BILANCIO DI ESERCIZIO 2024

Approvato dall'Assemblea dei Delegati
in data 22/05/2025

Fondo Pensione Complementare a Capitalizzazione per gli Esercenti le Professioni Sanitarie
Piazza Vittorio Emanuele II, 78 – 00185 Roma tel. 06-40419476
Cod. Fisc. 97132130580 – Albo dei Fondi Pensione n. 77 – Registro Persone Giuridiche n.61/99

Indice

A. ORGANI DEL FONDO 3
B. RELAZIONE SULLA GESTIONE 4
B.1 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL 2024 4
B.2 MODIFICHE NORMATIVE 8
B.3 GESTIONE DELLE RISORSE FINANZIARIE 10
B.3.1. ARTICOLAZIONE DELLA GESTIONE FINANZIARIA 10
B.3.2. RISULTATI DELLA GESTIONE FINANZIARIA. 13
B.3.3. ATTORI DEL PROCESSO DI GESTIONE FINANZIARIA 28
B.4 VALUTAZIONE ANDAMENTO GESTIONE PREVIDENZIALE 36
B.4.1. RACCOLTA CONTRIBUTIVA 36
B.4.2. EROGAZIONI 36
B.4.3. ANDAMENTO DELLE ISCRIZIONI 37
B.5 VALUTAZIONE ANDAMENTO GESTIONE AMMINISTRATIVA 37
B.5.1. COSTI DI GESTIONE 37
B.6 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO 38
B.7 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE FINANZIARIA PER IL 2025 39
1. STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO 41
2. CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO 42
3. NOTA INTEGRATIVA 43
4. RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO (SOMMA DEI TRE COMPARTI) 53
5. RENDICONTI DEI SINGOLI COMPARTI 65
5.1. COMPARTO SCUDO 65
5.1.1. STATO PATRIMONIALE 65
5.1.2. CONTO ECONOMICO 67
5.1.3. NOTA INTEGRATIVA 68
5.1.3.1. INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO 68
5.1.3.2. INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO 75
5.2. COMPARTO PROGRESSIONE 78
5.2.1. STATO PATRIMONIALE 78
5.2.2. CONTO ECONOMICO 80
5.2.3. NOTA INTEGRATIVA 81
5.2.3.1. INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO 81
5.2.3.2. INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO 89
5.3. COMPARTO ESPANSIONE 92
5.3.1. STATO PATRIMONIALE 92
5.3.2. CONTO ECONOMICO 94
5.3.3. NOTA INTEGRATIVA 95
5.3.3.1. INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO 95
5.3.3.2. INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO 104
INFORMATIVA SULLA SOSTENIBILITÀ 107
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE 108

A. ORGANI DEL FONDO

Consiglio di Amministrazione

Presidente

MIRENGHI Stefano

Vice Presidente

TRAMONTE Luigi

Segretario

SORBI Alessandra

Consiglieri

CAMPANARO Michele

GHIRLANDA Carlo

LAPI Antonio

MAGI Antonio

PAGANO Franco

PULCI Vittorio

Collegio Sindacale

Presidente

D'AMICO Eugenio

Sindaci

LA RICCA Adriana

TEMPERINI Alessio

Sindaci Supplenti

FANTINI Giulia

SCALA Antonio

Direttore Generale

CACCAMO Luigi Antonio

B. RELAZIONE SULLA GESTIONE

B.1 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL 2024

Signori Associati, signori Delegati,

l'esercizio 2024 è stato caratterizzato principalmente dai seguenti accadimenti.

Con l'inizio del nuovo esercizio, si è concluso l'iter procedurale per il rinnovo degli Organi collegiali del Fondo e, nel mese di gennaio si è insediata la nuova Assemblea dei Delegati, in carica per il triennio 2024-2026.

Con la seduta del 13 febbraio 2024, 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 in outsourcing l'incarico di responsabile della stessa.

Nel mese di ottobre il Consiglio di Amministrazione ha provveduto a nominare il nuovo direttore generale di FondoSanità (decorrenza 1° novembre) e ha inoltre ridefinito la nomina del titolare della Funzione di Gestione dei Rischi (pur confermandone l'esternalizzazione) e del titolare della Funzione finanza, individuati rispettivamente nel dr. Raffaele Bruni e nel dr. Pierluigi Curti.

Con la prevista tempistica, nella seduta del 27/03/2024, è stato assoggettato a riesame e approvato il Documento sulla Politica di revisione interna.

Il documento è stato portato all'attenzione del Consiglio di Amministrazione nel rispetto delle disposizioni di cui alla normativa IORP che prescrive l'aggiornamento del documento con cadenza triennale.

Il documento non ha riportato modificazioni rispetto a quello approvato nell'anno 2021.

Sempre nel rispetto delle disposizioni di cui alla normativa IORP, si è provveduto all'aggiornamento triennale dei seguenti documenti: (i) Politica di esternalizzazione, (ii) Sistema informativo e (iii) Politica di remunerazione.

Nel corso del primo semestre dell'anno, il Consiglio d'Amministrazione ha inoltre dato corso ad ulteriori iniziative di rilievo.

In particolare, si è dato luogo all'aggiornamento annuale della documentazione assunta dal Fondo in materia di trasparenza sulla sostenibilità, ai sensi del Regolamento (UE) 2019/2088 e del Regolamento (UE) 2022/1288.

Sono state, inoltre, aggiornate talune documentazioni concernenti la governance del Fondo, tra cui il Documento sul Sistema di Governo.

Visto l'avvenuto rinnovo della Governance e delle Funzioni, sono stati altresì approvati il Documento sulla Politica di gestione del Rischio, il Documento sulla Valutazione Interna del Rischio e il Manuale delle procedure interne di Funzione Finanza.

Nel mese di luglio, è stata aggiornata la Policy Limiti legge n.220/21 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.

L'aggiornamento non ha recato sostanziali modificazioni alla struttura della stessa.

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.1/2024 e il Documento Decennale n.2/2024 contenenti la reportistica prodotta dal Financial risk manager, un'analisi della performance comparativa ed una descrizione di eventuali fatti occorsi nel periodo di riferimento.

Nella seduta del 14 ottobre 2024, il Consiglio di Amministrazione è stato informato della fusione per incorporazione ai sensi della legge svizzera sulle fusioni, scissioni, trasformazioni e trasferimenti di beni, del gestore patrimoniale del Fondo Credit Suisse (Italy) S.p.A. in UBS Asset Management (Italia) Società di Gestione del Risparmio Società per Azioni.

Come previsto dai contratti in essere con i gestori, il Consiglio di Amministrazione, ha deliberato di rilasciare il consenso al trasferimento da Credit Suisse Group AG a UBS AM SGR dei Contratti di Gestione Patrimoniale ("Convenzioni") stipulati con FondoSanità per la gestione del 50% del comparto Espansione e del 50% del comparto Progressione.

Nel mese di giugno, a conclusione di un'attività ispettiva posta in essere dalla Covip, la stessa Autorità di Vigilanza ha formulato alcuni rilievi a seguito dei quali il Fondo ha provveduto a porre in essere un'attività di adeguamento entro i termini indicati.

Nella seduta del 12 novembre 2024, con delibera n. 15/2024, il Consiglio ha provveduto all'approvazione del Manuale delle Procedure operative del Fondo.

Nello specifico la Delibera Covip del 29 luglio 2020 prevede che le procedure che regolano l'attribuzione di compiti, i processi operativi, gli strumenti e le linee di riporto informativo siano formalizzate, da parte dei fondi pensione negoziali e dai fondi preesistenti con soggettività giuridica, in un apposito "Manuale operativo delle procedure" (di seguito anche MOP). Ciò, al fine di promuovere la correttezza operativa e prevenire condotte devianti. Il Manuale è inoltre soggetto a costante aggiornamento.

Alcune procedure tengono conto della fase di transizione alla gestione via web e, pertanto, ricomprendono sia la parte tradizionale che quella "on-line". L'intero MOP è coordinato con la matrice di valutazione dei rischi e riporta i controlli che operano nell'ambito della struttura; laddove previsto, il MOP indica anche le tipologie di indicatori utilizzati ai fini del controllo dei rischi che sono oggetto di trasmissione periodica alla Funzione.

Nella stessa seduta consiliare si è reso necessario deliberare in merito all'approvazione della Politica di gestione del Rischio. Al riguardo si ricorda che il D.lgs n. 252/2005 all'art. 4 bis prevede che i Fondi pensione stabiliscano ed applichino politiche scritte in relazione alla gestione dei rischi, alla revisione interna e, laddove rilevante, alle attività attuariali e a quelle esternalizzate. Le predette politiche sono deliberate dall'Organo di amministrazione del Fondo pensione.

Nel mese di novembre, inoltre, in base all'attività posta in essere a seguito della sottoscrizione del Contratto di consulenza legale e fiscale finalizzato al recupero delle imposte alla fonte su titoli esteri sottoscritto con AEQUITAX SA in data 07/04/2020, il Fondo ha ricevuto l'assegno relativo al rimborso per l'anno 2017, pari a USD 154.222,17 (a lordo della trattenuta da corrispondere ad AEQUITAX pari al 30%) e ha dato mandato al Depositario di procedere alle relative procedure di incasso.

Nel mese di dicembre il Fondo ha provveduto ad adempiere alle disposizioni di cui al Regolamento (UE) 2022/2554, relativo alla resilienza operativa digitale per il settore finanziario DORA (Digital Operational Resilience Act), vincolante a partire dal 17 gennaio 2025. Nel merito il Consiglio, nella seduta del 17 dicembre 2024, ha deliberato l'esternalizzazione della Funzione di gestione del rischio informatico.

Nella stessa seduta, al fine di ottemperare alle prescrizioni del Regolamento Delegato 2016/2251 è stata stipulata una convenzione con BNP Paribas per affidare al Depositario il compito di calcolare annualmente l'importo nozionale medio aggregato (AANA), atteso che la banca detiene in via esclusiva i dati per il calcolo.

Nel mese di dicembre, inoltre, il Consiglio di Amministrazione ha provveduto ad apportare delle modifiche allo Statuto del Fondo per adeguare il testo statutario alle disposizioni normative e alle indicazioni della Covip nonché per semplificare le modalità di convocazione degli Organi e di svolgimento delle relative riunioni. Le modifiche da ultimo richiamate includono tra l'altro un maggior utilizzo di strumenti elettronici, nonché la possibilità di svolgimento delle sedute di tutti gli Organi collegiali in videoconferenza.

A seguito della richiesta pervenuta da parte di AdEPP, Associazione degli Enti di Previdenza Privati, per l'estensione della platea degli aderenti ai professionisti iscritti alle Casse di cui al D.Lgs. 509/1994 e D.Lgs. 103/1996, il nuovo Consiglio di Amministrazione sta ponendo in essere i dovuti approfondimenti al fine di apportare delle ulteriori modifiche allo Statuto del Fondo.

Le modifiche sono intese ad ampliare la platea dei potenziali aderenti per offrire anche alle altre categorie professionali rappresentate nell'AdEPP, diverse da quelle operanti nell'area sanitaria, l'opportunità di una tutela di previdenza complementare.

È proseguita l'attività promozionale sul territorio che ha concorso a registrare, anche per l'anno 2024, un soddisfacente 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 iscritti infratrentacinquenni. Il beneficio ha continuato ad essere operativo solo per gli iscritti alla Fondazione Enpam e al SIVeMP che avevano aderito all'iniziativa.

In un'ottica di ampliamento della platea e potenziamento del numero di iscritti al Fondo, oltre a essere stata istituita un'apposita Commissione Comunicazione, composta da n. 3 Consiglieri, il Fondo ha formalizzato un contratto con un'Agenzia di Comunicazioni, per la gestione dei canali Social del Fondo al fine di raggiungere un maggior numero di potenziali utenti tramite l'uso delle nuove tecnologie e diffondere la cultura previdenziale, con decorrenza 1° settembre 2024.

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 costi gravanti per la locazione della vecchia sede (ora lasciata) del Fondo, alle spese necessarie a rendere operativi gli uffici, nonché all'attivazione di nuove funzionalità rese alla disponibilità degli aderenti.

A conclusione dell'anno, il Consiglio di Amministrazione, in un'ottica di riduzione dei costi del Fondo, ha deliberato il trasferimento della sede legale del Fondo da Via Po n. 22, Roma a Piazza Vittorio Emanuele II° n. 78 Roma, a far data dal 1° gennaio 2025.

Al termine del presente paragrafo, anche in risposta alle sollecitazioni giunte in tal senso al Fondo da parte dei delegati all'Assemblea, si ritiene utile evidenziare le numerose iniziative intraprese per il contenimento dei costi che produrranno per la maggior parte i propri effetti a partire dal 2025.

Infatti, come già rappresentato nella presente relazione il trasferimento della sede legale del Fondo è avvenuto all'inizio dell'anno 2025, pertanto i risparmi derivanti dalla riduzione dei costi della sede potranno avere un'evidenza solo nell'anno 2025.

Ulteriori azioni finalizzate alla riduzione dei costi, i cui effetti saranno evidenti solo nel 2025 sono le modifiche allo Statuto del Fondo a cui si è già fatto riferimento nella presente relazione. Talune delle modifiche statutarie apportate hanno infatti introdotto la possibilità di tenere le Assemblee dei delegati in modalità telematica.

Tale modifica statutaria costituisce un potenziale risparmio rilevante per il Fondo in termini di spese di rimborso da riconoscere ai Delegati, certamente più elevate nel momento in cui non è prevista la possibilità di partecipare alle Assemblee da remoto.

A ciò si aggiunga che nell'anno 2024 il Fondo ha convocato quattro Assemblee dei delegati, dunque un numero nettamente superiore rispetto all'ordinario.

In ultimo è opportuno menzionare la riduzione del compenso previsto per il Direttore generale. Anche in questo caso, tenuto conto del fatto che, come già indicato in precedenza nella presente relazione, il nuovo contratto decorre dal 1° novembre del 2024, i risparmi conseguenti potranno avere evidenza solo in sede di approvazione del bilancio nel 2026.

Per quanto attiene agli aspetti normativi di rilevanza per gli aderenti, si segnalano di seguito le principali novità dell'esercizio 2024.

B.2 MODIFICHE NORMATIVE

- Regolamento DORA (UE) 2022/2554 e atti delegati

Dal 17 gennaio 2025 anche i fondi pensione sono tenuti ad applicare le disposizioni del Regolamento DORA (Digital Operational Resilience Act), relativo alla resilienza operativa digitale per il settore finanziario. Nello specifico, gli organi gestionali dei fondi pensione sono chiamati ad effettuare una gap analysis, a definire ruoli e responsabilità per tutte le funzioni connesse alle TIC (Tecnologie dell'Informazione e della Comunicazione), approvando ed attuando una strategia di resilienza operativa digitale ed una politica di business continuity da riesaminare annualmente. Questo nuovo quadro normativo mira a garantire che i fondi pensione siano preparati a fronteggiare eventuali minacce informatiche e interruzioni operative, proteggendo i dati e gli interessi dei loro aderenti.

- Regolamento 2024/2956 (norme tecniche di attuazione per l'applicazione del regolamento DORA pe quanto riguarda i modelli standard in relazione al registro delle informazioni)

Il Regolamento 2024/2956, in vigore dal 22 dicembre 2024, introduce norme tecniche di attuazione del regolamento DORA e specifica l'obbligo per i fondi pensione di trasmettere alla COVIP il registro dei fornitori di servizi TIC all'inizio del 2025. Tale regolamento dispone che il fondo pensione invii a COVIP il registro dei fornitori di servizi TIC a inizio 2025 (il termine sarà determinato con apposita circolare Covip); l'autorità di vigilanza trasmetterà a sua volta a BCE-ESAs (Autorità Europee di Vigilanza) il registro dei fornitori di servizi TIC ai fini della designazione dei fornitori critici TIC.

- Legge di Bilancio 2025. Cumulo dei contributi per la pensione anticipata

La Legge di Bilancio 2025 ha introdotto la possibilità di considerare, ai fini del raggiungimento del requisito del valore della soglia mensile di cui ai commi 7 e 11 art. 24 D.L. 201/11 per la liquidazione della pensione anticipata, il valore della prestazione in rendita derivante dalla forma di previdenza complementare.

Questo consente ai lavoratori di accedere alla pensione anticipata a partire dai 64 anni, anche se non hanno raggiunto il requisito minimo previsto con la sola previdenza pubblica.

Per usufruire di questa opportunità, è necessario:

- avere almeno 64 anni di età,
- avere almeno 25 anni di contributi (che diventeranno 30 anni dal 2030),
- essere iscritti alla previdenza pubblica dal 1° gennaio 1996 (regime contributivo puro),
- raggiungere una pensione pari ad almeno tre volte il trattamento minimo per gli uomini, 2,8 volte per le donne con un figlio e 2,6 volte per le donne con due o più figli.

Questa misura, che potrà essere definita più puntualmente a seguito della pubblicazione della normativa attuativa, offre un vantaggio significativo per coloro che hanno investito in fondi pensione, permettendo un'uscita anticipata dal mercato del lavoro.

- Risposta ad interpello Agenzia delle Entrate n.213 del 30 ottobre 2024 – Somme versate al FUG

Le somme versate al Fondo Unico Giustizia (FUG)[1], sia in caso di sequestro preventivo che di eventuale confisca, non costituiscono reddito per gli aderenti e pertanto non andrà applicata alcuna ritenuta fiscale.

- **Risposta Covip a quesito in tema di gestione degli aderenti contrattuali di ottobre 2024**

La risposta chiarisce che un aderente contrattuale, che non riceve più il contributo datoriale (in ragione del mutato contesto lavorativo dell'aderente) e non intende trasformare l'adesione in volontaria, può riscattare la propria posizione individuale per perdita dei requisiti di partecipazione. La nuova situazione lavorativa dell'aderente colloca, infatti, lo stesso al di fuori dell'area dei destinatari della contribuzione contrattuale al fondo pensione che debba essere qualificata come perdita dei requisiti di partecipazione, come tale legittimante il riscatto da parte dell'aderente dei contributi contrattuali accumulati.

- **Risposta Covip di giugno 2024 a quesito in merito alla nomina a consigliere di un soggetto che ha rivestito la carica di sindaco**

COVIP stabilisce che non è ammessa la nomina di un ex sindaco a consigliere se ha ricoperto tale incarico nell'esercizio precedente, per evitare che un soggetto possa alternarsi tra i ruoli di sindaco e amministratore nello stesso fondo pensione e ciò indipendentemente dalla durata dell'incarico. A tal proposito esclude l'applicazione dell'art. 5, comma 2, del DM Lavoro 108/2020, che considera frazioni di esercizio superiori a sei mesi equivalenti a un esercizio intero, poiché tale norma riguarda esclusivamente situazioni impeditive per la gestione prudente dei fondi pensione.

- **Risposta n. 154 del 15 luglio 2024. Agenzia delle Entrate. Conversione del premio di risultato in contributi alle forme pensionistiche complementari**

Ai sensi dell'articolo 1, comma 184bis, della legge 28 dicembre 2015, n. 208, i contributi alla previdenza complementare versati in sostituzione del premio di risultato non concorrono al raggiungimento del limite ordinario annuo di deducibilità dal reddito pari a euro 5.164,57. L'AGE ritiene che se è il datore di lavoro a occuparsi della comunicazione al fondo pensione per il versamento di questi contributi, il lavoratore non ha l'obbligo di effettuare tale comunicazione. Questa disposizione è a tutela del contribuente, affinché i contributi versati in sostituzione del premio di risultato non vengano tassati al momento della liquidazione della prestazione pensionistica.

La Risposta n. 154/2024 conferma e specifica quanto già delineato nella Risoluzione n. 55/E/2020 riguardo agli obblighi di comunicazione relativi ai contributi versati in sostituzione dei premi di risultato.

- **Circolare Covip del 19 gennaio 2024, prot. N. 287/24 – Gestione unitaria della posizione individuale**

La Circolare ha ad oggetto le modalità da adottare in capo alle forme pensionistiche complementari al fine di assicurare una gestione unitaria delle posizioni individuali sotto il profilo formale e sostanziale, in quei casi nei quali risultino essere state intestate al medesimo aderente, nell'ambito di una stessa forma pensionistica, più di una posizione.

[1] Nel FUG confluiscono:
- i rapporti finanziari ed assicurativi sottoposti a sequestro penale o amministrativo oppure a confisca di prevenzione,
- le somme non ritirate trascorsi 5 anni dalla definizione dei processi civili e delle procedure fallimentari.

B.3 GESTIONE DELLE RISORSE FINANZIARIE

B.3.1. Articolazione della gestione finanziaria

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

Comparto SCUDO

Nel 2024 il comparto ha beneficiato della riduzione dei tassi ufficiali con l'avvio della politica monetaria espansiva prima della BCE e poi della FED. In particolare, nella seconda metà dell'anno, con la curva dei tassi che ha cominciato ad inclinarsi significativamente, si sono registrati netti movimenti al rialzo del valore della quota grazie alla performance positiva dei titoli governativi 1-5 anni che caratterizza il benchmark strategico per il 95%. L'eccezionale movimento al rialzo del mercato azionario, che copre il restante 5% del benchmark strategico, ha permesso al comparto di raggiungere uno dei migliori risultati di sempre, dopo quello del 2023, con una performance del +3,26% al netto delle tasse e dei costi di gestione (al lordo il rendimento si attesta al + 4,08%).

In questo contesto entrambi i gestori del comparto hanno saputo sfruttare posizioni tattiche che hanno consegnato un significativo valore aggiunto di circa mezzo punto percentuale. Tale valore è derivato sia da scelte allocative, sovrappesando l'esposizione azionaria durante tutto il 2024, sia da attività di selezione degli investimenti prevalentemente in titoli governativi periferici, Italia in primis e Spagna, ed in titoli aziendali di qualità con spread sui titoli governativi interessanti.

