1.071.029	974.399
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	5.788.807	-2.473.193

COMPARTO PROGRESSIONE

3.2.3 - NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.615.562,011		76.755.389
a) Quote emesse	454.375,079	7.770.314	
b) Quote annullate	-414.370,869	-7.014.868	
c) Variazione valore quote		5.033.361	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			5.788.807
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.655.566,221		82.544.196

Il valore unitario delle quote al 31/12/2022 è pari a € 16,630.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2023 è pari a € 17,730.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 755.446 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 81.375.517

Le risorse del comparto sono affidate in gestione a:

- CREDIT SUISSE: Credite Suisse (Italy) con sede a Milano;
- EURIZON: Eurizon Capital SGR Spa con sede a Milano.

tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Credit Suisse	40.779.600
Eurizon Capital SGR Spa	39.926.825
Totale	80.706.425

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore.

Esso corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale (€ 81.325.515) al netto dei crediti previdenziali (€ 620.930), dei debiti per commissioni del Depositario (€ 1.840).

a) Depositi bancari

€ 1.331.413

La voce è composta per € 1.330.809 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario e da € 604 per ratei e risconti attivi.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 78.904.521, così dettagliati:

- € 48.835.710 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 4.788.380 relativi a titoli di debito quotati;
- € 23.287.792 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 1.992.639 relativi a quote di OICR;

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2026 ,5	DE0001102390	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.610.673	4,29
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.008.838	3,57
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2026 0	FR0013508470	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.990.856	3,55
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2025 0	FR0014007TY9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.855.665	2,20
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2026 2,8	ES0000012L29	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.759.481	2,09
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2026 3,8	IT0005538597	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.749.767	2,08
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2025 0	FR0013415627	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.706.427	2,03
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2025 1	FR0012938116	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.556.786	1,85
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.473.659	1,75
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/08/2025 1,2	IT0005493298	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.466.334	1,74
BUONI ORDINARI DEL TES 14/10/2024 ZERO COUPON	IT0005567778	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.460.925	1,73
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2028 ,75	FR001400AIN5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.413.360	1,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2025 2	IT0005127086	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.316.437	1,56
BUNDES OBLIGATION 10/04/2026 0	DE0001141836	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.255.029	1,49
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2025 1	DE0001102382	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.245.688	1,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2026 2,1	IT0005370306	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.230.100	1,46
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.208.530	1,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,85	IT0005556011	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.166.099	1,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2025 ,35	IT0005386245	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.164.036	1,38
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2026 1,95	ES0000012729	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.149.612	1,36
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2026 0	DE0001102408	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.082.682	1,29
BUNDES OBLIGATION 10/10/2025 0 (10/07/2020)	DE0001141828	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.054.559	1,25
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 12/06/2025 2,8	DE000BU22015	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.053.683	1,25
CCTS EU 15/04/2025 FLOATING	IT0005311508	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.011.090	1,20
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2027 1,1	IT0005484552	I.G - TStato Org.Int Q IT	948.470	1,13
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026 ,5	FR0013131877	I.G - TStato Org.Int Q UE	924.103	1,10
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2029 0	DE0001102473	I.G - TStato Org.Int Q UE	855.703	1,02
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	LU0335978358	I.G - OICVM UE	819.716	0,97
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	806.844	0,96
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2026 0	ES0000012G91	I.G - TStato Org.Int Q UE	802.886	0,95
CS INDEX-EQUITIES JAPN-DBEUR	LU0985871796	I.G - OICVM UE	791.283	0,94
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 18/09/2025 3,1	DE000BU22023	I.G - TStato Org.Int Q UE	769.163	0,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2025 1,5	IT0005090318	I.G - TStato Org.Int Q IT	755.796	0,90
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2026 3,5	FR0010916924	I.G - TStato Org.Int Q UE	745.786	0,89
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	714.099	0,85
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2032 2,55	ES0000012K61	I.G - TStato Org.Int Q UE	692.286	0,82

