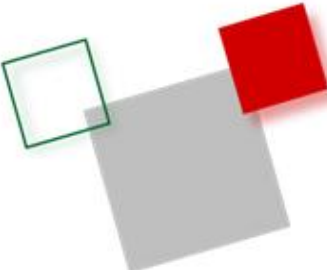


**Azione di Previdenza
Fondo Pensione Aperto
Bilancio 2024**





INDICE

ORGANI SOCIALI	1
RELAZIONE SULLA GESTIONE	4
<i>Investimenti socialmente responsabili</i>	5
<i>Benchmark</i>	7
<i>Situazione del fondo al 31 dicembre 2024</i>	9
<i>Costi complessivi a carico del Fondo</i>	10
<i>Investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interessi</i>	11
<i>Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio</i>	11
<i>Evoluzione Normativa</i>	11
<i>Evoluzione prevedibile della gestione</i>	12
NOTA INTEGRATIVA	16
INFORMAZIONI GENERALI	16
<i>A) Descrizione delle caratteristiche strutturali del Fondo Pensione Aperto</i>	16
<i>B) Imposta sostitutiva</i>	16
<i>C) Criteri di valutazione</i>	16
<i>D) Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alle fasi ed ai comparti</i>	17
<i>E) Criteri e procedure utilizzate per la stima di oneri e proventi</i>	17
<i>F) Indicazione delle categorie, comparti o gruppi di lavoratori o di imprese a cui il Fondo Pensione si riferisce</i>	17
IL RENDICONTO NELLA FASE DI ACCUMULO	18
LINEA PRUDENTE	19
<i>Stato Patrimoniale - Fase di accumulo</i>	19
<i>Conto Economico - Fase di accumulo</i>	19
<i>Informazioni sulla Linea Prudente</i>	19
<i>Informazioni sullo Stato Patrimoniale</i>	20
<i>Informazioni sul Conto Economico</i>	23
LINEA EQUILIBRATA	24
<i>Stato Patrimoniale - Fase di accumulo</i>	24
<i>Conto Economico - Fase di accumulo</i>	24
<i>Informazioni sulla Linea Equilibrata</i>	25
<i>Informazioni sullo Stato Patrimoniale</i>	25
<i>Informazioni sul Conto Economico</i>	29
LINEA DINAMICA	31
<i>Stato Patrimoniale - Fase di accumulo</i>	31
<i>Conto Economico - Fase di accumulo</i>	31
<i>Informazioni sulla Linea Dinamica</i>	31
<i>Informazioni sullo Stato Patrimoniale</i>	32
<i>Informazioni sul Conto Economico</i>	36
LINEA GARANTITA	38
<i>Stato Patrimoniale - Fase di accumulo</i>	38
<i>Conto Economico - Fase di accumulo</i>	38
<i>Informazioni sulla Linea Garantita</i>	39
<i>Informazioni sullo Stato Patrimoniale</i>	39
<i>Informazioni sul Conto Economico</i>	42



Organi sociali

HDI Assicurazioni S.p.A.

Organi sociali in carica alla data di approvazione del bilancio

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Wilm Langenbach

Vice Presidente

Gianni Spulcioni

Amministratore Delegato e Direttore Generale

Roberto Mosca

Consiglieri

Fabio Carusi

Attilio Cupido

Nicoletta Garola (dal 20 giugno 2024)

Christian Sebastian Mueller

Oliver Willi Schmid

Cesare Vento

Segretario

Sandra Massaccesi

Collegio Sindacale

Presidente

Sergio Beretta

Sindaci Effettivi

Grazia Bonante

Luigi Rizzi

Sindaci Supplenti

Irene Bertucci

Simone Furian

Direzione Generale

Amministratore Delegato e Direttore Generale

Roberto Mosca

Fondo Pensione Aperto "Azione di Previdenza"

Responsabile

Claudio Cacciamani (dal 29 aprile 2024)

Antonello D'Amato (fino al 28 aprile 2024)

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.





[Relazione sulla gestione]

Relazione sulla gestione

La gestione del Fondo Pensione nel 2024 è stata caratterizzata da un anno ricco di incertezze e di aspettative. Le principali tematiche hanno riguardato gli sviluppi della politica monetaria, i rischi geopolitici e i nuovi equilibri politici e appuntamenti elettorali.

I mercati hanno avuto andamenti altalenanti, testimoniando la perplessità e la precarietà del contesto politico ed economico.

La gestione si è preoccupata di contenere anzitutto i rischi di perdite e prendere beneficio da situazioni di maggiore favore. In tal senso, la gestione è stata molto attiva nell'analisi e selezione dei rischi, in linea con il profilo dei comparti, diversificando le scelte di investimento ma mantenendo costanti le asset class di riferimento.

Linea Prudente

La Linea Prudente chiude il 2024 con una performance migliorativa rispetto al benchmark di riferimento. Il portafoglio ha beneficiato, soprattutto nel secondo semestre, della progressiva riduzione dei tassi di interesse in Europa indotta dal calo dell'inflazione verso le aspettative della Bce, la quale ha attuato a dicembre un nuovo taglio dei tassi di interesse di 25 punti base. Questo è stato il quarto ed ultimo intervento del 2024, dopo i tagli di giugno, settembre ed ottobre 2024. Il portafoglio ha mantenuto una forte esposizione ai titoli di Stato e Corporate europei con un'ampia diversificazione per Società e nessuna esposizione in valuta. La riduzione dello spread Btp-Bund e la crescita della esposizione sul debito italiano hanno contribuito al risultato finale. I nuovi investimenti sono stati tesi a migliorare la redditività futura e a connotare in chiave green il portafoglio obbligazionario.

La gestione è stata influenzata da un approccio sostenibile nella ricerca di investimenti riconducibili ad emittenti con forte connotazione ESG selezionati tra emittenti sia governativi che Corporate. La gestione ha ricevuto un rating di sostenibilità da un provider esterno e seguito un approccio basato sugli obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite e sulla valutazione periodica dei principali fattori di rischio, in linea con la normativa vigente.

Linea Equilibrata

La linea Equilibrata, nonostante una performance ampiamente positiva, ha sottoperformato rispetto al benchmark di riferimento. La gestione ha ben operato sulla parte obbligazionaria, sia in termini di selezione del rischio che di timing, beneficiando anche dei tagli dei tassi da parte delle banche centrali. Sulla parte azionaria, l'esposizione significativa al mercato francese è stata penalizzante, avendo la borsa francese risentito delle vicende legate alla stabilità politica e alla crescita del deficit. I settori Financial, Industrial e Technology in generale hanno conseguito ottime performance, a differenza del settore Energy e Materials che hanno fatto meno bene degli indici. La liquidità è stata tenuta costantemente bassa per cogliere opportunità di investimento, mentre l'esposizione ad investimenti alternativi è stata fortemente residuale. La gestione è stata influenzata da un approccio sostenibile nella ricerca di investimenti riconducibili ad emittenti con forte connotazione ESG, selezionati tra emittenti sia governativi che Corporate. La gestione ha ricevuto un rating di sostenibilità da un provider esterno e seguito un approccio basato sugli obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite e sulla valutazione periodica dei principali fattori di rischio, in linea con la normativa vigente.

Linea Dinamica

La linea Dinamica nonostante una performance fortemente positiva, ha sottoperformato rispetto al benchmark di riferimento. In tal senso, l'esposizione al mercato francese, che ha chiuso negativamente rispetto alla performance positiva a due cifre degli altri mercati, ha impattato negativamente. Lo scenario ha assunto contorni positivi già nel primo semestre, sin dai primi mesi. I mercati hanno ritenuto che l'assenza di pressioni inflazionistiche significasse minore preoccupazione per aumenti dei tassi di interesse che potessero danneggiare la crescita economica e i profitti aziendali. Tutto questo si è riflesso sui prezzi delle azioni sotto forma di attualizzazione dei flussi di cassa futuri. I settori Financial, Industrial e Technology in generale hanno

conseguito ottime performance. I mercati europei sono stati privilegiati, mentre è cresciuta la esposizione alle Società a media capitalizzazione. La esposizione valutaria diversa dall'Euro, interamente in dollari, è rimasta poco significativa rispetto alla totalità degli investimenti. La gestione è stata influenzata da un approccio sostenibile nella ricerca di investimenti riconducibili ad emittenti con forte connotazione ESG, selezionati tra emittenti Corporate. La gestione ha ricevuto un rating di sostenibilità da un provider esterno e seguito un approccio basato sugli obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite e sulla valutazione periodica dei principali fattori di rischio, in linea con la normativa vigente.

Linea Garantita

La linea garantita nel 2024 ha registrato una performance migliorativa rispetto al benchmark di riferimento. La componente obbligazionaria ha ben operato sia dal lato dei proventi ordinari (cedole) che della performance di mercato. Nonostante i primi sei mesi del 2024 si fossero chiusi con un bilancio negativo in quanto gli attesi molteplici tagli dei tassi non ci sono stati, il secondo semestre è stato caratterizzato da tassi di interesse in calo grazie ai ripetuti tagli da parte delle Banche Centrali. La Bce ha portato il tasso ufficiale a 3,40%, mentre la Fed a 4,75%. L'inflazione è rientrata velocemente, portandosi in area 2,3% in UE e 2,6% negli Usa a metà dicembre. Sul finire del primo semestre 2024 gli investitori si sono concentrati sulle dinamiche del debito francese, che ha risentito in modo inaspettato dalle elezioni anticipate. Il portafoglio ha tenuto una duration corta, diversificando la parte Corporate rimasta nettamente inferiore rispetto al debito governativo. La gestione è stata influenzata da un approccio sostenibile nella ricerca di investimenti riconducibili ad emittenti con forte connotazione ESG, selezionati tra emittenti sia governativi che Corporate. La gestione ha ricevuto un rating di sostenibilità da un provider esterno e seguito un approccio basato sugli obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite e sulla valutazione periodica dei principali fattori di rischio, in linea con la normativa vigente.

Investimenti socialmente responsabili

Il Fondo ha confermato un approccio e orientamento alla sostenibilità, attraverso scelte di investimento con caratteristiche di sostenibilità e una metodologia coerenti con i principi ESG (*Environmental, Social & Governance*) ed in linea con la normativa legata al Regolamento Europeo 2019/2088 in merito all' informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (*Sustainable Finance Disclosure Regulation – SFDR*) e alla normativa sulla tassonomia, adottata dall'Unione Europea con il Regolamento 2020/852.

La ricerca di una gestione con caratteristiche di sostenibilità ha influenzato le scelte di investimento e la ricerca di emittenti con uno Score Esg mediamente elevato.

Anche la applicazione delle esclusioni ai settori indicati nelle policy ESG ha orientato verso scelte compatibili con la lotta al cambiamento climatico e l'attenzione alle tematiche Sociali.

Anche per il 2024 la Compagnia ha chiesto a Mainstreet Partners l'analisi dei portafogli per il rilascio del *rating* ESG e del *report* di impatto

Il *rating* ESG rilasciato è stato il seguente:

- Linea Prudente 4.4 su 5;
- Linea Garantita 3.8 su 5;
- Linea Equilibrata 3.8 su 5;
- Linea Dinamica 3.7 su 5.

Il risultato è ampiamente soddisfacente sotto i tre aspetti che costituiscono i pilastri sui quali esso si fonda:

- affidabilità della Compagnia come *asset manager*;
- strategia di investimento;
- *holdings* in portafoglio.

Il punteggio tiene conto anche delle nuove sfide che attendono la Compagnia ed il Fondo alla luce del nuovo dettato normativo sulla Sostenibilità, continuamente in evoluzione.

HDI Assicurazioni S.p.A. ha preso in considerazione i principali effetti negativi delle proprie decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità (di seguito anche "PAI"). La metodologia utilizzata per completare il calcolo degli effetti è aderente alle previsioni e alle disposizioni tecniche del Regolamento UE 2022/1288.

I fattori di sostenibilità includono interessi di tipo ambientale, sociale come questioni relative ai dipendenti, ai diritti umani e alla lotta contro la corruzione.

Riportiamo di seguito una tabella riassuntiva relativa ai risultati dell'analisi dell'allineamento agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (*Sustainable Development Goals*). Un allineamento ad un SDG di valore superiore al 3,5 può essere considerato positivo.

	SDG 1	SDG 2	SDG 3	SDG 4	SDG 5
Portafoglio	Sconfiggere la povertà	Sconfiggere la fame nel mondo	Buona salute	Istruzione di qualità	Parità di genere
Dinamica	3,00	3,00	3,00	3,00	3,50
Equilibrata	3,00	3,00	3,50	3,00	2,50
Garantita	3,00	3,00	3,50	3,00	2,50
Prudente	3,00	3,00	3,50	3,00	2,50

	SDG 6	SDG 7	SDG 8	SDG 9	SDG 10	SDG 11
Portafoglio	Acqua pulita e servizi igienico-sanitari	Energia rinnovabile	Buona occupazione e crescita economica	Innovazione e infrastrutture	Ridurre le disuguaglianze	Città e comunità sostenibili
Dinamica	3,00	3,00	4,50	3,00	3,00	3,00
Equilibrata	3,00	3,50	3,00	3,50	3,00	3,50
Garantita	3,00	3,50	3,00	4,50	3,00	4,00
Prudente	3,00	4,00	3,00	5,00	3,00	4,00

	SDG 12	SDG 13	SDG 14	SDG 15	SDG 16	SDG 17
Portafoglio	Consumo responsabile	Lotta contro il cambiamento climatico	Flora e fauna acquatica	Flora e fauna terrestre	Pace e giustizia	Partnership per gli obiettivi sociali
Dinamica	3,50	3,50	3,00	3,00	4,00	4,00
Equilibrata	3,50	4,00	3,00	3,00	3,50	3,00
Garantita	3,00	4,00	3,00	3,00	3,00	3,00
Prudente	3,00	4,50	3,00	3,00	3,00	3,00

Per dare concretezza all'analisi, si riportano di seguito i risultati concreti che l'approccio sostenibile ha consentito di realizzare con un investimento di 100 mila euro della durata di 12 mesi.

	Riduzione di inquinamento		Acqua risparmiata	
Portafoglio	KG di CO2 risparmiata	CO2 risparmiata, espressa nel consumo medio di X viaggi in auto da Milano a Roma	Litri di acqua risparmiata	Acqua risparmiata, espressa in numero di docce
Dinamica	4.416	59	4.856	69
Equilibrata	7.742	104	13.279	190
Garantita	10.509	141	29.596	423
Prudente	12.022	161	22.801	326

	Tutela lavoro minorile		Cibo naturale e/o organico		Produzione di rifiuti	
Portafoglio	% di società che intraprendono forti azioni contro pratiche di lavoro minorili	Incremento % rispetto all'indice di riferimento	Ricavi generati da cibo naturale e/o biologico prodotto e distribuito	Quantità di cibo naturale e/o biologico prodotto e distribuito, espresso in numero di pasti	KG di rifiuti risparmiati	Acqua risparmiata, espressa in numero di bidoni
Dinamica	99%	6%	2.126	266	11.230	2.246
Equilibrata	98%	6%	918	115	8.962	1.792
Garantita	98%	5%	215	27	8.103	1.621
Prudente	97%	5%	41	5	8.084	1.617

Portafoglio	Ambiente di lavoro		Uguaglianza di genere		Consiglieri indipendenti	
	% di società che presentano un elevato livello di soddisfazione dei dipendenti	Incremento % rispetto al Indice di riferimento	% di donne nel consiglio d'amministrazione	Incremento % rispetto all'indice di riferimento	% di consiglieri indipendenti nel board	Incremento % rispetto all'indice di riferimento
Dinamica	59%	14%	39%	6%	69%	1%
Equilibrata	55%	10%	39%	6%	68%	0%
Garantita	51%	7%	39%	6%	66%	2%
Prudente	52%	8%	41%	8%	69%	1%

Benchmark

La Compagnia è orientata verso un'*asset allocation* diversificata pur nel rispetto dei principi stabiliti nei regolamenti e nei prospetti informativi delle diverse linee di investimento.