Rendimento annuo netto quota (calcolata su valori NAV certificati): **3,26%**

Rendimento annuo netto benchmark: **3,11%**

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

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

Gestori: Anima SGR S.p.A e Eurizon Capital SGR S.p.A

Comparto Scudo	Rendimento medio annuo composto			
	2024	3 anni	5 anni	10 anni
Portafoglio	3,26%	0,56%	0,47%	0,57%
Benchmark	3,11%	0,41%	0,24%	0,40%

Performance comparto Scudo – 1/1-31/12/2024

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	31/12/2023	15,925			104,276					
FONDO SANITA'	SCUDO	31/01/2024	15,935	0,06%	0,063%	104,326	0,05%	0,05%	0,04%	1,00	0,04%
FONDO SANITA'	SCUDO	29/02/2024	15,869	-0,41%	-0,352%	103,730	-0,57%	-0,52%	-0,52%	0,99	-0,48%
FONDO SANITA'	SCUDO	29/03/2024	15,962	0,59%	0,232%	104,369	0,62%	0,09%	0,53%	1,01	0,04%
FONDO SANITA'	SCUDO	30/04/2024	15,869	-0,58%	-0,352%	103,776	-0,57%	-0,48%	-0,49%	1,00	-0,44%
FONDO SANITA'	SCUDO	31/05/2024	15,909	0,25%	-0,100%	104,095	0,31%	-0,17%	0,26%	1,00	-0,19%
FONDO SANITA'	SCUDO	30/06/2024	15,990	0,51%	0,408%	104,676	0,56%	0,38%	0,48%	1,00	0,29%
FONDO SANITA'	SCUDO	31/07/2024	16,167	1,11%	1,520%	105,894	1,16%	1,55%	-0,41%	1,00	-0,12%
FONDO SANITA'	SCUDO	31/08/2024	16,231	0,40%	1,922%	106,493	0,57%	2,13%	1,09%	1,01	0,97%
FONDO SANITA'	SCUDO	30/09/2024	16,379	0,91%	2,851%	107,536	0,98%	3,13%	-0,25%	1,00	0,72%
FONDO SANITA'	SCUDO	31/10/2024	16,305	-0,45%	2,386%	107,025	-0,48%	2,64%	1,01%	1,01	1,74%
FONDO SANITA'	SCUDO	30/11/2024	16,501	1,20%	3,617%	108,386	1,27%	3,94%	0,49%	1,00	2,24%
FONDO SANITA'	SCUDO	31/12/2024	16,444	-0,35%	3,259%	108,066	-0,29%	3,64%	0,85%	1,01	3,11%

Comparto PROGRESSIONE

Nel 2024 il comparto ha beneficiato del contesto di mercato favorevole per la performance eccezionalmente positiva dei titoli azionari globali che caratterizzano il benchmark strategico per il 30%. In particolare, la componente non coperta del rischio di cambio (10% del totale) ha dato un boost nella parte finale dell'anno grazie alla rivalutazione del dollaro rispetto all'euro. Anche la componente dei titoli governativi 1-3 anni che copre per il 70% del benchmark, ha beneficiato maggiormente della politica monetaria espansiva della BCE rispetto ai titoli a più lunga scadenza.

In questo contesto entrambi i gestori del comparto hanno saputo sfruttare posizioni tattiche che hanno consegnato un significativo valore aggiunto di circa tre quarti di punto percentuale. Tale valore è derivato sia da scelte allocative, sovrappesando l'esposizione azionaria durante tutto il 2024, sia da attività di selezione degli investimenti prevalentemente in titoli azionari statunitensi e in titoli governativi periferici, Italia in primis e Spagna. La gestione della duration su più lunghe scadenze ha detratto un po' di valore.

Rendimento annuo netto quota (calcolata su valori NAV certificati): **7,34%**

Rendimento annuo netto benchmark: **7,02%**

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

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

Gestori: Credit Suisse S.p.A[2]. e Eurizon Capital SGR S.p.A

Comparto Progressione	Rendimento medio annuo composto			
	2024	3 anni	5 anni	10 anni
Portafoglio	7,34%	2,66%	3,56%	3,07%
Benchmark	7,02%	2,49%	3,15%	2,91%

Performance comparto Progressione- 1/1-31/12/2024

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'	PROGRESSIONE	31/12/2023	17,730			150,252					
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	31/01/2024	17,838	0,61%	0,609%	151,273	0,68%	0,68%	0,55%	1,01	0,55%
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	29/02/2024	17,999	0,90%	1,517%	152,778	1,00%	1,68%	0,77%	1,01	1,32%
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	29/03/2024	18,201	1,12%	2,657%	154,689	1,25%	2,95%	1,02%	1,01	2,35%
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	30/04/2024	18,048	-0,84%	1,794%	153,067	-1,05%	1,87%	-0,85%	0,99	1,48%
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	31/05/2024	18,242	1,07%	2,888%	154,937	1,22%	3,12%	0,99%	1,01	2,49%
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	30/06/2024	18,408	0,91%	3,824%	156,628	1,09%	4,24%	0,90%	1,01	3,40%
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	31/07/2024	18,546	0,75%	4,602%	158,076	0,92%	5,21%	0,79%	1,01	4,22%
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	31/08/2024	18,642	0,52%	5,144%	159,210	0,72%	5,96%	0,60%	1,01	4,84%
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	30/09/2024	18,790	0,79%	5,979%	160,687	0,93%	6,95%	0,78%	1,01	5,66%
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	31/10/2024	18,732	-0,31%	5,651%	160,285	-0,25%	6,68%	-0,21%	1,00	5,44%
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	30/11/2024	19,109	2,01%	7,778%	163,959	2,29%	9,12%	1,88%	1,02	7,42%
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	31/12/2024	19,031	-0,41%	7,338%	163,187	-0,47%	8,61%	-0,38%	1,00	7,02%

[2] passato a UBS Asset Management (Italia) per fusione

Comparto ESPANSIONE

Per quanto attiene al comparto Espansione valgono le considerazioni svolte per Progressione, con riferimento alla performance eccezionali della componente azionaria che copre il 75% del portafoglio.

Il Portafoglio di Espansione ha beneficiato della costruzione diversificata verso una più ampia apertura al rischio di cambio che rileva per una quota del 30%, quota possibile grazie all'obiettivo di medio lungo termine sottostante che permette, attraverso una maggiore esposizione alla volatilità ed al rendimento dei mercati azionari, di assorbire in modo più efficiente il rischio valutario nel lungo periodo.

In questo contesto entrambi i gestori del comparto hanno operato scelte allocative che complessivamente hanno creato valore rispetto al benchmark. In particolare, il sovrappeso azionario è stato costante per tutti e due i gestori durante tutto l'anno, con una tendenza a ridursi verso la fine dell'anno con operazioni di presa di profitto. L'attività di selezione è stata particolarmente premiante per il nuovo gestore del comparto, che ha generato un extra rendimento dell'1% circa, e che è riuscito a compensare, invece, il risultato non positivo del gestore preesistente.

Rendimento annuo netto quota (calcolata su valori NAV certificati): **13,90%**

Rendimento annuo netto benchmark: **13,88%**

Gestori: Credit Suisse S.p.A.[2] e Pictet Asset Management (Europe) SA

Comparto Espansione	Rendimento medio annuo composto			
	2024	3 anni	5 anni	10 anni
Portafoglio	13,90%	2,64%	5,80%	5,51%
Benchmark	13,88%	4,31%	6,74%	6,51%

Performance comparto Espansione- 1/1-31/12/2024

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	31/12/2023	17,727			240,622					
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	31/01/2024	17,975	1,40%	1,399%	244,628	1,66%	1,66%	1,33%	1,01	1,33%
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	29/02/2024	18,458	2,69%	4,124%	252,698	3,30%	5,02%	2,63%	1,03	4,00%
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	29/03/2024	18,848	2,11%	6,324%	259,290	2,61%	7,76%	2,09%	1,02	6,17%
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	30/04/2024	18,513	-1,78%	4,434%	253,181	-2,36%	5,22%	-1,89%	0,98	4,17%
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	31/05/2024	18,921	2,20%	6,735%	260,022	2,70%	8,06%	2,17%	1,02	6,42%
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	30/06/2024	19,291	1,96%	8,823%	265,589	2,14%	10,38%	1,72%	1,02	8,26%
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	31/07/2024	19,357	0,34%	9,195%	268,180	0,98%	11,45%	0,80%	1,01	9,12%
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	31/08/2024	19,465	0,56%	9,804%	270,833	0,99%	12,56%	0,80%	1,01	9,99%
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	30/09/2024	19,639	0,89%	10,786%	273,890	1,13%	13,83%	0,92%	1,01	11,00%
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	31/10/2024	19,580	- 0,003	10,453%	273,153	-0,27%	13,52%	-0,22%	1,00	10,76%
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	30/11/2024	20,308	0,037	14,560%	285,866	4,65%	18,80%	3,74%	1,04	14,90%
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	31/12/2024	20,191	- 0,006	13,900%	282,695	-1,11%	17,49%	-0,89%	0,99	13,88%

B.3.2. Risultati della gestione finanziaria.

All'avvio del 2024 i mercati finanziari sono stati caratterizzati dall'incertezza delle banche centrali nell'attuare l'atteso ciclo di espansione monetaria, ritardato sia dalle condizioni economiche - pur sempre sostenute - e sia dall'instabilità del contesto geopolitico.

Nel primo semestre dell'anno, infatti, si è assistito ad un consolidamento laterale sul mercato obbligazionario man mano che le aspettative sul rientro dell'inflazione e la conseguente inversione delle politiche monetarie, venivano posposte nel tempo.

Il mercato azionario ha pertanto virato decisamente al rialzo anche se a tale crescita non abbiano concorso indistintamente tutti i titoli ma quelli esposti ad un numero limitato di temi, tra i quali continuano ad essere prevalenti i titoli tecnologici e quelli riferiti al settore della difesa.

In particolare, i titoli legati all'intelligenza artificiale, ai semiconduttori e al software hanno continuato a registrare importanti performance; questi settori si sono contraddistinti per degli ottimi risultati in termini di crescita degli utili della società, con risultati superiori alle attese in molti casi (come nel caso di Nvidia).

Il tema del riarmo, a seguito dell'intensificarsi del conflitto tra Russia e Ucraina, ha interessato numerose economie in modo progressivo, con l'esigenza non solo di rifornire il paese che ha subito l'invasione ma anche di ripristinare gli arsenali europei rimasti poveri dopo la fine della guerra fredda e l'invio di armi a Kiev.

Nella seconda parte dell'anno segnali più decisi di rientro della dinamica inflazionistica, verso i target di lungo periodo delle banche centrali, hanno consentito l'avvio dei tagli dei tassi, prima nell'area euro e poi nell'area dollaro.

In tale contesto si è assistito ad un ulteriore allungo dei mercati azionari ma con un ritorno della volatilità accentuata dalle divergenze macroeconomiche tra le maggiori aree occidentali sviluppate (USA e Europa) da una parte e i paesi emergenti dall'altra. La volatilità è stata accentuata anche a causa del contesto di incertezza sull'esito dalle elezioni americane.

Sul mercato obbligazionario si è assistito al ritorno di una inclinazione positiva della curva dei tassi di interesse che si è scaricata con profitto nel comparto dei titoli a breve-brevissima scadenza, che ha potuto beneficiare della riduzione dei tassi ufficiali delle banche centrali; il comparto dei titoli con scadenza più lontana è invece rimasto sui livelli di inizio anno.

L'anno si chiude quindi con un progresso del mercato azionario globale di circa il +25% mentre l'obbligazionario globale si è fermato a poco sotto il +2%. Il comparto obbligazionario governativo monetario euro, grazie alla descritta discesa dei tassi, ha segnato una performance migliore dell'obbligazionario globale, con un progresso del + 3,5% circa.

In questo contesto l'andamento di FondoSanità è stato più che positivo grazie alle scelte attive dei gestori che hanno consegnato, in tutti e tre i comparti, una performance migliore dei rispettivi indici di asset allocation strategica.

Nel contesto del sopra delineato i comparti di FondoSanità registrano ottimi risultati assoluti e in comparazione con i peers dei relativi comparti COVIP, sia dei fondi aperti e sia dei fondi negoziali, grazie alla nuova asset allocation strategica. Infatti, si ricorda che a partire dal 1° gennaio 2023, sono stati individuati i nuovi benchmark di mercato, uguali per tutti i comparti, ma con una distribuzione di pesi differenti, in modo da mantenere un profilo di rischio/rendimento compatibile con la storia degli stessi ed offrire un prodotto di investimento maggiormente efficiente in termini di rappresentatività di

mercato e di opportunità gestionali per i gestori attivi selezionati. La nuova configurazione strategica dei comparti sta fornendo risultati eccellenti in termini di performance corretta per il rischio assunto, sia dei mercati finanziari sia dei gestori attivi selezionati.

Comparto	Rendimento 2024 quota	Rendimento 2024 benchmark	Rendimento 2024 Fondi Peers (1)	Rendimento 2024 FPN-FPA (2)
Scudo	3,26%	3,11%	3,70%	2,90%
Progressione	7,34%	7,02%	5,60%	6,50%
Espansione	13,90%	13,88%	7,56%	10,40%

1) *Peers costituito da 3 fondi pensione aperti comparabili per caratteristiche del comparto Fondosanità*

2) *COVIP - LA PREVIDENZA COMPLEMENTARE PRINCIPALI DATI STATISTICI Dicembre 2024. Comparazione con i risultati dei Fondi Pensione Negoziali e i Fondi Pensione Aperti. Per Scudo è la media dei comparti COVIP Garantiti e Obbligazionari Puri. Per Progressione sono i comparti Bilanciati. Per Espansione sono i comparti Azionari.*

Comparto SCUDO

La tavola che segue 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.

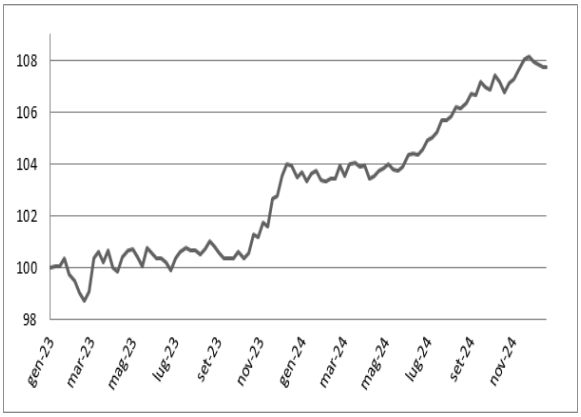
La tavola contiene i rendimenti del portafoglio e del benchmark calcolati per vari periodi sopraindicati.

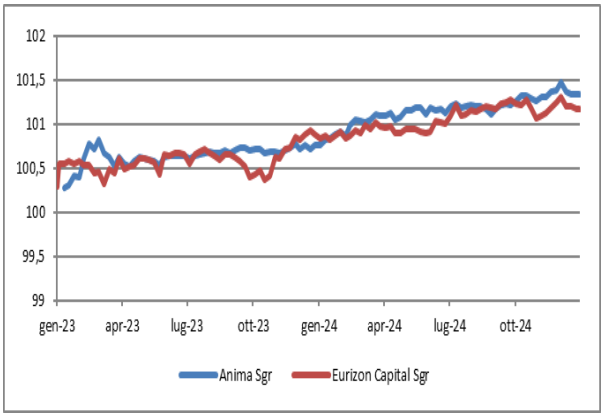
Inoltre, per ciascun orizzonte temporale è proposto il rendimento relativo, ovvero l'excess return, che rappresenta la differenza tra i rendimenti della gestione e quelli dei mercati finanziari di riferimento.

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-24	0,11%	0,05%	0,07%	0,11%	0,05%	0,07%	0,11%	-1,88%	1,99%	0,95%
29-feb-24	-0,49%	-0,57%	0,08%	-0,38%	-0,52%	0,15%	-0,38%	-2,44%	2,06%	0,45%
29-mar-24	0,67%	0,62%	0,05%	0,29%	0,09%	0,20%	0,28%	-1,84%	2,12%	1,12%
30-apr-24	-0,63%	-0,57%	-0,07%	-0,35%	-0,48%	0,13%	-0,35%	-2,40%	2,05%	0,48%
31-mag-24	0,34%	0,31%	0,03%	-0,01%	-0,17%	0,17%	-0,01%	-2,10%	2,09%	0,82%
28-giu-24	0,61%	0,56%	0,06%	0,61%	0,38%	0,22%	0,60%	-1,55%	2,15%	1,44%
31-lug-24	1,33%	1,16%	0,17%	1,95%	1,55%	0,39%	1,94%	-0,41%	2,34%	2,79%
30-ago-24	0,50%	0,57%	-0,07%	2,45%	2,13%	0,33%	2,45%	0,16%	2,29%	3,30%
30-set-24	1,06%	0,98%	0,08%	3,54%	3,13%	0,41%	3,53%	1,14%	2,40%	4,40%
31-ott-24	-0,51%	-0,48%	-0,03%	3,02%	2,64%	0,38%	3,01%	0,66%	2,35%	3,87%
29-nov-24	1,40%	1,27%	0,12%	4,46%	3,94%	0,51%	4,45%	1,94%	2,51%	5,32%
31-dic-24	-0,36%	-0,29%	-0,07%	4,08%	3,64%	0,44%	4,07%	1,64%	2,43%	4,94%

L'excess return è negativo quando la gestione ottiene rendimenti inferiori a quelli del benchmark a confronto.

Il primo grafico a sinistra rappresenta l'andamento del benchmark di riferimento mentre il 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	Portafoglio
31-gen-24	0,15%	0,05%	0,10%	0,15%	0,05%	0,10%	0,55%	-1,88%	2,43%	1,46%
29-feb-24	-0,39%	-0,57%	0,18%	-0,24%	-0,52%	0,28%	0,15%	-2,44%	2,60%	1,06%
29-mar-24	0,66%	0,62%	0,04%	0,41%	0,09%	0,32%	0,81%	-1,84%	2,65%	1,73%
30-apr-24	-0,60%	-0,57%	-0,03%	-0,19%	-0,48%	0,29%	0,21%	-2,40%	2,61%	1,12%
31-mag-24	0,35%	0,31%	0,04%	0,16%	-0,17%	0,33%	0,56%	-2,10%	2,66%	1,47%
28-giu-24	0,58%	0,56%	0,02%	0,73%	0,38%	0,35%	1,14%	-1,55%	2,69%	2,05%
31-lug-24	1,31%	1,16%	0,15%	2,06%	1,55%	0,51%	2,46%	-0,41%	2,87%	3,39%
30-ago-24	0,41%	0,57%	-0,16%	2,48%	2,13%	0,35%	2,89%	0,16%	2,73%	3,82%
30-set-24	1,08%	0,98%	0,10%	3,58%	3,13%	0,46%	4,00%	1,14%	2,86%	4,94%
31-ott-24	-0,38%	-0,48%	0,10%	3,19%	2,64%	0,56%	3,60%	0,66%	2,95%	4,54%
29-nov-24	1,35%	1,27%	0,08%	4,59%	3,94%	0,65%	5,01%	1,94%	3,07%	5,96%
31-dic-24	-0,34%	-0,29%	-0,05%	4,23%	3,64%	0,60%	4,65%	1,64%	3,01%	5,59%

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

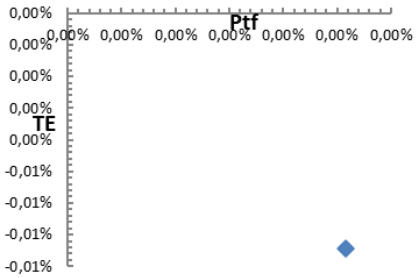
L'indicatore sintetico di tendenza è stato costruito dalla BM&C mettendo a confronto la media mobile di breve periodo e quella di medio periodo.

Il Grafico 1 nella pagina che segue 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.



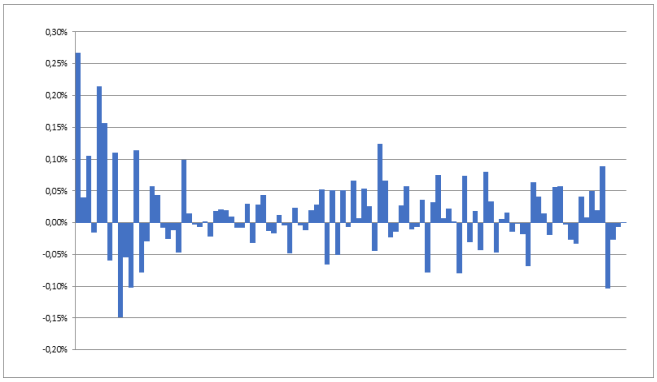
La tavola che segue fornisce una sintesi dei principali indicatori di rischio.