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2026 3,5	IT0005514473	I.G - TStato Org.Int Q IT	658.515	0,78
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2026 ,5	IT0005419848	I.G - TStato Org.Int Q IT	619.671	0,74
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2025 0	ES0000012K38	I.G - TStato Org.Int Q UE	575.910	0,68
NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	552.312	0,66
BUNDESOBLIGATION 09/10/2026 0	DE0001141844	I.G - TStato Org.Int Q UE	543.312	0,64
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2026 ,25	FR0013200813	I.G - TStato Org.Int Q UE	528.987	0,63
CCTS EU 15/09/2025 FLOATING	IT0005331878	I.G - TStato Org.Int Q IT	503.120	0,60
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2025 ,5	DE0001102374	I.G - TStato Org.Int Q UE	490.790	0,58
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2025 0	ES0000012F92	I.G - TStato Org.Int Q UE	483.945	0,57
MERCEDES-BENZ INT FINCE 11/11/2025 1	DE000A190NE4	I.G - TDebito Q UE	480.335	0,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2027 ,95	IT0005416570	I.G - TStato Org.Int Q IT	467.575	0,56
HUNGARY 22/02/2027 5	XS2558594391	I.G - TStato Org.Int Q UE	417.824	0,50
ORANGE SA PERPETUAL VARIABLE (15/04/2019)	FR0013413887	I.G - TDebito Q UE	389.856	0,46
EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZHE	LU0335978861	I.G - OICVM UE	381.640	0,45
Altri			24.194.278	28,72
Totale			78.904.521	93,67

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non si evidenziano operazioni stipulate ma non ancora regolate alla chiusura dell'esercizio.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non si segnalano contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni di copertura del rischio di cambio detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	cambio	Valore posizione
AUD	CORTA	500.000	1,6189	-308.852
CAD	CORTA	451.500	1,4566	-309.968
CHF	CORTA	148.000	0,9297	-159.191
DKK	CORTA	670.000	7,4546	-89.878
GBP	CORTA	750.500	0,8666	-866.078
GBP	LUNGA	5.500	0,8666	6.347
JPY	CORTA	69.000.000	155,7336	-443.064
NOK	CORTA	40.000	11,2185	-3.566
SEK	CORTA	370.000	11,1325	-33.236
USD	CORTA	12.310.000	1,1047	-11.143.802
USD	LUNGA	125.500	1,1047	113.611
Totale				-13.237.677

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	15.179.885	33.655.825	-	-	48.835.710
Titoli di Debito quotati	398.908	3.691.796	697.676	-	4.788.380
Titoli di Capitale quotati	328.599	2.356.313	20.582.025	20.855	23.287.792
Quote di OICR	-	1.992.639	-	-	1.992.639
Depositi bancari	1.331.413	-	-	-	1.331.413
Totale	17.238.805	41.696.573	21.279.701	20.855	80.235.934

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divisa/Voci	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	48.835.710	4.788.380	4.176.694	989.739	58.790.523
USD	-	-	17.887.092	70.699	17.957.791
GBP	-	-	962.105	19.421	981.526
CAD	-	-	671.855	7.612	679.467
CHF	-	-	572.627	69.380	642.007
AUD	-	-	629.951	1.982	631.933
DKK	-	-	224.181	92.480	316.661
SEK	-	-	119.734	72.386	192.120
NOK	-	-	36.192	7.359	43.551
JPY	-	-	-	355	355
Totale	48.835.710	4.788.380	25.280.431	1.331.413	80.235.934

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale area geografica
Titoli di Debito quotati	0,281	1,231	1,457	1,184
Titoli di Stato quotati	1,769	2,186	-	2,057
Totale obbligazioni	1,731	2,092	1,457	1,978

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

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

Posizioni in conflitto di interesse

Si riportano di seguito le operazioni in essere alla data del 31 dicembre 2023.

Portafoglio	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore EURO
FONDO SANITA - PROGRESSIONE - EURIZON 2023 / sottotpf	BNP PARIBAS	FR0000131104	281	EUR	17.588
FONDO SANITA - PROGRESSIONE - EURIZON 2023 / sottotpf	EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZHE	LU0335978861	1.509	EUR	381.640
FONDO SANITA - PROGRESSIONE - EURIZON 2023 / sottotpf	EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	LU0335978358	6.331	EUR	819.716
FONDO SANITA - PROGRESSIONE - EURIZON 2023 / sottotpf	BLACKROCK INC	US09247X1019	128	USD	94.066
FONDO SANITA - PROGRESSIONE - EURIZON 2023 / sottotpf	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	3.291	EUR	8.700
FONDO SANITA - PROGRESSIONE - CREDIT SUISSE 2023 / sottotpf	BNP PARIBAS	FR0000131104	864	EUR	54.078
FONDO SANITA - PROGRESSIONE - CREDIT SUISSE 2023 / sottotpf	CS INDEX-EQUITIES JAPN-DBEUR	LU0985871796	387	EUR	791.283