L'accentuarsi del rischio sovrano ha inciso sul profilo di rischio del portafoglio, per cui la Compagnia è chiamata a separare l'esposizione verso emittenti governativi da quelli non governativi, e quindi tra le diverse *asset class*.

Gli indici costitutivi dei *benchmark* hanno un *track record* temporalmente molto lungo e si prestano a costituire un termine di raffronto con le *performance* dei diversi comparti di investimento. Inoltre, rispondono all'intenzione del Gestore di ridurre sensibilmente l'esposizione al rischio cambio, allocando le risorse quasi esclusivamente tra *asset class* in Euro.

Di seguito si riporta, per ogni comparto del Fondo, il confronto mensile fra la *performance* netta del comparto e quella netta del relativo *benchmark*.

Linea Prudente

Benchmark

35% iBoxx € Corporates 3-5

35% iBoxx € Sovereigns 3-5

20% iBoxx € Sub-Sovereigns 3-5

10% Libid 3 month

Linea Prudente	Benchmark		NAV	
Dicembre 2023	200,94		16,88	
Performance 2024	Benchmark	Performance	NAV	Performance
Gennaio	200,95	-0,08%	16,90	0,12%
Febbraio	199,05	-0,96%	16,85	-0,18%
Marzo	200,58	-0,38%	16,95	0,41%
Aprile	199,38	-0,98%	16,89	0,06%
Maggio	199,78	-0,90%	16,93	0,30%
Giugno	200,88	-0,52%	16,98	0,59%
Luglio	203,80	0,61%	17,17	1,72%
Agosto	204,79	0,94%	17,21	1,95%
Settembre	207,02	1,79%	17,35	2,78%
Ottobre	206,04	1,29%	17,31	2,55%
Novembre	208,55	2,26%	17,46	3,44%
Dicembre	208,10	1,99%	17,44	3,32%

Linea Equilibrata

Benchmark

15% iBoxx € Corporates 3-5

25% iBoxx € Sovereigns 3-5

10% iBoxx € Sub-Sovereigns 3-5

10% MSCI World Free

30% Dow Jones Stoxx 50

10% Libid 3 month

Linea Equilibrata	Benchmark		NAV	
Dicembre 2023	184,43		18,98	
Performance 2024	Benchmark	Performance	NAV	Performance
Gennaio	186,41	0,77%	19,07	0,47%
Febbraio	188,68	1,67%	19,17	1,00%
Marzo	192,20	3,14%	19,48	2,63%
Aprile	189,28	1,71%	19,34	1,90%
Maggio	190,84	2,28%	19,61	3,32%
Giugno	191,71	2,56%	19,47	2,58%
Luglio	193,43	3,22%	19,70	3,79%
Agosto	194,81	3,71%	19,78	4,21%
Settembre	196,69	4,44%	19,93	5,01%
Ottobre	194,84	3,49%	19,73	3,95%
Novembre	198,58	5,06%	19,95	5,11%
Dicembre	198,87	5,06%	19,89	4,79%

Linea Dinamica
Benchmark

20% MSCI World Free

20% FTSE Mib Index

50% Dow Jones Stoxx 50

10% Libid 3 month

Linea Dinamica	Benchmark		NAV	
Dicembre 2023	152,60		18,25	
Performance 2024	Benchmark	Performance	NAV	Performance
Gennaio	156,47	1,87%	18,40	0,82%
Febbraio	163,49	5,41%	18,67	2,30%
Marzo	169,49	8,41%	19,20	5,21%
Aprile	164,92	5,86%	19,01	4,16%
Maggio	167,90	7,27%	19,57	7,23%
Giugno	168,02	7,18%	19,15	4,93%
Luglio	168,65	7,36%	19,40	6,30%
Agosto	170,40	8,13%	19,48	6,74%
Settembre	171,46	8,53%	19,63	7,56%
Ottobre	169,52	7,36%	19,28	5,64%
Novembre	173,81	9,46%	19,48	6,74%
Dicembre	175,09	9,99%	19,44	6,52%

Linea Garantita
Benchmark

30% iBoxx € Corporates 3-5

35% iBoxx € Sovereigns 3-5

15% iBoxx € Sub-Sovereigns 3-5

10% Dow Jones Stoxx 50

10% Libid 3 month

Linea Garantita	Benchmark		NAV	
Dicembre 2023	192,79		15,41	
Performance 2024	Benchmark	Performance	NAV	Performance
Gennaio	193,16	0,09%	15,42	0,06%
Febbraio	192,11	-0,41%	15,41	0,00%
Marzo	194,04	0,37%	15,51	0,65%
Aprile	192,53	-0,34%	15,46	0,32%
Maggio	193,05	-0,18%	15,50	0,58%
Giugno	193,76	0,07%	15,55	0,91%
Luglio	196,31	1,12%	15,68	1,75%
Agosto	197,42	1,54%	15,73	2,08%
Settembre	199,53	2,40%	15,83	2,73%
Ottobre	198,17	1,74%	15,81	2,60%
Novembre	200,35	2,63%	15,95	3,50%
Dicembre	200,20	2,51%	15,94	3,44%

Si riporta, inoltre, nelle seguenti tabelle un confronto dei rendimenti medi annui netti a 3, 5 e 10 anni dei comparti e del *benchmark*.

Rendimento medio annuo composto netto			
	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni	Ultimi 10 anni
Linea Prudente	-0,492%	-0,011%	0,878%
Benchmark	-1,282%	-1,110%	-0,578%

Rendimento medio annuo composto netto			
	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni	Ultimi 10 anni
Linea Equilibrata	0,236%	1,781%	2,665%
Benchmark	0,312%	0,780%	0,625%

Rendimento medio annuo composto netto			
	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni	Ultimi 10 anni
Linea Dinamica	1,666%	4,300%	5,119%
Benchmark	3,137%	4,268%	3,163%

Rendimento medio annuo composto netto			
	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni	Ultimi 10 anni
Linea Garantita	-0,456%	0,368%	1,234%
Benchmark	-0,712%	-0,522%	-0,091%

Situazione del fondo al 31 dicembre 2024

Il Fondo Pensione Aperto "Azione di Previdenza", istituito da HDI Assicurazioni S.p.A. con apposita delibera del proprio Consiglio di Amministrazione del 1° dicembre 2000, ha iniziato la propria attività il 3 dicembre 2001 dopo aver ottenuto le necessarie autorizzazioni ed aver depositato il relativo Prospetto Informativo presso l'Archivio Prospetti della CONSOB in data 19 novembre 2001. Il Fondo è iscritto al n. 111 dell'albo tenuto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

La prima adesione al Fondo è avvenuta nel corso del mese di marzo 2002; le quote per le linee di investimento sottoscritte sono state assegnate al prezzo convenzionale d'offerta iniziale di € 10,00.

Nel corso del 2010 si è perfezionata l'iscrizione alla Mefop S.p.A. (Società per lo Sviluppo del Mercato dei Fondi Pensione) con l'assegnazione di 1.100 quote.

La Mefop, che raccoglie un ampio panorama di fondi pensione e la partecipazione del Ministero dell'Economia

e delle Finanze (che detiene la maggioranza assoluta delle azioni), nasce con l'obiettivo di studiare, interpretare e comunicare la previdenza complementare per favorirne lo sviluppo.

Il Fondo Pensione è strutturato in quattro linee di investimento denominate "Prudente", "Equilibrata", "Dinamica" e "Garantita" ciascuna delle quali caratterizzata da una propria politica di investimento, da un profilo di rischio-rendimento e da un orizzonte temporale.

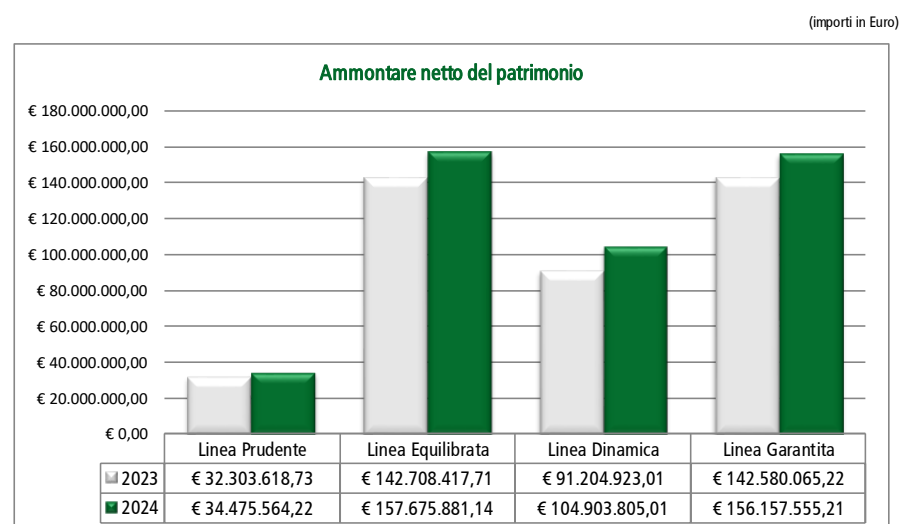
I contributi incassati nel 2024, al netto delle spese sostenute dall'aderente all'atto dell'adesione, sono stati pari a Euro 59.776.783,39, mentre i contributi da ricevere ammontano a Euro 6.497.427,91:

(importi in Euro)

Linea di investimento	Contributi incassati	Contributi da ricevere
Prudente	4.359.827,63	613.053,11
Equilibrata	19.389.191,78	1.984.039,85
Dinamica	13.529.246,76	1.396.166,05
Garantita	22.498.517,22	2.504.168,90
Totale	59.776.783,39	6.497.427,91

Le commissioni "una tantum" sono state pari a euro 55.272,95.

L'ammontare netto del patrimonio si incrementa rispetto all'esercizio precedente così come riportato nel seguente grafico:



Il raffronto fra i movimenti in entrata (contributi, trasferimenti in entrata e switch in entrata) e i movimenti in uscita rappresentati dalle liquidazioni (anticipazioni, trasferimenti in uscita, switch in uscita, riscatti e prestazioni pensionistiche) è riportato nella seguente tabella:

(importi in Euro)

Linea di investimento	Movimenti in entrata (Contributi)	Movimenti in uscita (Liquidazioni)	Saldo della gestione previdenziale
Prudente	4.607.201,60	-3.491.543,12	1.115.658,48
Equilibrata	20.025.759,55	-11.860.813,70	8.164.945,85
Dinamica	14.428.439,74	-6.655.592,15	7.772.847,59
Garantita	24.323.339,46	-15.579.616,64	8.743.722,82
Totale	63.384.740,35	-37.587.565,61	25.797.174,74

Costi complessivi a carico del Fondo

Le commissioni di gestione di competenza dell'esercizio sono state pari a Euro 5.842.412,66. Non sono stati sostenuti costi né per spese legali o giudiziarie, né per commissioni di negoziazione.

Alla data del 31 dicembre 2024 la Linea Prudente e la Linea Garantita hanno riportato crediti d'imposta, mentre la Linea Equilibrata e la Linea Dinamica hanno riportato debiti d'imposta. L'imposta sostitutiva dell'imposta sui redditi è stata applicata e contabilizzata secondo quanto previsto dalla Delibera Covip del 16 gennaio 2002.

Il riepilogo dei costi sostenuti dal Fondo è riportato nella seguente tabella:

(importi in Euro)

Linea di investimento	Commissioni di gestione	Commissioni di negoziazione	Oneri fiscali	Spese legali e giudiziarie
Prudente	374.346	0	0	0
Equilibrata	2.290.101	0	0	0
Dinamica	1.936.679	0	0	0
Garantita	1.241.287	0	0	0
Totale	5.842.413	0	0	0

Di seguito è indicato il rapporto percentuale tra il totale delle commissioni di gestione poste a carico delle linee al netto di quelle prelevate annualmente ed il patrimonio medio delle stesse:

Linea di investimento	Rapporto percentuale
Prudente	1,12%
Equilibrata	1,52%
Dinamica	1,94%
Garantita	0,83%

Investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interessi

La Compagnia non presenta investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interessi.

Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio

Sin dall'inizio del 2025 i mercati hanno dato forza alle borse, sostenute dalle aspettative di riduzione dei tassi e calo dell'inflazione.

Questo scenario, però, si scontra con i timori che la politica protezionistica che il nuovo governo americano sta adottando possa costituire un freno al libero scambio e alla crescita dell'economia globale.

I primi provvedimenti di febbraio, infatti, vanno nel senso dei dazi superiori al 10%.

In Europa, dal canto suo, la Banca Centrale Europea a fine gennaio ha operato un ulteriore taglio dei tassi.

Evoluzione Normativa

Di seguito si riportano i principali provvedimenti normativi di interesse per il settore della previdenza complementare:

- Circolare COVIP del 19 gennaio 2024, prot. n. 287/24 dal seguente oggetto "Gestione unitaria della posizione individuale. Indicazioni al settore";
- Direttiva (UE) 2024/1760 DEL PARLAMENTO EUROPEO E DEL CONSIGLIO del 13 giugno 2024 relativa al dovere di diligenza delle imprese ai fini della sostenibilità e che modifica la direttiva (UE) 2019/1937 e il regolamento (UE) 2023/2859;
- Istruzioni di Banca d'Italia, COVIP, IVASS e MEF 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; pubblicate in G.U. n. 184 del 7 agosto 2024;
- Regolamenti Delegati (UE) 2024/1772, (UE) 2024/1773 e (UE) 2024/1774, (UE) 2024/2956, in attuazione al Regolamento (UE) 2022/2554 del Parlamento Europeo e del Consiglio relativo alla resilienza operativa digitale per il settore finanziario (DORA).

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel corso del 2025 è previsto il cambio del benchmark e, a partire dal 1° aprile 2025, il passaggio ad un benchmark con caratteristiche di sostenibilità, ovvero costituito da indici con approccio ESG.

Questo consentirà una maggiore coerenza tra modalità e strategia di gestione e il mercato di riferimento di cui il benchmark rappresenta la sintesi.