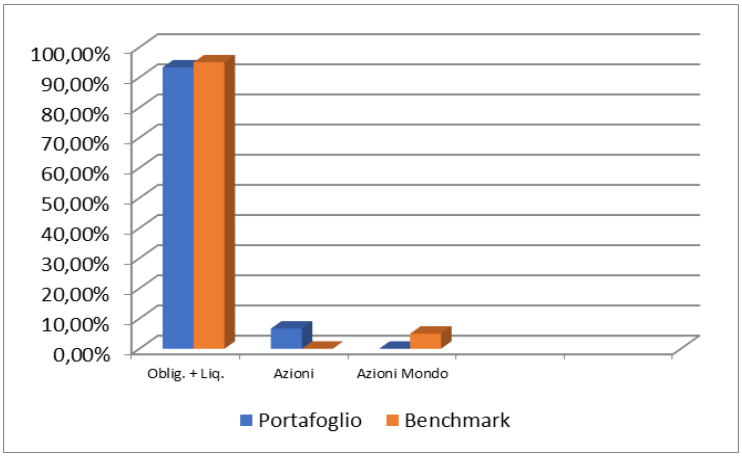
Tev: esprime la volatilità della cosiddetta tracking error (o excess return), cioè della differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark.
Semi Tev: simile alla Tev, considera, però nel calcolo, solamente gli scostamenti negativi dal benchmark.
Volatilità del portafoglio e del benchmark: 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.	0,33%
Information ratio	1,44
Volatilità portafoglio annualizzata	2,42%
Volatilità benchmark annualizzata	2,40%
Var al 95% *(orizzonte temporale annuale)*	3,98%
Indice di Sharpe portafoglio	0,7043
Indice di Sharpe benchmark	0,4739

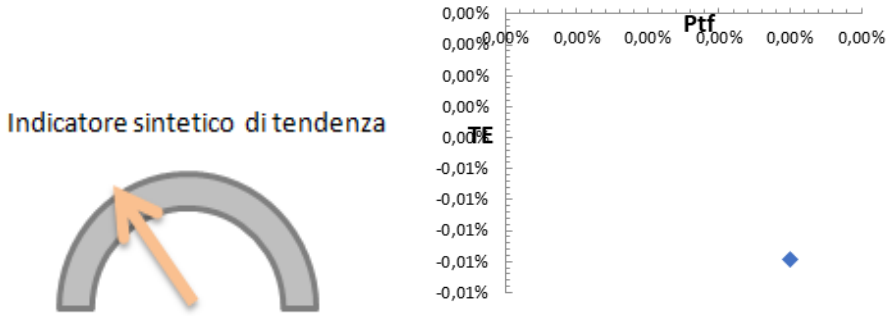




COMPARTO SCUDO – EURIZON CAPITAL SGR

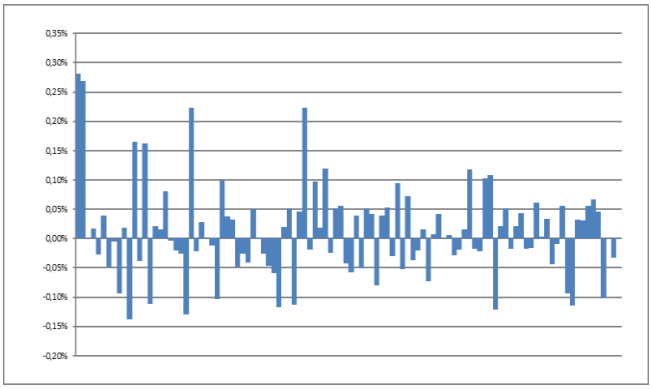
Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
31-gen-24	0,08%	0,05%	0,03%	0,08%	0,05%	0,03%	0,15%	-1,41%	1,57%	0,44%
29-feb-24	-0,59%	-0,57%	-0,01%	-0,51%	-0,52%	0,02%	-0,43%	-1,98%	1,54%	-0,15%
29-mar-24	0,68%	0,62%	0,06%	0,17%	0,09%	0,08%	0,24%	-1,37%	1,61%	0,52%
30-apr-24	-0,67%	-0,57%	-0,10%	-0,51%	-0,48%	-0,03%	-0,43%	-1,93%	1,50%	-0,15%
31-mag-24	0,34%	0,31%	0,03%	-0,17%	-0,17%	0,00%	-0,10%	-1,63%	1,54%	0,19%
28-giu-24	0,65%	0,56%	0,09%	0,48%	0,38%	0,10%	0,56%	-1,08%	1,64%	0,84%
31-lug-24	1,35%	1,16%	0,18%	1,83%	1,55%	0,28%	1,91%	0,07%	1,84%	2,20%
30-ago-24	0,58%	0,57%	0,02%	2,43%	2,13%	0,30%	2,50%	0,63%	1,87%	2,79%
30-set-24	1,04%	0,98%	0,06%	3,50%	3,13%	0,37%	3,58%	1,62%	1,95%	3,87%
31-ott-24	-0,63%	-0,48%	-0,16%	2,84%	2,64%	0,21%	2,92%	1,14%	1,78%	3,21%
29-nov-24	1,44%	1,27%	0,17%	4,32%	3,94%	0,38%	4,40%	2,42%	1,98%	4,69%
31-dic-24	-0,38%	-0,29%	-0,08%	3,93%	3,64%	0,29%	4,00%	2,12%	1,88%	4,30%

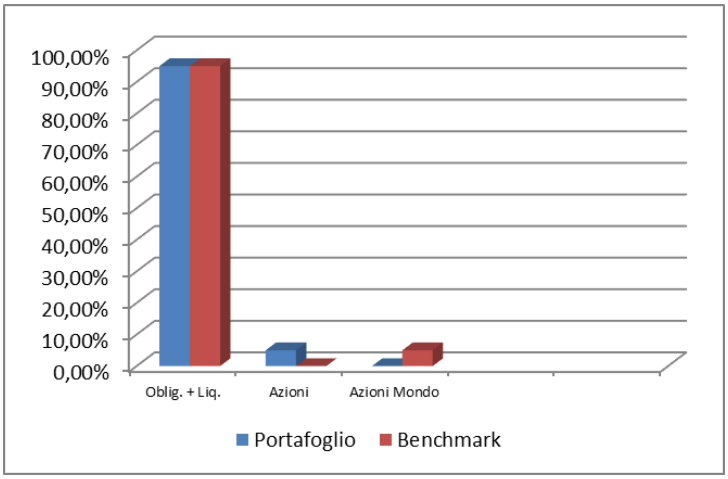
La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance; richiamando le indicazioni già fornite per il comparto SCUDO – ANIMA SGR, di seguito sono riportati per il comparto Eurizon l'indicatore sintetico di tendenza e il grafico che individua il posizionamento del risultato dell'ultima settimana.



La tavola che segue fornisce una sintesi dei principali indicatori di rischio come già definiti , mentre il primo dei due grafici che seguono visualizza il posizionamento relativo dell'asset allocation tattico rispetto al benchmark neutrale mentre il secondo evidenzia le sovra e sotto performance l settimanali rispetto al benchmark (excess return settimanale).

T.E.V.	0,40%
Information ratio	0,59
Volatilità portafoglio annualizzata	2,73%
Volatilità benchmark annualizzata	2,38%
***Var al 95%** (orizzonte temporale annuale)*	4,50%
Indice di Sharpe portafoglio	0,6066
Indice di Sharpe benchmark	0,5659





□□□□

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	3,98%
Eurizon Capital Sgr	4,50%

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.

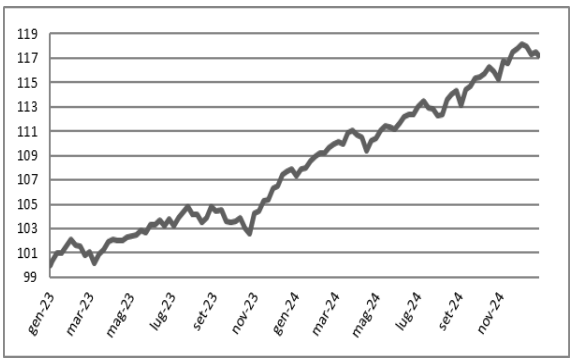
La tavola contiene i rendimenti del portafoglio e del benchmark calcolati per vari periodi sopraindicati.

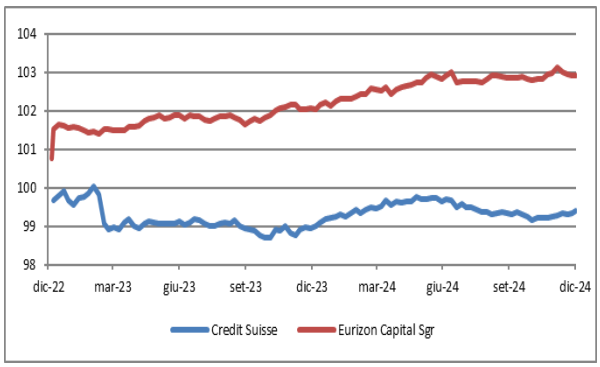
Inoltre per ciascun orizzonte temporale è proposto il rendimento relativo, ovvero l'excess return, che rappresenta la differenza tra i rendimenti della gestione e quelli dei mercati finanziari di riferimento.

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	Portafoglio
31-gen-24	0,86%	0,68%	0,18%	0,86%	0,68%	0,18%	22,09%	19,60%	2,49%	22,39%
29-feb-24	1,13%	0,99%	0,13%	2,00%	1,68%	0,31%	23,47%	20,79%	2,67%	23,78%
29-mar-24	1,41%	1,25%	0,16%	3,44%	2,95%	0,48%	25,21%	22,30%	2,91%	25,53%
30-apr-24	-0,98%	-1,05%	0,06%	2,42%	1,87%	0,55%	23,98%	21,02%	2,96%	24,29%
31-mag-24	1,36%	1,22%	0,14%	3,81%	3,12%	0,70%	25,67%	22,50%	3,17%	25,98%
28-giu-24	1,11%	1,09%	0,02%	4,97%	4,24%	0,72%	27,06%	23,84%	3,23%	27,38%
31-lug-24	0,90%	0,92%	-0,03%	5,91%	5,21%	0,70%	28,20%	24,98%	3,22%	28,52%
30-ago-24	0,64%	0,72%	-0,08%	6,59%	5,96%	0,62%	29,02%	25,88%	3,15%	29,35%
30-set-24	0,94%	0,93%	0,02%	7,59%	6,95%	0,65%	30,24%	27,05%	3,20%	30,57%
31-ott-24	-0,37%	-0,25%	-0,12%	7,19%	6,68%	0,51%	29,76%	26,73%	3,03%	30,08%
29-nov-24	2,43%	2,29%	0,14%	9,80%	9,12%	0,68%	32,92%	29,63%	3,28%	33,25%
31-dic-24	-0,41%	-0,47%	0,06%	9,35%	8,61%	0,74%	32,37%	29,02%	3,34%	32,70%



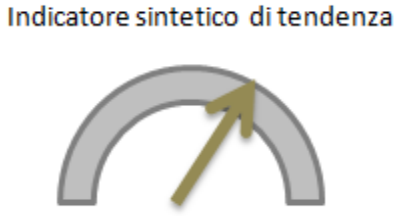


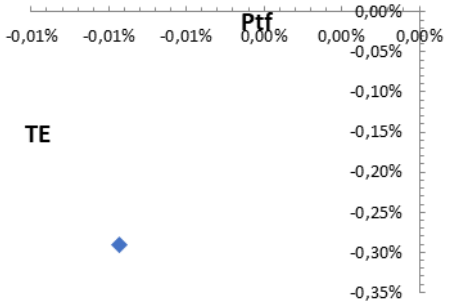
COMPARTO PROGRESSIONE – EURIZON CAPITAL SGR

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

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-24	0,76%	0,68%	0,08%	0,76%	0,68%	0,08%	20,31%	19,60%	0,71%	21,22%
29-feb-24	1,17%	0,99%	0,18%	1,95%	1,68%	0,27%	21,72%	20,79%	0,93%	22,64%
29-mar-24	1,46%	1,25%	0,21%	3,44%	2,95%	0,48%	23,50%	22,30%	1,20%	24,44%
30-apr-24	-1,11%	-1,05%	-0,07%	2,28%	1,87%	0,41%	22,13%	21,02%	1,10%	23,05%
31-mag-24	1,45%	1,22%	0,22%	3,76%	3,12%	0,64%	23,89%	22,50%	1,39%	24,83%
28-giu-24	1,18%	1,09%	0,09%	4,99%	4,24%	0,74%	25,36%	23,84%	1,52%	26,30%
31-lug-24	0,88%	0,92%	-0,04%	5,91%	5,21%	0,71%	26,46%	24,98%	1,48%	27,41%
30-ago-24	0,80%	0,72%	0,08%	6,76%	5,96%	0,80%	27,47%	25,88%	1,59%	28,43%
30-set-24	0,98%	0,93%	0,05%	7,80%	6,95%	0,85%	28,71%	27,05%	1,67%	29,69%
31-ott-24	-0,32%	-0,25%	-0,07%	7,45%	6,68%	0,78%	28,30%	26,73%	1,57%	29,27%
29-nov-24	2,49%	2,29%	0,20%	10,13%	9,12%	1,00%	31,49%	29,63%	1,86%	32,49%
31-dic-24	-0,52%	-0,47%	-0,05%	9,55%	8,61%	0,94%	30,80%	29,02%	1,78%	31,79%

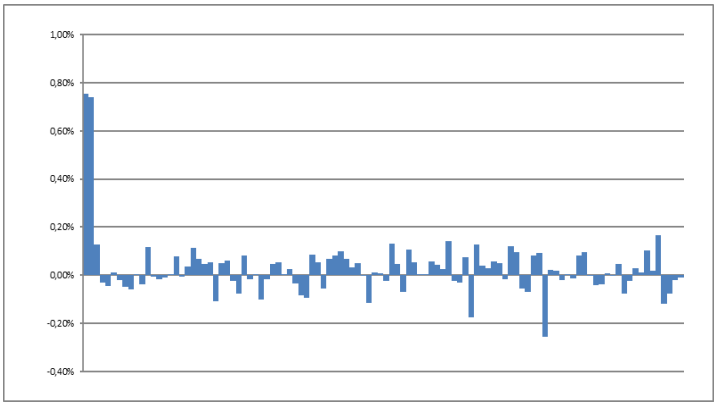
L'indicatore sintetico di tendenza, come definito, è riportato di seguito così come il grafico che individua il posizionamento del risultato dell'ultima settimana.

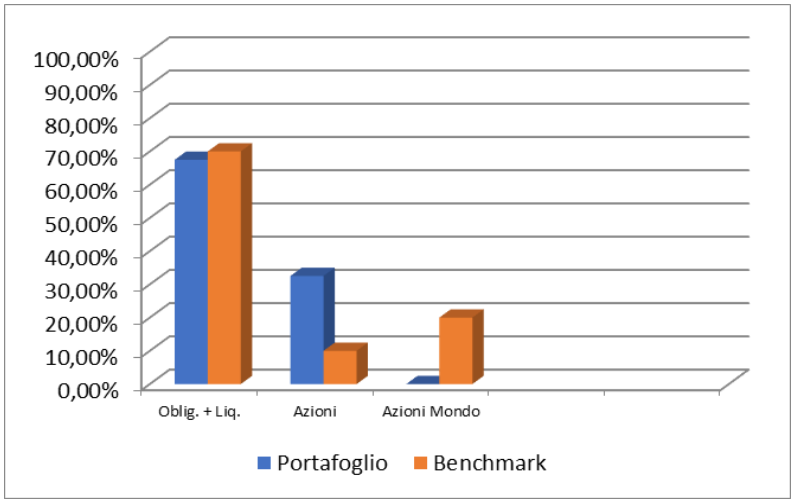




La tavola che segue fornisce una sintesi dei principali indicatori di rischio come già definiti , mentre il primo dei due grafici che seguono visualizza il posizionamento relativo dell'asset allocation tattico rispetto al benchmark neutrale mentre il secondo evidenzia le sovra e sotto performance l settimanali rispetto al benchmark (excess return settimanale)a tavola fornisce una sintesi dei principali indicatori di rischio.

T.E.V.	0,56%
Information ratio	1,06
Volatilità portafoglio annualizzata	3,91%
Volatilità benchmark annualizzata	3,62%
Var al 95% *(orizzonte temporale annuale)*	6,42%
Indice di Sharpe portafoglio	1,6152
Indice di Sharpe benchmark	1,5325



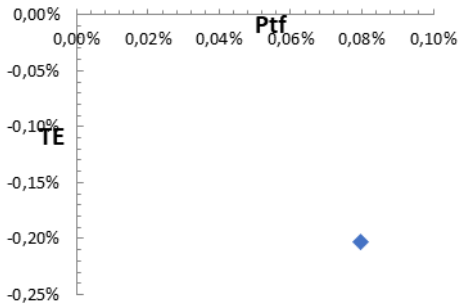


COMPARTO PROGRESSIONE – UBS Asset Management Italia (ex Credit Suisse S.p.A.)

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

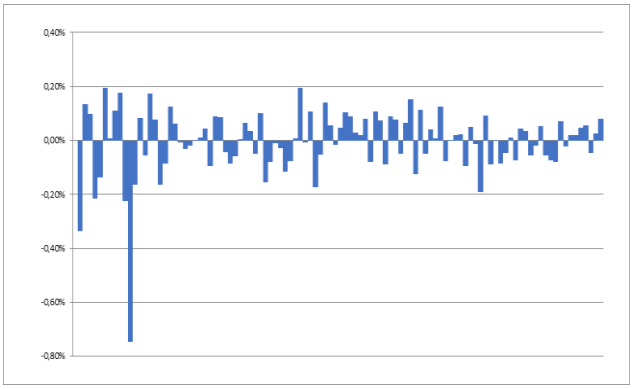
Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
31-gen-24	0,95%	0,68%	0,27%	0,95%	0,68%	0,27%	24,24%	20,24%	4,00%	23,57%
29-feb-24	1,08%	0,99%	0,09%	2,04%	1,68%	0,36%	25,59%	21,44%	4,15%	24,91%
29-mar-24	1,37%	1,25%	0,12%	3,44%	2,95%	0,49%	27,31%	22,95%	4,35%	26,62%
30-apr-24	-0,86%	-1,05%	0,19%	2,56%	1,87%	0,68%	26,22%	21,67%	4,55%	25,54%
31-mag-24	1,28%	1,22%	0,06%	3,87%	3,12%	0,75%	27,83%	23,15%	4,68%	27,14%
28-giu-24	1,04%	1,09%	-0,05%	4,94%	4,24%	0,70%	29,16%	24,50%	4,66%	28,46%
31-lug-24	0,91%	0,92%	-0,01%	5,90%	5,21%	0,70%	30,34%	25,65%	4,70%	29,64%
30-ago-24	0,49%	0,72%	-0,23%	6,42%	5,96%	0,46%	30,98%	26,55%	4,43%	30,27%
30-set-24	0,91%	0,93%	-0,02%	7,39%	6,95%	0,44%	32,17%	27,72%	4,45%	31,45%
31-ott-24	-0,42%	-0,25%	-0,17%	6,94%	6,68%	0,26%	31,61%	27,40%	4,21%	30,90%
29-nov-24	2,38%	2,29%	0,09%	9,48%	9,12%	0,36%	34,74%	30,32%	4,42%	34,01%
31-dic-24	-0,30%	-0,47%	0,17%	9,15%	8,61%	0,54%	34,33%	29,71%	4,62%	33,61%

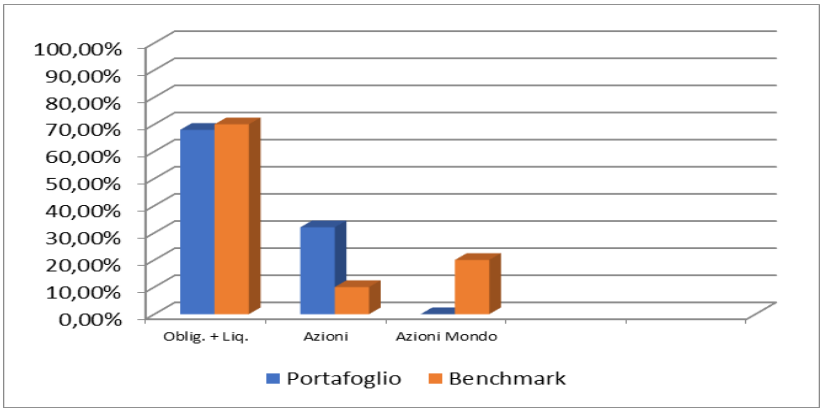
L'indicatore sintetico di tendenza, come definito, è riportato di seguito così come il grafico che individua il posizionamento del risultato dell'ultima settimana.



La tavola che segue fornisce una sintesi dei principali indicatori di rischio come già definiti , mentre il primo dei due grafici che seguono visualizza il posizionamento relativo dell'asset allocation tattico rispetto al benchmark neutrale mentre il secondo evidenzia le sovra e sotto performance l settimanali rispetto al benchmark (excess return settimanale)a tavola fornisce una sintesi dei principali indicatori di rischio.

T.E.V.	0,53%
Information ratio	-0,34
Volatilità portafoglio annualizzata	3,81%
Volatilità benchmark annualizzata	3,65%
Var al 95% *(orizzonte temporale annuale)*	6,27%
Indice di Sharpe portafoglio	1,4388
Indice di Sharpe benchmark	1,5822





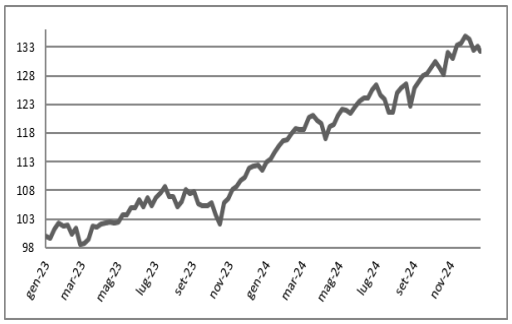
Di seguito è il VAR (Value-at-Risk) delle singole gestioni.