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-44.054.583	31.646.348	-12.408.235	75.700.931
Titoli di Debito quotati	-1.196.514	4.225.302	3.028.788	5.421.816
Titoli di Capitale quotati	-21.700.172	21.460.218	-239.953	43.160.390
Quote di OICR	-1.816.919	1.807.813	-9.106	3.624.732
Totale	-68.768.188	59.139.681	-9.628.506	127.907.869

Commissioni di negoziazione

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

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	75.700.931	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	5.421.816	0,000
Titoli di Capitale quotati	9.437	6.468	15.905	43.160.390	0,037
Quote di OICR	-	-	-	3.624.732	0,000
Totale	9.437	6.468	15.905	127.907.869	0,012

l) Ratei e risconti attivi

€ 327.847

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

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 633.936

La voce si compone per € 704 da crediti per commissioni di retrocessione, per € 12.301 da crediti per operazioni da regolare, da € 1 per crediti per penali CSDR da rimborsare e da € 620.930 per crediti previdenziali per operazioni di cambio comparto investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno.

p) Crediti per operazioni forward

€ 177.800

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

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 2.866.067

a) Cassa e depositi bancari

€ 2.837.984

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 8.092

La voce comprende la quota parte delle immobilizzazioni immateriali della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali**€ 3.672**

La voce comprende la quota parte delle immobilizzazioni materiali della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 16.319**

La voce comprende la quota parte della attività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale****€ 1.444.841****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 1.444.841**

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Contributi da riconciliare	645.204
Passività della gestione previdenziale	458.258
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	112.898
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	72.321
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	61.492
Erario ritenute su redditi da capitale	50.098
Contributi da identificare	29.274
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	15.127
Debiti verso aderenti per rendita	169
Totale	1.444.841

La voce Passività della gestione previdenziale si riferisce ad operazioni di cambio comparto investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno.

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 50.002****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 40.661**

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	20.667
Debiti per commissioni di overperformance	18.154
Debiti per commissioni Depositario	1.840
Totale	40.661

e) Debiti per operazioni forward **€ 9.341**

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

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 105.915**

a) Trattamento di fine rapporto **€ 8.069**

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2023 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 97.754**

La voce si comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 92**

In questa voce viene indicato, come da indicazioni della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo.

50 – Debiti di imposta **€ 96.630**

Tale voce rappresenta il debito d'imposta sostitutiva maturato sulle garanzie incassate al 31 dicembre 2023.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 855.138**

Come anticipato nella parte introduttiva, tra i conti d'ordine sono indicati i contributi di competenza dell'esercizio 2023 che verranno iscritti tra le entrate soltanto una volta incassati in applicazione del principio di cassa per un totale di € 791.314.

Si rilevano inoltre liste per trasferimenti in ingresso per € 63.824.

Valute da regolare **€ -13.237.677**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre 2023, delle posizioni in essere a copertura dei rischi di cambio.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 755.446**

a) Contributi per le prestazioni **€ 7.770.314**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	5.388.982
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	2.023.411
Trasferimenti in ingresso	349.385
TFR pregresso	8.536
Totale 10 a)	7.770.314

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

b) Anticipazioni **€ -678.994**

L'importo corrisponde a quanto anticipato dal Fondo ai sensi dell'art. 11, comma 7, del D.lgs. n. 252/05.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -5.319.583**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-5.041.557
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-149.392
Trasferimento posizione individuale in uscita	-112.856
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-13.063
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-2.715
Totale	-5.319.583

d) Trasformazioni in rendita **€ -301.424**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali per trasformazioni in rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -714.867**

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento ai sensi dell'art.7 D.L. 124/93.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 6.225.689**

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	580.582	1.069.095
Titoli di Debito quotati	121.088	160.760
Titoli di Capitale quotati	365.861	3.547.704
Quote di O.I.C.R.	-	239.966
Depositi bancari	66.700	-88.620
Risultato della gestione cambi	-	270.614
Commissioni di Retrocessione	-	2.795
Commissioni di Negoziazione	-	-15.905
Prelievo per copertura oneri	-	-105.564
Bonus CSDR	-	206
Altri ricavi	-	16.455
Altri costi	-	-6.048
Totale	1.134.231	5.091.458

La voce altri ricavi si riferisce a sopravvenienze attive, proventi diversi e arrotondamenti attivi.

La voce altri costi e oneri si riferisce a bolli e spese, oneri diversi e arrotondamenti passivi.