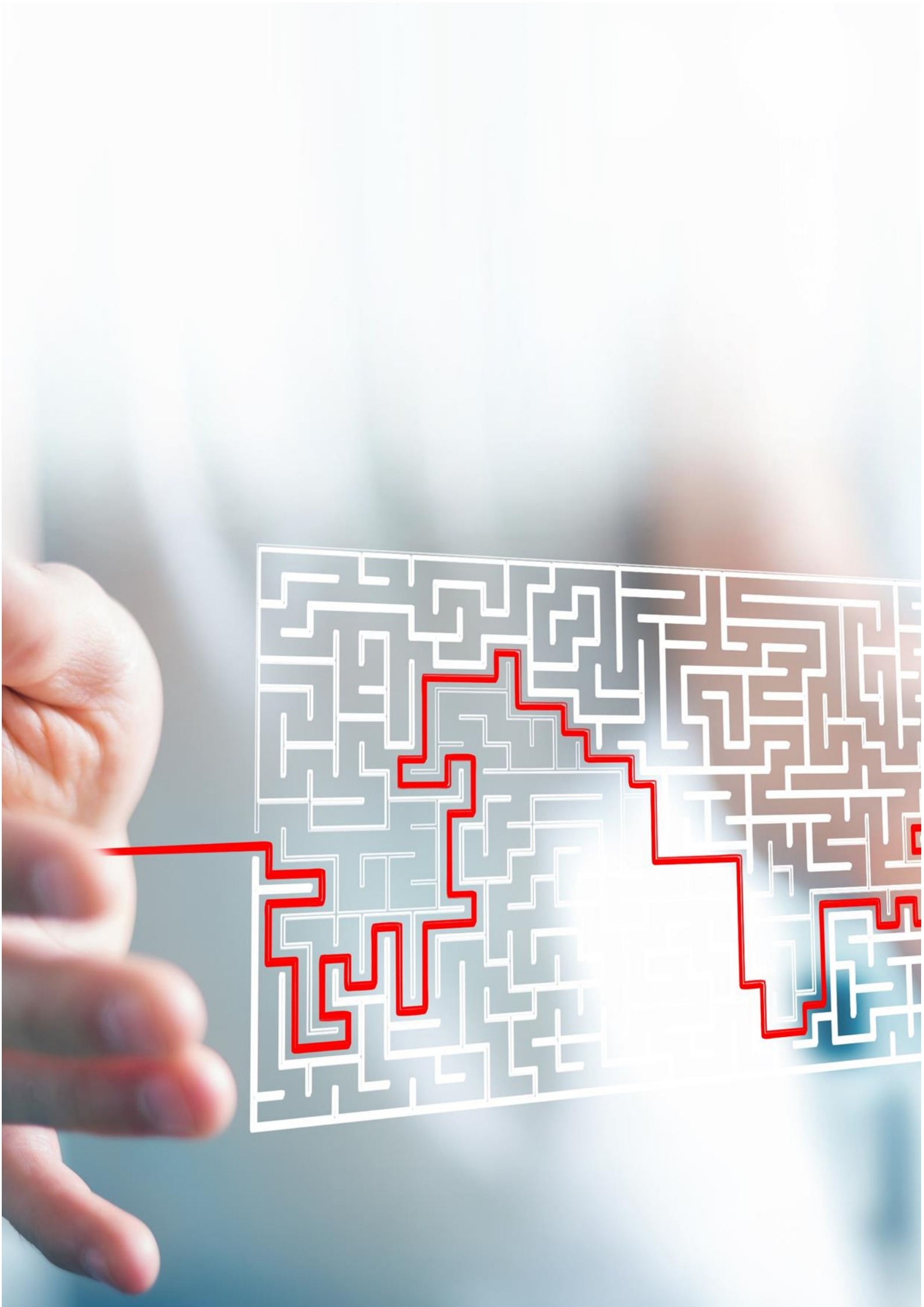
Roma, 21 marzo 2025

Per Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Wilm Langenbach

Per presa visione:
Il Responsabile del Fondo
Claudio Cacciamani



Pagina Bianca



A background image showing a close-up of a hand holding a pen, with a complex maze pattern overlaid on the left side. The maze is composed of white lines on a light blue background, with a red line tracing a path through it.

[Nota integrativa]

Nota Integrativa

In aderenza alla Delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 il bilancio è stato redatto in osservanza dei principi generali di chiarezza e rappresentazione veritiera e corretta ai sensi dell'art. 2423 c.c. e dei principi di prudenza, competenza e continuità di cui all'art. 2423 bis c.c., nonché di quanto previsto specificatamente dalla Covip. I principi contabili ed i criteri di valutazione, ove applicabili e se non specificatamente previsti da normativa di settore emanata dalla Covip, per la redazione del bilancio del Fondo Pensione sono quelli indicati dal Codice civile, così come integrati ed interpretati dai principi contabili emanati dall'OIC (Organismo Italiano di Contabilità).

Il bilancio è redatto in unità di euro.

Informazioni generali

A) Descrizione delle caratteristiche strutturali del Fondo Pensione Aperto

Il Fondo Pensione Aperto Azione di Previdenza è un fondo a contribuzione definita istituito e gestito da HDI Assicurazioni S.p.A. ai sensi dell'art. 12 del Decreto Legislativo 05 dicembre 2005, n. 252.

Il fondo costituisce patrimonio autonomo e separato da quello di HDI Assicurazioni S.p.A. ed opera sia in fase di accumulo (periodo che intercorre da quando viene effettuato il primo versamento a quando si accede alla prestazione pensionistica) che di erogazione (momento del pensionamento in cui la posizione individuale costituisce la base per il calcolo della pensione complementare, che viene erogata per tutto il resto della vita). È articolato in quattro linee, "Linea Prudente", "Linea Equilibrata", "Linea Dinamica", "Linea Garantita", caratterizzate da differenti politiche di investimento, profili di rischio e di rendimento, orizzonti temporali.

La custodia del patrimonio del Fondo è affidata a BFF Bank S.p.A.

Le informazioni generali e i criteri sotto riportati ai punti B), C), D), E) della presente Nota Integrativa sono interamente applicati ai fini della redazione dei rendiconti delle quattro linee sopra riportate della fase di accumulo al 31 dicembre 2024 del Fondo Pensione Aperto Azione di Previdenza.

In data 05 aprile 2024 il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di nominare il dott. Claudio Cacciamani quale Responsabile del Fondo, conferendogli un incarico della durata di tre anni dalla data di decorrenza 29 aprile 2024.

Di conseguenza è stata aggiornata ai sensi della normativa vigente la Scheda 'Le informazioni sui soggetti coinvolti' contenuta all'interno della Parte II 'Le informazioni integrative' della Nota integrativa del Fondo, in relazione alla suddetta nomina.

B) Imposta sostitutiva

Il Fondo Pensione è soggetto ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, che si applica sul risultato netto maturato in ciascun periodo di imposta.

Qualora il risultato della gestione dovesse essere negativo, questo potrà essere computato in diminuzione del risultato di periodi successivi o utilizzato in diminuzione del risultato di altre linee di investimento.

La Legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 comma da 621 a 624 ha disposto l'incremento della tassazione dall'11,50% al 20% della misura dell'imposta sostitutiva sul risultato maturato dai Fondi Pensione in ciascun periodo di imposta, ad eccezione dei titoli di Stato italiani e dei titoli a reddito fisso della c.d. "white list" per i quali è prevista una tassazione al 12,50%.

C) Criteri di valutazione

I criteri di valutazione seguiti sono conformi a quelli stabiliti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. In particolare:

- gli acquisti dei valori mobiliari sono contabilizzati alla data nella quale è effettuata l'operazione, indipendentemente dalla data di regolazione della stessa;
- gli attivi quotati sono valutati al prezzo di chiusura rilevato l'ultimo giorno di borsa aperta;
- le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio;
- le altre attività e passività sono valutate separatamente al valore di presumibile realizzo e di estinzione;
- le plusvalenze sui valori mobiliari sono determinate sulla base del costo medio d'acquisto;

- le commissioni di gestione sono determinate in base alla competenza temporale;
- i contributi sono contabilizzati al momento dell'incasso e non in ragione della loro competenza economica.

D) Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alle fasi ed ai comparti

Non sono stati sostenuti costi comuni da ripartire tra i comparti.

E) Criteri e procedure utilizzate per la stima di oneri e proventi

La compilazione del prospetto è stata effettuata con riferimento alla data del 31 dicembre 2024, con imputazione diretta degli oneri e dei proventi secondo competenza temporale e senza stime degli stessi.

F) Indicazione delle categorie, comparti o gruppi di lavoratori o di imprese a cui il Fondo Pensione si riferisce

Al 31 dicembre 2024 risultano iscritti al Fondo 31.674 aderenti, con una crescita di 2.419 rispetto alle 29.255 iscrizioni al 31 dicembre 2023. La variazione è dovuta a 3.554 nuove adesioni, di cui 3.028 individuali e 526 collettive, 282 riscatti, 381 trasferimenti in uscita, 23 recessi, 449 prestazioni pensionistiche in forma di capitale.

Del totale degli aderenti, 5.096 (di cui 471 per la Linea Prudente, 1.528 per la Linea Equilibrata, 1.471 per la Linea Dinamica e 1.626 per la Linea Garantita) risultano iscritti ma non ancora intestatari di quote.

Si precisa che nel totale degli iscritti sono ricompresi gli aderenti i cui moduli di adesione, seppur sottoscritti entro e non oltre il 31 dicembre 2024, sono pervenuti alla Compagnia successivamente a tale data.

Si riporta di seguito la movimentazione delle linee avvenuta nell'esercizio 2024:

Linea di investimento	Nuove adesioni (a)	Riscatti (b)	Recessi (c)	Trasferimenti in uscita (d)	Prestazioni pensionistiche (e)	Movimentazione f=(a-b-c-d-e)
Linea Prudente	187	23	3	29	53	79
Linea Equilibrata	974	87	7	117	131	632
Linea Dinamica	965	45	7	80	31	802
Linea Garantita	1.428	127	6	155	234	906
Totale	3.554	282	23	381	449	2.419

Linea di investimento	Switch in entrata	Switch in uscita	Anticipazioni	Trasferimenti in entrata
Linea Prudente	4	34	332	299
Linea Equilibrata	43	35	607	309
Linea Dinamica	35	58	521	583
Linea Garantita	57	21	90	71
Totale	139	148	1.550	1.262

Con riferimento ai dipendenti del Gruppo HDI Assicurazioni nella seguente tabella sono riportate le adesioni suddivise per Società:

Società	Totale aderenti al 31/12/2023	Nuovi aderenti nell'anno 2024	Totale uscite nell'anno 2024	Totale aderenti al 31/12/2024
HDI Assicurazioni S.p.A.	561	48	-15	594
InLinea S.p.A.	2	0	-1	1
HDI Immobiliare S.r.l.	1	0	0	1
HDI Italia S.p.A.	2	0	-2	0
Totale	566	48	-18	596

La tabella che segue riporta, per tipologia di adesione, la distribuzione degli aderenti tra le linee del Fondo al 31 dicembre 2024 e l'ammontare netto del patrimonio:

Linea di investimento	Adesioni individuali	Adesioni collettive	Adesioni totali	Composizione %	Ammontare netto del patrimonio	Composizione %
Prudente	2.084	352	2.436	7,69%	34.475.564	7,61%
Equilibrata	8.964	1.199	10.163	32,09%	157.675.881	34,79%
Dinamica	7.154	647	7.801	24,63%	104.903.805	23,15%
Garantita	9.871	1.403	11.274	35,59%	156.157.555	34,45%
Totale	28.073	3.601	31.674	100,00%	453.212.806	100,00%

Al 31 dicembre 2024 gli iscritti, in base alla categoria di attività lavorativa svolta, sono così suddivisi:

Linea di investimento	Lavoratori dipendenti	Lavoratori autonomi	Liberi professionisti	Altri	Totale per linea di investimento	Pensionati
Prudente	2.002	252	30	152	2.436	53
Equilibrata	8.483	985	105	590	10.163	131
Dinamica	6.268	727	62	744	7.801	31
Garantita	9.131	1.204	126	813	11.274	234
Totale	25.884	3.168	323	2.299	31.674	449

Il rendiconto nella fase di accumulo

Le voci che non presentano importi non sono state riportate come da disposizioni impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

Linea Prudente*Rendiconto della fase di accumulo al 31 dicembre 2024***Fondo Pensione Aperto - Azione di Previdenza****Stato Patrimoniale - Fase di accumulo**

STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO LINEA PRUDENTE	31/12/2024	31/12/2023
10 Investimenti	34.652.599	32.130.291
a) Depositi bancari	1.613.619	1.291.336
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	12.078.980	9.355.624
d) Titoli di debito quotati	19.641.023	20.500.682
h) Quote di O.I.C.R.	495.655	335.825
l) Ratei e risconti attivi	385.077	356.611
n) Altre attività della gestione finanziaria	438.245	290.213
30 Crediti di imposta	72.387	310.909
TOTALE ATTIVITA'	34.724.986	32.441.200
10 Passività della gestione previdenziale	163.087	56.792
a) Debiti della gestione previdenziale	163.087	56.792
30 Passività della gestione finanziaria	86.335	80.789
d) Altre passività della gestione finanziaria	86.335	80.789
40 Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA'	249.422	137.581
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	34.475.564	32.303.619
CONTI D'ORDINE	613.053	404.809

Conto Economico - Fase di accumulo

CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO LINEA PRUDENTE	31/12/2024	31/12/2023
10 Saldo della gestione previdenziale	1.115.658	1.447.629
a) Contributi per le prestazioni	3.190.668	3.036.925
b) Anticipazioni	-593.017	-488.207
c) Trasferimenti e riscatti	-35.627	128.228
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-1.446.366	-1.229.317
20 Risultato della gestione finanziaria	1.669.155	2.161.432
a) Dividendi e interessi	959.921	832.920
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	709.234	1.328.512
30 Oneri di gestione	-374.346	-347.632
a) Società di gestione	-374.346	-347.632
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	2.410.467	3.261.429
50 Imposta sostitutiva	-238.522	-328.407
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	2.171.945	2.933.022

Linea Prudente - Valuta di denominazione: Euro

La linea è finalizzata a soddisfare le esigenze degli aderenti che hanno come obiettivo la pura redditività degli investimenti, in un orizzonte temporale di medio periodo e presenta un profilo di rischio medio - basso. La politica di investimento è orientata verso strumenti finanziari di natura obbligazionaria e verso titoli di debito, con esclusione di titoli di capitale e titoli obbligazionari recanti opzioni su azioni.

Informazioni sulla Linea Prudente

Gli aderenti alla Linea Prudente al 31/12/2024 sono 2.436.

Il numero delle quote attribuite nel corso dell'anno 2024 e il rispettivo controvalore risultano dal seguente prospetto:

(importi in Euro)

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.913.453,28	32.303.618,73
Quote emesse	277.275,05	3.190.668,10
Quote annullate/rimborsate	-214.351,32	-2.075.009,62
Altre variazioni	-	1.056.286,88
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.976.377,01	34.475.564,09

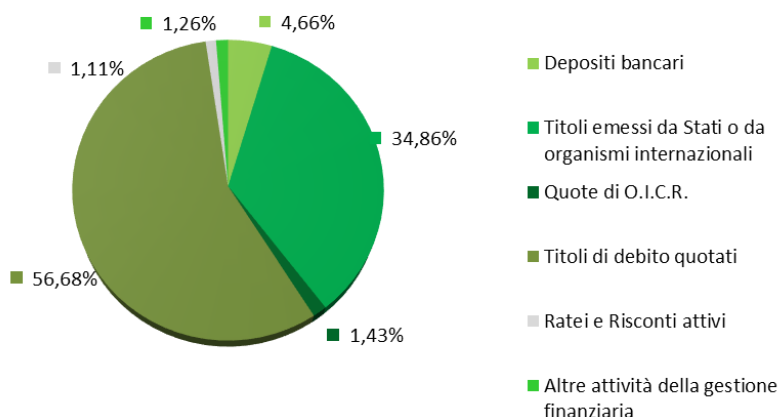
Il valore quota della Linea Prudente al 31/12/2024 è pari a € 17,44.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Investimenti: € 34.652.598,64

- Depositi bancari: € 1.613.618,65
Sono costituiti dal saldo liquido al 31/12/2024 dei conti correnti bancari, uno in euro e uno in dollari, accesi presso BFF Bank S.p.A. e dagli eventuali interessi maturati sui depositi medesimi.
Nello specifico, le disponibilità liquide in valuta possedute ammontano a 9.617,17 dollari pari a 9.257,07 euro.
- Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali: € 12.078.979,61
Sono rappresentati dai titoli di Stato o di organismi internazionali quotati, valutati in base ai rispettivi prezzi di chiusura alla data del 31/12/2024.
- Titoli di debito quotati: € 19.641.023,52
Sono rappresentati dai titoli di debito quotati emessi da imprese private, valutati in base ai rispettivi prezzi di chiusura alla data del 31/12/2024
- Quote di O.I.C.R.: € 495.655,15
Sono rappresentati da quote di OICR non quotate (che investono nel comparto obbligazionario), valutate in base ai rispettivi prezzi di chiusura alla data del 31/12/2024.
- Ratei e risconti attivi: € 385.076,99
Sono rappresentati dai ratei di interessi sui predetti titoli maturati alla data del 31/12/2024.
- Altre attività della gestione finanziaria: € 438.244,72
Sono rappresentate dai crediti per:
 - Credito per gestione previdenziale: € 438.226,59 derivante da quote da emettere per avvaloramento del 31/12/2024
 - spese bancarie e di intermediazione verso HDI Assicurazioni: € 18,13