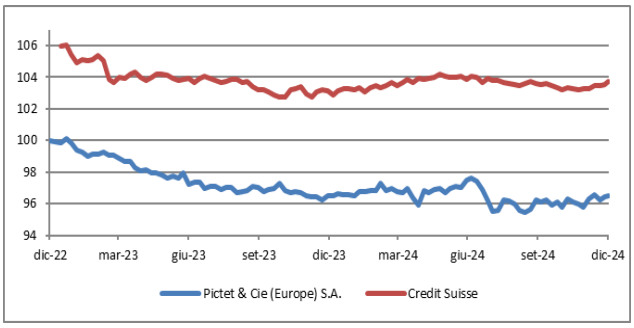
VAR al 95%	
UBS Asset Management Italia ** ex Credit Suisse*	6,27%
Eurizon Capital Sgr	6,42%

Comparto ESPANSIONE

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

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-24	0,94%	1,67%	-0,73%	0,94%	1,67%	-0,73%	116,07%	142,19%	-26,12%	123,17%
29-feb-24	4,26%	3,30%	0,96%	5,23%	5,02%	0,21%	125,26%	150,18%	-24,92%	132,66%
29-mar-24	2,63%	2,61%	0,02%	8,00%	7,76%	0,24%	131,18%	156,70%	-25,53%	138,77%
30-apr-24	-2,14%	-2,36%	0,21%	5,68%	5,22%	0,46%	126,22%	150,65%	-24,44%	133,65%
31-mag-24	2,75%	2,70%	0,05%	8,59%	8,06%	0,52%	132,44%	157,43%	-24,99%	140,08%
28-giu-24	2,47%	2,14%	0,33%	11,27%	10,38%	0,89%	138,18%	162,94%	-24,76%	146,01%
31-lug-24	0,35%	0,98%	-0,63%	11,66%	11,45%	0,21%	139,01%	165,50%	-26,49%	146,87%
30-ago-24	0,68%	0,99%	-0,31%	12,42%	12,56%	-0,14%	140,64%	168,13%	-27,49%	148,55%
30-set-24	1,12%	1,13%	-0,01%	13,68%	13,83%	-0,15%	143,34%	171,16%	-27,82%	151,34%
31-ott-24	-0,39%	-0,27%	-0,13%	13,23%	13,52%	-0,29%	142,38%	170,43%	-28,05%	150,34%
29-nov-24	4,54%	4,65%	-0,11%	18,38%	18,80%	-0,43%	153,39%	183,01%	-29,62%	161,72%
31-dic-24	-0,51%	-1,11%	0,60%	17,77%	17,49%	0,28%	152,09%	179,88%	-27,78%	160,38%



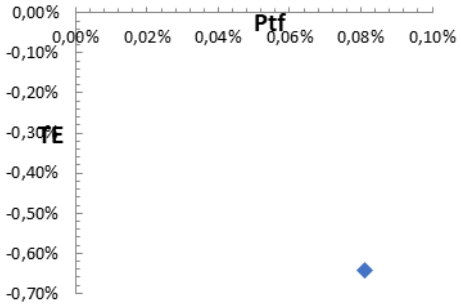


COMPARTO ESPANSIONE – PICTET & CIE (Europe)

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

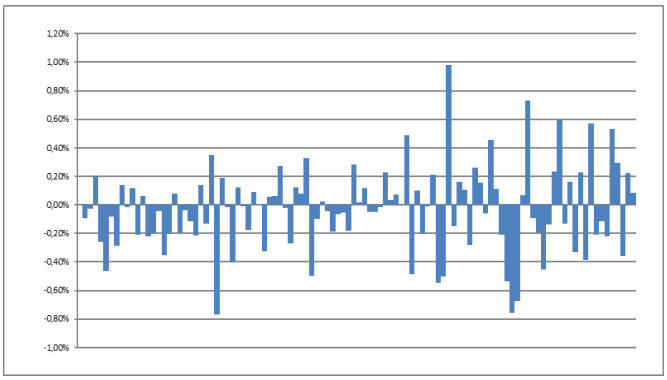
Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
31-gen-24	0,13%	1,67%	-1,54%	0,13%	1,67%	-1,54%	120,23%	150,02%	-29,79%	120,23%
29-feb-24	5,26%	3,30%	1,96%	5,39%	5,02%	0,37%	131,81%	158,26%	-26,46%	131,81%
29-mar-24	2,47%	2,61%	-0,14%	7,99%	7,76%	0,23%	137,52%	165,00%	-27,47%	137,52%
30-apr-24	-2,38%	-2,36%	-0,02%	5,42%	5,22%	0,21%	131,88%	158,76%	-26,88%	131,88%
31-mag-24	2,69%	2,70%	-0,02%	8,26%	8,06%	0,19%	138,11%	165,75%	-27,64%	138,11%
28-giu-24	2,97%	2,14%	0,83%	11,47%	10,38%	1,10%	145,18%	171,44%	-26,26%	145,18%
31-lug-24	-0,33%	0,98%	-1,30%	11,10%	11,45%	-0,35%	144,37%	174,08%	-29,71%	144,37%
30-ago-24	0,72%	0,99%	-0,27%	11,90%	12,56%	-0,65%	146,13%	176,80%	-30,67%	146,13%
30-set-24	1,04%	1,13%	-0,09%	13,07%	13,83%	-0,76%	148,69%	179,92%	-31,23%	148,69%
31-ott-24	-0,12%	-0,27%	0,15%	12,93%	13,52%	-0,59%	148,38%	179,17%	-30,78%	148,38%
29-nov-24	4,37%	4,65%	-0,29%	17,86%	18,80%	-0,94%	159,23%	192,16%	-32,93%	159,23%
31-dic-24	-0,36%	-1,11%	0,75%	17,44%	17,49%	-0,05%	158,31%	188,92%	-30,61%	158,31%

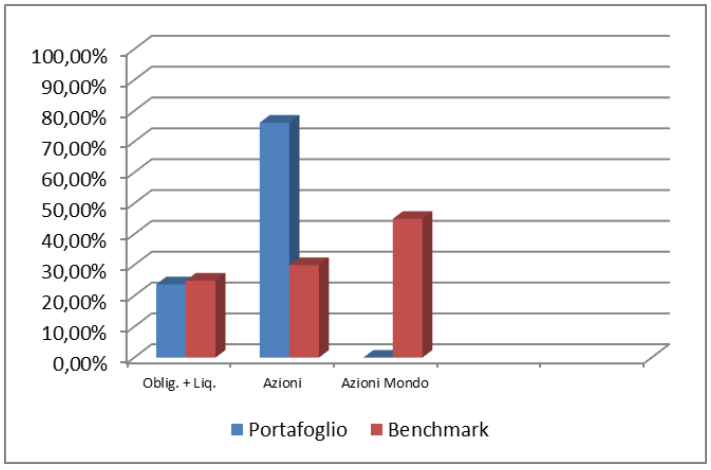
Di seguito sono l'indicatore sintetico di tendenza e il Grafico con il posizionamento del risultato dell'ultima settimana.



La tavola che segue fornisce una sintesi dei principali indicatori di rischio come già definiti , mentre il primo dei due grafici che seguono visualizza il posizionamento relativo dell'asset allocation tattico rispetto al benchmark neutrale mentre il secondo evidenzia le sovra e sotto performance l settimanali rispetto al benchmark (excess return settimanale)a tavola fornisce una sintesi dei principali indicatori di rischio.

T.E.V.	2,55%
Information ratio	-0,95
Volatilità portafoglio annualizzata	8,97%
Volatilità benchmark annualizzata	8,61%
Var al 95% *(orizzonte temporale annuale)*	14,76%
Indice di Sharpe portafoglio	1,3374
Indice di Sharpe benchmark	1,6288



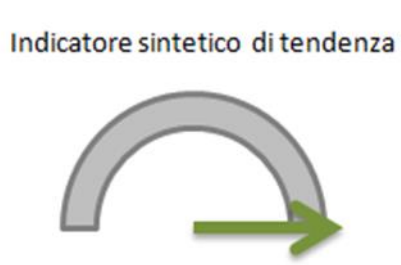


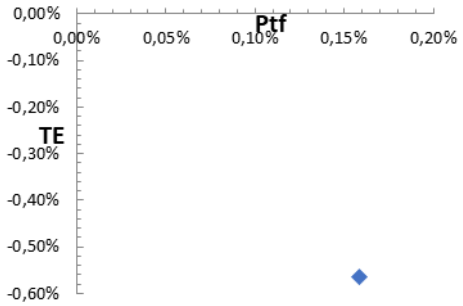
COMPARTO ESPANSIONE - UBS Asset Management Italia *(ex Credit Suisse S.p.A.)

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

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-24	1,76%	1,67%	0,10%	1,76%	1,67%	0,10%	11,42%	14,32%	-2,90%	18,04%
29-feb-24	3,27%	3,30%	-0,03%	5,09%	5,02%	0,07%	15,06%	18,09%	-3,03%	21,89%
29-mar-24	2,79%	2,61%	0,18%	8,01%	7,76%	0,26%	18,27%	21,17%	-2,90%	25,29%
30-apr-24	-1,91%	-2,36%	0,45%	5,95%	5,22%	0,73%	16,01%	18,32%	-2,31%	22,90%
31-mag-24	2,81%	2,70%	0,11%	8,93%	8,06%	0,87%	19,27%	21,52%	-2,24%	26,35%
28-giu-24	1,97%	2,14%	-0,17%	11,08%	10,38%	0,71%	21,63%	24,12%	-2,49%	28,85%
31-lug-24	1,03%	0,98%	0,06%	12,23%	11,45%	0,78%	22,88%	25,33%	-2,44%	30,18%
30-ago-24	0,64%	0,99%	-0,34%	12,95%	12,56%	0,40%	23,68%	26,57%	-2,89%	31,02%
30-set-24	1,20%	1,13%	0,07%	14,31%	13,83%	0,48%	25,16%	28,00%	-2,84%	32,59%
31-ott-24	-0,67%	-0,27%	-0,40%	13,55%	13,52%	0,03%	24,33%	27,65%	-3,33%	31,71%
29-nov-24	4,72%	4,65%	0,07%	18,91%	18,80%	0,11%	30,20%	33,59%	-3,39%	37,93%
31-dic-24	-0,67%	-1,11%	0,44%	18,11%	17,49%	0,63%	29,33%	32,11%	-2,79%	37,00%

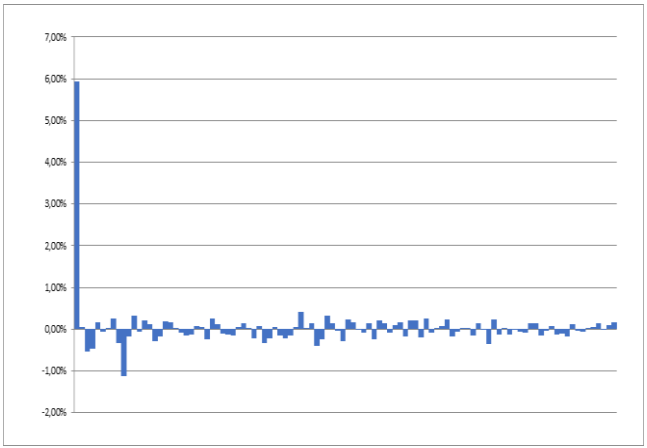
Di seguito sono l'indicatore sintetico di tendenza e il grafico con il posizionamento del risultato dell'ultima settimana.

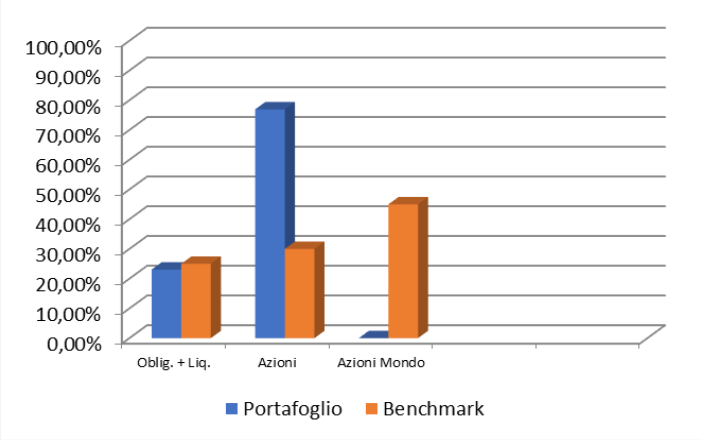




La tavola che segue fornisce una sintesi dei principali indicatori di rischio come già definiti , mentre il primo dei due grafici che seguono visualizza il posizionamento relativo dell'asset allocation tattico rispetto al benchmark neutrale mentre il secondo evidenzia le sovra e sotto performance l settimanali rispetto al benchmark (excess return settimanale)a tavola fornisce una sintesi dei principali indicatori di rischio.

T.E.V.	1,03%
Information ratio	-0,82
Volatilità portafoglio annualizzata	9,13%
Volatilità benchmark annualizzata	8,59%
Var al 95% *(orizzonte temporale annuale)*	15,01%
Indice di Sharpe portafoglio	1,2330
Indice di Sharpe benchmark	1,4544





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

VAR al 95%	
UBS Asset Management Italia ** ex Credit Suisse*	15,01%
Pictet & Cie (Europe) S.A.	14,76%

B.3.3. Attori del processo di gestione finanziaria

Il processo della gestione finanziaria delle risorse di FondoSanità, a tutto l'anno 2024, 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 rischiosità, 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 Advisor fornito da una Società esterna.

FINANCIAL RISK MANAGEMENT

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

a) il supporto alla valutazione dei profili legali connessi agli atti adottati o da adottarsi da parte del Fondo stesso anche in relazione all'evoluzione normativa;
b) il controllo dell'attività finanziaria delle risorse con il monitoraggio dell'attività dei gestori finanziari, realizzato attraverso la fornitura di analisi e documenti inerenti le performance assolute e relative e i rischi connessi;
c) lo svolgimento delle analisi sul portafoglio del Fondo sia con riferimento ai rischi specifici - definiti nell'ambito del Documento sulla Politica d'investimento e nelle Convenzioni stipulate con i gestori incaricati - sia con riferimento alla potenziale ricaduta sullo stesso determinata in base agli scenari di rischio sistemico;
d) l'elaborazione di stress test sui portafogli in gestione;
e) l'analisi del processo di negoziazione posta in essere dai gestori relativamente alla componente discrezionale (ad eccezione, quindi, delle attività svolte nell'ambito degli OICR);
f) l'assistenza alla Funzione Finanza nella predisposizione delle relazioni periodiche ai sensi della Deliberazione Covip del 16 marzo 2012;
g) l'ottimizzazione del rapporto con i gestori finanziari in relazione all'evoluzione del Fondo;
h) la fornitura degli indicatori di rischio connessi alla gestione finanziaria;

i) l'analisi dell'esposizione del portafoglio titoli ai rischi sociali, ambientali e di governance (ESG).

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'uopo 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 multi comparto 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 2024.

In particolare, sono riportati i primi 50 titoli presenti in ciascun comparto, ordinati in modo decrescente, indicando il controvalore in euro e il peso percentuale sull'attivo netto destinato alle prestazioni (del comparto).

COMPARTO SCUDO – Titoli detenuti in portafoglio

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2029 3,35	IT0005584849	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.757.589	4,15
2	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2029 ,5	FR0013407236	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.611.390	3,99
3	ANIMA AZIO PAESI SVIL-EUR A	IT0005384778	I.G - OICVM IT	3.230.310	3,57
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.987.670	3,30
5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2029 ,8	ES0000012K53	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.887.059	3,19
6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.439.425	2,69
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2026 0	IT0005454241	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.275.000	2,51
8	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027 1	FR0013250560	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.230.287	2,46
9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2029 3,5	ES0000012M51	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.148.459	2,37
10	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2026 1,3	ES00000128H5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.910.235	2,11
11	EURIZON FUND-BD COR EUR ST-Z	LU0335990569	I.G - OICVM UE	1.907.473	2,11
12	EURIZON FUND-EQUITY USA-XH H	LU1734076372	I.G - OICVM UE	1.825.132	2,01
13	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2027 0	ES0000012J15	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.799.791	1,99
14	FRANCE (GOVT OF) 25/02/2027 0	FR0014003513	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.781.884	1,97
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2026 0	IT0005437147	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.744.432	1,93
16	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75	FR0013341682	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.634.203	1,80
17	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2028 ,5	DE0001102440	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.624.690	1,79
18	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2028 1,4	ES0000012B88	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.573.907	1,74
19	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028 5,15	ES00000124C5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.464.425	1,62
20	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2029 ,6	ES0000012F43	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.396.385	1,54
21	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.381.383	1,52
22	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026 ,5	FR0013131877	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.367.282	1,51
23	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2027 ,25	DE0001102416	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.367.278	1,51
24	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2027 2,7	IT0005622128	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.350.236	1,49
25	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2028 ,25	DE0001102457	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.332.693	1,47
26	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.328.840	1,47
27	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2034 3,85	IT0005584856	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.292.050	1,43
28	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2027 2,05	IT0005274805	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.288.391	1,42
29	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2027 2,5	ES0000012M77	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.280.126	1,41
30	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/08/2025 1,2	IT0005493298	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.191.372	1,31
31	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR0011317783	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.111.220	1,23
32	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2030 2,5	NL0015001DQ7	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.110.318	1,23
33	BUNDESOBLIGATION 16/04/2027 0	DE0001141851	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.018.403	1,12
34	FRENCH DISCOUNT T-BILL 26/02/2025 ZERO COUPON	FR0128227818	I.G - TStato Org.Int Q UE	995.900	1,10
35	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2028 ,75	FR0013286192	I.G - TStato Org.Int Q UE	936.039	1,03
36	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2026 0	ES0000012G91	I.G - TStato Org.Int Q UE	927.837	1,02
37	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2025 1	DE0001102382	I.G - TStato Org.Int Q UE	892.926	0,99
38	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2028 ,5	IT0005445306	I.G - TStato Org.Int Q IT	851.435	0,94
39	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2027 1,1	IT0005484552	I.G - TStato Org.Int Q IT	850.395	0,94
40	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2026 2,8	ES0000012L29	I.G - TStato Org.Int Q UE	806.016	0,89
41	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2028 3,8	IT0005548315	I.G - TStato Org.Int Q IT	769.075	0,85
42	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2026 ,25	FR0013200813	I.G - TStato Org.Int Q UE	737.704	0,81
43	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/02/2029 ,45	IT0005467482	I.G - TStato Org.Int Q IT	725.986	0,80
44	BUONI POLIENNALI DEL TES 28/01/2026 3,2	IT0005584302	I.G - TStato Org.Int Q IT	716.987	0,79
45	BELGIUM KINGDOM 22/06/2025 ,8	BE0000334434	I.G - TStato Org.Int Q UE	694.400	0,77
46	FRANCE (GOVT OF) 24/09/2027 2,5	FR001400NBC6	I.G - TStato Org.Int Q UE	687.041	0,76
47	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2030 4	IT0005561888	I.G - TStato Org.Int Q IT	684.405	0,76
48	BUNDESOBLIGATION 10/04/2026 0	DE0001141836	I.G - TStato Org.Int Q UE	682.325	0,75
49	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	676.802	0,75
50	BUNDESOBLIGATION 12/04/2029 2,1 (18/01/2024)	DE000BU25026	I.G - TStato Org.Int Q UE	637.624	0,70
51	Altri			16.689.046	18,42
			Totale	90.611.281	100,00

COMPARTO SCUDO – Titoli detenuti in portafoglio

totale_obbligazioni	83.188.440
totale_azioni	0
totale_fondi	7.422.841
Totale Titoli	**90.611.281**

COMPARTO SCUDO – Posizioni in conflitto d'interesse

N. pos	Portafoglio	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore EURO
1	FONDO SANITA - SCUDO - EURIZON 2023 / sottoptf	EURIZON FUND-EQUITY USA-XH H	LU1734076372	9.159	EUR	1.825.132
2	FONDO SANITA - SCUDO - EURIZON 2023 / sottoptf	EURIZON FUND-EQ EUROP LTE-ZH	LU0335977541	1.602	EUR	344.308
3	FONDO SANITA - SCUDO - EURIZON 2023 / sottoptf	EURIZON FUND-BD COR EUR ST-Z	LU0335990569	24.063	EUR	1.907.473
4	FONDO SANITA - SCUDO - EURIZON 2023 / sottoptf	EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	LU0335978358	761	EUR	115.618
5	FONDO SANITA - SCUDO - ANIMA 2023 / sottoptf	CASSA DEPOSITI E PRESTIT 11/02/2030 1	IT0005399586	200.000	EUR	179.802
6	FONDO SANITA - SCUDO - ANIMA 2023 / sottoptf	CASSA DEPOSITI E PRESTIT 21/09/2028 1	IT0005422032	300.000	EUR	279.189
7	FONDO SANITA - SCUDO - ANIMA 2023 / sottoptf	BNP PARIBAS 23/01/2027 VARIABLE	FR0013398070	100.000	EUR	99.133
8	FONDO SANITA - SCUDO - ANIMA 2023 / sottoptf	ANIMA AZIO PAESI SVIL-EUR A	IT0005384778	350.701	EUR	3.230.310

COMPARTO PROGRESSIONE - Titoli detenuti in portafoglio

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2026 0	IT0005454241	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.539.425	4,06
2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2027 2,5	ES0000012M77	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.126.518	3,59
3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2026 1,3	ES00000128H5	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.967.212	3,40
4	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2027 0	ES0000012J15	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.795.115	3,21
5	FRANCE (GOVT OF) 25/02/2027 0	FR0014003513	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.765.682	3,17
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2027 1,1	IT0005484552	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.349.034	2,69
7	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2029 0	DE0001102473	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.230.872	2,56
8	FRANCE (GOVT OF) 25/02/2026 0	FR0013508470	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.949.500	2,24
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2026 2,1	IT0005370306	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.869.427	2,14
10	FRANCE (GOVT OF) 25/02/2029 2,75	FR001400HI98	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.810.008	2,08
11	FRANCE (GOVT OF) 25/02/2028 ,75	FR001400AIN5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.708.470	1,96
12	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.620.872	1,86
13	BUNDESOBLIGATION 16/04/2027 0	DE0001141851	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.614.542	1,85
14	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.501.311	1,72
15	FRANCE (GOVT OF) 25/02/2025 0	FR0014007TY9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.493.925	1,71
16	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2026 ,5	DE0001102390	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.473.765	1,69
17	NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	1.424.473	1,63
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/08/2025 1,2	IT0005493298	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.241.013	1,42
19	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2026 ,25	FR0013200813	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.169.155	1,34
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 28/01/2026 3,2	IT0005584302	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.164.725	1,34
21	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2026 1,95	ES0000127Z9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.096.931	1,26
22	FRANCE (GOVT OF) 24/09/2027 2,5	FR001400NBC6	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.088.233	1,25
23	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2028 3,4	IT0005521981	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.025.110	1,18
24	CCTS EU 15/04/2025 FLOATING	IT0005311508	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.004.180	1,15
25	AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	992.181	1,14
26	FRANCE (GOVT OF) 24/09/2026 2,5	FR001400FYQ4	I.G - TStato Org.Int Q UE	953.696	1,09
27	EURIZON FUND-BD COR EUR ST-Z	LU0335990569	I.G - OICVM UE	866.293	0,99
28	CS INDEX-EQUITIES JAPN-DBEUR	LU0985871796	I.G - OICVM UE	817.551	0,94
29	EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	LU0335978358	I.G - OICVM UE	811.254	0,93
30	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2025 ,35	IT0005386245	I.G - TStato Org.Int Q IT	798.496	0,92
31	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2027 ,25	DE0001102416	I.G - TStato Org.Int Q UE	787.776	0,90
32	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2027 6,5	DE0001135044	I.G - TStato Org.Int Q UE	775.628	0,89
33	BUNDESOBLIGATION 10/04/2026 0	DE0001141836	I.G - TStato Org.Int Q UE	731.063	0,84
34	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2026 ,5	IT0005419848	I.G - TStato Org.Int Q IT	637.501	0,73
35	ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	631.609	0,72
36	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2026 1,25	IT0005210650	I.G - TStato Org.Int Q IT	620.853	0,71
37	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2027 ,85	IT0005390874	I.G - TStato Org.Int Q IT	615.570	0,71
38	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/02/2027 2,95	IT0005580045	I.G - TStato Org.Int Q IT	615.565	0,71
39	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,85	IT0005556011	I.G - TStato Org.Int Q IT	603.248	0,69
40	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2026 7,25	IT0001086567	I.G - TStato Org.Int Q IT	593.031	0,68
41	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2027 2,7	IT0005622128	I.G - TStato Org.Int Q IT	553.557	0,63
42	META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	539.427	0,62
43	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2029 3,35	IT0005584849	I.G - TStato Org.Int Q IT	511.515	0,59
44	CCTS EU 15/09/2025 FLOATING	IT0005331878	I.G - TStato Org.Int Q IT	502.720	0,58
45	MERCEDES-BENZ INT FINCE 11/11/2025 1	DE000A190NE4	I.G - TDebito Q UE	492.910	0,57
46	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2032 2,55	ES0000012K61	I.G - TStato Org.Int Q UE	487.886	0,56
47	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027 1	FR0013250560	I.G - TStato Org.Int Q UE	484.845	0,56
48	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2027 ,95	IT0005416570	I.G - TStato Org.Int Q IT	480.605	0,55
49	TESLA INC	US88160R1014	I.G - TCapitale Q OCSE	445.374	0,51
50	BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	444.126	0,51
51	Altri			26.385.154	30,26
			Totale	**87.208.932**	**100,00**