40 – Oneri di gestione **€ -121.299**

a) Società di gestione **€ -100.309**

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
CREDIT SUISSE	-43.538	-	-43.538
EURIZON	-38.617	-18.154	-56.771
Totale	-82.155	-18.154	-100.309

b) Commissioni Depositario **€ -20.990**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio del Depositario prestato nel corso dell'anno 2023.

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

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi **€ 258.223**

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Quote associative	127.099
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	105.564
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	21.636
Quote iscrizione	3.602
Trattenute per copertura oneri funzionamento	322
Totale	258.223

Il conto "Entrate contributi per copertura oneri amministrativi" accoglie le entrate a fronte contributo Enpam a copertura attività promozionali svolte dal fondo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -32.108**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2023.

c) Spese generali ed amministrative **€ -144.629**

La voce comprende la quota parte spese generali ed amministrative sostenute dal fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -68.740**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -5.144**

La voce comprende:

Gestore	Commissioni di gestione
Ammortamento Spese su Immobili di Terzi	-3.223
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-1.752
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-169
Totale	-5.144

g) Oneri e proventi diversi **€ -7.510**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto Progressione come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -92**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

80 - Imposta sostitutiva **€ -1.071.029**

La voce è costituita dal costo dell'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'esercizio.

3.3 COMPARTO ESPANSIONE

3.3.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2023	31/12/2022
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	114.030.962	95.602.672
	20-a) Depositi bancari	3.650.229	7.409.471
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	13.476.665	5.793.343
	20-d) Titoli di debito quotati	1.650.297	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	41.167.861	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	53.534.559	43.081.586
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	99.967	30.475
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	245.173	39.272.589
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	206.211	15.208
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	4.397.907	4.827.741
	40-a) Cassa e depositi bancari	4.354.237	4.789.745
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	12.583	12.653
	40-c) Immobilizzazioni materiali	5.710	530
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	25.377	24.813
50	Crediti di imposta	1.416.682	3.727.006
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		119.845.551	104.157.419

3.3.1 STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2023	31/12/2022
10	Passivita' della gestione previdenziale	2.073.308	468.808
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.073.308	468.808
20	Passivita' della gestione finanziaria	181.028	59.933
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	38.108	38.259
	20-e) Debiti per operazioni forward	142.920	21.674
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	164.687	195.774
	40-a) TFR	12.547	10.732
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	152.008	151.164
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	132	33.878
50	Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.419.023	724.515
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	117.426.528	103.432.904
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	1.230.497	4.451.334
	Contributi da ricevere	-1.230.497	-4.451.334
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	99.247	100.198
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-99.247	-100.198
	Valute da regolare	-25.335.982	5.621.926
	Controparte per valute da regolare	25.335.982	-5.621.926

3.3 COMPARTO ESPANSIONE

3.3.2 CONTO ECONOMICO

		31/12/2023	31/12/2022
10	Saldo della gestione previdenziale	4.320.703	6.283.978
	10-a) Contributi per le prestazioni	11.275.405	11.653.275
	10-b) Anticipazioni	-661.526	-690.855
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.175.713	-3.870.142
	10-d) Trasformazioni in rendita	-143.414	-312.780
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-974.049	-495.520
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	12.150.879	-18.286.046
	30-a) Dividendi e interessi	968.863	36.062
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	11.182.016	-18.322.108
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	Oneri di gestione	-167.634	-175.083
	40-a) Societa' di gestione	-138.937	-148.521
	40-b) Depositario	-28.697	-26.562
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	11.983.245	-18.461.129
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	401.526	381.053
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-49.928	-42.026
	60-c) Spese generali ed amministrative	-224.899	-192.743
	60-d) Spese per il personale	-106.892	-109.285
	60-e) Ammortamenti	-7.997	-2.795
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-11.678	-326
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-132	-33.878
	60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	16.303.948	-12.177.151
80	Imposta sostitutiva	-2.310.324	3.727.006
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	13.993.624	-8.450.145

COMPARTO ESPANSIONE

3.3.3 - NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	6.374.540,973		103.432.904
a) Quote emesse	666.808,201	11.275.405	
b) Quote annullate	-417.338,105	-6.954.702	
c) Variazione valore quote		9.672.921	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			13.993.624
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.624.011,069		117.426.528

Il valore unitario delle quote al 31/12/2022 è pari a € 16,226.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2023 è pari a € 17,727.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 4.320.703, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 114.030.962

Le risorse del comparto sono affidate in gestione a:

- PICTET: Pictet Asset Management Limited con sede a Milano;
- CREDIT SUISSE: Credite Suisse (Italy) con sede a Milano.

tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Pictet & Cie (Europe) S.A. - Succursale italiana	56.900.269
Credit Suisse	56.716.008
Totale	113.616.277

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore.