Composizione degli investimenti 31/12/2024 Linea Prudente



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

Descrizione Titolo	Codice ISIN	Valore in euro	% Totale Attività
RFGB 2 3/4 07/04/28	FI4000037635	1.523.685,00	4,40%
BTPS 2.8 12/01/28	IT0005340929	1.511.070,00	4,36%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	971.820,00	2,80%
ANNGR 0 5/8 03/24/31	DE000A3E5FR9	843.770,00	2,43%
BTPS 5 03/01/25	IT0004513641	802.768,00	2,32%
TRNIM 4 3/4 PERP	XS2798269069	720.972,00	2,08%
BTF 0 03/26/25	FR0128227826	695.856,00	2,01%
BUBILL 0 04/16/25	DE000BU0E162	694.827,00	2,01%
ANIMIM 1 3/4 10/23/26	XS2069040389	586.884,00	1,69%
ASSGEN 5.8 07/06/32	XS2468223107	563.530,00	1,63%
BTPS 5 1/4 11/01/29	IT0001278511	556.530,00	1,61%
BTPS 4.35 11/01/33	IT0005544082	538.025,00	1,55%
BTPS 3.4 04/01/28	IT0005521981	512.510,00	1,48%
PGB 2 7/8 07/21/26	PTOTETOE0012	504.675,00	1,46%
TITIM 3 5/8 05/25/26	XS1419869885	503.795,00	1,45%
ANESM 3 3/4 04/25/30	XS2610209129	503.475,00	1,45%
BTPS 0.35 02/01/25	IT0005386245	498.960,00	1,44%
BTPS 1 1/2 06/01/25	IT0005090318	498.070,00	1,44%
BBVASM 1 3/8 05/14/25	XS1820037270	497.075,00	1,43%
GEMFUNDS-GEMBOND	FR00140075B9	495.655,15	1,43%
BNSIM 2 3/8 02/20/28	XS1772457633	495.540,00	1,43%
SAPSJ 3 1/8 04/15/26	XS1961852750	495.165,00	1,43%
BTPS 2 02/01/28	IT0005323032	492.575,00	1,42%
ADIFAL 1 1/4 05/04/26	ES0200002030	491.630,00	1,42%
TKOFP 1 5/8 03/31/29	FR0014002PC4	463.305,00	1,34%
BTPS 1.35 04/01/30	IT0005383309	463.275,00	1,34%
FRFP 5 3/8 05/28/27	FR001400EA16	415.748,00	1,20%
AEMSPA 1 11/02/33	XS2403533263	405.485,00	1,17%
AARB 4 1/2 07/25/25	DE000AAR0355	401.260,00	1,16%
CDEP 0 3/4 06/30/29	IT0005451197	361.076,00	1,04%
TRNIM 0 3/8 06/23/29	XS2357205587	356.728,00	1,03%
CRELAN 6 02/28/30	BE0002936178	329.655,00	0,95%
SABSM 5 06/07/29	XS2598331242	318.504,00	0,92%
SLOREP 3 5/8 03/11/33	SI0002104303	316.338,00	0,91%
BAMIIM 4 7/8 01/17/30	IT0005580136	316.194,00	0,91%
ANNGR 4 3/4 05/23/27	DE000A30VQA4	312.060,00	0,90%
GE 4 5/8 02/22/27	XS0288429532	309.957,00	0,89%
SAUR 4 7/8 10/24/29	XS2918553855	307.746,00	0,89%
AARB 5 7/8 05/29/26	DE000AAR0413	306.660,00	0,88%
ISCRSP 5 1/4 10/31/25	XS2541422395	305.001,00	0,88%
PSABFR 3 7/8 01/19/26	FR001400F6V1	302.532,00	0,87%
MEX 3 5/8 04/09/29	XS1054418600	300.126,00	0,87%
UNIIM 3 03/18/25	XS1206977495	299.637,00	0,86%
AQUASM 2.629 06/08/27	XS1627343186	297.327,00	0,86%
EMN 1 7/8 11/23/26	XS1523250295	295.284,00	0,85%
ACSSCE 1 7/8 04/20/26	XS1799545329	295.203,00	0,85%
KHC 2 1/4 05/25/28	XS1405784015	294.693,00	0,85%
ABBV 2 1/8 11/17/28	XS1520907814	293.160,00	0,85%
ANESM 0 3/8 10/07/27	XS2388941077	281.310,00	0,81%
ENELIM 0 3/8 05/28/29	XS2390400716	271.248,00	0,78%
Altri Titoli		7.597.284,13	21,92%
Depositi Bancari		1.613.618,65	4,66%
Ratei e Risconti attivi		385.076,99	1,11%
Altre attività della gestione finanziaria		438.244,72	1,26%
Totale Portafoglio		34.652.598,64	100%

Gli investimenti in titoli emessi da Stati o da organismi internazionali sono concentrati nell'Area dei Paesi appartenenti all'OCSE, mentre gli investimenti in quote di O.I.C.R sono concentrati nell'Area dei Paesi NON OCSE:

Titoli di debito	Peso
Altri Paesi U.E.	52,03%
Italia	44,24%
USA	3,18%
Altri Paesi NON OCSE	0,54%
Totale	100%
Titoli di debito quotati con scadenza oltre i 6 mesi	88,93%

Quote di O.I.C.R.	Peso
Altri Paesi NON OCSE	98,72%
Altri Paesi OCSE	1,18%
Altri Paesi U.E.	0,10%
Totale	100%

La seguente tabella riepiloga la durata media finanziaria dei titoli di debito in portafoglio relativa alle tipologie più significative di titoli:

Categoria Bilancio	Duration modificata
Titoli emessi da Stati quotati	2,900
Titoli di debito quotati	3,150
Totale	3,060

Il controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, distinti per tipologia, è riepilogato nella seguente tabella:

(importi in Euro)		
Categoria Bilancio	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati quotati	-6.215.813,55	852.350,00
Titoli di debito quotati	-4.374.221,50	1.832.515,68
Quote di O.I.C.R.	-499.999,96	340.365,52
Totale	-11.090.035,01	3.025.231,20

Non ci sono operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio, né operazioni in situazioni di conflitto di interesse.

Crediti d'imposta: € 72.386,94

- il saldo è determinato dal residuo del credito di imposta relativo all'anno 2023 pari a € 310.909,34, dedotta l'imposta a debito riferita all'anno 2024 pari a € 238.522,40

Conti d'ordine: € 613.053,11

- Rappresentano i contributi da ricevere e quindi valorizzati nell'esercizio successivo.

Passività della gestione previdenziale: € 163.087,15

- Passività della gestione previdenziale: € 163.087,15

Passività della gestione finanziaria: € 86.334,21

- Altre passività della gestione finanziaria: € 83.334,21.
Rappresentano i debiti verso HDI Assicurazioni per commissioni di gestione relative al IV trimestre 2024.

Attivo netto destinato alle prestazioni: € 34.475.564,22

- Attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2024.

Informazioni sul Conto Economico

Saldo della gestione previdenziale: € 1.115.658,48

- Contributi per le prestazioni: 3.190.668,10
Sono rappresentati dai contributi incassati dagli aderenti e destinati all'investimento nel 2024.
- Trasferimenti e riscatti: -€ 35.627,17
di cui:
 - Trasferimenti da altri fondi: € 1.169.159,53
 - Switch in entrata: € 247.373,97
 - Riscatti: - € 377.003,90
 - Trasferimenti ad altri fondi: - € 444.127,55
 - Switch in uscita: - € 631.029,22
- Erogazione in forma di capitale: - € 1.446.365,70
- Anticipazioni: - € 593.016,75

Risultato della gestione finanziaria: € 1.669.155,26

- Dividendi e interessi: € 959.921,30
di cui:
 - Interessi su titoli di Stato quotati: € 308.515,52
 - Interessi su titoli obbligazionari quotati: € 561.677,98
 - Interessi attivi su c/c: € 62.674,16
 - Proventi su quote di O.I.C.R. quotate: € 27.053,64
- Profitti e perdite da operazioni finanziarie: € 709.233,96
di cui:
 - plusvalenze realizzate su titoli di Stato quotati: € 9.182,62
 - plusvalenze realizzate su titoli obbligazionari quotati: € 120.485,48
 - plusvalenze realizzate sulle quote di O.I.C.R. quotate: € 4.540,67
 - plusvalenze da valutazione al mercato dei titoli di Stato quotati: € 94.725,05
 - plusvalenze da valutazione al mercato dei titoli obbligazionari quotati: € 535.793,70
 - minusvalenze realizzate su titoli di Stato quotati: - € 7.016,11
 - minusvalenze realizzate su titoli obbligazionari quotati: - € 1.150,71
 - minusvalenze da valutazione al mercato su titoli di Stato quotati: € -26.938,50
 - minusvalenze da valutazione al mercato dei titoli obbligazionari quotati: - € 16.571,56
 - minusvalenze realizzate sulle quote di O.I.C.R. quotate: - € 4.344,81
 - Plusvalenze/minusvalenze su cambi realizzate: € 527,90
 - minusvalenze su cambi realizzate: € 0,23

Oneri di gestione: - € 374.345,85

- Sono interamente riferiti alle commissioni di gestione riconosciute alla società di gestione.

Imposta sostitutiva: - € 238.522,40

- Dato riferito interamente alla quota parte di competenza dell'imposta sostitutiva a debito maturata al 31/12/2024.

Variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni € 2.171.945,49

- La variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni rappresenta il risultato economico ottenuto dalla linea di investimento nel corso dell'esercizio.

Linea Equilibrata

Rendiconto della fase di accumulo al 31 dicembre 2024

Fondo Pensione Aperto - Azione di Previdenza

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO LINEA EQUILIBRATA	31/12/2024	31/12/2023
10 Investimenti	159.443.695	142.610.823
a) Depositi bancari	5.491.288	4.765.937
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	32.938.272	27.743.686
d) Titoli di debito quotati	44.073.242	45.858.024
e) Titoli di capitale quotati	48.391.205	39.992.896
g) Titoli di capitale non quotati	40.000	40.000
h) Quote di O.I.C.R.	26.092.166	21.858.365
i) Opzioni acquistate	4.928	12.370
l) Ratei e risconti attivi	747.588	711.731
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.665.006	1.627.814
30 Crediti di imposta	0	878.167
TOTALE ATTIVITA'	159.443.695	143.488.990
10 Passività della gestione previdenziale	467.722	284.913
a) Debiti della gestione previdenziale	467.722	284.913
30 Passività della gestione finanziaria	554.041	495.659
d) Altre passività della gestione finanziaria	554.041	495.659
40 Debiti di imposta	746.051	-
TOTALE PASSIVITA'	1.767.814	780.572
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	157.675.881	142.708.418
CONTI D'ORDINE	1.984.040	1.652.426

Conto Economico - Fase di accumulo

CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO LINEA EQUILIBRATA	31/12/2024	31/12/2023
10 Saldo della gestione previdenziale	8.164.946	10.132.163
a) Contributi per le prestazioni	15.737.433	15.400.896
b) Anticipazioni	-4.067.539	-3.091.110
c) Trasferimenti e riscatti	482.775	754.037
d) Trasformazioni in rendita	0	-116.841
e) Erogazioni in forma di capitale	-3.987.723	-2.814.819
20 Risultato della gestione finanziaria	10.716.836	14.244.534
a) Dividendi e interessi	4.143.147	3.520.762
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.573.689	10.723.772
30 Oneri di gestione	-2.290.101	-2.041.721
a) Società di gestione	-2.290.101	-2.041.721
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	16.591.681	22.334.976
50 Imposta sostitutiva	-1.624.218	-2.331.362
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	14.967.463	-3.420.593

Linea Equilibrata - Valuta di denominazione: Euro

La linea è finalizzata a soddisfare le esigenze degli aderenti che hanno come obiettivo la crescita del capitale in un orizzonte temporale di medio-lungo periodo e presenta un profilo di rischio medio alto. La politica di investimento è volta ad assicurare una composizione bilanciata del portafoglio, nel quale la componente azionaria non può superare il 50%. La componente obbligazionaria privilegia investimenti in titoli di stato di Paesi aderenti all'OCSE, con una *duration* media non superiore a sei anni. L'esposizione in valuta estera del portafoglio non può superare il 65% del patrimonio, con investimenti in titoli di Paesi emergenti in misura marginale.

Informazioni sulla Linea Equilibrata

Gli aderenti alla Linea Equilibrata al 31/12/2024 sono 10.163.

Il numero delle quote attribuite nel corso dell'anno 2024 e il rispettivo controvalore risultano dal seguente prospetto:

(importi in Euro)		
	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	7.517.073,27	142.708.417,71
Quote emesse	1.040.019,88	15.737.433,38
Quote annullate/rimborsate	-631.402,21	-7.572.487,53
Altre variazioni	-	6.802.517,58
Quote in essere alla fine dell'esercizio	7.925.690,94	157.675.881,14

Il valore quota della Linea Equilibrata al 31/12/2024 è pari a € 19,89.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Investimenti: € 159.443.694,92

- Depositi bancari: € 5.491.288,16

Sono costituiti dal saldo liquido al 31/12/2024 dei conti correnti bancari, uno in euro e uno in dollari, accesi presso BFF Bank S.p.A. e dagli eventuali interessi maturati sui depositi medesimi.

Nello specifico, le disponibilità liquide in valuta possedute ammontano a 70.458,68 dollari pari a 67.820,46 euro.

- Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali: € 32.938.272,21

Sono rappresentati dai titoli di Stato o di organismi internazionali quotati, valutati in base ai rispettivi prezzi di chiusura alla data del 31/12/2024.

- Titoli di debito quotati: € 44.073.241,51

Sono rappresentati dai titoli di debito quotati emessi da imprese private, valutati in base ai rispettivi prezzi di chiusura alla data del 31/12/2024.

- Titoli di capitale quotati: € 48.391.205,00

Sono rappresentati dai titoli azionari quotati, valutati in base ai rispettivi prezzi di chiusura alla data del 31/12/2024.

- Titoli di capitale non quotati: € 40.000

Sono rappresentati dai titoli azionari non quotati.

- Quote di O.I.C.R.: € 26.092.166,20

Sono rappresentati da quote di OICR quotate (che investono prevalentemente nel comparto azionario), valutate in base ai rispettivi prezzi di chiusura alla data del 31/12/2024 e da non quotate (valutati in base al NAV che viene inviato dalla società emittente).

- Opzioni acquistate: € 4.927,73

Sono rappresentate da warrant, assegnateci gratuitamente per delibera assembleare dell'emittente Solid World Group S.p.A.