COMPARTO PROGRESSIONE – Titoli detenuti in portafoglio

totale_obbligazioni	57.845.428
totale_azioni	26.443.270
totale_fondi	2.920.234
Totale Titoli	**87.208.932**

COMPARTO PROGRESSIONE – Posizioni in conflitto d'interesse

N. pos	Portafoglio	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore EURO
1	FONDO SANITA - PROGRESSIONE - EURIZON 2023 / sottoptf	EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZHE	LU0335978861	1.515	EUR	425.136
2	FONDO SANITA - PROGRESSIONE - EURIZON 2023 / sottoptf	EURIZON FUND-BD COR EUR ST-Z	LU0335990569	10.928	EUR	866.293
3	FONDO SANITA - PROGRESSIONE - EURIZON 2023 / sottoptf	EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	LU0335978358	5.342	EUR	811.254
4	FONDO SANITA - PROGRESSIONE - EURIZON 2023 / sottoptf	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	3.860	EUR	14.911
5	FONDO SANITA - PROGRESSIONE - EURIZON 2023 / sottoptf	BNP PARIBAS	FR0000131104	68	EUR	4.027
6	FONDO SANITA - PROGRESSIONE - EURIZON 2023 / sottoptf	BLACKROCK INC	US09290D1019	28	USD	27.719
7	FONDO SANITA - PROGRESSIONE - CREDIT SUISSE 2023 / sottoptf	BNP PARIBAS	FR0000131104	573	EUR	33.933
8	FONDO SANITA - PROGRESSIONE - CREDIT SUISSE 2023 / sottoptf	CS INDEX-EQUITIES JAPN-DBEUR	LU0985871796	346	EUR	817.551

COMPARTO ESPANSIONE - Titoli detenuti in portafoglio

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	PICTET-USA INDEX-HZ EUR	LU1401197097	I.G - OICVM UE	31.322.214	23,32
2	PICTET EUR S/T COR BD-Z	LU0954603055	I.G - OICVM UE	8.476.305	6,31
3	PICTET-DIGITAL-ZUSD	LU0258986560	I.G - OICVM UE	6.211.275	4,63
4	PICTET-EUROPE INDEX-ZE	LU0232583665	I.G - OICVM UE	4.065.746	3,03
5	PICTET - ROBOTICS-Z USD	LU1279333915	I.G - OICVM UE	3.918.107	2,92
6	PICTET-SHORT TRM MMKT E-Z	LU0222474503	I.G - OICVM UE	3.723.360	2,77
7	PICTET-JAPAN INDEX-Z YEN	LU0232589191	I.G - OICVM UE	3.562.787	2,65
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2027 2,65	IT0005500068	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.263.488	2,43
9	PICTET-ASIAN EQY EX JP-ZUSD	LU0232255900	I.G - OICVM UE	3.184.815	2,37
10	CS INDEX-EQUITIES JAPN-DBEUR	LU0985871796	I.G - OICVM UE	2.967.798	2,21
11	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	2.945.790	2,19
12	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	2.858.303	2,13
13	NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	2.514.874	1,87
14	AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	2.245.596	1,67
15	ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	1.578.018	1,18
16	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2029 0	DE0001102473	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.365.840	1,02
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2028 3,4	IT0005521981	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.281.388	0,95
18	FRANCE (GOVT OF) 24/09/2026 2,5	FR001400FYQ4	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.254.863	0,93
19	MASTERCARD INC - A	US57636Q1040	I.G - TCapitale Q OCSE	1.220.951	0,91
20	PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	1.172.983	0,87
21	BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	1.091.938	0,81
22	S&P GLOBAL INC	US78409V1044	I.G - TCapitale Q OCSE	1.045.118	0,78
23	META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	1.042.666	0,78
24	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2025 6	FR0000571150	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.028.820	0,77
25	BROADCOM INC	US11135F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	1.020.499	0,76
26	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2026 ,5	DE0001102390	I.G - TStato Org.Int Q UE	982.510	0,73
27	HOME DEPOT INC	US4370761029	I.G - TCapitale Q OCSE	980.458	0,73
28	CCTS EU 15/04/2026 FLOATING	IT0005428617	I.G - TStato Org.Int Q IT	955.947	0,71
29	UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	895.453	0,67
30	TESLA INC	US88160R1014	I.G - TCapitale Q OCSE	875.149	0,65
31	AMETEK INC	US0311001004	I.G - TCapitale Q OCSE	854.734	0,64
32	GOLDMAN SACHS GROUP INC	US38141G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	851.050	0,63
33	ELI LILLY & CO	US5324571083	I.G - TCapitale Q OCSE	849.163	0,63
34	MARSH & MCLENNAN COS	US5717481023	I.G - TCapitale Q OCSE	809.230	0,60
35	PROLOGIS INC	US74340W1036	I.G - TCapitale Q OCSE	806.301	0,60
36	NETFLIX INC	US64110L1061	I.G - TCapitale Q OCSE	735.092	0,55
37	TRANSDIGM GROUP INC	US8936411003	I.G - TCapitale Q OCSE	733.077	0,55
38	FRANCE (GOVT OF) 25/02/2026 0	FR0013508470	I.G - TStato Org.Int Q UE	731.063	0,54
39	SERVICENOW INC	US81762P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	730.976	0,54
40	SALESFORCE INC	US79466L3024	I.G - TCapitale Q OCSE	726.131	0,54
41	BAKER HUGHES CO	US05722G1004	I.G - TCapitale Q OCSE	696.449	0,52
42	TRANE TECHNOLOGIES PLC	IE00BK9ZQ967	I.G - TCapitale Q UE	684.483	0,51
43	M & T BANK CORP	US55261F1049	I.G - TCapitale Q OCSE	677.235	0,50
44	NISOURCE INC	US65473P1057	I.G - TCapitale Q OCSE	665.194	0,50
45	HUBSPOT INC	US4435731009	I.G - TCapitale Q OCSE	654.715	0,49
46	JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	650.266	0,48
47	EATON CORP PLC	IE00B8KQN827	I.G - TCapitale Q OCSE	641.947	0,48
48	EOG RESOURCES INC	US26875P1012	I.G - TCapitale Q OCSE	632.610	0,47
49	INTUITIVE SURGICAL INC	US46120E6023	I.G - TCapitale Q OCSE	589.253	0,44
50	KLA CORP	US4824801009	I.G - TCapitale Q OCSE	556.794	0,41
51	Altri			20.966.353	15,61
			Totale	**134.295.175**	**100,00**

COMPARTO ESPANSIONE – Titoli detenuti in portafoglio

Totale obbligazioni	17.060.075
Totale azioni	49.802.694
Totale fondi	67.432.406
Totale Titoli	**134.295.175**

COMPARTO ESPANSIONE – Posizioni in conflitto d'interesse

N. pos	Portafoglio	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore EURO
1	FONDO SANITA - ESPANSIONE - CREDIT SUISSE 2023 / sottoptf	BNP PARIBAS 13/01/2029 VARIABLE	FR001400DCZ6	100.000	EUR	103.578
2	FONDO SANITA - ESPANSIONE - CREDIT SUISSE 2023 / sottoptf	BNP PARIBAS	FR0000131104	2.598	EUR	153.854
3	FONDO SANITA - ESPANSIONE - CREDIT SUISSE 2023 / sottoptf	CS INDEX-EQUITIES JAPN-DBEUR	LU0985871796	1.257	EUR	2.967.798
4	FONDO SANITA - ESPANSIONE - PICTET 2023 / sottoptf	PICTET-ASIAN EQY EX JP-ZUSD	LU0232255900	8.200	USD	3.184.815
5	FONDO SANITA - ESPANSIONE - PICTET 2023 / sottoptf	PICTET-JAPAN INDEX-Z YEN	LU0232589191	15.700	JPY	3.562.787
6	FONDO SANITA - ESPANSIONE - PICTET 2023 / sottoptf	PICTET-USA INDEX-HZ EUR	LU1401197097	69.300	EUR	31.322.214
7	FONDO SANITA - ESPANSIONE - PICTET 2023 / sottoptf	PICTET EUR S/T COR BD-Z	LU0954603055	73.893	EUR	8.476.305
8	FONDO SANITA - ESPANSIONE - PICTET 2023 / sottoptf	PICTET-SHORT TRM MMKT E-Z	LU0222474503	25.000	EUR	3.723.360
9	FONDO SANITA - ESPANSIONE - PICTET 2023 / sottoptf	PICTET-DIGITAL-ZUSD	LU0258986560	7.500	USD	6.211.275
10	FONDO SANITA - ESPANSIONE - PICTET 2023 / sottoptf	PICTET - ROBOTICS-Z USD	LU1279333915	9.000	USD	3.918.107
11	FONDO SANITA - ESPANSIONE - PICTET 2023 / sottoptf	PICTET-EUROPE INDEX-ZE	LU0232583665	13.000	EUR	4.065.746

RECLAMI

Nel corso dell'anno 2024 non risultano pervenuti reclami.

B.4 Valutazione andamento gestione previdenziale

B.4.1. Raccolta contributiva

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2024, al netto della quota destinata a coperture degli oneri amministrativi del Fondo, ammontano ad **Euro 41.920.136.=** con un incremento pari a **+ 31,474%** rispetto all'esercizio precedente.

B.4.2. Erogazioni

Anticipazioni

Complessivamente l'importo erogato sotto forma di anticipazioni nell'anno 2023 è stato pari ad **€3.750.127.=.**

Il numero delle anticipazioni erogate nel 2024 è stato di 111, di cui 23 per acquisto, 5 per ristrutturazione prima casa, 2 per spese sanitarie e 81 per esigenze diverse.

Riscatti e Trasferimenti

Complessivamente l'importo erogato per n.7 riscatti e 47 per trasferimenti in uscita e n.4 DECESSI nell'anno 2024, è stato pari ad **€ 17.127.789.=.**

Erogazioni pensionistiche in capitale

Nell'esercizio in esame le prestazioni erogate sotto forma di capitale (n. 128) ammontano complessivamente ad **€ 9.304.786.=.**

Erogazioni pensionistiche in rendita

Nell'esercizio in esame sono state erogate n. 35 prestazioni sotto forma di rendita per un totale convertito di **€3.513.108.=.**

A fine 2024 risultano 127 pensionati in fase di erogazione rendita indiretta tramite Compagnia Assicuratrice.

B.4.3. Andamento delle iscrizioni

A fine 2024 risultano **n. 8.693 iscritti al Fondo**, con una variazione percentuale, rispetto all'anno precedente, pari a **+5,65%**.

A fine 2024 risultano **n. 191 Aziende attive** iscritte al Fondo, con una variazione percentuale, rispetto all'anno precedente, pari a **+17,17%.**

B.5 Valutazione andamento gestione amministrativa

L'andamento della gestione amministrativa del Fondo per l'anno 2024 è stato il seguente:

Quote associative incassate nell'esercizio	*489.378*
Quote di iscrizione incassate nell'esercizio	*18.285*
Trattenute per copertura oneri di funzionamento	*2.463*
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	*400.000*
Entrate copertura nuovo esercizio	*382*
Totale entrate	910.508
Oneri e proventi diversi	102.589
Totale spese amministrative	976.468
Risconto	36.629

Il saldo amministrativo 2024 è dunque positivo per Euro 36.629.=

B.5.1. 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	244.125	26,88%
PROGRESSIONE	250.320	27,57%
ESPANSIONE	413.600	45,55%
Totale	**908.045**	**100%**

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

COSTI GRAVANTI SUL COMPARTO 2024		SCUDO	PROGRESSIONE	ESPANSIONE
Oneri di gestione finanziaria, di cui:		**0,15%**	**0,20%**	**0,18%**
*	commissioni di gestione finanziaria	0,08%	0,10%	0,12%
*	commissioni di incentivo	0,04%	0,07%	0,03%
*	compensi depositario	0,03%	0,03%	0,03%
Oneri di gestione amministrativa, di cui:		**0,25%**	**0,27%**	**0,30%**
*	spese generali ed amministrative	0,14%	0,16%	0,17%
*	oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	0,04%	0,04%	0,05%
*	altri oneri amm.vi	0,07%	0,07%	0,08%
TOTAL EXPENSES RATIO		**0,40%**	**0,47%**	**0,48%**

B.6 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Con l'inizio del nuovo esercizio 2025 il Consiglio di Amministrazione del Fondo, a seguito della delibera consiliare del 17 dicembre 2024 in cui ha definito obblighi uniformi per tutte le entità finanziarie relativamente alla sicurezza dei sistemi informatici e di rete, conferendo alla società Protection Trade S.r.l l'incarico di Responsabile delle attività di competenza della Funzione di gestione del rischio informatico - Regolamento (UE) 2022/2554 relativo alla resilienza operativa digitale per il settore finanziario (DORA), ha assegnato, a decorrere dal 2 gennaio 2025 e sino al 31 dicembre 2027, la titolarità della Funzione di gestione del rischio informatico al referente Massimiliano Giacchè.

Nella stessa seduta il Consiglio è stato inoltre chiamato ad approvare il Documento Politica di impegno e strategia di investimento azionario - direttiva (UE) 2017/828 (SRD II) recepita nel nostro ordinamento con il D.lgs. 49/2019, la COVIP, con delibera del 2 dicembre 2020 - che disciplina le Comunicazioni al pubblico da parte degli investitori istituzionali in materia di politica di impegno e le Comunicazioni al pubblico da parte degli investitori istituzionali in materia di strategia di investimento e di accordi con i gestori di attivi.

È stata, inoltre, aggiornata la Policy ai sensi della L. n. 220/2021. L'ulteriore aggiornamento (l'ultimo del 12/07/24) , di carattere straordinario, è dovuto alle recenti istruzioni emanate "per l'esercizio di controlli rafforzati sull'operato degli intermediari abilitati per contrastare il finanziamento delle imprese produttrici di mine antipersona, di munizioni e submunizioni a grappolo, in attuazione dell'articolo 3, comma 1, della legge 9 dicembre 2021, n. 220" emanate dagli organismi di vigilanza (Banca d'Italia, COVIP, IVASS e MEF) con provvedimento pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale in data 07/08/24.

B.7 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE FINANZIARIA PER IL 2025

Il contesto di riferimento, in questa prima fase dell'anno, evidenzia una crescente incertezza soprattutto relativa alle scelte che verranno effettivamente intraprese in materia di politica commerciale ed estera dalla nuova amministrazione statunitense. Il livello del debito mondiale ha raggiunto nuovi massimi storici e, secondo le previsioni di molti analisti ed economisti, la traiettoria continua ad essere ascendente con livelli sempre più elevati che verranno raggiunti in breve tempo.

Dal punto di vista tecnico, tra i principali paesi che non hanno mai dichiarato il fallimento del proprio debito non troviamo certo gli Stati Uniti o la Germania, ma paesi come la Svizzera, la Norvegia, il Canada, l'Italia, il Lussemburgo, Singapore, la Svezia, l'Australia, il Giappone.

I mercati hanno mostrato segnali di tensione soprattutto per quanto concerne i listini statunitensi e le quotazioni del comparto obbligazionario europeo: l'annuncio dell'introduzione di massicci e diffusi dazi degli USA verso tutte le altre principali economie potrebbe innescare una reazione a catena e causare un deciso rallentamento dell'economia a livello globale.

In aggiunta, l'input statunitense all'Europa di dover seriamente pensare alla difesa dei propri confini senza poter contare unicamente sulla protezione degli USA ha causato un incremento dei rendimenti richiesti dal mercato per i titoli a lunga scadenza europei, con conseguenti impatti negativi sul debito di tutte le principali economie del vecchio continente.

La risposta europea, almeno sulla carta, non si è fatta attendere, con un piano di riarmo rapido da circa 800 miliardi di euro (nuovo debito pubblico e privato i cui dettagli sono in fase di finalizzazione e che riprende parte del piano di Draghi presentato alla fine del 2024) di cui hanno beneficiato i principali titoli del settore della difesa quotati in borsa e non solo: dopo molti trimestri, nel 2025 i mercati europei hanno sovraperformato significativamente tutti gli altri principali listini con rialzi anche prossimi ai quindici punti percentuali contro il calo, ricompreso tra gli otto ed i tredici punti percentuali delle borse statunitensi. Anche il debito statunitense caratterizzato da un premio al rischio più elevato ha registrato una flessione in avvio dell'anno a testimoniare che la fiducia verso gli USA è in diminuzione.

In questo scenario, il Fondo ha continuato 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.

In tal senso, in occasione dell'accentuata volatilità registrata sui mercati all'inizio di aprile derivata dalla dichiarazione di una politica commerciale fortemente orientata sui dazi da parte del Presidente americano, il Fondo ha chiesto ai gestori un breve aggiornamento sull'andamento dei portafogli gestiti per singolo comparto di competenza.

I gestori hanno quindi prontamente risposto alla sollecitazione fornendo un'esaustiva relazione delle attività messe in atto e del posizionamento dei portafogli in prospettiva.

In particolare, è stato richiesto l'aggiornamento alla data di chiusura dei mercati al 9 aprile, data di dichiarazione della sospensione dei dazi provvisoria che ha visto un forte recupero delle borse rispetto al precedente andamento negativo.

Il sovrappeso sul mercato azionario, che ha fornito gli ottimi risultati di overperformance del 2024, come registrati nei precedenti paragrafi del bilancio, è stato mantenuto anche all'inizio del 2025, in particolare sul mercato azionario USA. L'insediamento del Presidente Trump ad inizio anno ha

comportato un netto riposizionamento degli investitori a favore del mercato dell'area Euro con i portafogli che hanno continuato a crescere bene almeno nei primi due mesi dell'anno.

Tuttavia, la dialettica sui dazi di Trump sospinta a fine marzo che ha visto l'apice nel catastrofico "liberation day" per i mercati, ha colto i gestori con un sovrappeso all'azionario ancora positivo e ciò ha determinato un provvisorio passaggio in underperformance su tutti i comparti.

Al 9 aprile, giorno della sospensione provvisoria dei dazi, i mercati hanno potuto reagire con un forte rimbalzo e l'impatto finale registrato su tutti i comparti è stato contenuto.

Ciascun comparto ha risposto in modo adeguato alle proprie caratteristiche di rischio rendimento.

Il comparto Scudo, adatto a chi ha un orizzonte di breve periodo, prossimo alla maturazione dei requisiti di uscita dal fondo, mantiene una performance positiva da inizio anno.

Il comparto Progressione, adatto a chi ha un orizzonte di medio periodo, registra una flessione contenuta intorno al 2% da inizio anno.

Il comparto Espansione, adatto a chi ha un orizzonte di lungo periodo, registra una flessione intorno al 8% da inizio anno.

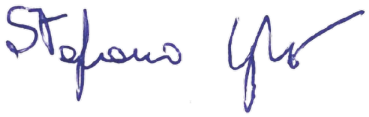
Alla stessa data gli indici del mercato azionario registrano una flessione da inizio anno di oltre il 10%, con un minimo registrato prima del rimbalzo, a -15%.

Per quanto riguarda il posizionamento per il resto dell'anno ci si aspetta una stabilizzazione delle oscillazioni dei mercati azionari che verranno sfruttate dai gestori per portare il peso neutro sull'asset class, in linea con quanto condiviso durante l'intervista trimestrale quando era emerso che diversi gestori avrebbero riportato il peso azionario a neutro durante il 2025.

Si ribadisce soprattutto per i comparti Progressione e Espansione che questi sono i momenti migliori per gli aderenti che devono mantenere disciplinata l'attività di sottoscrizione del fondo. Ciò costituisce una primaria regola di gestione del rischio dell'investimento che viene diversificato anche nel time to market finalizzato alla costruzione di posizioni di lungo periodo a prezzi più bassi.

IL PRESIDENTE

(Dott. Stefano MIRENGHI)



1. STATO PATRIMONIALE – fase di accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2024	31/12/2023
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	319.841.822	280.943.343
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	12.938.274	10.613.516
50	Crediti di imposta	-	1.753.385
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**332.780.096**	**293.310.244**
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		**31/12/2024**	**31/12/2023**
10	Passivita' della gestione previdenziale	6.234.933	5.717.535
20	Passivita' della gestione finanziaria	1.774.901	288.848
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	333.078	375.907
50	Debiti di imposta	4.104.981	96.630
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**12.447.893**	**6.478.920**
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	320.332.203	286.831.324
	CONTI D'ORDINE	**-**	**-**

2. CONTO ECONOMICO – fase di accumulo

		31/12/2024	31/12/2023
10	Saldo della gestione previdenziale	8.224.550	6.831.913
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	31.605.360	22.613.695
40	Oneri di gestione	-567.295	-421.528
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	31.038.065	22.192.167
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostituti	39.262.615	29.024.080
80	Imposta sostitutiva	-5.761.736	-3.948.062
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	33.500.879	25.076.018

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.
- La gestione del Comparto di Investimento denominato Progressione, è stata affidata a far data dal 1° gennaio 2023 a due Gestori: ****UBS Asset Management (Italia) SGR S.p.A**. con sede legale, Via del Vecchio Politecnico, 3 20121 Milano ed a **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: **UBS Asset Management (Italia) SGR S.p.A.**[3] con sede legale, Via del Vecchio Politecnico, 3 20121 Milano ed a **Pictet & Cie (Europe) S.A.** con delega a Pictet Asset Managment 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)

[3] Nella seduta del 14 ottobre 2024, come previsto dalla Convenzione, il Consiglio di Amministrazione, a seguito della fusione per incorporazione ha deliberato di rilasciare il consenso al trasferimento da Credit Suisse Group AG a UBS AM SGR dei Contratti di Gestione Patrimoniale ("Convenzioni") stipulati con FondoSanità per la gestione del 50% del comparto Espansione e del 50% del comparto Progressione.
Tale fusione ha avuto come conseguenza il trasferimento dell'attività di gestione patrimoniale del Fondo da Credit Suisse (Italy) S.p.A. a UBS Asset Management (Italia) Società di Gestione del Risparmio Società per Azioni, con decorrenza 01/11/2024.