Esso corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale (€ 113.849.934), al netto dei crediti previdenziali (€ 236.247) e delle commissioni del Depositario (€ 2.590).

a) Depositi bancari**€ 3.650.229**

La voce è composta per € 3.650.097 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario e dai € 132 dai ratei e risconti attivi.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 109.829.382 così dettagliati:

- € 13.476.665 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 1.650.297 relativi a titoli di debito quotati;
- € 41.167.861 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 53.534.559 relativi a quote di OICR;

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
PICTET-USA INDEX-HZ EUR	LU1401197097	I.G - OICVM UE	24.689.948	20,60
PICTET-SHORT TRM MMKT E-Z	LU0222474503	I.G - OICVM UE	6.093.629	5,08
PICTET EUR S/T COR BD-Z	LU0954603055	I.G - OICVM UE	5.636.280	4,70
PICTET-EUROPE INDEX-ZE	LU0232583665	I.G - OICVM UE	5.172.836	4,32
PICTET-JAPAN INDEX-Z YEN	LU0232589191	I.G - OICVM UE	4.913.557	4,10
PICTET-GLOBAL ENVIRONME-ZUSD	LU1164803287	I.G - OICVM UE	2.984.384	2,49
CS INDEX-EQUITIES JAPN-DBEUR	LU0985871796	I.G - OICVM UE	2.584.281	2,16
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	2.369.632	1,98
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2027 2,65	IT0005500068	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.233.980	1,86
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	2.127.564	1,78
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	1.867.254	1,56
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	1.613.825	1,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2024 1,75	IT0005367492	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.485.780	1,24
PICTET-ASIAN EQY EX JP-ZUSD	LU0232255900	I.G - OICVM UE	1.459.643	1,22
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2024 0	FR0013344751	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.289.470	1,08
CCTS EU 15/04/2026 FLOATING	IT0005428617	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.256.063	1,05
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	1.117.954	0,93
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2025 6	FR0000571150	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.061.180	0,89
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2026 ,5	DE0001102390	I.G - TStato Org.Int Q UE	963.360	0,80
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2025 0	ES0000012K38	I.G - TStato Org.Int Q UE	959.850	0,80
HOME DEPOT INC	US4370761029	I.G - TCapitale Q OCSE	910.413	0,76
PROLOGIS INC	US74340W1036	I.G - TCapitale Q OCSE	909.623	0,76
MASTERCARD INC - A	US57636Q1040	I.G - TCapitale Q OCSE	900.781	0,75
NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	898.403	0,75
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	US8835561023	I.G - TCapitale Q OCSE	890.376	0,74
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	867.664	0,72
S&P GLOBAL INC	US78409V1044	I.G - TCapitale Q OCSE	859.785	0,72
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	780.185	0,65
ADOBE INC	US00724F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	765.294	0,64
DANAHER CORP	US2358511028	I.G - TCapitale Q OCSE	744.920	0,62
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	743.545	0,62
BROADCOM INC	US11135F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	665.920	0,56
EOG RESOURCES INC	US26875P1012	I.G - TCapitale Q OCSE	653.008	0,54
LINDE PLC	IE000S9YS762	I.G - TCapitale Q OCSE	649.908	0,54
GENERAL ELECTRIC CO	US3696043013	I.G - TCapitale Q OCSE	646.671	0,54
MARSH & MCLENNAN COS	US5717481023	I.G - TCapitale Q OCSE	633.939	0,53
IDEX CORP	US45167R1041	I.G - TCapitale Q OCSE	565.254	0,47
BAKER HUGHES CO	US05722G1004	I.G - TCapitale Q OCSE	559.987	0,47
NEXTERA ENERGY INC	US65339F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	557.720	0,47
TRANSDIGM GROUP INC	US8936411003	I.G - TCapitale Q OCSE	556.785	0,46
BUNDESOBLIGATION 05/04/2024 0	DE0001141794	I.G - TStato Org.Int Q UE	544.726	0,45
M & T BANK CORP	US55261F1049	I.G - TCapitale Q OCSE	530.004	0,44