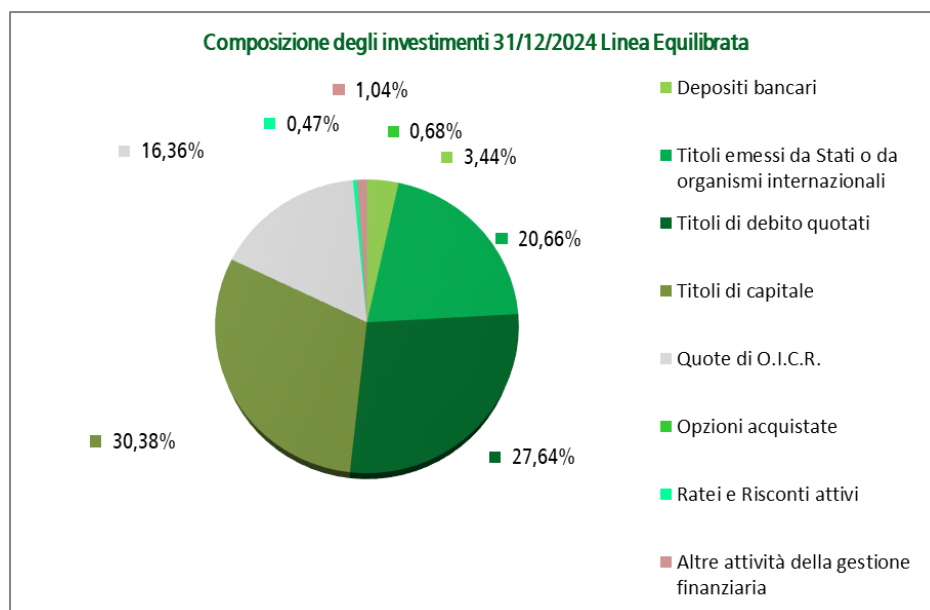
- Ratei e risconti attivi: € 747.587,66

Sono rappresentati dai ratei di interessi sui predetti titoli maturati alla data del 31/12/2024.

- Altre attività della gestione finanziaria: € 1.665.006,45

Sono rappresentate dai crediti per:

- Credito gestione previdenziale: € 1.656.073,67 derivante da quote da emettere per avvaloramento del 31/12/2024
- dividendi da incassare: € 4.392,56
- spese bancarie e di intermediazione verso HDI Assicurazioni: € 4.540,22



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

Descrizione Titolo	Codice ISIN	Valore in euro	% Totale Attività
BTPS 0.35 02/01/25	IT0005386245	3.692.304,00	2,32%
BTPS 2.8 12/01/28	IT0005340929	3.425.092,00	2,15%
BTPS 5 1/4 11/01/29	IT0001278511	3.339.180,00	2,09%
BTPS 1 1/4 12/01/26	IT0005210650	2.893.183,00	1,81%
BTPS 1 1/2 06/01/25	IT0005090318	2.589.964,00	1,62%
LYXOR MSCI WORLD UCITS ETF - D	FR0010315770	2.327.410,16	1,46%
FIRST STATE GLOBAL UMBRELLA FU	IE00BFY85B09	2.311.699,41	1,45%
F&C RESPONSIBLE GLOBAL EQUITY	LU0234761939	2.162.812,05	1,36%
BTPS 4.05 10/30/37	IT0005596470	2.082.960,00	1,31%
BTPS 6 1/2 11/01/27	IT0001174611	1.496.637,00	0,94%
BTPS 2 02/01/28	IT0005323032	1.477.725,00	0,93%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	DE0006231004	1.399.560,80	0,88%
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	IT0000062072	1.359.654,93	0,85%
KPN 4 7/8 PERP	XS2824778075	1.347.619,00	0,85%
LYXOR NET ZERO 2050 S&P EUROZO	LU2195226068	1.137.182,97	0,71%
ISHARES MSCI WORLD UCITS ETF U	IE00B0M62Q58	1.136.008,80	0,71%
BTPS 1.35 04/01/30	IT0005383309	1.111.860,00	0,70%
BNP PARIBAS FUNDS - AQUA	LU1165135952	1.095.132,36	0,69%
INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	1.089.304,19	0,68%
BTPS 4.35 11/01/33	IT0005544082	1.076.050,00	0,67%
TRADE AND RECEIVABLE FINANCE F	LU2131876513	1.013.850,00	0,64%
DB X-TRACKERS FTSE MIB INDEX U	LU0274212538	993.485,15	0,62%
SRGIM 1 1/4 08/28/25	XS1957442541	990.290,00	0,62%
VALORI SICAV-HEARTH ETHICAL FU	LU2481105620	980.917,86	0,62%
T 4 5/8 06/30/25	US91282CHL81	945.516,30	0,59%
BNP PARIBAS FUNDS CLIMATE IMPA	LU0406802768	937.224,96	0,59%
FERROV 0 3/8 03/25/28	XS2324772453	926.020,00	0,58%
NOVO NORDISK A/S	DK0062498333	918.518,10	0,58%

Descrizione Titolo	Codice ISIN	Valore in euro	% Totale Attività
EOFP 2 3/8 06/15/29	XS2312733871	895.330,00	0,56%
PROSUS NV	NL0013654783	877.754,80	0,55%
FONDO INFRASTRUTTURE PER LA CRESCITA - ES	IT0005399768	869.302,61	0,55%
XTRACKERS ESG MSCI EUROPE UCIT	IE00BFMNHK08	862.141,80	0,54%
DB X-TRACKERS MSCI EMU INDEX U	LU0846194776	835.494,78	0,52%
EDPPL 3 7/8 03/11/30	XS2542914986	825.496,00	0,52%
LYXOR FTSE ITALIA MID CAP PIR	FR0011758085	813.240,00	0,51%
ISPIM 4 3/4 09/06/27	XS2529233814	784.875,00	0,49%
ANIMIM 1 3/4 10/23/26	XS2069040389	782.512,00	0,49%
EURIZON AZIONI PMI ITALIA	IT0005244964	778.210,83	0,49%
FRANKLIN MSCI CHINA PARIS ALIG	IE000EBPC0Z7	755.274,24	0,47%
NORDEA 1 SICAV - GLOBAL STARS	LU0985319473	741.396,78	0,46%
ANNGR 4 3/4 05/23/27	DE000A30VQA4	728.140,00	0,46%
MEDIM 5.035 01/22/27	XS2545425980	714.952,00	0,45%
IRISH 5.4 03/13/25	IE00B4TV0D44	702.933,00	0,44%
BTF 0 03/26/25	FR0128227826	695.856,00	0,44%
BUBILL 0 04/16/25	DE000BU0E162	694.827,00	0,44%
ENGIE SA	FR0010208488	690.343,21	0,43%
ERGIM 0 7/8 09/15/31	XS2386650274	674.736,00	0,42%
IEFFAGE SA	FR0000130452	661.409,04	0,41%
BAMIIM 6 09/13/26	XS2530053789	629.592,00	0,39%
THEAM QUANT-EQUITY EUROPE CLIM	LU1353196436	627.566,41	0,39%
Altri Titoli		88.641.267,11	55,59%
Depositi Bancari		5.491.288,16	3,44%
Ratei e Risconti attivi		747.587,66	0,47%
Altre attività della gestione finanziaria		1.665.006,45	1,04%
Totale Portafoglio		159.443.694,92	100%

Gli investimenti in strumenti finanziari risultano costituiti da titoli di debito, titoli di capitale e quote di O.I.C.R. emessi principalmente da Paesi appartenenti all'OCSE:

Titoli di debito	Peso
Italia	60,55%
Altri Paesi U.E.	33,28%
USA	4,86%
Altri Paesi OCSE	1,31%
Totale	100%
Titoli di debito quotati con scadenza oltre i 6 mesi	83,65%
Titoli di capitale	Peso
Altri Paesi U.E.	66,55%
Italia	24,22%
USA	7,10%
Altri Paesi OCSE	2,13%
Totale	100%
Quote di O.I.C.R.	Peso
Altri Paesi U.E.	35,66%
Altri Paesi OCSE	19,82%
Italia	16,87%
USA	14,70%
Altri Paesi NON OCSE	12,96%
Totale	100%

Opzioni Acquistate	Peso
Italia	100,00%
Totale	100%

La seguente tabella riepiloga la durata media finanziaria dei titoli di debito in portafoglio relativa alle tipologie più significative di titoli:

Categoria Bilancio	Duration modificata
Titoli emessi da Stati quotati	3,260
Titoli di debito quotati	2,900
Altri titoli Minibond	0,050
Totale	3,050

Il controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, distinti per tipologia, è riepilogato nella seguente tabella:

(importi in Euro)		
Categoria Bilancio	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati quotati	-10.944.563,86	0,00
Titoli di debito quotati	-9.248.354,00	2.789.366,40
Titoli di capitale quotati	-10.009.854,40	4.166.815,05
Quote di O.I.C.R.	-2.312.837,36	294.942,20
Totale	-32.515.609,62	7.251.123,65

Non ci sono operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio, né operazioni in situazioni di conflitto di interesse.

Con riferimento al portafoglio azionario, la Linea Equilibrata ha una esposizione in valuta in dollari USA pari al 7,24% del totale dei titoli di capitale ed una esposizione in valuta GBP pari al 0,30% del totale dei titoli di capitale. Nelle seguenti tabelle sono riportati i titoli di capitale in valuta estera presenti in portafoglio:

(importi in Euro)				
Comparto	ISIN	Descrizione	Valori in USD	Controvalore euro
Linea Equilibrata	US0378331005	APPLE INC	522.627	503.058
Linea Equilibrata	US68389X1054	ORACLE CORP	291.620	280.701
Linea Equilibrata	US58933Y1055	MERCK & CO INC	198.562	191.127
Linea Equilibrata	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	195.312	187.999
Linea Equilibrata	US1941621039	COLGATE-PALMOLIVE CO	191.638	184.463
Linea Equilibrata	US81762P1021	SERVICENOW INC	190.822	183.677
Linea Equilibrata	US0326541051	ANALOG DEVICES INC	177.829	171.170
Linea Equilibrata	US98419M1009	XYLEM INC/NY	176.814	170.194
Linea Equilibrata	US6541061031	NIKE INC	171.317	164.902
Linea Equilibrata	US4370761029	HOME DEPOT INC/THE	168.433	162.126
Linea Equilibrata	FR001400T0D6	CANAL+ SADIR	150.818	145.171
Linea Equilibrata	US8243481061	SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	141.411	136.116
Linea Equilibrata	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	130.162	125.289
Linea Equilibrata	US2441991054	DEERE & CO	121.602	117.049
Linea Equilibrata	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	90.545	87.155
Linea Equilibrata	US6200763075	MOTOROLA SOLUTIONS INC	90.135	86.760
Linea Equilibrata	US2310211063	CUMMINS INC	88.544	85.229
Linea Equilibrata	US0126531013	ALBEMARLE CORP	87.974	84.680
Linea Equilibrata	US5486611073	LOWE'S COS INC	77.742	74.831
Linea Equilibrata	IE00BY7QL619	JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	68.827	66.250
Linea Equilibrata	US42824C1099	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO	65.374	62.926
Linea Equilibrata	US92556V1061	VIATRIS INC	54.158	52.130
Linea Equilibrata	US4943681035	KIMBERLY-CLARK CORP	51.368	49.444
Linea Equilibrata	US4824801009	KLA CORP	51.040	49.129
Linea Equilibrata	US0304201033	AMERICAN WATER WORKS CO INC	48.551	46.733
Linea Equilibrata	US7134481081	PEPSICO INC	43.641	42.007
			3.646.866	3.510.314

(importi in Euro)

Comparto	ISIN	Descrizione	Valori in GBP	Controvalore euro
Linea Equilibrata	FR001400T0D6	CANAL+ SADIR	120.373	145.171
			120.373	145.171

Con riferimento al portafoglio obbligazionario, la Linea Equilibrata ha una esposizione in valuta interamente in dollari USA pari al 1,23% del totale dei titoli obbligazionari.

(importi in Euro)

Comparto	ISIN	Descrizione	Valori in USD	Controvalore euro
Linea Equilibrata	US91282CHL81	T 4 5/8 06/30/25	982.297	945.516
			982.297	945.516

Conti d'ordine: € 1.984.039,85

- Rappresentano i contributi da ricevere e quindi valorizzati nell'esercizio successivo.

Passività della gestione previdenziale: € 467.721,56

- Altre passività della gestione previdenziale: € 467.721,56 derivante da quote da rimborsare per avvaloramento del 31/12/2024

Passività della gestione finanziaria: € 554.041,16

- Altre passività della gestione finanziaria: € 554.041,16
Rappresentano i debiti verso HDI Assicurazioni per commissioni di gestione relative al IV trimestre 2024.

Debiti d'imposta: € 746.051,06

- il saldo è determinato dall'imposta a debito riferita all'anno 2024 pari a - € 1.624.217,62 dedotto il credito relativo all'anno 2023 pari a € 878.166,56.

Attivo netto destinato alle prestazioni: € 157.675.881,14

- Attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2024.

Informazioni sul Conto Economico

Saldo della gestione previdenziale: € 8.164.945,85

- Contributi per le prestazioni: € 15.737.433,38
Sono rappresentati dai contributi incassati dagli aderenti e destinati all'investimento nel 2024.
- Trasferimenti e riscatti: € 482.774,75
di cui:
 - Trasferimenti da altri fondi: € 3.657.316,15
 - Switch in entrata: € 631.010,02
 - Riscatti: - € 1.537.734,55
 - Trasferimenti ad altri fondi: - € 1.736.956,07
 - Switch in uscita: - € 530.860,80
- Erogazione in forma di capitale: - € 3.987.723,39
- Anticipazioni: - € 4.067.538,89

Risultato della gestione finanziaria: € 10.716.835,92

- Dividendi e interessi: € 4.143.146,90
di cui:
 - Interessi su titoli di Stato quotati: € 829.730,09
 - Interessi su titoli obbligazionari quotati: € 1.246.721,07
 - Interessi su c/c bancari: € 198.266,23
 - Dividendi su titoli azionari quotati: 1.839.041,45

- Dividendi su quote di O.I.C.R. quotate: € 242.666,65
- Recupero tassazione dividendi anni precedenti: € 26.984,39
- Ritenute su dividendi: - € 240.262,98
- Profitti e perdite da operazioni finanziarie: € 6.573.689,02
di cui:
 - plusvalenze realizzate su titoli di Stato quotati: € 15.050,27
 - plusvalenze realizzate su titoli obbligazionari quotati: € 299.697,98
 - plusvalenze realizzate su titoli azionari quotati: € 355.965,96
 - plusvalenze realizzate sulle quote di O.I.C.R. quotate: € 3.106,00
 - plusvalenze realizzate su cambi; € 6.907,14
 - plusvalenze realizzati su opzioni: € 7.334,54
 - minusvalenze realizzate su titoli di Stato quotati: - € 1.564,45
 - minusvalenze realizzate su titoli obbligazionari quotati: - € 2.750,43
 - minusvalenze realizzate su titoli azionari quotati: - € 146.267,39
 - minusvalenze realizzate su cambi; - € 728,61
 - minusvalenze realizzati su opzioni: - € 7.442,32
 - plusvalenze da valutazione al mercato dei titoli di Stato quotati: € 434.755,28
 - plusvalenze da valutazione al mercato dei titoli obbligazionari quotati: € 1.159.574,79
 - plusvalenze da valutazione al mercato dei titoli azionari quotati: € 5.858.032,46
 - plusvalenze da valutazione al mercato delle quote di O.I.C.R. quotate: € 2.478.193,36
 - minusvalenze da valutazione al mercato dei titoli di Stato quotati: - € 61.947,63
 - minusvalenze da valutazione al mercato dei titoli obbligazionari quotati: - € 75.252,21
 - minusvalenze da valutazione al mercato dei titoli azionari quotati: - € 3.696.285,06
 - minusvalenze da valutazione al mercato delle quote di O.I.C.R. quotate: - € 265.393,61
 - plusvalenze da valutazione su cambi; € 212.643,07
 - minusvalenze da valutazione su cambi; - € 59,88

Oneri di gestione: - € 2.290.100,72

- Sono interamente riferiti alle commissioni di gestione riconosciute alla società di gestione.

Imposta sostitutiva: - € 1.624.217,62

- Dato riferito interamente alla quota parte di competenza dell'imposta sostitutiva a debito maturata al 31/12/2024.

Variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni € 14.967.463,43

- La variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni rappresenta il risultato economico ottenuto dalla linea di investimento nel corso dell'esercizio.