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% Merril 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

L'organizzazione del Fondo è definita in conformità:
- ai principi che disciplinano le forme pensionistiche complementari, derivanti sia dalla normativa primaria che dai provvedimenti dell'Autorità di vigilanza (Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, in forma abbreviata COVIP);
- allo Statuto del Fondo.

Sono organi del Fondo:
- l'Assemblea dei Delegati;
- il Consiglio di Amministrazione;
- il Presidente;
- il Collegio dei Sindaci;
- il Direttore Generale.

Integrano, altresì, il Sistema di Governo del Fondo:
- il Responsabile EMIR verso la Covip;
- la Struttura Operativa;
- la Funzione Fondamentale di Revisione Interna; *
- la Funzione Fondamentale di Gestione dei Rischi; **
- la Funzione Finanza; ***
- il Gestore delle segnalazioni Whistleblowing;
- il Service amministrativo;
- i Gestori Finanziari;
- il Depositario;
- il Financial Risk Advisor; ****
- la Compagnia incaricata dell'erogazione delle rendite;
- il Data Protection Officer;
- il Responsabile del Servizio Prevenzione e Protezione.

La Struttura Operativa garantisce adeguata assistenza al Direttore Generale, al Consiglio di Amministrazione, al Collegio dei Sindaci e all'Assemblea nelle loro funzioni istituzionali, provvedendo agli adempimenti assegnati con tempestività ed efficienza.

Assicura un puntuale e tempestivo flusso di comunicazioni tra i vertici del Fondo e gli aderenti attraverso gli strumenti e secondo le modalità preventivamente autorizzate dal Direttore, cui la Struttura riporta.

La Struttura è composta da cinque risorse, in possesso di adeguate competenze tecnico-amministrative, maturate in particolare negli ambiti connessi alla gestione delle forme di previdenza complementare e delle prestazioni previdenziali in senso lato ed è coordinata e diretta dal Direttore Generale.

Il Fondo si avvale, altresì, per lo svolgimento di attività amministrative, anche di un Service amministrativo, quest'ultimo discusso nella parte del presente Documento dedicata alle attività esternalizzate.

Funzione fondamentale di Revisione Interna

In base alle "Direttive generali" adottate con deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in data 29 luglio 2020, la nuova regolamentazione sulla istituzione delle Funzioni Fondamentali all'interno delle forme pensionistiche complementari non impone un unico modello organizzativo, ma spetta all'organo di amministrazione di ciascun fondo pensione definire, entro i limiti consentiti dalla normativa, la propria organizzazione nel modo più appropriato rispetto alle proprie caratteristiche, quali, ad esempio, il regime pensionistico applicato, le modalità gestionali, la configurazione della platea di riferimento, l'articolazione dei flussi contributivi, la tipologia delle prestazioni fornite e le caratteristiche dei soggetti tenuti alla contribuzione.

Sulla scorta di tali considerazioni, l'incarico della Funzione di Revisione Interna è stato conferito dal Fondo al Collegio dei Sindaci, avendo il Consiglio di Amministrazione valutato che detta scelta risponde a criteri di efficienza, di economicità e di affidabilità e che certamente essa è ricaduta su soggetti dotati della necessaria esperienza e indipendenza.

Funzione fondamentale di Gestione dei Rischi (esternalizzata)

L'incarico della Funzione di Gestione dei Rischi è conferito dal Consiglio di Amministrazione e il suo titolare deve possedere i requisiti stabiliti dalla normativa vigente, la cui verifica viene svolta dal Consiglio di Amministrazione sulla base delle prescrizioni dell'Autorità di Vigilanza, cui viene data adeguata comunicazione circa l'esito.

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha optato per l'esternalizzazione della funzione in base a criteri di efficienza, di economicità e di affidabilità, a un soggetto dotato della necessaria esperienza e indipendenza, valutando che detta esternalizzazione non produce effetti negativi sull'assetto stesso del Fondo, sull'attività di vigilanza della Covip e sulla qualità dei servizi resi ad aderenti e beneficiari.

Funzione Finanza (esternalizzata)

La responsabilità della Funzione Finanza è stata attribuita a una figura professionale esterna al Fondo. Tale scelta risulta conforme all'organizzazione che l'intero sistema della forma pensionistica ha sperimentato nel tempo, la cui validità ed efficacia è stata valutata dal Consiglio come elemento idoneo a formalizzarne la configurazione nell'ambito del sistema di governo. Ciò in considerazione del ruolo centrale che assolve la gestione finanziaria all'interno del "processo produttivo" del Fondo.

Financial Risk Advisor

Il monitoraggio della gestione finanziaria è stato affidato a un soggetto esterno che risulta in possesso dei requisiti indicati nell'articolo 5 ultimo comma della delibera Covip del 16 marzo 2012, ossia l'indipendenza rispetto ai soggetti incaricati della gestione e una professionalità adeguata alle mansioni svolte.

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 alla Funzione Fondamentale di Gestione dei Rischi e, per il tramite di queste, al Consiglio di Amministrazione di acquisire elementi idonei a configurare il livello di rischio cui tempo per tempo risultano esposte le risorse in gestione

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 2024 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 del'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 8.693 unità.

Fase di accumulo

	ANNO 2024	ANNO 2023
Aderenti Attivi	8.693	8.228
Aziende Attive	191	163

Comparto Scudo

⇒ Iscritti attivi: 3.021

Comparto Progressione

⇒ Iscritti attivi: 3.630

Comparto Espansione

⇒ Iscritti attivi: 5.293

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: 127

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 2024 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2024	COMPENSI 2023
AMMINISTRATORI	75.109	94.600
SINDACI	31.791	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.

4. RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO (somma dei tre comparti)

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2024	31/12/2023
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
20	**Investimenti in gestione**	**319.841.822**	**280.943.343**
	20-a) Depositi bancari	5.022.696	7.043.238
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	145.839.005	132.236.556
	20-d) Titoli di debito quotati	12.254.939	12.332.818
	20-e) Titoli di capitale quotati	76.245.963	64.455.653
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	77.775.481	62.163.779
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.030.169	785.881
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.391.685	1.529.548
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	281.884	395.870
	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**	**12.938.274**	**10.613.516**
	40-a) Cassa e depositi bancari	12.795.111	10.513.858
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	28.716
	40-c) Immobilizzazioni materiali	5.168	13.031
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	137.995	57.911
50	**Crediti di imposta**	**-**	**1.753.385**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**332.780.096**	**293.310.244**

STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2024	31/12/2023
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**6.234.933**	**5.717.535**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	6.234.933	5.717.535
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**1.774.901**	**288.848**
	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	247.411	136.587
	20-e) Debiti per operazioni forward	1.527.490	152.261
	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**	**333.078**	**375.907**
	40-a) TFR	34.041	28.634
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	262.407	346.891
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	36.630	382
50	**Debiti di imposta**	**4.104.981**	**96.630**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**12.447.893**	**6.478.920**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**320.332.203**	**286.831.324**
	CONTI D'ORDINE	**-**	**-**
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	2.096.667	2.808.071
	Contributi da ricevere	-2.096.667	-2.808.071
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	226.488	226.487
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-226.488	-226.487
	Valute da regolare	-46.987.966	-39.868.187
	Controparte per valute da regolare	46.987.966	39.868.187

CONTO ECONOMICO

		31/12/2024	31/12/2023
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**8.224.550**	**6.831.913**
	10-a) Contributi per le prestazioni	41.920.136	31.884.691
	10-b) Anticipazioni	-3.750.127	-2.390.179
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-17.127.789	-13.304.080
	10-d) Trasformazioni in rendita	-3.513.108	-1.488.426
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-9.304.786	-7.870.002
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-91
	10-i) Altre entrate previdenziali	224	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**31.605.360**	**22.613.695**
	30-a) Dividendi e interessi	3.437.364	2.880.445
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	28.167.996	19.733.250
	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**	**-567.295**	**-421.528**
	40-a) Societa' di gestione	-485.843	-349.926
	40-b) Depositario	-81.452	-71.602
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**31.038.065**	**22.192.167**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	910.508	916.389
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-139.751	-113.939
	60-c) Spese generali ed amministrative	-501.937	-513.233
	60-d) Spese per il personale	-294.408	-243.933
	60-e) Ammortamenti	-40.372	-18.251
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	102.589	-26.651
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-36.629	-382
	60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**39.262.615**	**29.024.080**
80	**Imposta sostitutiva**	**-5.761.736**	**-3.948.062**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**33.500.879**	**25.076.018**

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	244.125	26,88%
PROGRESSIONE	250.320	27,57%
ESPANSIONE	413.600	45,55%
Totale	**908.045**	**100%**

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 12.938.274**

a) Cassa e depositi bancari **€ 12.795.111**

La voce è così composta:

- per € 12.794.307 dal saldo dei conti correnti di servizio amministrativo accesi dal Fondo presso il Depositario,
- per € 973 dal saldo residuo al 31 dicembre 2024 presente nella cassa sociale,
- per € -169 dal debito per liquidazione competenze al 31.12.2024;

Nel dettaglio, i saldi dei conti correnti, sono:

Descrizione	Numero conto corrente	Saldo
Conto raccolta	800835102	10.452.122
Conto liquidazioni	800835103	2.405.057
Conto spese	800835100	-63.336
Conto operativo	000003626	466
Conto operativo	000016419	-2
Totale		**12.794.307**

b) Immobilizzazioni immateriali **€ -**

Le Spese su immobili di Terzi sostenute sono state completamente ammortizzare al 31.12.2024, in quanto, a partire dal 1 gennaio 2025, il Fondo si è trasferito presso una nuova sede.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 5.168**

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Mobili e arredamenti d'ufficio	5.168
Totale	**5.168**

Il valore sopra riportato è al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2024 e negli anni precedenti.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 137.995**

La voce è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo
Altri Crediti	115.165
Risconti Attivi	13.195
Crediti verso Erario	5.049
Anticipi diversi	2.500
Crediti verso Gestori	2.000
730 - Credito Irpef	57
Note di credito da ricevere	29
Totale	**137.995**

La voce Altri crediti è costituita prevalentemente dall'importo relativo all'incasso di un assegno per recupero della tassazione USA – svolta da Aequitax per incarico del Fondo. Esso si trova già nella disponibilità del Fondo e, come da delibera del Consiglio di Amministrazione, è stato imputato alla gestione amministrativa.

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2025 dei costi addebitati nel 2024 riportati nella seguente tabella:

Descrizione	Importo
Polizze Assicurative	9.111
Contratto fornitura servizi	3.560
Utenze e canoni	524
Totale	**13.195**

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 333.078**

a) T.F.R.

La voce rappresenta la somma maturata a favore dei dipendenti, secondo la normativa vigente. **€ 34.041**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 262.407**

La voce, pari a € 262.407 è composta come da tabella di seguito riportata:

Descrizione	Importo
Fornitori	58.716
Fatture da ricevere	55.862
Altri debiti	28.055
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	27.342
Personale conto retribuzione	22.849
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	22.404
Personale conto ferie	17.029
Debiti verso Amministratori	10.875
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	9.102
Personale conto 14^esima	3.902
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	1.640
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	1.482
Erario addizionale regionale	1.349
Debiti verso Fondi Pensione	830
Erario addizionale comunale	570
Debiti verso INAIL	290
Debiti verso Fondo assistenza sanitaria	69
Debiti per Imposta Sostitutiva	41
Totale	**262.407**

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

Descrizione	Importo
Compensi Collegio Sindacale	21.992
Controllo interno e Revisione Interna IORP II	14.591
Personale in distacco	10.456
Spese consulenza	6.403
Bollatura libri contabili	2.306
Utenze e varie	114
Totale	**55.862**

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
Giroconto quote Infra35enni (2023)	-22.790

Incassi da identificare	1.386
Totale	**28.055**

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	43.918
Spese consulenze	13.136
Utenze	492
Spese viaggi e trasferte	492
Spese gestione locali	378
Spese varie	300
Totale	**58.716**

I Debiti verso Amministratori fanno riferimento a debiti per compensi di competenza 2024 pagati nel 2025.

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 2024.

I Debiti verso Erario ed i Debiti verso Istituti previdenziali sono stati regolarmente versati nella corretta scadenza 2025.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi **€ 36.630**

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 **€ 910.508**

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Quote associative	489.378
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	400.000
Quote iscrizione	18.285
Trattenute per copertura oneri funzionamento	2.463
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	382
Totale	**910.508**

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -139.751**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2024. 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 **€ -501.937**

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

Spese per Organi Sociali

Descrizione	Importo
Gettoni presenza altri consiglieri	-53.244
Gettoni presenza delegati	-49.499
Compensi altri sindaci	-23.050
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	-20.625
Compensi Presidente Collegio Sindacale	-17.287
Contributo INPS collaboratori	-14.821
Premi assicurativi organi sociali	-12.106
Contributo INPS amministratori	-7.460
Rimborso spese altri consiglieri	-6.950
Compensi altri consiglieri	-4.980

Descrizione	Importo
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	-2.542
Spese per organi sociali	-1.472
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	-950
Rimborsi spese altri sindaci	-309
Totale	**-215.295**

Spese per Servizi e Varie

Descrizione	Importo
Costi godimento beni terzi - Affitto	-51.403
Spese consulenza	-30.595
Spese per funzione finanza	-28.833
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	-27.254
Controllo interno	-26.775
Revisione Interna - Direttiva IORP II	-25.375
Contratto fornitura servizi	-14.683
Funzione di Gestione del Rischio	-11.666
Adeguamento DORA - Funzione dei rischi ICT	-9.760
Contributo annuale Covip	-9.496
Spese varie	-7.608
Spese per illuminazione	-7.309
Viaggi e trasferte	-6.601
Spese telefoniche	-5.906
Spese legali e notarili	-5.315
Spese per gestione locali	-4.538
Bolli e Postali	-4.494
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	-4.073
Premi Assicurativi	-1.503
Spese di assistenza e manutenzione	-1.016
Spese per stampa ed invio certificati	-736
Imposte e Tasse diverse	-513
Corsi, incontri di formazione	-406
Spese per spedizioni e consegne	-305
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-244

Descrizione	Importo
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-235
Totale	**-286.642**

d) Spese per il personale € -294.408

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

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	-124.674
Retribuzioni Direttore	-80.830
Contributi previdenziali dipendenti	-38.237
Personale in distacco	-20.342
Contributi INPS Direttore	-12.933
Rimborsi spese collaboratori	-7.050
T.F.R.	-6.793
Rimborso spese personale in distacco	-1.110
INAIL	-718
Contributi assistenziali dipendenti	-651
Rimborsi spese dipendenti	-427
Altri costi del personale	-349
Contributi fondi pensione	-295
Arrotondamento attuale	-26
Arrotondamento precedente	27
Totale	**-294.408**

e) Ammortamenti € -40.372

La voce comprende:

Gestore	Commissioni di gestione
Ammortamento Spese su Immobili di Terzi	-32.510
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-7.263
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-599
Totale	**-40.372**

g) Oneri e proventi diversi € 102.589

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

Oneri:

Descrizione	Importo
Sopravvenienze passive	-20.058
Oneri bancari	-1.095
Altri costi e oneri	-224
Arrotondamenti passivi	-7
Saldo	**-21.384**

Proventi:

Descrizione	Importo
Altri ricavi e proventi	109.147
Sopravvenienze attive	14.821
Arrotondamenti attivi	5
Saldo	**123.973**

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -36.629

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.

5. RENDICONTI DEI SINGOLI COMPARTI

5.1. COMPARTO SCUDO

5.1.1. STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2024	31/12/2023
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
20	**Investimenti in gestione**	**92.492.218**	**85.536.864**
	20-a) Depositi bancari	407.236	2.061.596
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	77.128.613	69.924.181
	20-d) Titoli di debito quotati	6.059.827	5.894.141
	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.	7.422.841	6.636.581
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	527.214	358.067
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	946.487	650.439
	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**	**3.896.374**	**3.349.542**
	40-a) Cassa e depositi bancari	3.857.892	3.321.637
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	8.041
	40-c) Immobilizzazioni materiali	1.389	3.649
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	37.093	16.215
50	**Crediti di imposta**	**-**	**336.703**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**96.388.592**	**89.223.109**

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2024	31/12/2023
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**1.974.800**	**2.199.386**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.974.800	2.199.386
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**140.628**	**57.818**
	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	64.110	57.818
	20-e) Debiti per operazioni forward	76.518	-
	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**	**89.574**	**105.305**
	40-a) TFR	9.150	8.018
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	70.535	97.129
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	9.889	158
50	**Debiti di imposta**	**134.512**	**-**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**2.339.514**	**2.362.509**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**94.049.078**	**86.860.600**
	CONTI D'ORDINE	**-**	**-**
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	563.584	786.260
	Contributi da ricevere	-563.584	-786.260
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	60.880	63.416
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-60.880	-63.416
	Valute da regolare	-2.124.578	-1.294.528
	Controparte per valute da regolare	2.124.578	1.294.528

5.1.2. CONTO ECONOMICO

		31/12/2024	31/12/2023
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**4.380.042**	**1.755.764**
	10-a) Contributi per le prestazioni	16.878.177	12.838.972
	10-b) Anticipazioni	-1.360.194	-1.049.659
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.605.550	-2.808.784
	10-d) Trasformazioni in rendita	-2.345.011	-1.043.588
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-6.187.380	-6.181.086
	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**	**3.405.263**	**4.237.127**
	30-a) Dividendi e interessi	1.120.005	777.351
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.285.258	3.459.776
	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**	**-144.168**	**-132.595**
	40-a) Societa' di gestione	-120.606	-110.680
	40-b) Depositario	-23.562	-21.915
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**3.261.095**	**4.104.532**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	244.787	256.640
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-37.565	-31.903
	60-c) Spese generali ed amministrative	-134.921	-143.705
	60-d) Spese per il personale	-79.136	-68.301
	60-e) Ammortamenti	-10.852	-5.110
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	27.576	-7.463
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-9.889	-158
	60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**7.641.137**	**5.860.296**
80	**Imposta sostitutiva**	**-452.659**	**-566.709**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**7.188.478**	**5.293.587**

5.1.3. NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Valore in Bilancio	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**5.454.279,413**		**86.860.600**
a) Quote emesse	1.045.903,701	16.878.177	
b) Quote annullate	-780.765,779	-12.498.135	
c) Variazione del valore quota		2.808.436	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			7.188.478
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**5.719.417,335**		**94.049.078**

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

Il valore unitario delle quote al 31/12/2024 è pari a € 16,444.

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 € 4.380.042, 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.

5.1.3.1. Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione **€ 92.492.218**

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	45.748.263
Eurizon Capital SGR Spa	45.666.510
Totale	**91.414.773**

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 (€ 92.351.590), al netto dei crediti previdenziali (€ 938.962) e dei debiti per commissioni del Depositario (€ 2.145).

a) Depositi bancari € 407.236

La voce è composta per € 407.236 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 90.611.281, così dettagliati:

- € 77.128.613 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 6.059.827 relativi a titoli di debito;
- € 7.422.841 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 €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2029 3,35	IT0005584849	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.757.589	3,90
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2029 ,5	FR0013407236	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.611.390	3,75
ANIMA AZIO PAESI SVIL-EUR A	IT0005384778	I.G - OICVM IT	3.230.310	3,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.987.670	3,10
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2029 ,8	ES0000012K53	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.887.059	3,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.439.425	2,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2026 0	IT0005454241	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.275.000	2,36
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027 1	FR0013250560	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.230.287	2,31
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2029 3,5	ES0000012M51	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.148.459	2,23
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2026 1,3	ES00000128H5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.910.235	1,98
EURIZON FUND-BD COR EUR ST-Z	LU0335990569	I.G - OICVM UE	1.907.473	1,98
EURIZON FUND-EQUITY USA-XH H	LU1734076372	I.G - OICVM UE	1.825.132	1,89
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2027 0	ES0000012J15	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.799.791	1,87
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2027 0	FR0014003513	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.781.884	1,85
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2026 0	IT0005437147	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.744.432	1,81
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75	FR0013341682	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.634.203	1,70
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2028 ,5	DE0001102440	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.624.690	1,69
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2028 1,4	ES0000012B88	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.573.907	1,63
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028 5,15	ES00000124C5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.464.425	1,52
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2029 ,6	ES0000012F43	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.396.385	1,45
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.381.383	1,43
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026 ,5	FR0013131877	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.367.282	1,42
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2027 ,25	DE0001102416	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.367.278	1,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2027 2,7	IT0005622128	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.350.236	1,40
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2028 ,25	DE0001102457	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.332.693	1,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.328.840	1,38

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2034 3,85	IT0005584856	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.292.050	1,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2027 2,05	IT0005274805	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.288.391	1,34
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2027 2,5	ES0000012M77	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.280.126	1,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/08/2025 1,2	IT0005493298	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.191.372	1,24
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR0011317783	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.111.220	1,15
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2030 2,5	NL0015001DQ7	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.110.318	1,15
BUNDESOBLIGATION 16/04/2027 0	DE0001141851	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.018.403	1,06
FRENCH DISCOUNT T-BILL 26/02/2025 ZERO COUPON	FR0128227818	I.G - TStato Org.Int Q UE	995.900	1,03
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2028 ,75	FR0013286192	I.G - TStato Org.Int Q UE	936.039	0,97
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2026 0	ES0000012G91	I.G - TStato Org.Int Q UE	927.837	0,96
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2025 1	DE0001102382	I.G - TStato Org.Int Q UE	892.926	0,93
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2028 ,5	IT0005445306	I.G - TStato Org.Int Q IT	851.435	0,88
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2027 1,1	IT0005484552	I.G - TStato Org.Int Q IT	850.395	0,88
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2026 2,8	ES0000012L29	I.G - TStato Org.Int Q UE	806.016	0,84
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2028 3,8	IT0005548315	I.G - TStato Org.Int Q IT	769.075	0,80
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2026 ,25	FR0013200813	I.G - TStato Org.Int Q UE	737.704	0,77
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/02/2029 ,45	IT0005467482	I.G - TStato Org.Int Q IT	725.986	0,75
BUONI POLIENNALI DEL TES 28/01/2026 3,2	IT0005584302	I.G - TStato Org.Int Q IT	716.987	0,74
BELGIUM KINGDOM 22/06/2025 ,8	BE0000334434	I.G - TStato Org.Int Q UE	694.400	0,72
FRANCE (GOVT OF) 24/09/2027 2,5	FR001400NBC6	I.G - TStato Org.Int Q UE	687.041	0,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2030 4	IT0005561888	I.G - TStato Org.Int Q IT	684.405	0,71
BUNDESOBLIGATION 10/04/2026 0	DE0001141836	I.G - TStato Org.Int Q UE	682.325	0,71
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	676.802	0,70
BUNDESOBLIGATION 12/04/2029 2,1 (18/01/2024)	DE000BU25026	I.G - TStato Org.Int Q UE	637.624	0,66
Altri			16.689.046	17,31
Totale			**90.611.281**	**94,01**

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 2024 per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	cambio	Valore posizione
USD	CORTA	2.200.000	1,0355	-2.124.578
Totale				**-2.124.578**

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	25.798.050	51.330.563	-	77.128.613
Titoli di Debito quotati	1.203.474	3.849.098	1.007.255	6.059.827
Quote di OICR	3.230.310	4.192.531	-	7.422.841
Depositi bancari	407.236	-	-	407.236
Totale	**30.639.070**	**59.372.192**	**1.007.255**	**91.018.517**

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	77.128.613	6.059.827	7.422.841	396.210	91.007.491
USD	-	-	-	11.026	11.026
Totale	**77.128.613**	**6.059.827**	**7.422.841**	**407.236**	**91.018.517**

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	2,827	2,987	-	2,934
Titoli di Debito quotati	2,123	1,989	1,387	1,915
Totale obbligazioni	2,796	2,917	1,387	2,859

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 2024.