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
AMETEK INC	US0311001004	I.G - TCapitale Q OCSE	524.979	0,44
SALESFORCE INC	US79466L3024	I.G - TCapitale Q OCSE	520.015	0,43
MICRON TECHNOLOGY INC	US5951121038	I.G - TCapitale Q OCSE	515.988	0,43
ANSYS INC	US03662Q1058	I.G - TCapitale Q OCSE	508.193	0,42
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	504.970	0,42
OBRIGACOES DO TESOURO 15/10/2025 2,875	PTOTEKOE0011	I.G - TStato Org.Int Q UE	504.020	0,42
KLA CORP	US4824801009	I.G - TCapitale Q OCSE	502.550	0,42
WESCO INTERNATIONAL INC	US95082P1057	I.G - TCapitale Q OCSE	490.796	0,41
Altri			18.042.490	15,05
Totale			109.829.382	91,63

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non si segnalano operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non si segnalano contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni di copertura del rischio di cambio detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	cambio	Valore posizione
AUD	CORTA	1.564.486	1,6189	-966.388
CAD	CORTA	1.061.936	1,4566	-729.052
CHF	CORTA	588.824	0,9297	-633.349
GBP	CORTA	1.416.847	0,8666	-1.635.043
JPY	CORTA	535.004.451	155,7336	-3.435.383
USD	CORTA	20.690.356	1,1047	-18.730.236
USD	LUNGA	876.506	1,1047	793.469
Totale				-25.335.982

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	5.974.068	7.502.597	-	-	13.476.665
Titoli di Debito quotati	-	1.239.671	410.626	-	1.650.297
Titoli di Capitale quotati	480.252	3.910.017	36.747.747	29.845	41.167.861
Quote di OICR	-	53.534.559	-	-	53.534.559
Depositi bancari	3.650.229	-	-	-	3.650.229
Totale	10.104.549	66.186.844	37.158.373	29.845	113.479.611

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	13.476.665	1.650.297	47.943.381	1.706.225	64.776.568
USD	-	-	35.327.431	1.878.381	37.205.812
JPY	-	-	4.913.557	272	4.913.829
AUD	-	-	1.740.142	12.336	1.752.478
GBP	-	-	1.650.574	38.312	1.688.886
CAD	-	-	1.349.952	8.067	1.358.019
CHF	-	-	1.111.622	2.445	1.114.067
DKK	-	-	307.440	1.519	308.959
SEK	-	-	249.098	2.603	251.701

NOK	-	-	109.223	69	109.292
Totale	13.476.665	1.650.297	94.702.420	3.650.229	113.479.611

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale area geografica
Titoli di Debito quotati	-	2,639	0,360	2,076
Titoli di Stato quotati	1,788	1,616	-	1,692
Totale obbligazioni	1,788	1,762	0,360	1,735

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interesse

Si riportano di seguito le operazioni in essere alla data del 31 dicembre 2023.

Portafoglio	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore EURO
FONDO SANITA - ESPANSIONE - CREDIT SUISE 2023 / sottotpf	CS INDEX-EQUITIES JAPN-DBEUR	LU0985871796	1.264	EUR	2.584.281
FONDO SANITA - ESPANSIONE - CREDIT SUISE 2023 / sottotpf	BNP PARIBAS 13/01/2029 VARIABLE	FR001400DCZ6	100.000	EUR	103.653
FONDO SANITA - ESPANSIONE - CREDIT SUISE 2023 / sottotpf	BNP PARIBAS	FR0000131104	3.161	EUR	197.847
FONDO SANITA - ESPANSIONE - PICTET 2023 / sottotpf	PICTET-USA INDEX-HZ EUR	LU1401197097	66.800	EUR	24.689.948
FONDO SANITA - ESPANSIONE - PICTET 2023 / sottotpf	PICTET EUR S/T COR BD-Z	LU0954603055	52.000	EUR	5.636.280
FONDO SANITA - ESPANSIONE - PICTET 2023 / sottotpf	PICTET-ASIAN EQY EX JP-ZUSD	LU0232255900	4.500	USD	1.459.643
FONDO SANITA - ESPANSIONE - PICTET 2023 / sottotpf	PICTET-EUROPE INDEX-ZE	LU0232583665	18.000	EUR	5.172.836
FONDO SANITA - ESPANSIONE - PICTET 2023 / sottotpf	PICTET-GLOBAL ENVIRONME-ZUSD	LU1164803287	7.500	USD	2.984.384
FONDO SANITA - ESPANSIONE - PICTET 2023 / sottotpf	PICTET-SHORT TRM MMKT E-Z	LU0222474503	42.500	EUR	6.093.629
FONDO SANITA - ESPANSIONE - PICTET 2023 / sottotpf	PICTET-JAPAN INDEX-Z YEN	LU0232589191	25.000	JPY	4.913.557