Linea Dinamica

Rendiconto della fase di accumulo al 31 dicembre 2024

Fondo Pensione Aperto - Azione di Previdenza

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO LINEA DINAMICA	31/12/2024	31/12/2023
10 Investimenti	107.199.854	91.684.347
a) Depositi bancari	4.567.307	6.745.699
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.020.405	1.019.250
d) Titoli di debito quotati	2.354.591	2.857.897
e) Titoli di capitale quotati	72.637.397	58.313.454
g) Titoli di capitale non quotati	323.639	323.639
h) Quote di O.I.C.R.	25.329.079	21.554.142
i) Opzioni acquistate	4.953	49.210
l) Ratei e risconti attivi	29.309	36.870
n) Altre attività della gestione finanziaria	933.174	784.186
30 Crediti di imposta	0	48.731
TOTALE ATTIVITA'	107.199.854	91.733.078
10 Passività della gestione previdenziale	358.411	120.906
a) Debiti della gestione previdenziale	358.411	120.906
30 Passività della gestione finanziaria	477.841	407.249
d) Altre passività della gestione finanziaria	477.841	407.249
40 Debiti d'imposta	1.459.797	-
TOTALE PASSIVITA'	2.296.049	528.155
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	104.903.805	91.204.923
CONTI D'ORDINE	1.396.166	1.113.880

Conto Economico - Fase di accumulo

CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO LINEA DINAMICA	31/12/2024	31/12/2023
10 Saldo della gestione previdenziale	7.772.848	6.950.760
a) Contributi per le prestazioni	10.491.421	9.431.312
b) Anticipazioni	-2.475.083	-2.005.113
c) Trasferimenti e riscatti	984.761	713.153
e) Erogazioni in forma di capitale	-1.228.251	-1.188.592
20 Risultato della gestione finanziaria	9.371.241	12.008.625
a) Dividendi e interessi	2.693.199	2.264.025
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.678.042	9.744.600
30 Oneri di gestione	-1.936.679	-1.660.083
a) Società di gestione	-1.936.679	-1.660.083
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	15.207.410	17.299.302
50 Imposta sostitutiva	-1.508.528	-2.086.753
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	13.698.882	15.212.549

Linea Dinamica - Valuta di denominazione: Euro

La linea è finalizzata a soddisfare le esigenze di aderenti che hanno come obiettivo la crescita del capitale in un orizzonte temporale di lungo periodo e presenta un alto profilo di rischio. La politica di investimento è volta prevalentemente verso strumenti finanziari azionari italiani ed esteri fino al 100% del portafoglio. Gli investimenti sono orientati in titoli emessi in paesi aderenti all'OCSE e negoziati in mercati regolamentati. L'esposizione in valuta estera del portafoglio non può superare il 65% del patrimonio con investimenti in titoli di paesi emergenti in misura marginale.

Informazioni sulla Linea Dinamica

Gli aderenti alla Linea Dinamica al 31/12/2024 sono 7.801.

Il numero delle quote attribuite nel corso dell'anno 2024 e il rispettivo controvalore risultano dal seguente prospetto:

(importi in Euro)

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.995.331,48	91.204.923,01
Quote emesse	759.925,53	10.491.420,24
Quote annullate/rimborsate	-360.070,73	-2.718.572,71
Altre variazioni	-	5.926.034,47
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.395.186,28	104.903.805,01

Il valore quota della Linea Dinamica al 31/12/2024 è pari a € 19,44.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Investimenti: € 107.199.854,43

- Depositi bancari: € 4.567.307,29

Sono costituiti dal saldo liquido al 31/12/2024 dei conti correnti bancari, uno in euro e uno in dollari, accesi presso BFF Bank S.p.A. e dagli eventuali interessi maturati sui depositi medesimi.

Nello specifico, le disponibilità liquide in valuta possedute ammontano a 39.612,63 dollari pari a 38.129,40 euro.

- Titoli di debito quotati: € 2.354.591,00

Sono rappresentati dai titoli di debito quotati emessi da imprese private, valutati in base ai rispettivi prezzi di chiusura alla data del 31/12/2024.

- Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali: € 1.020.405,00

Sono rappresentati dai titoli di Stato o di organismi internazionali quotati, valutati in base ai rispettivi prezzi di chiusura alla data del 31/12/2024.

- Titoli di capitale quotati: € 72.637.396,85.

Sono rappresentati dai titoli azionari quotati, valutati in base ai rispettivi prezzi di chiusura alla data del 31/12/2024.

- Titoli di capitale non quotati: € 323.639,01

Sono rappresentati dai titoli azionari non quotati.

- Quote di O.I.C.R.: € 25.329.078,99

Sono rappresentati da quote di OICR quotate (che investono prevalentemente nel comparto azionario), valutate in base ai rispettivi prezzi di chiusura alla data del 31/12/2024 e da non quotate (valutati in base al NAV che viene inviato dalla società emittente).

- Opzioni acquistate: € 4.952,69

Sono rappresentate da warrant, per aver aderito all'IPO del titolo e da opzione per finalità di copertura parziale del portafoglio.

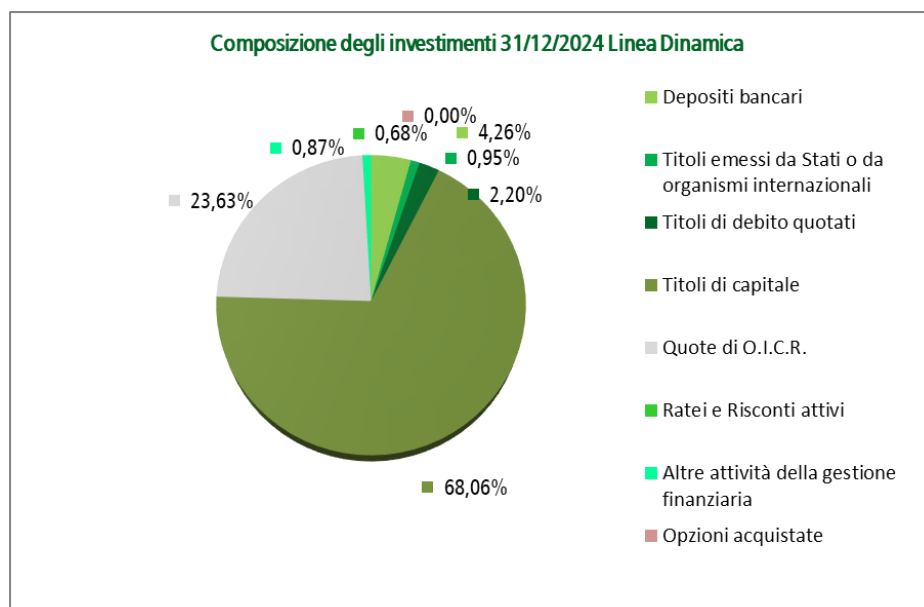
- Ratei e risconti attivi: € 29.308,89

Sono rappresentati dai ratei di interessi sui predetti titoli maturati alla data del 31/12/2024.

- Altre attività della gestione finanziaria: € 933.174,72

Sono rappresentate dai crediti per:

- Credito gestione previdenziale: € 920.581,44 derivante da quote da emettere per avvaloramento del 31/12/2024
- dividendo da incassare: € 7.909,15
- spese bancarie e di intermediazione verso HDI Assicurazioni: € 4.684,12



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

Descrizione Titolo	Codice ISIN	Valore in euro	% Totale Attività
NORDEA 1 SICAV - GLOBAL CLIMAT	LU0348927095	3.449.331,61	3,22%
NORDEA 1 SICAV - GLOBAL STARS	LU0985319473	2.224.190,34	2,07%
INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	2.088.090,57	1,95%
BNP PARIBAS EASY S&P 500 UCITS	FR0011550185	1.969.878,37	1,84%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	DE0006231004	1.926.358,60	1,80%
PRYSMIAN SPA	IT0004176001	1.819.771,58	1,70%
XTRACKERS ESG MSCI EUROPE UCIT	IE00BFMNHK08	1.672.220,40	1,56%
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	IT0000062072	1.605.084,93	1,50%
FIRST STATE GLOBAL UMBRELLA FU	IE00BFY85B09	1.158.399,42	1,08%
LYXOR NET ZERO 2050 S&P EUROZO	LU2195226068	1.155.840,84	1,08%
UNIPOL GRUPPO SPA	IT0004810054	1.094.044,29	1,02%
BNP PARIBAS FUNDS - AQUA	LU1165135952	1.072.961,76	1,00%
AXA SA	FR0000120628	1.005.610,32	0,94%
VALORI SICAV-HEARTH ETHICAL FU	LU2481105620	977.813,36	0,91%
FRANKLIN MSCI CHINA PARIS ALIG	IE000EBPC027	964.323,36	0,90%
LYXOR NASDAQ-100 UCITS ETF	LU1829221024	949.555,00	0,89%
LYXOR FTSE ITALIA MID CAP PIR	FR0011758085	945.165,60	0,88%
ANIMA HOLDING SPA	IT0004998065	938.284,23	0,88%
DB X-TRACKERS FTSE MIB INDEX U	LU0274212538	910.334,43	0,85%
BNP PARIBAS FUNDS CLIMATE IMPA	LU0406802768	904.392,54	0,84%
PROSUS NV	NL0013654783	875.683,90	0,82%
AMUNDI MSCI WORLD SRI CLIMATE	IE000Y77LGG9	794.089,80	0,74%
ENGIE SA	FR0010208488	780.427,25	0,73%
ASML HOLDING NV	NL0010273215	760.822,70	0,71%
ASR NEDERLAND NV	NL0011872643	740.216,82	0,69%
THEAM QUANT EUROPE CLIMATE CAR	FR0013397734	733.073,73	0,68%
E.ON SE	DE000ENAG999	730.711,35	0,68%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	FR0000121014	720.021,50	0,67%
ORANGE SA	FR0000133308	717.555,58	0,67%

Descrizione Titolo	Codice ISIN	Valore in euro	% Totale Attività
UNICREDIT SPA	IT0005239360	710.092,80	0,66%
NN GROUP NV	NL0010773842	695.164,68	0,65%
SPIE SA	FR0012757854	687.735,76	0,64%
HERA SPA	IT0001250932	679.666,42	0,63%
KONECRANES OYJ	FI0009005870	669.344,40	0,62%
DEUTSCHE TELEKOM AG	DE0005557508	666.578,97	0,62%
ENEL SPA	IT0003128367	666.172,30	0,62%
CIE DE SAINT-GOBAIN	FR0000125007	664.860,60	0,62%
SNAM SPA	IT0003153415	663.298,55	0,62%
MERCK KGAA	DE0006599905	643.819,80	0,60%
DANONE SA	FR0000120644	637.980,64	0,60%
EIFFAGE SA	FR0000130452	629.046,00	0,59%
SIEMENS AG	DE0007236101	628.659,04	0,59%
SOPRA STERIA GROUP	FR0000050809	625.176,00	0,58%
THEAM QUANT-EQUITY EUROPE CLIM	LU1353196436	620.056,07	0,58%
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	NL0015000IY2	610.410,96	0,57%
F&C RESPONSIBLE GLOBAL EQUITY	LU0234761939	604.502,93	0,56%
EURONEXT NV	NL0006294274	585.036,60	0,55%
AZIMUT HOLDING SPA	IT0003261697	582.549,17	0,54%
ARCANO EARTH FUND II	ES0109792061	577.223,82	0,54%
SIEMENS ENERGY AG	DE000ENER6Y0	575.944,16	0,54%
Altri Titoli		52.562.489,70	49,03%
Depositi Bancari		4.567.307,29	4,26%
Ratei e Risconti attivi		29.308,89	0,03%
Altre attività della gestione finanziaria		933.174,71	0,87%
Totale Portafoglio		107.199.854,44	100%

Gli investimenti in strumenti finanziari risultano costituiti da titoli di debito, titoli di capitale, quote di O.I.C.R. e warrants emessi principalmente da Paesi appartenenti all'OCSE:

Titoli di debito	Peso
Italia	55,98%
Altri Paesi U.E.	44,02%
Totale	100%
Titoli di debito quotati con scadenza oltre i 6 mesi	94%

Titoli di capitale	Peso
Altri Paesi U.E.	64,79%
Italia	25,79%
USA	7,59%
Altri Paesi OCSE	1,83%
Totale	100%

Quote di O.I.C.R.	Peso
Altri Paesi U.E.	41,33%
Altri Paesi OCSE	18,52%
USA	14,54%
Altri Paesi NON OCSE	13,62%
Italia	11,98%
Totale	100%

OPZIONI ACQUISTATE	Peso
Altri Paesi U.E.	0,00%
Italia	100,00%
Totale	100%

La seguente tabella riepiloga la durata media finanziaria dei titoli di debito in portafoglio relativa alle tipologie più significative di titoli:

Categoria Bilancio	Duration modificata
Titoli emessi da Stati quotati	3,170
Titoli di debito quotati	1,480
Totale	1,990

Il controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, distinti per tipologia, è riepilogato nella seguente tabella:

(importi in Euro)		
Categoria Bilancio	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati quotati	-	0,00
Titoli di debito quotati	-	354.208,00
Titoli di capitale quotati	-16.573.866,69	6.150.293,36
Quote di O.I.C.R.	-1.586.549,58	541.453,89
Listed option	0,00	24.000,00
Totale	-18.160.416,27	7.069.955,25

Non ci sono operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio, né operazioni in situazioni di conflitto di interesse.

Con riferimento al portafoglio azionario, la Linea Dinamica ha una esposizione in valuta in dollari USA pari al 8,08% del totale dei titoli di capitale ed una esposizione in valuta GBP pari al 0,27% del totale dei titoli di capitale. Nelle seguenti tabelle sono riportati i titoli di capitale in valuta estera presenti in portafoglio:

(importi in Euro)				
Comparto	ISIN	Descrizione	Valori in USD	Controvalore euro
Linea Dinamica	US68389X1054	ORACLE CORP	573.242	551.777
Linea Dinamica	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	399.678	384.712
Linea Dinamica	US0126531013	ALBEMARLE CORP	156.838	150.965
Linea Dinamica	US58933Y1055	MERCK & CO INC	384.789	370.381
Linea Dinamica	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	268.064	258.027
Linea Dinamica	US6200763075	MOTOROLA SOLUTIONS INC	265.320	255.386
Linea Dinamica	US6541061031	NIKE INC	263.786	253.909
Linea Dinamica	US98419M1009	XYLEM INC/NY	247.007	237.758
Linea Dinamica	US1941621039	COLGATE-PALMOLIVE CO	245.093	235.916
Linea Dinamica	US0079031078	ADVANCED MICRO DEVICES INC	241.459	232.418
Linea Dinamica	US2441991054	DEERE & CO	217.358	209.219
Linea Dinamica	FR001400T0D6	CANAL+ SADIR	200.906	193.383
Linea Dinamica	US5486611073	LOWE'S COS INC	200.402	192.898
Linea Dinamica	US0378331005	APPLE INC	190.319	183.193
Linea Dinamica	US0758871091	BECTON DICKINSON AND CO	181.496	174.700
Linea Dinamica	US0326541051	ANALOG DEVICES INC	177.829	171.170
Linea Dinamica	US0382221051	APPLIED MATERIALS INC	150.758	145.113
Linea Dinamica	US2310211063	CUMMINS INC	147.806	142.272
Linea Dinamica	US8243481061	SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	141.411	136.116
Linea Dinamica	US81762P1021	SERVICENOW INC	139.936	134.696
Linea Dinamica	IE00BY7QL619	JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	137.654	132.500
Linea Dinamica	US4370761029	HOME DEPOT INC/THE	126.811	122.063
Linea Dinamica	US6153691059	MOODY'S CORP	110.769	106.621
Linea Dinamica	US4943681035	KIMBERLY-CLARK CORP	102.735	98.889
Linea Dinamica	US4612021034	INTUIT INC	99.303	95.585

(importi in Euro)				
Comparto	ISIN	Descrizione	Valori in USD	Controvalore euro
Linea Dinamica	US0304201033	AMERICAN WATER WORKS CO INC	98.347	94.665
Linea Dinamica	US5949181045	MICROSOFT CORP	93.573	90.069
Linea Dinamica	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	90.545	87.155
Linea Dinamica	US7134481081	PEPSICO INC	87.282	84.014
Linea Dinamica	US87612E1064	TARGET CORP	71.781	69.093
Linea Dinamica	US7170811035	PFIZER INC	68.713	66.140
Linea Dinamica	US42824C1099	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO	65.374	62.926
Linea Dinamica	US4878361082	KELLOGG CO	62.185	59.857
Linea Dinamica	US92556V1061	VIATRIS INC	58.166	55.988
Linea Dinamica	US3703341046	GENERAL MILLS INC	50.888	48.983
Linea Dinamica	US92942W1071	WK KELLOGG CO	3.454	3.325
			6.121.077	5.891.881
(importi in Euro)				
Comparto	ISIN	Descrizione	Valori in GBP	Controvalore euro
Linea Dinamica	FR001400T0D6	CANAL+ SADIR	160.350	193.383
			160.350	193.383

Conti d'ordine: € 1.396.166,05

- Rappresentano i contributi da ricevere e quindi valorizzati nell'esercizio successivo.