Portafoglio	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore EURO
FONDO SANITA - SCUDO - EURIZON 2023 / sottoptf	EURIZON FUND-EQUITY USA-XH H	LU1734076372	9.159	EUR	1.825.132
FONDO SANITA - SCUDO - EURIZON 2023 / sottoptf	EURIZON FUND-EQ EUROP LTE-ZH	LU0335977541	1.602	EUR	344.308
FONDO SANITA - SCUDO - EURIZON 2023 / sottoptf	EURIZON FUND-BD COR EUR ST-Z	LU0335990569	24.063	EUR	1.907.473
FONDO SANITA - SCUDO - EURIZON 2023 / sottoptf	EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	LU0335978358	761	EUR	115.618
FONDO SANITA - SCUDO - ANIMA 2023 / sottoptf	CASSA DEPOSITI E PRESTIT 11/02/2030 1	IT0005399586	200.000	EUR	179.802
FONDO SANITA - SCUDO - ANIMA 2023 / sottoptf	CASSA DEPOSITI E PRESTIT 21/09/2028 1	IT0005422032	300.000	EUR	279.189
FONDO SANITA - SCUDO - ANIMA 2023 / sottoptf	BNP PARIBAS 23/01/2027 VARIABLE	FR0013398070	100.000	EUR	99.133
FONDO SANITA - SCUDO - ANIMA 2023 / sottoptf	ANIMA AZIO PAESI SVIL-EUR A	IT0005384778	350.701	EUR	3.230.310

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	-82.835.427	74.739.679	-8.095.748	157.575.106
Titoli di Debito quotati	-1.095.428	500.000	-595.428	1.595.428
Quote di OICR	-4.690.563	5.047.684	357.121	9.738.247
Totale	**-88.621.418**	**80.287.363**	**-8.334.055**	**168.908.781**

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	-	-	-	157.575.106	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	1.595.428	0,000
Quote di OICR	-	-	-	9.738.247	0,000
Totale	**-**	**-**	**-**	**168.908.781**	**0,00**

l) Ratei e risconti attivi **€ 527.214**

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 **€ 946.487**

La voce si compone per € 938.962 da crediti previdenziali relativi ad operazioni di cambio comparto investimento di fine anno, per € 7.525 da crediti per commissioni di retrocessione.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 3.896.374**

a) Cassa e depositi bancari **€ 3.857.892**

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

c) Immobilizzazioni materiali **€ 1.389**

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 **€ 37.093**

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

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 1.974.800**

a) Debiti delle gestione previdenziale **€ 1.974.800**

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.014.060
Contributi da riconciliare	396.278
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	211.629
Passività della gestione previdenziale	173.747
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	97.809
Erario ritenute su redditi da capitale	38.546
Contributi da identificare	34.442
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	5.609
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	2.519
Debiti verso aderenti per rendita	161
Totale	**1.974.800**

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 € 140.628

d) Altre passività della gestione finanziaria € 64.110

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di overperformance	41.573
Debiti per commissioni di gestione	20.392
Debiti per commissioni del Depositario	2.145
Totale	**64.110**

e) Debiti per operazioni forward € 76.518

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

40 - Passività della gestione amministrativa € 89.574

a) Trattamento di fine rapporto € 9.150

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2024 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 70.535

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 € 9.889

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.

50 – Debiti di imposta € 134.512

Tale voce rappresenta il debito d'imposta sostitutiva maturato sulle garanzie incassate al 31 dicembre 2024.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € 624.464

Come anticipato nella parte introduttiva, tra i conti d'ordine sono indicati i contributi di competenza dell'esercizio 2024 che verranno iscritti tra le entrate soltanto una volta incassati in applicazione del principio di cassa per un totale di € 563.584.

Si rilevano inoltre liste per trasferimenti in ingresso per € 60.880.

Valute da regolare € -2.124.578

La voce comprende il valore, al 31 dicembre 2024, delle posizioni in essere a copertura del rischi di cambio.

5.1.3.2. Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 4.380.042**

a) Contributi per le prestazioni **€ 16.878.177**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	10.771.919
Contributi	5.643.583
Trasferimenti in ingresso	462.675
Totale 10 a)	**16.878.177**

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

b) Anticipazioni **€ -1.360.194**

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 **€ -2.605.550**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-2.084.978
Trasferimento posizione individuale in uscita	-351.403
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-136.327
Liquidazione posizioni – Rata R.I.T.A.	-21.926
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-10.916
Totale	**-2.605.550**

d) Trasformazioni in rendita **€ -2.345.011**

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 **€ -6.187.380**

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.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 3.405.263

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	1.018.760	1.136.138
Titoli di debito quotati	80.153	204.891
Quote di O.I.C.R.	-	1.143.381
Depositi bancari	21.092	-9.050
Risultato della gestione cambi	-	-99.357
Proventi da retrocessione	-	30.419
Prelievo per copertura oneri	-	-121.132
Bonus CSDR	-	86
Altri ricavi	-	1
Altri costi e oneri	-	-119
Totale	**1.120.005**	**2.285.258**

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 € -144.168

a) Società di Gestione € -120.606

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

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di Performance	Totale
ANIMA	-43.941	-28.547	-72.488
EURIZON	-35.092	-13.026	-48.118
Totale	**-79.033**	**-41.573**	**-120.606**

b) Commissioni Depositario € -23.562

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio del Depositario prestato nel corso dell'anno 2024.

60 - Saldo della gestione amministrativa

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 244.787**

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

Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	121.131
Quote associative	119.961
Quote iscrizione	2.875
Trattenute per copertura oneri funzionamento	662
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	158
Totale	**244.787**

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -37.565**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2024.

c) Spese generali ed amministrative **€ -134.921**

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 **€ -79.136**

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

e) Ammortamenti **€ -10.852**

La voce comprende:

Gestore	Commissioni di gestione
Ammortamento Spese su Immobili di Terzi	-8.739
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-1.952
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-161
Totale	**-10.852**

g) Oneri e proventi diversi **€ 27.576**

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 **€ -9.889**

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 **€ -452.659**

La voce è costituita dal costo di imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno 2024.

5.2. COMPARTO PROGRESSIONE

5.2.1. STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2024	31/12/2023
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
20	**Investimenti in gestione**	**88.668.954**	**81.375.517**
	20-a) Depositi bancari	910.112	1.331.413
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	53.695.887	48.835.710
	20-d) Titoli di debito quotati	4.149.541	4.788.380
	20-e) Titoli di capitale quotati	26.443.270	23.287.792
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	2.920.234	1.992.639
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	372.577	327.847
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	159.809	633.936
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	17.524	177.800
	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**	**3.630.111**	**2.866.067**
	40-a) Cassa e depositi bancari	3.590.641	2.837.984
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	8.092
	40-c) Immobilizzazioni materiali	1.425	3.672
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	38.045	16.319
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**92.299.065**	**84.241.584**

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2024	31/12/2023
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**1.946.318**	**1.444.841**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.946.318	1.444.841
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**274.218**	**50.002**
	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	85.264	40.661
	20-e) Debiti per operazioni forward	188.954	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**	**91.801**	**105.915**
	40-a) TFR	9.385	8.069
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	72.346	97.754
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	10.070	92
50	**Debiti di imposta**	**1.323.662**	**96.630**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**3.635.999**	**1.697.388**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**88.663.066**	**82.544.196**
	CONTI D'ORDINE	**-**	**-**
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	578.051	791.314
	Contributi da ricevere	-578.051	-791.314
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	62.443	63.824
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-62.443	-63.824
	Valute da regolare	-16.324.794	-13.237.677
	Controparte per valute da regolare	16.324.794	13.237.677

5.2.2. CONTO ECONOMICO

		31/12/2024	31/12/2023
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**57.956**	**755.446**
	10-a) Contributi per le prestazioni	9.733.865	7.770.314
	10-b) Anticipazioni	-1.144.262	-678.994
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-6.193.544	-5.319.583
	10-d) Trasformazioni in rendita	-722.946	-301.424
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.615.157	-714.867
	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**	**7.558.934**	**6.225.689**
	30-a) Dividendi e interessi	1.183.815	1.134.231
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.375.119	5.091.458
	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**	**-174.358**	**-121.299**
	40-a) Societa' di gestione	-151.088	-100.309
	40-b) Depositario	-23.270	-20.990
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**7.384.576**	**6.104.390**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	250.999	258.223
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-38.529	-32.108
	60-c) Spese generali ed amministrative	-138.384	-144.629
	60-d) Spese per il personale	-81.168	-68.740
	60-e) Ammortamenti	-11.131	-5.144
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	28.283	-7.510
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-10.070	-92
	60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**7.442.532**	**6.859.836**
80	**Imposta sostitutiva**	**-1.323.662**	**-1.071.029**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**6.118.870**	**5.788.807**

5.2.3. NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**4.655.566,221**		**82.544.196**
a) Quote emesse	528.922,152	9.733.865	
b) Quote annullate	-525.704,090	-9.675.909	
c) Variazione valore quote		6.060.914	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			6.118.870
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**4.658.784,283**		**88.663.066**

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

Il valore unitario delle quote al 31/12/2024 è pari a € 19,031.

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 € 57.956 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

5.2.3.1. Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione **€ 88.668.954**

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	44.477.006
Eurizon Capital SGR Spa	43.769.609
Totale	**88.246.615**

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 (€ 88.394.736)

al netto dei crediti previdenziali (€ 150.192), dei debiti per commissioni del Depositario (€ 2.071).

a) Depositi bancari € 910.112

La voce è composta per € 908.709 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario e da € 1.403 per ratei e risconti attivi.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 87.208.932, così dettagliati:

- € 53.695.887 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 4.149.541 relativi a titoli di debito quotati;
- € 26.443.270 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 2.920.234 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 €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2026 0	IT0005454241	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.539.425	3,83
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2027 2,5	ES0000012M77	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.126.518	3,39
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2026 1,3	ES00000128H5	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.967.212	3,21
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2027 0	ES0000012J15	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.795.115	3,03
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2027 0	FR0014003513	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.765.682	3,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2027 1,1	IT0005484552	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.349.034	2,55
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2029 0	DE0001102473	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.230.872	2,42
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2026 0	FR0013508470	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.949.500	2,11
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2026 2,1	IT0005370306	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.869.427	2,03
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2029 2,75	FR001400HI98	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.810.008	1,96
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2028 ,75	FR001400AIN5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.708.470	1,85
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.620.872	1,76
BUNDESOBLIGATION 16/04/2027 0	DE0001141851	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.614.542	1,75
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.501.311	1,63
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2025 0	FR0014007TY9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.493.925	1,62
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2026 ,5	DE0001102390	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.473.765	1,60
NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	1.424.473	1,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/08/2025 1,2	IT0005493298	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.241.013	1,34
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2026 ,25	FR0013200813	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.169.155	1,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 28/01/2026 3,2	IT0005584302	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.164.725	1,26
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2026 1,95	ES0000127Z9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.096.931	1,19
FRANCE (GOVT OF) 24/09/2027 2,5	FR001400NBC6	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.088.233	1,18
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2028 3,4	IT0005521981	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.025.110	1,11
CCTS EU 15/04/2025 FLOATING	IT0005311508	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.004.180	1,09
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	992.181	1,07

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
FRANCE (GOVT OF) 24/09/2026 2,5	FR001400FYQ4	I.G - TStato Org.Int Q UE	953.696	1,03
EURIZON FUND-BD COR EUR ST-Z	LU0335990569	I.G - OICVM UE	866.293	0,94
CS INDEX-EQUITIES JAPN-DBEUR	LU0985871796	I.G - OICVM UE	817.551	0,89
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	LU0335978358	I.G - OICVM UE	811.254	0,88
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2025 ,35	IT0005386245	I.G - TStato Org.Int Q IT	798.496	0,87
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2027 ,25	DE0001102416	I.G - TStato Org.Int Q UE	787.776	0,85
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2027 6,5	DE0001135044	I.G - TStato Org.Int Q UE	775.628	0,84
BUNDESOBLIGATION 10/04/2026 0	DE0001141836	I.G - TStato Org.Int Q UE	731.063	0,79
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2026 ,5	IT0005419848	I.G - TStato Org.Int Q IT	637.501	0,69
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	631.609	0,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2026 1,25	IT0005210650	I.G - TStato Org.Int Q IT	620.853	0,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2027 ,85	IT0005390874	I.G - TStato Org.Int Q IT	615.570	0,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/02/2027 2,95	IT0005580045	I.G - TStato Org.Int Q IT	615.565	0,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,85	IT0005556011	I.G - TStato Org.Int Q IT	603.248	0,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2026 7,25	IT0001086567	I.G - TStato Org.Int Q IT	593.031	0,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2027 2,7	IT0005622128	I.G - TStato Org.Int Q IT	553.557	0,60
META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	539.427	0,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2029 3,35	IT0005584849	I.G - TStato Org.Int Q IT	511.515	0,55
CCTS EU 15/09/2025 FLOATING	IT0005331878	I.G - TStato Org.Int Q IT	502.720	0,54
MERCEDES-BENZ INT FINCE 11/11/2025 1	DE000A190NE4	I.G - TDebito Q UE	492.910	0,53
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2032 2,55	ES0000012K61	I.G - TStato Org.Int Q UE	487.886	0,53
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027 1	FR0013250560	I.G - TStato Org.Int Q UE	484.845	0,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2027 ,95	IT0005416570	I.G - TStato Org.Int Q IT	480.605	0,52
TESLA INC	US88160R1014	I.G - TCapitale Q OCSE	445.374	0,48
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	444.126	0,48
Altri			26.385.154	28,59
Totale			**87.208.932**	**94,48**

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
CAD	CORTA	702.500	1,4893	-471.714
CHF	CORTA	537.000	0,9385	-572.220
DKK	CORTA	650.000	7,4573	-87.163
DKK	LUNGA	60.000	7,4573	8.045
GBP	CORTA	774.500	0,8268	-936.744
JPY	CORTA	50.500.000	162,7392	-310.312
NOK	CORTA	120.000	11,7605	-10.204
SEK	CORTA	420.000	11,4415	-36.708
USD	CORTA	14.942.000	1,0355	-14.429.744
USD	LUNGA	540.500	1,0355	521.970
Totale				**-16.324.794**

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	19.137.018	34.558.869	-	-	53.695.887
Titoli di Debito quotati	-	3.533.681	615.860	-	4.149.541
Titoli di Capitale quotati	239.053	2.138.416	24.047.025	18.776	26.443.270
Quote di OICR	-	2.920.234	-	-	2.920.234
Depositi bancari	910.112	-	-	-	910.112
Totale	**20.286.183**	**43.151.200**	**24.662.885**	**18.776**	**88.119.044**

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	53.695.887	4.149.541	4.759.682	592.754	63.197.864
USD	-	-	21.434.428	97.407	21.531.835
GBP	-	-	1.150.340	16.795	1.167.135
CHF	-	-	868.923	9.599	878.522
CAD	-	-	727.275	17.948	745.223
DKK	-	-	187.899	42.749	230.648
SEK	-	-	101.519	87.783	189.302
AUD	-	-	107.581	15.405	122.986

Divisa/Voci	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
NOK	-	-	25.857	26.568	52.425
JPY	-	-	-	3.104	3.104
Totale	**53.695.887**	**4.149.541**	**29.363.504**	**910.112**	**88.119.044**

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	-	1,852	1,635	1,820
Titoli di Stato quotati	1,606	2,204	-	1,991
Totale obbligazioni	1,606	2,172	1,635	1,979

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 2024.

Portafoglio	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore EURO
FONDO SANITA - PROGRESSIONE - EURIZON 2023 / sottoptf	EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZHE	LU0335978861	1.515	EUR	425.136
FONDO SANITA - PROGRESSIONE - EURIZON 2023 / sottoptf	EURIZON FUND-BD COR EUR ST-Z	LU0335990569	10.928	EUR	866.293
FONDO SANITA - PROGRESSIONE - EURIZON 2023 / sottoptf	EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	LU0335978358	5.342	EUR	811.254
FONDO SANITA - PROGRESSIONE - EURIZON 2023 / sottoptf	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	3.860	EUR	14.911
FONDO SANITA - PROGRESSIONE - EURIZON 2023 / sottoptf	BNP PARIBAS	FR0000131104	68	EUR	4.027
FONDO SANITA - PROGRESSIONE - EURIZON 2023 / sottoptf	BLACKROCK INC	US09290D1019	28	USD	27.719
FONDO SANITA - PROGRESSIONE - CREDIT SUISSE 2023 / sottoptf	BNP PARIBAS	FR0000131104	573	EUR	33.933
FONDO SANITA - PROGRESSIONE - CREDIT SUISSE 2023 / sottoptf	CS INDEX-EQUITIES JAPN-DBEUR	LU0985871796	346	EUR	817.551

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	-69.598.321	63.584.142	-6.014.179	133.182.463
Titoli di Debito quotati	-980.008	302.828	-677.180	1.282.836
Titoli di Capitale quotati	-19.934.829	22.873.466	2.938.637	42.808.295
Quote di OICR	-1.055.755	463.463	-592.292	1.519.218
Totale	**-91.568.913**	**87.223.899**	**-4.345.014**	**178.792.812**

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	-	-	-	133.182.463	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	1.282.836	0,000
Titoli di Capitale quotati	-7.112	-6.300	-13.412	42.808.295	0,031
Quote di OICR	-39	-66	-105	1.519.218	0,007
Totale	**-7.151**	**-6.366**	**-13.517**	**178.792.812**	**0,008**

l) Ratei e risconti attivi € 372.577

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 € 159.809

La voce si compone per € 1.435 da crediti per commissioni di retrocessione, per € 8.182 da crediti per operazioni da regolare e da € 150.192 per crediti previdenziali per operazioni di cambio comparto investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno.

p) Crediti per operazioni forward € 17.524

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

40 - Attività della gestione amministrativa € 3.630.111

a) Cassa e depositi bancari € 3.590.641

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

c) Immobilizzazioni materiali **€ 1.425**

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 **€ 38.045**

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 **€ 1.946.318**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 1.946.318**

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	622.997
Passività della gestione previdenziale	454.486
Contributi da riconciliare	406.450
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	271.764
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	100.320
Erario ritenute su redditi da capitale	39.535
Contributi da identificare	35.326
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	15.275
Debiti verso aderenti per rendita	165
Totale	**1.946.318**

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 **€ 274.218**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 85.264**

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di overperformance	59.973
Debiti per commissione di gestione	23.220
Debiti per commissioni banca depositaria	2.071
Totale	**85.264**

e) Debiti per operazioni forward **€ 188.954**

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

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 91.801**

a) Trattamento di fine rapporto **€ 9.385**

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2024 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 72.346**

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 **€ 10.070**

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 **€ 1.323.662**

Tale voce rappresenta il debito d'imposta sostitutiva maturato sulle garanzie incassate al 31 dicembre 2024.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 640.494**

Come anticipato nella parte introduttiva, tra i conti d'ordine sono indicati i contributi di competenza dell'esercizio 2024 che verranno iscritti tra le entrate soltanto una volta incassati in applicazione del principio di cassa per un totale di € 578.051.

Si rilevano inoltre liste per trasferimenti in ingresso per € 62.443.

Valute da regolare **€ -16.324.794**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre 2024, delle posizioni in essere a copertura del rischi di cambio.

5.2.3.2. Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 57.956**

a) Contributi per le prestazioni **€ 9.733.865**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	6.624.810
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	2.436.667
Trasferimenti in ingresso	672.388
Totale 10 a)	**9.733.865**

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

b) Anticipazioni **€ -1.144.262**

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 **€ -6.193.544**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-5.651.856
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-326.985
Trasferimento posizione individuale in uscita	-206.039
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-8.664
Totale	**-6.193.544**

d) Trasformazioni in rendita **€ -722.946**

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 **€ -1.615.157**

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 **€ 7.558.934**

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	700.341	981.784
Titoli di Debito quotati	87.837	103.253
Titoli di Capitale quotati	359.745	6.177.893

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di O.I.C.R.	-	335.408
Depositi bancari	35.892	-93.605
Risultato della gestione cambi	-	-997.867
Proventi da Retrocessione	-	4.035
Commissioni di Negoziazione	-	-13.517
Prelievo per copertura oneri	-	-115.112
Bonus CSDR	-	164
Altri ricavi	-	705
Altri costi	-	-8.022
Totale	**1.183.815**	**6.375.119**

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 **€ -174.358**

a) Società di gestione **€ -151.088**

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

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
CREDIT SUISSE	-48.139	-17.449	**-65.588**
EURIZON	-42.976	-42.524	**-85.500**
Totale	**-91.115**	**-59.973**	**-151.088**

b) Commissioni Depositario **€ -23.270**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio del Depositario prestato nel corso dell'anno 2024.