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di stato	-12.372.088	4.923.560	-7.448.528	17.295.648
Titoli di Debito quotati	-1.623.296	-	-1.623.296	1.623.296
Titoli di capitale quotati	-60.671.248	23.730.464	-36.940.784	84.401.712
Quote di OICR	-16.332.830	12.248.942	-4.083.888	28.581.772
Totale	-90.999.462	40.902.966	-50.096.496	131.902.428

Commissioni di negoziazione

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

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	17.295.648	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	1.623.296	0,000
Titoli di Capitale quotati	30.467	7.149	37.617	84.401.712	0,045
Quote di OICR	660	-	660	28.581.772	0,002
Totale	31.127	7.149	38.277	131.902.428	0,029

l) Ratei e risconti attivi

€ 99.967

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

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 245.173

La voce si compone dei crediti per operazioni da regolare per € 8.260, dei crediti per commissioni di retrocessione per € 666 e dei crediti previdenziali per € 236.247 dovuti ad operazioni di cambio comparto effettuati nella valorizzazione del 31 dicembre 2023.

p) Crediti per operazioni forward

€

206.211

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

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 4.397.907

a) Cassa e depositi bancari

€ 4.354.237

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 12.583

La voce comprende la quota parte delle immobilizzazioni immateriali della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali

€ 5.710

La voce comprende la quota parte delle immobilizzazioni materiali della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 25.377

La voce si comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Crediti di imposta**€ 1.416.682**

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Espansione.

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale****€ 2.073.308****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 2.073.308**

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Contributi da riconciliare	1.003.294
Passività della gestione previdenziale	738.901
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	95.620
Erario ritenute su redditi da capitale	77.902
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	64.162
Contributi da identificare	45.521
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	27.760
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	19.885
Debiti verso aderenti per rendita	263
Totale	2.073.308

La voce Passività della gestione previdenziale è composta dalle operazioni di cambio comparto investimento effettuate negli ultimi mesi dell'anno.

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 181.028****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 38.108**

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	35.518
Debiti per commissioni Depositario	2.590
Totale	38.108

e) Debiti su operazioni forward**€ 142.920**

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

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 164.687**

a) Trattamento di fine rapporto**€ 12.547**

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2023 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 152.008**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 132**

In questa voce viene indicato, come da indicazione della Commissione di vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo.

Conti d'ordine**Crediti per contributi da ricevere****€ 1.329.774**

Come anticipato nella parte introduttiva, tra i conti d'ordine sono indicati i contributi di competenza dell'esercizio 2023 che verranno iscritti tra le entrate soltanto una volta incassati in applicazione del principio di cassa per un totale di € 1.230.497.

Si rilevano inoltre liste per trasferimenti in ingresso per € 99.247.

Valute da regolare**€ -25.335.982**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre 2023, delle posizioni in essere a copertura del rischi di cambio.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 4.320.703**

a) Contributi per le prestazioni **€ 11.275.405**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	8.828.825
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	1.784.664
Trasferimenti in ingresso	643.030
TFR Pregresso	18.886
Totale 10 a)	11.275.405

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

b) Anticipazioni **€ -661.526**

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -5.175.713**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-4.943.572
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-164.388
Trasferimento posizione individuale in uscita	-64.946
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-2.807
Totale	-5.175.713

d) Trasformazioni in rendita **€ -143.414**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali per trasformazioni in rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -974.049**

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento ai sensi dell'art.7 D.L. 124/93.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 12.150.879**

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	256.985	270.830
Titoli di debito	48.376	35.890

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di capitale	602.440	4.360.207
Quote di O.I.C.R.	-	6.369.745
Depositi bancari	61.062	-456.071
Risultato gestione cambi	-	788.507
Prelievo per copertura oneri	-	-142.254
Commissioni di negoziazione	-	-38.277
Commissione di retrocessione	-	666
Bonus CSDR	-	102
Altri proventi	-	82
Altri costi	-	-7.411
Totale	968.863	11.182.016

La voce altri proventi si riferisce a proventi diversi e a arrotondamenti attivi.

La voce altri costi e oneri si riferisce a bolli e spese, oneri diversi e arrotondamenti passivi.