Passività della gestione previdenziale: € 358.411,22

- Altre passività della gestione previdenziale: € 358.411,22 derivante da quote da rimborsare per avvaloramento del 31/12/2024

Passività della gestione finanziaria: € 477.841,48

- Altre passività della gestione finanziaria: € 477.821,80
Rappresentano i debiti verso HDI Assicurazioni per commissioni di gestione relative al IV trimestre 2024.
- Debiti vari: € 19,68
Rappresentano i debiti verso HDI Assicurazioni per spese bancarie e intermediazione

Debiti d'imposta: - € 1.459.796,72

- il saldo è determinato dal debito riferita all'anno 2024 pari a € 1.508.527,54 dedotto il credito di imposta relativo all'anno 2023 pari a € 48.730,82.

Attivo netto destinato alle prestazioni: € 104.903.805,01

- Attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2024.

Informazioni sul Conto Economico

Saldo della gestione previdenziale: € 7.772.847,53

- Contributi per le prestazioni: 10.491.420,24
Sono rappresentati dai contributi incassati dagli aderenti e destinati all'investimento nel 2024.
- Trasferimenti e riscatti: € 984.761,31
di cui:
 - Trasferimenti da altri fondi: € 3.037.826,29
 - Switch in entrata: € 899.192,98
 - Riscatti: - € 640.621,76
 - Trasferimenti ad altri fondi: - € 1.438.737,18
 - Switch in uscita: - € 872.899,02
- Erogazione in forma di capitale: - € 1.228.251,02
- Anticipazioni: - € 2.475.083,00

Risultato della gestione finanziaria: € 9.371.240,96

- Dividendi e interessi: € 2.693.199,14
di cui:
 - Interessi su titoli di Stato quotati: € 31.860,99
 - Interessi su titoli obbligazionari quotati: € 76.432,99
 - Interessi su c/c bancari: € 212.089,98
 - Dividendi su titoli azionari quotati: € 2.576.696,68
 - Recupero tassazione dividendi anni precedenti: € 46.217,34
 - Ritenute su dividendi: - € 316.441,05
 - Proventi su quote di O.I.C.R. quotate e non quotate: € 66.342,21
- Profitti e perdite da operazioni finanziarie: € 6.678.041,76
di cui:
 - plusvalenze realizzate su titoli di Stato: € 7.190,32
 - plusvalenze realizzate su titoli azionari quotati: € 557.764,17
 - plusvalenze realizzate su quote di O.I.C.R. quotate e non quotate: € 16.361,66
 - plusvalenze realizzate su opzioni: € 12.206,45
 - plusvalenze realizzate su cambi € 25.971,11
 - minusvalenze realizzate su titoli azionari quotati: - € 98.150,62
 - minusvalenze realizzate su cambi; - € 483,67
 - minusvalenze realizzati su opzioni: - € 12.804,01
 - plusvalenze da valutazione al mercato dei titoli di Stato quotati: € 2.347,85
 - plusvalenze da valutazione al mercato dei titoli obbligazionari quotati: € 48.060,11
 - plusvalenze da valutazione al mercato dei titoli azionari quotati: € 8.996.830,41
 - plusvalenze da valutazione al mercato delle quote di O.I.C.R. quotate e non quotate: € 2.953.057,78
 - minusvalenze da valutazione al mercato dei titoli di Stato quotati: - € 2.262,12
 - minusvalenze da valutazione al mercato dei titoli obbligazionari quotati: - € 5.769,12
 - minusvalenze da valutazione al mercato dei titoli azionari quotati: - € 5.854.681,97
 - minusvalenze da valutazione su opzioni: - € 7.457,24
 - minusvalenze da valutazione al mercato delle quote di O.I.C.R. quotate e non quotate: - € 251.784,24
 - plusvalenze da valutazione su cambi; € 291.644,89

Oneri di gestione: - € 1.936.678,95

- Sono interamente riferiti alle commissioni di gestione riconosciute alla società di gestione.

Imposta sostitutiva: - € 1.508.527,54

- Dato riferito alla quota parte di competenza dell'imposta sostitutiva a debito maturata al 31/12/2024.

Variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni € 13.698.882,00

- La variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni rappresenta il risultato economico ottenuto dalla linea di investimento nel corso dell'esercizio.

Linea Garantita

Rendiconto della fase di accumulo al 31 dicembre 2024

Fondo Pensione Aperto - Azione di Previdenza

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO LINEA GARANTITA	31/12/2024	31/12/2023
10 Investimenti	157.074.918	141.971.593
a) Depositi bancari	5.047.352	15.455.044
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	79.993.702	51.704.290
d) Titoli di debito quotati	57.821.314	61.732.046
e) Titoli di capitale quotati	428.135	360.272
h) Quote di O.I.C.R.	10.088.312	9.823.859
l) Ratei e risconti attivi	1.350.130	1.139.209
n) Altre attività della gestione finanziaria	2.345.973	1.756.873
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	205.976	195.864
30 Crediti di imposta	196.918	1.221.393
TOTALE ATTIVITA'	157.477.812	143.388.850
10 Passività della gestione previdenziale	841.985	364.724
a) Debiti della gestione previdenziale	841.985	364.724
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	205.976	195.864
30 Passività della gestione finanziaria	272.296	248.197
d) Altre passività della gestione finanziaria	272.296	248.197
40 Debiti d'imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA'	1.320.257	808.785
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	156.157.555	142.580.065
CONTI D'ORDINE	2.504.169	1.970.274

Conto Economico - Fase di accumulo

CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO LINEA GARANTITA	31/12/2024	31/12/2023
10 Saldo della gestione previdenziale	8.743.723	11.639.175
a) Contributi per le prestazioni	15.431.433	14.626.266
b) Anticipazioni	-3.384.527	-2.765.915
c) Trasferimenti e riscatti	3.058.351	5.227.131
d) Trasformazioni in rendita	0	-496.188
e) Erogazioni in forma di capitale	-6.361.534	-4.952.119
20 Risultato della gestione finanziaria	7.099.528	9.049.584
a) Dividendi e interessi	3.687.522	3.359.961
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.412.006	5.689.623
30 Oneri di gestione	-1.241.287	-1.117.279
a) Società di gestione	-1.241.287	-1.117.279
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	14.601.964	19.571.480
50 Imposta sostitutiva	-1.024.474	-1.431.286
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	13.577.490	-3.911.627

Linea Garantita - Valuta di denominazione: Euro

La linea è finalizzata a soddisfare le esigenze degli aderenti con una bassa propensione al rischio o prossimi alla pensione. Prevede, infatti, al verificarsi di taluni eventi (pensionamento, decesso, invalidità permanente, inoccupazione superiore a 48 mesi), la corresponsione di un importo minimo garantito a prescindere dai risultati di gestione. La politica di investimento è volta ad assicurare una composizione del portafoglio ampiamente diversificata con prevalenza di titoli di debito denominati in Euro (la componente azionaria non

potrà eccedere il 10% del patrimonio, comprendendo gli OICR e i fondi chiusi). L'orizzonte temporale consigliato è il medio periodo.

Informazioni sulla Linea Garantita

Gli aderenti alla Linea Garantita al 31/12/2024 sono 11.274.

Il numero delle quote attribuite nel corso dell'anno 2024 e il rispettivo controvalore risultano dal seguente prospetto:

(importi in Euro)		
	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	9.250.364,60	142.580.065,22
Quote emesse	1.571.767,03	15.431.433,15
Quote annullate/rimborsate	-1.025.653,68	-6.687.710,33
Altre variazioni	-	4.833.767,17
Quote in essere alla fine dell'esercizio	9.796.477,94	156.157.555,21

Il valore quota della Linea Garantita al 31/12/2024 è pari a € 15,94.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Investimenti: € 157.074.917,59

- Depositi bancari: € 5.047.351,61

Sono costituiti dal saldo liquido al 31/12/24 dei conti correnti bancari, uno in euro e uno in dollari, accessi presso BFF Bank S.p.A. e dagli eventuali interessi maturati sui depositi medesimi.

Nello specifico, le disponibilità liquide in valuta possedute ammontano a 6.031,29 dollari pari a 5.805,46 euro.

- Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali: € 993.701,54

Sono rappresentati dai titoli di Stato o di organismi internazionali quotati, valutati in base ai rispettivi prezzi di chiusura alla data del 31/12/2024.

- Titoli di debito quotati: € 57.821.314,41

Sono rappresentati dai titoli di debito quotati emessi da imprese private, valutati in base ai rispettivi prezzi di chiusura alla data del 31/12/2024.

- Titoli di capitale quotati: € 428.134,50

Sono rappresentati dai titoli azionari quotati, valutati in base ai rispettivi prezzi di chiusura alla data del 31/12/2024.

- Quote di O.I.C.R.: € 10.088.312,83

Sono rappresentati da quote di OICR quotate (che investono prevalentemente nel comparto azionario), valutate in base ai rispettivi prezzi di chiusura alla data del 31/12/2024 e da non quotate (valutati in base al NAV che viene inviato dalla società emittente).

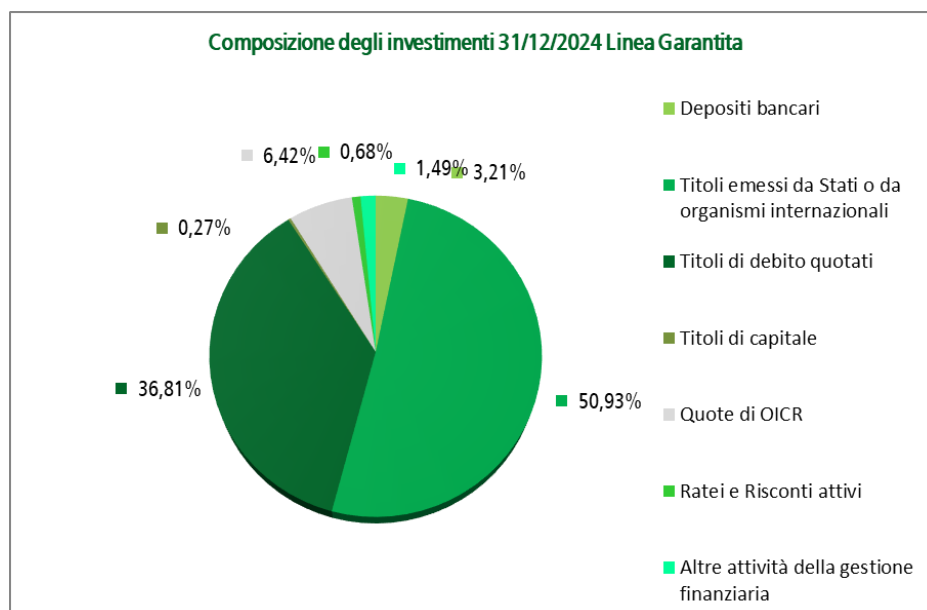
- Ratei e risconti attivi: € 1.350.129,53

Sono rappresentati dai ratei di interessi sui predetti titoli maturati alla data del 31/12/2024

- Altre attività della gestione finanziaria: € 2.345.973,39

Sono rappresentati dai ratei di interessi sui predetti titoli maturati alla data del 31/12/2024

- Credito gestione previdenziale: € 2.345.955,26 derivante da quote da emettere per avvaloramento del 31/12/2024
- spese bancarie e di intermediazione verso HDI Assicurazioni: € 18,13



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

Descrizione Titolo	Codice ISIN	Valore in euro	% Totale Attività
BTPS 4 1/2 03/01/26	IT0004644735	9.221.670,00	5,87%
RFGB 0 7/8 09/15/25	FI4000167317	6.434.155,00	4,10%
FRTR 0 1/4 11/25/26	FR0013200813	5.777.760,00	3,68%
BTPS 0.35 02/01/25	IT0005386245	4.989.600,00	3,18%
FIRST STATE GLOBAL UMBRELLA FU	IE00BFY85B09	4.350.024,87	2,77%
BTPS 1 1/4 12/01/26	IT0005210650	4.315.256,00	2,75%
BTPS 2 1/2 11/15/25	IT0005345183	4.007.560,00	2,55%
BTPS 5 1/4 11/01/29	IT0001278511	3.784.404,00	2,41%
RFGB 2 3/4 07/04/28	FI4000037635	3.047.370,00	1,94%
BTPS 3 1/2 01/15/26	IT0005514473	3.035.100,00	1,93%
BTPS 1.1 04/01/27	IT0005484552	2.915.460,00	1,86%
BTPS 2 02/01/28	IT0005323032	2.856.935,00	1,82%
BTPS 2.8 12/01/28	IT0005340929	2.619.188,00	1,67%
ACSSCE 1 7/8 04/20/26	XS1799545329	2.460.025,00	1,57%
PSABFR 3 7/8 01/19/26	FR001400F6V1	2.420.256,00	1,54%
F&C RESPONSIBLE GLOBAL EQUITY	LU0234761939	2.418.011,53	1,54%
BTPS 6 1/2 11/01/27	IT0001174611	2.328.102,00	1,48%
BTPS 1.45 05/15/25	IT0005327306	2.291.421,00	1,46%
BTPS 5 03/01/25	IT0004513641	2.006.920,00	1,28%
DBR 0 1/2 02/15/25	DE0001102374	1.995.300,00	1,27%
BTPS 1 1/2 06/01/25	IT0005090318	1.992.280,00	1,27%
WBA 2 1/8 11/20/26	XS1138360166	1.733.148,00	1,10%
DB X-TRACKERS FTSE MIB INDEX U	LU0274212538	1.412.322,10	0,90%
TKOFP 1 5/8 03/31/29	FR0014002PC4	1.389.915,00	0,88%
SIENFI 4 04/05/26	XS2601458602	1.212.228,00	0,77%
CDEP 1 1/2 04/09/25	IT0005105488	1.096.106,00	0,70%
ICCREA 6 7/8 01/20/28	XS2577533875	1.073.510,00	0,68%
BAMIIM 4 7/8 01/18/27	XS2577572188	1.039.310,00	0,66%
PCIM 4 1/4 01/18/28	XS2577396430	1.034.970,00	0,66%
TRADE AND RECEIVABLE FINANCE F	LU2131876513	1.013.850,00	0,65%
TITIM 3 5/8 05/25/26	XS1419869885	1.007.590,00	0,64%
IRISH 5.4 03/13/25	IE00B4TV0D44	1.004.190,00	0,64%