60 – Saldo della gestione amministrativa

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi € 250.999

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

Quote associative	130.375
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	115.112
Quote iscrizione	4.741
Trattenute per copertura oneri funzionamento	679
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	92
Totale	**250.999**

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -38.529

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2024.

c) Spese generali ed amministrative € -138.384

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 € -81.168

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

e) Ammortamenti € -11.131

La voce comprende:

Gestore	Commissioni di gestione
Ammortamento Spese su Immobili di Terzi	-8.963
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-2.003
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-165
Totale	**-11.131**

g) Oneri e proventi diversi € 28.283

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 € -10.070

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 € -1.323.662

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

5.3. COMPARTO ESPANSIONE

5.3.1. STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2024	31/12/2023
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
20	**Investimenti in gestione**	**138.680.650**	**114.030.962**
	20-a) Depositi bancari	3.705.348	3.650.229
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	15.014.505	13.476.665
	20-d) Titoli di debito quotati	2.045.571	1.650.297
	20-e) Titoli di capitale quotati	49.802.693	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.	67.432.406	53.534.559
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	130.378	99.967
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	285.389	245.173
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	264.360	206.211
	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**	**5.411.789**	**4.397.907**
	40-a) Cassa e depositi bancari	5.346.578	4.354.237
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	12.583
	40-c) Immobilizzazioni materiali	2.354	5.710
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	62.857	25.377
50	**Crediti di imposta**	**-**	**1.416.682**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**144.092.439**	**119.845.551**

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2024	31/12/2023
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**2.313.815**	**2.073.308**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.313.815	2.073.308
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**1.360.055**	**181.028**
	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	98.037	38.108
	20-e) Debiti per operazioni forward	1.262.018	142.920
	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**	**151.703**	**164.687**
	40-a) TFR	15.506	12.547
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	119.526	152.008
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	16.671	132
50	**Debiti di imposta**	**2.646.807**	**-**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**6.472.380**	**2.419.023**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**137.620.059**	**117.426.528**
	CONTI D'ORDINE	**-**	**-**
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	955.032	1.230.497
	Contributi da ricevere	-955.032	-1.230.497
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	103.165	99.247
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-103.165	-99.247
	Valute da regolare	-28.538.594	-25.335.982
	Controparte per valute da regolare	28.538.594	25.335.982

5.3.2. CONTO ECONOMICO

		31/12/2024	31/12/2023
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**3.786.552**	**4.320.703**
	10-a) Contributi per le prestazioni	15.308.094	11.275.405
	10-b) Anticipazioni	-1.245.671	-661.526
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-8.328.695	-5.175.713
	10-d) Trasformazioni in rendita	-445.151	-143.414
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.502.249	-974.049
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	224	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**20.641.163**	**12.150.879**
	30-a) Dividendi e interessi	1.133.544	968.863
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	19.507.619	11.182.016
	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**	**-248.769**	**-167.634**
	40-a) Societa' di gestione	-214.149	-138.937
	40-b) Depositario	-34.620	-28.697
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**20.392.394**	**11.983.245**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	414.722	401.526
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-63.657	-49.928
	60-c) Spese generali ed amministrative	-228.632	-224.899
	60-d) Spese per il personale	-134.104	-106.892
	60-e) Ammortamenti	-18.389	-7.997
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	46.730	-11.678
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-16.670	-132
	60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**24.178.946**	**16.303.948**
80	**Imposta sostitutiva**	**-3.985.415**	**-2.310.324**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**20.193.531**	**13.993.624**

5.3.3. NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**6.624.011,069**		**117.426.528**
a) Quote emesse	797.452,453	15.308.318	
b) Quote annullate	-605.502,872	-11.521.766	
c) Variazione valore quote		16.406.979	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			20.193.531
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**6.815.960,650**		**137.620.059**

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

Il valore unitario delle quote al 31/12/2024 è pari a € 20,191.

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 € 3.786.552, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

5.3.3.1. Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione **€ 138.680.650**

Le risorse del comparto sono affidate in gestione a:

- PICTET: Pictet Asset Managment 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	68.544.719
Credit Suisse	68.509.110
Totale	**137.053.829**

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 (€ 137.320.595), al netto dei crediti previdenziali (€ 269.982) e delle commissioni del Depositario (€ 3.216).

a) Depositi bancari € 3.705.348

La voce è composta per € 3.704.428 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario e dai € 920 dai ratei e risconti attivi.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 134.295.175 così dettagliati:

- € 15.014.505 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 2.045.571 relativi a titoli di debito quotati;
- € 49.802.693 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 67.432.406 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	31.322.214	21,74
PICTET EUR S/T COR BD-Z	LU0954603055	I.G - OICVM UE	8.476.305	5,88
PICTET-DIGITAL-ZUSD	LU0258986560	I.G - OICVM UE	6.211.275	4,31
PICTET-EUROPE INDEX-ZE	LU0232583665	I.G - OICVM UE	4.065.746	2,82
PICTET - ROBOTICS-Z USD	LU1279333915	I.G - OICVM UE	3.918.107	2,72
PICTET-SHORT TRM MMKT E-Z	LU0222474503	I.G - OICVM UE	3.723.360	2,58
PICTET-JAPAN INDEX-Z YEN	LU0232589191	I.G - OICVM UE	3.562.787	2,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2027 2,65	IT0005500068	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.263.488	2,26
PICTET-ASIAN EQY EX JP-ZUSD	LU0232255900	I.G - OICVM UE	3.184.815	2,21
CS INDEX-EQUITIES JAPN-DBEUR	LU0985871796	I.G - OICVM UE	2.967.798	2,06
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	2.945.790	2,04
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	2.858.303	1,98
NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	2.514.874	1,75
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	2.245.596	1,56
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	1.578.018	1,10
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2029 0	DE0001102473	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.365.840	0,95
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2028 3,4	IT0005521981	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.281.388	0,89
FRANCE (GOVT OF) 24/09/2026 2,5	FR001400FYQ4	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.254.863	0,87
MASTERCARD INC - A	US57636Q1040	I.G - TCapitale Q OCSE	1.220.951	0,85
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	1.172.983	0,81
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	1.091.938	0,76
S&P GLOBAL INC	US78409V1044	I.G - TCapitale Q OCSE	1.045.118	0,73
META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	1.042.666	0,72
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2025 6	FR0000571150	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.028.820	0,71
BROADCOM INC	US11135F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	1.020.499	0,71

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2026 ,5	DE0001102390	I.G - TStato Org.Int Q UE	982.510	0,68
HOME DEPOT INC	US4370761029	I.G - TCapitale Q OCSE	980.458	0,68
CCTS EU 15/04/2026 FLOATING	IT0005428617	I.G - TStato Org.Int Q IT	955.947	0,66
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	895.453	0,62
TESLA INC	US88160R1014	I.G - TCapitale Q OCSE	875.149	0,61
AMETEK INC	US0311001004	I.G - TCapitale Q OCSE	854.734	0,59
GOLDMAN SACHS GROUP INC	US38141G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	851.050	0,59
ELI LILLY & CO	US5324571083	I.G - TCapitale Q OCSE	849.163	0,59
MARSH & MCLENNAN COS	US5717481023	I.G - TCapitale Q OCSE	809.230	0,56
PROLOGIS INC	US74340W1036	I.G - TCapitale Q OCSE	806.301	0,56
NETFLIX INC	US64110L1061	I.G - TCapitale Q OCSE	735.092	0,51
TRANSDIGM GROUP INC	US8936411003	I.G - TCapitale Q OCSE	733.077	0,51
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2026 0	FR0013508470	I.G - TStato Org.Int Q UE	731.063	0,51
SERVICENOW INC	US81762P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	730.976	0,51
SALESFORCE INC	US79466L3024	I.G - TCapitale Q OCSE	726.131	0,50
BAKER HUGHES CO	US05722G1004	I.G - TCapitale Q OCSE	696.449	0,48
TRANE TECHNOLOGIES PLC	IE00BK9ZQ967	I.G - TCapitale Q UE	684.483	0,48
M & T BANK CORP	US55261F1049	I.G - TCapitale Q OCSE	677.235	0,47
NISOURCE INC	US65473P1057	I.G - TCapitale Q OCSE	665.194	0,46
HUBSPOT INC	US4435731009	I.G - TCapitale Q OCSE	654.715	0,45
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	650.266	0,45
EATON CORP PLC	IE00B8KQN827	I.G - TCapitale Q OCSE	641.947	0,45
EOG RESOURCES INC	US26875P1012	I.G - TCapitale Q OCSE	632.610	0,44
INTUITIVE SURGICAL INC	US46120E6023	I.G - TCapitale Q OCSE	589.253	0,41
KLA CORP	US4824801009	I.G - TCapitale Q OCSE	556.794	0,39
Altri			20.966.353	14,55
Totale			**134.295.175**	**93,19**

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	1.365.159	1,6725	-816.264
CAD	CORTA	1.467.909	1,4893	-985.670
CHF	CORTA	1.373.159	0,9385	-1.463.220
DKK	CORTA	1.541.264	7,4573	-206.680
GBP	CORTA	916.847	0,8268	-1.108.910
JPY	CORTA	944.506.614	162,7392	-5.803.805
SEK	CORTA	2.384.639	11,4415	-208.420
USD	CORTA	30.182.695	1,0355	-29.147.943
USD	LUNGA	11.600.000	1,0355	11.202.318
Totale				**-28.538.594**

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	5.779.981	9.234.524	-	-	15.014.505
Titoli di Debito quotati	-	1.635.003	410.568	-	2.045.571
Titoli di Capitale quotati	443.040	4.610.482	44.725.988	23.183	49.802.693
Quote di OICR	-	67.432.406	-	-	67.432.406
Depositi bancari	3.705.348	-	-	-	3.705.348
Totale	**9.928.369**	**82.912.415**	**45.136.556**	**23.183**	**138.000.523**

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	15.014.505	2.045.571	54.292.368	3.036.714	74.389.158
USD	-	-	52.820.893	466.647	53.287.540
JPY	-	-	3.562.787	-19	3.562.768
GBP	-	-	1.840.311	28.132	1.868.443
CHF	-	-	1.621.339	9.170	1.630.509
CAD	-	-	1.585.003	43.915	1.628.918
AUD	-	-	903.461	15.096	918.557
DKK	-	-	326.646	1.952	328.598
SEK	-	-	234.989	43.784	278.773
NOK	-	-	47.302	59.957	107.259
Totale	**15.014.505**	**2.045.571**	**117.235.099**	**3.705.348**	**138.000.523**

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	-	2,141	1,445	2,002
Titoli di Stato quotati	2,434	2,069	-	2,209
Totale obbligazioni	2,434	2,080	1,445	2,184

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 2024.

Portafoglio	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore EURO
FONDO SANITA - ESPANSIONE - CREDIT SUISSE 2023 / sottoptf	BNP PARIBAS 13/01/2029 VARIABLE	FR001400DCZ6	100.000	EUR	103.578
FONDO SANITA - ESPANSIONE - CREDIT SUISSE 2023 / sottoptf	BNP PARIBAS	FR0000131104	2.598	EUR	153.854
FONDO SANITA - ESPANSIONE - CREDIT SUISSE 2023 / sottoptf	CS INDEX-EQUITIES JAPN-DBEUR	LU0985871796	1.257	EUR	2.967.798
FONDO SANITA - ESPANSIONE - PICTET 2023 / sottoptf	PICTET-ASIAN EQY EX JP-ZUSD	LU0232255900	8.200	USD	3.184.815
FONDO SANITA - ESPANSIONE - PICTET 2023 / sottoptf	PICTET-JAPAN INDEX-Z YEN	LU0232589191	15.700	JPY	3.562.787
FONDO SANITA - ESPANSIONE - PICTET 2023 / sottoptf	PICTET-USA INDEX-HZ EUR	LU1401197097	69.300	EUR	31.322.214
FONDO SANITA - ESPANSIONE - PICTET 2023 / sottoptf	PICTET EUR S/T COR BD-Z	LU0954603055	73.893	EUR	8.476.305
FONDO SANITA - ESPANSIONE - PICTET 2023 / sottoptf	PICTET-SHORT TRM MMKT E-Z	LU0222474503	25.000	EUR	3.723.360
FONDO SANITA - ESPANSIONE - PICTET 2023 / sottoptf	PICTET-DIGITAL-ZUSD	LU0258986560	7.500	USD	6.211.275
FONDO SANITA - ESPANSIONE - PICTET 2023 / sottoptf	PICTET - ROBOTICS-Z USD	LU1279333915	9.000	USD	3.918.107
FONDO SANITA - ESPANSIONE - PICTET 2023 / sottoptf	PICTET-EUROPE INDEX-ZE	LU0232583665	13.000	EUR	4.065.746

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	-8.718.544	3.741.856	-4.976.688	12.460.400
Titoli di Debito quotati	-374.542	0	-374.542	374.542
Titoli di capitale quotati	-18.277.971	20.154.173	1.876.202	38.432.144
Quote di OICR	-13.523.825	9.493.384	-4.030.441	23.017.209
Totale	**-40.894.882**	**33.389.413**	**-7.505.469**	**74.284.295**

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	-	-	-	12.460.400	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	374.542	0,000
Titoli di Capitale quotati	-8.655	-5.194	-13.850	38.432.144	0,036
Quote di OICR	-94	-97	-191	23.017.209	0,001
Totale	**-8.749**	**-5.291**	**-14.041**	**74.284.295**	**0,019**

l) Ratei e risconti attivi **€ 130.378**

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 **€ 285.389**

La voce si compone dei crediti per operazioni da regolare per € 13.868, dei crediti per commissioni di retrocessione per € 1.539 e dei crediti previdenziali per € 269.982 dovuti ad operazioni di cambio comparto effettuati nella valorizzazione del 31 dicembre 2024.

p) Crediti per operazioni forward **€ 264.360**

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

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 5.411.789**

a) Cassa e depositi bancari **€ 5.346.578**

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

c) Immobilizzazioni materiali **€ 2.354**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 62.857**

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 2.313.815**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 2.313.815**

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Passività della gestione previdenziale	730.904
Contributi da riconciliare	671.520
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	369.887
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	193.106
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	165.744
Erario ritenute su redditi da capitale	65.318
Contributi da identificare	58.365
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	30.978
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	27.720
Debiti verso aderenti per rendita	273
Totale	**2.313.815**

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 € 1.360.055

d) Altre passività della gestione finanziaria € 98.037

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di overperformance	46.409
Debiti per commissione di gestione	43.975
Debiti per operazioni da regolare	4.437
Debiti per commissioni Depositario	3.216
Totale	**98.037**

e) Debiti su operazioni forward € 1.262.018

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

40 - Passività della gestione amministrativa € 151.703

a) Trattamento di fine rapporto € 15.506

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2024 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 119.526

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 **€ 16.671**

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 **€ 1.058.197**

Come anticipato nella parte introduttiva, tra i conti d'ordine sono indicati i contributi di competenza dell'esercizio 2024 che verranno iscritti tra le entrate soltanto una volta incassati in applicazione del principio di cassa per un totale di € 955.032.

Si rilevano inoltre liste per trasferimenti in ingresso per € 103.165.

Valute da regolare **€ -28.538.594**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre 2024, delle posizioni in essere a copertura del rischi di cambio.

5.3.3.2. Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 3.786.552**

a) Contributi per le prestazioni **€ 15.308.094**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	11.801.725
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	2.414.440
Trasferimenti in ingresso	1.071.423
TFR Pregresso	20.506
Totale 10 a)	**15.308.094**

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

b) Anticipazioni **€ - 1.245.671**

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

c) Trasferimenti e riscatti **€ -8.328.695**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-7.886.191
Trasferimento posizione individuale in uscita	-385.459
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-48.144
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-8.901
Totale	**-8.328.695**

d) Trasformazioni in rendita **€ -445.151**

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 **€ -1.502.249**

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.

i) Altre entrate previdenziali **€ 224**

La voce rappresenta il ricavo per sistemazioni su posizioni individuali.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 20.641.163

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	347.646	197.316
Titoli di debito	54.718	22.276
Titoli di capitale	657.609	10.665.025
Quote di O.I.C.R.	-	9.867.598
Depositi bancari	73.571	82.123
Risultato gestione cambi	-	-1.146.262
Prelievo per copertura oneri	-	-163.757
Commissioni di negoziazione	-	-14.041
Proventi da retrocessione	-	872
Bonus CSDR	-	110
Altri proventi	-	50
Altri costi	-	-3.691
Totale	**1.133.544**	**19.507.619**

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 € -248.769

a) Società di Gestione € -214.149

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	-70.991	-32.750	-103.741
Pictet & Cie (Europe) S.A. - Succursale italiana	-96.749	-13.659	-110.408
Totale	**-167.740**	**-46.409**	**-214.149**

b) Commissioni Depositario € -34.620

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Depositario prestato nel corso dell'anno 2024.

60 – Saldo della gestione amministrativa

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 414.722

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

Quote associative	239.042
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	163.757
Quote iscrizione	10.669
Trattenute per copertura oneri funzionamento	1.122
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	132
Totale	**414.722**

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -63.657

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2024.

c) Spese generali ed amministrative € -228.632

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 € -134.104

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

e) Ammortamenti € -18.389

La voce comprende:

Gestore	Commissioni di gestione
Ammortamento Spese su Immobili di Terzi	-14.808
Ammortamento Arredamento Ufficio	-3.308
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-273
Totale	**-18.389**

g) Oneri e proventi diversi € 46.730

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 € -16.670

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 € -3.985.415

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

INFORMATIVA SULLA SOSTENIBILITÀ

FONDOSANITÀ

FONDO PENSIONE NEGOZIALE A CAPITALIZZAZIONE

PER GLI ESERCENTI LE PROFESSIONI SANITARIE

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

Istituito in Italia

Piazza Vittorio Emanuele II, 78
00185 Roma (RM)

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*)

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

FONDOSANITÀ

Sede in Roma – P.zza Vittorio Emanuele II n. 78

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

Il Collegio dei Sindaci di FondoSanità, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, ha svolto sia la revisione legale che le funzioni di vigilanza previste dall'art. 24 dello Statuto del Fondo.

La presente Relazione Unitaria contiene nella sezione A. la "Relazione del revisore indipendente" – ai sensi dell'art. 14 del d.lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 – e nella sezione B. la "Relazione sull'attività di vigilanza" – ai sensi degli artt. 2403 e ss. c.c..

La presente Relazione Unitaria è resa con riferimento al progetto di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024, approvato dal Consiglio di amministrazione nella seduta del 30 aprile 2025. Si noti che l'Assemblea dei Delegati del Fondo, riunita nella seduta ordinaria del 17 aprile 2025, non ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024 per maggioranza di astensioni[1].

Su richiesta del Collegio Sindacale e nell'urgenza di esperire i dovuti approfondimenti, il Consiglio di amministrazione ha conferito l'incarico professionale al Prof. Giorgio Meo di esprimere un parere giuridico sui seguenti quesiti:

1) quale debba intendersi il risultato della votazione, in particolare se il bilancio consuntivo di esercizio 2024 di FondoSanità possa considerarsi approvato;
2) qualora il bilancio non dovesse ritenersi approvato, quali siano le attività che devono essere messe in atto dal Fondo, con quali tempi, per poter giungere all'approvazione del bilancio.

Sul punto 1), è chiarito che il risultato della votazione è tale da escludersi che il bilancio di esercizio possa considerarsi approvato, spiegando che il mancato raggiungimento del quorum deliberativo è una causa di mancata adozione della delibera di bilancio, non rappresentando, invece, una delibera di rigetto della proposta.

Sul punto 2), è rappresentata la necessità di convocare nuovamente l'Assemblea dei Delegati, chiamata a deliberare sul progetto di bilancio di esercizio approvato dal Consiglio di amministrazione nella seduta del 30 aprile 2025, specificando che i quorum costitutivi e deliberativi debbano essere nuovamente calcolati.

Con riferimento al nuovo progetto di bilancio, il Collegio Sindacale rileva la sola integrazione della parte illustrativa con riguardo ai fatti di rilievo intervenuti successivamente alla chiusura dell'esercizio, con precisazioni relative alle politiche di contenimento dei costi – in risposta alle istanze giunte al Fondo da parte dei Delegati nella seduta del 17 aprile 2025

[1] Si rappresenta che alla votazione relativa all'approvazione di bilancio erano presenti 22 delegati su 25 (19 in presenza e 3 per delega). Dei presenti, 3 delegati rivestivano carica di consiglieri di amministrazione ed erano privi del diritto di voto nell'assemblea di approvazione del bilancio. Tra gli assenti, figurava un amministratore, a sua volta privo di diritto di voto.

– e alle dinamiche finanziarie dell'esercizio 2025, in considerazione delle scenario macroeconomico modificatosi medio tempore. Resta, pertanto, invariato l'attivo netto disponibile per le prestazioni di Euro 320.332.203.

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 2024, 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 2024, 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 2024, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione SA Italia n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio dell'Ente FondoSanità al 31 dicembre 2024 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 2024 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.

B. Relazione sull'attività di vigilanza

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e, in quanto applicabili, alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

B.1 Attività di vigilanza

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

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

Abbiamo acquisito dal Direttore Generale, durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dal Fondo e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire. E ciò anche attraverso la partecipazione di almeno un membro del Collegio alle periodiche riunioni tenutesi con i soggetti incaricati della gestione delle risorse finanziarie.

Abbiamo acquisito conoscenza e abbiamo vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo concreto funzionamento, anche in funzione della rilevazione tempestiva di situazioni di crisi o di perdita della continuità, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili degli uffici e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili del *servicer* Previnet S.p.A. e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

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

B.2 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.

B.3 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 2024, così come redatto dagli Amministratori.

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024, così come redatto dagli Amministratori, evidenzia un attivo netto disponibile per le prestazioni di Euro 320.332.203 con una variazione positiva rispetto all'esercizio precedente di Euro 33.500.879.

Roma, 02/05/2025

Il Collegio dei Sindaci

Eugenio D'Amico (Presidente)

Adriana La Ricca (Sindaco effettivo)

Alessio Temperini (Sindaco effettivo)