40 – Oneri di gestione **€ -167.634**

a) Società di Gestione **€ -138.937**

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Credit Suisse 2023	-58.548	-	-58.548
Pictet & Cie (Europe) S.A. - Succursale italiana	-80.389	-	-80.389
Totale	-138.937	-	-138.937

b) Commissioni Depositario **€ -28.697**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Depositario prestato nel corso dell'anno 2023.

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 401.526**

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Quote associative	216.646
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	142.254
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	33.878
Quote iscrizione	8.247
Trattenute per copertura oneri funzionamento	501
Totale	401.526

Il conto "Entrate contributi per copertura oneri amministrativi" accoglie le entrate a fronte contributo Enpam a copertura attività promozionali svolte dal fondo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ -49.928**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2023.

c) Spese generali ed amministrative**€ -224.899**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale**€ -106.892**

La voce comprende la quota delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti**€ -7.997**

La voce comprende:

Gestore	Commissioni di gestione
Ammortamento Spese su Immobili di Terzi	-5.011
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-2.724
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-262
Totale	-7.997

g) Oneri e proventi diversi**€ -11.678**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputata al comparto Espansione come dettagliato nella parte della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -132**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

80 - Imposta sostitutiva**€ -2.310.324**

La voce è costituita dal ricavo di imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'esercizio.



FONDOSANITÀ



Via Po n. 22 - 00198 ROMA

FONDO PENSIONE NEGOZIALE A CAPITALIZZAZIONE

PER GLI ESERCENTI LE PROFESSIONI SANITARIE

Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 77

Istituito in Italia



06/40419476



segreteria@fondosanita.it

fondosanita@pec.it



www.fondosanita.it

'Informativa sulla sostenibilità'

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

Il Fondo Pensione FONDOSANITA'

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



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

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

FONDOSANITÀ

Sede in Roma – Via Po, 22

Iscritto al n. 77 dell'Albo istituito ai sensi dell'art. 19, D. Lgs. n. 252/05

C.F.: 97132130580

RELAZIONE UNITARIA DEL COLLEGIO DEI SINDACI

ALL'ASSEMBLEA DEI DELEGATI

Ai delegati dell'Ente FondoSanità,

Premessa

L'attuale Collegio dei Sindaci di Fondo Sanità, nel ricordare la propria nomina da parte dell'Assemblea dei Delegati tenutasi in data 30.01.2024, segnala che, relativamente all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, ha svolto le funzioni previste dall'art. 2409-bis c.c., così come indicato dall'art. 24 dello Statuto del Fondo, e segnatamente all'attività di vigilanza prevista dall'art. 2403 e ss. c.c., ha preso atto delle attività compiute dal precedente Organo di Controllo mediante l'acquisizione dei verbali

La presente relazione contiene quindi nella sezione A. la "Relazione del revisore indipendente ai sensi dell'art. 14 del d.lgs. 27 gennaio 2010, n. 39".

A. Relazione del Revisore indipendente ai sensi dell'art. 14 del d.lgs. 27 gennaio 2010, n.39

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio dell'Ente FondoSanità, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2023, dal conto economico e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria dell'Ente al 31 dicembre 2023, del risultato economico e dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che disciplinano i criteri di redazione dei bilanci dei fondi pensione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali ISA Italia. Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione Responsabilità del revisore per la revisione contabile del bilancio d'esercizio della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto all'Ente in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio dei Sindaci per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge,

per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità dell'Ente di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione dell'Ente o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio dei Sindaci ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità del revisore per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali ISA Italia individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali ISA Italia, abbiamo esercitato il giudizio professionale ed abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'Ente;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità dell'Ente di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che l'Ente cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;

- abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, co. 2, lettera e), del d.lgs. 39/10

Gli Amministratori dell'Ente FondoSanità sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione dell'Ente al 31 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione SA Italia n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio dell'Ente FondoSanità al 31 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

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

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lett. e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

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, c.c.

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 dei soci, del bilancio chiuso al 31 dicembre 2023, così come redatto dagli Amministratori.

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023, così come redatto dagli Amministratori, evidenzia un attivo destinato alle prestazioni di Euro 286.831.324 con una variazione positiva rispetto all'esercizio precedente di Euro 25.076.018.

Roma, 15 aprile 2024

Il Collegio dei Sindaci

Eugenio D'Amico (Presidente)



Adriana Laricca (Sindaco effettivo)



Alessio Temperini (Sindaco effettivo)