Descrizione Titolo	Codice ISIN	Valore in euro	% Totale Attività
SPGB 2.15 10/31/25	ES00000127G9	998.320,00	0,64%
SPGB 1.6 04/30/25	ES00000126Z1	996.390,00	0,63%
GM 1.694 03/26/25	XS1792505866	996.150,00	0,63%
BTF 0 03/26/25	FR0128227826	994.080,00	0,63%
BUBILL 0 04/16/25	DE000BU0E162	992.610,00	0,63%
BTPS 2.05 08/01/27	IT0005274805	991.000,00	0,63%
CNFPF 4 3/4 PERP	FR0013336534	990.010,00	0,63%
FERROV 0 3/8 03/25/28	XS2324772453	926.020,00	0,59%
ENELIM 0 3/8 05/28/29	XS2390400716	904.160,00	0,58%
CDEP 0 3/4 06/30/29	IT0005451197	902.690,00	0,57%
SEGPLP 0 7/8 05/27/29	XS2344569038	894.610,00	0,57%
ANNGR 0 5/8 03/24/31	DE000A3E5FR9	843.770,00	0,54%
AEMSPA 1 11/02/33	XS2403533263	810.970,00	0,52%
SPGB 4.65 07/30/25	ES00000122E5	809.712,00	0,52%
TENN 0 7/8 06/16/35	XS2406569579	798.650,00	0,51%
UBIIM 1 5/8 04/21/25	XS2067213913	796.640,00	0,51%
UCGIM 5.85 11/15/27	XS2555420103	735.966,00	0,47%
ASSGEN 5 06/08/48	XS1428773763	733.502,00	0,47%
Altri Titoli		39.335.231,71	25,04%
Depositi Bancari		5.047.351,61	3,21%
Ratei e Risconti attivi		1.350.129,53	0,86%
Altre attività della gestione finanziaria		2.345.973,39	1,49%
Totale Portafoglio		157.074.917,81	100%

Gli investimenti in strumenti finanziari risultano costituiti da titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e da quote di O.I.C.R. emessi principalmente da Paesi appartenenti all'OCSE:

Titoli di debito	Peso
Italia	54,93%
Altri Paesi U.E.	40,35%
USA	4,13%
Altri Paesi OCSE	0,59%
Totale	100%
Titoli di debito quotati con scadenza oltre i 6 mesi	82,06%

Quote di O.I.C.R.	Peso
Altri Paesi U.E.	25,64%
USA	24,14%
Altri Paesi OCSE	20,51%
Italia	20,06%
Altri Paesi NON OCSE	9,64%
Totale	100%

Titoli di capitale	Peso
Italia	59,11%
Altri Paesi U.E.	40,89%
Totale	100%

La seguente tabella riepiloga la durata media finanziaria dei titoli di debito in portafoglio relativa alle tipologie più significative di titoli:

Categoria Bilancio	Duration modificata
Titoli emessi da Stati quotati	1,740
Titoli di debito quotati	2,710
Altri titoli Minibond	0,050
Totale	2,170

Il controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, distinti per tipologia, è riepilogato nella seguente tabella:

(importi in Euro)		
Categoria Bilancio	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati quotati	-45.313.590,36	0,00
Titoli di debito quotati	-11.212.237,00	1.074.194,89
Titoli di capitale quotati	0,00	18,60
Quote di O.I.C.R.	-51.459,27	609.269,62
Totale	-56.577.286,63	1.683.483,11

Non ci sono operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio, né operazioni in situazioni di conflitto di interesse.

Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali: 205.976,23

- L'importo è determinato su un orizzonte temporale di 15 anni tramite valutazione stocastica, attualizzando la differenza tra il valore garantito e il valore della posizione per singolo aderente.

Crediti d'imposta: € 196.918,49

- il saldo è determinato dal residuo del credito di imposta relativo all'anno 2023 pari a € 1.221.392,83 dedotta l'imposta a debito riferita all'anno 2024 pari a € 1.024.474,34.

Conti d'ordine: € 1.320.257,32

Rappresentano i contributi da ricevere e quindi valorizzati nell'esercizio successivo.

Passività della gestione previdenziale: € 841.985,28

- Altre passività della gestione previdenziale: € 841.985,28

Passività della gestione finanziaria: € 272.295,81

- Altre passività della gestione finanziaria
Rappresentano prevalentemente i debiti verso HDI Assicurazioni per commissioni di gestione relative al IV trimestre 2024.

Attivo netto destinato alle prestazioni: € 156.157.555,21

- Attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2024.

Informazioni sul Conto Economico

Saldo della gestione previdenziale: € 8.743.722,82

- Contributi per le prestazioni: € 15.431.433,15
Sono rappresentati dai contributi incassati dagli aderenti e destinati all'investimento nel 2024.
- Trasferimenti e riscatti: € 3.058.350,50
di cui:
 - Trasferimenti da altri fondi: € 7.067.084,07

- Switch in entrata: € 1.824.822,24
- Riscatti: - € 1.604.376,05
- Trasferimenti ad altri fondi: - € 2.654.736,84
- Switch in uscita: - € 1.574.442,92
- Erogazione in forma di capitale: - € 6.361.534,07
- Anticipazioni: - € 3.384.526,76

Risultato della gestione finanziaria: € 7.099.528,65

- Dividendi e interessi: € 3.687.521,79
di cui:
 - Interessi su titoli di Stato quotati: € 1.719.640,81
 - Interessi su titoli obbligazionari quotati: € 1.479.755,85
 - Interessi su c/c bancari: € 331.878,32
 - Dividendi su titoli azionari quotati: € 23.540,62
 - Recupero tassazione dividendi anni precedenti: € 304,74
 - Ritenute su dividendi: - € 7.883,10
 - Proventi su quote di O.I.C.R. quotate e non quotate: € 140.284,55
- Profitti e perdite da operazioni finanziarie: € 3.412.006,86
di cui:
 - plusvalenze realizzate su titoli di Stato: € 89.218,32
 - plusvalenze realizzate su titoli obbligazionari quotati: € 300.466,02
 - plusvalenze realizzate su titoli azionari quotati: € 2,73
 - plusvalenze realizzate su quote di O.I.C.R. quotate e non quotate: € 7.409,77
 - plusvalenze realizzate su opzioni: € 12.206,45
 - plusvalenze realizzate su cambi € 331,12
 - minusvalenze realizzate su titoli di Stato: - € 3.183,90
 - minusvalenze realizzate su titoli obbligazionari quotati: - € 3.452,14
 - plusvalenze da valutazione al mercato dei titoli di Stato quotati: € 855.319,60
 - plusvalenze da valutazione al mercato dei titoli obbligazionari quotati: € 1.553.510,35
 - plusvalenze da valutazione al mercato dei titoli azionari quotati: € 67.878,26
 - plusvalenze da valutazione al mercato delle quote di O.I.C.R. quotate e non quotate: € 824.118,52
 - plusvalenze da valutazione su cambi; € 0,23
 - minusvalenze da valutazione al mercato dei titoli di Stato quotati: - € 175.714,07
 - minusvalenze da valutazione al mercato dei titoli obbligazionari quotati: - € 94.633,42
 - minusvalenze da valutazione al mercato delle quote di O.I.C.R. quotate e non quotate: - € 9.264,53

Oneri di gestione: - € 1.241.287,14

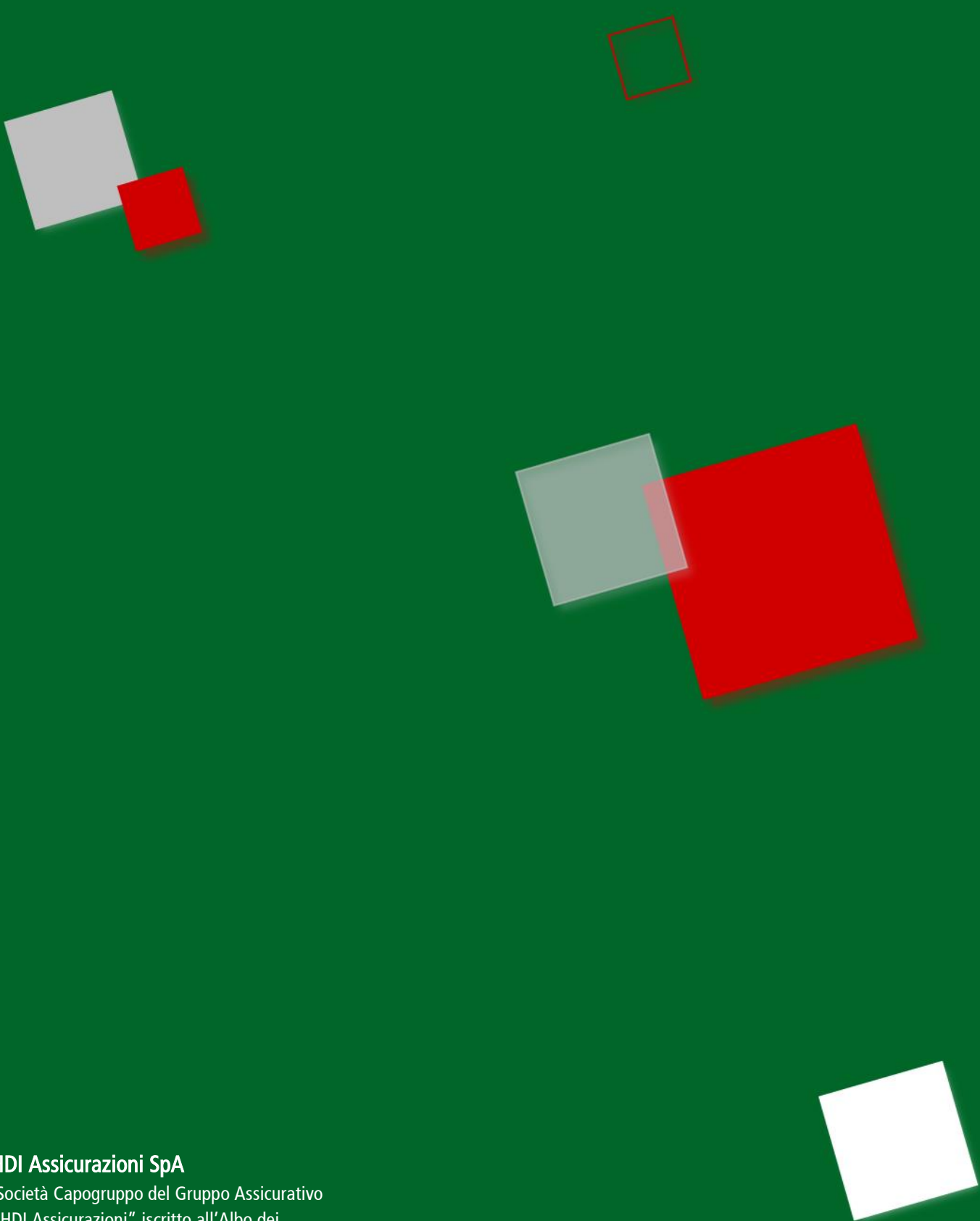
- Sono interamente riferiti alle commissioni di gestione riconosciute alla società di gestione.

Imposta sostitutiva: - € 1.024.474,34

- Dato riferito alla quota parte di competenza dell'imposta sostitutiva a debito maturata al 31/12/2024.

Variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni € 13.577.489,99

- La variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni rappresenta il risultato economico ottenuto dalla linea di investimento nel corso dell'esercizio.



HDI Assicurazioni SpA

(Società Capogruppo del Gruppo Assicurativo
"HDI Assicurazioni" iscritto all'Albo dei
Gruppi Assicurativi al n. 015)

Piazza Guglielmo Marconi, 25 – 00144 Roma
Tel. + 39 06 421 031 . Fax +39 06 4210 3500
hdi.assicurazioni@hdia.it
hdi.assicurazioni@pec.hdia.it



HDI ASSICURAZIONI SpA

Relazione della società di revisione indipendente

*ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla
Deliberazione Covip 19 maggio 2021*

FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA

AZIONE DI PREVIDENZA - FONDO PENSIONE APERTO

COMPARTO "LINEA PRUDENTE"
COMPARTO "LINEA EQUILIBRATA"
COMPARTO "LINEA DINAMICA"
COMPARTO "LINEA GARANTITA"

Rendiconto al 31 dicembre 2024



HDI ASSICURAZIONI SpA

Relazione della società di revisione indipendente

*ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla
Deliberazione Covip 19 maggio 2021*

**FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE
DEFINITA**

**AZIONE DI PREVIDENZA - FONDO PENSIONE
APERTO**

COMPARTO "LINEA PRUDENTE"

Rendiconto al 31 dicembre 2024

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021

Al Consiglio di Amministrazione di
HDI Assicurazioni SpA

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del Rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Azione di Previdenza - Fondo Pensione Aperto" comparto "Linea Prudente" (il "Fondo") attivato da HDI Assicurazioni SpA, costituito dallo Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2024, dal Conto Economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla Nota Integrativa.

A nostro giudizio, il Rendiconto della fase di accumulo del comparto (Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Azione di Previdenza - Fondo Pensione Aperto" - comparto "Linea Prudente" attivato da HDI Assicurazioni SpA al 31 dicembre 2024 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del Rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società HDI Assicurazioni SpA 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.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: Milano 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - Bergamo 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - Bologna 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - Brescia 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il Rendiconto

Gli Amministratori di HDI Assicurazioni SpA sono responsabili per la redazione del Rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip 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 Rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori di HDI Assicurazioni SpA sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del Rendiconto, 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 Rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del Rendiconto

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il Rendiconto 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 Rendiconto.

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

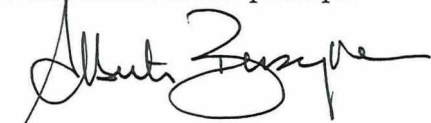
- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel Rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro 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 od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di HDI Assicurazioni SpA;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo 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 inclusa nel Rendiconto 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 il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del Rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il Rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di HDI Assicurazioni SpA, 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.

Milano, 21 marzo 2025

PricewaterhouseCoopers SpA



Alberto Buscaglia
(Revisore legale)



HDI ASSICURAZIONI SpA

Relazione della società di revisione indipendente

*ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla
Deliberazione Covip 19 maggio 2021*

**FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE
DEFINITA**

**AZIONE DI PREVIDENZA - FONDO PENSIONE
APERTO**

COMPARTO "LINEA EQUILIBRATA"

Rendiconto al 31 dicembre 2024



Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021

Al Consiglio di Amministrazione di
HDI Assicurazioni SpA

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del Rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Azione di Previdenza - Fondo Pensione Aperto" comparto "Linea Equilibrata" (il "Fondo") attivato da HDI Assicurazioni SpA, costituito dallo Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2024, dal Conto Economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla Nota Integrativa.

A nostro giudizio, il Rendiconto della fase di accumulo del comparto (Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Azione di Previdenza - Fondo Pensione Aperto" - comparto "Linea Equilibrata" attivato da HDI Assicurazioni SpA al 31 dicembre 2024 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del Rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società HDI Assicurazioni SpA 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.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: Milano 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - Bergamo 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - Bologna 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - Brescia 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il Rendiconto

Gli Amministratori di HDI Assicurazioni SpA sono responsabili per la redazione del Rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip 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 Rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori di HDI Assicurazioni SpA sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del Rendiconto, 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 Rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del Rendiconto

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il Rendiconto 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 Rendiconto.

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel Rendiconto, 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 od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di HDI Assicurazioni SpA;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo 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 inclusa nel Rendiconto 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 il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del Rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il Rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di HDI Assicurazioni SpA, 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.

Milano, 21 marzo 2025

PricewaterhouseCoopers SpA



Alberto Buscaglia
(Revisore legale)



HDI ASSICURAZIONI SpA

Relazione della società di revisione indipendente

*ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla
Deliberazione Covip 19 maggio 2021*

**FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE
DEFINITA**

**AZIONE DI PREVIDENZA - FONDO PENSIONE
APERTO**

COMPARTO "LINEA DINAMICA"

Rendiconto al 31 dicembre 2024

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021

Al Consiglio di Amministrazione di
HDI Assicurazioni SpA

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del Rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Azione di Previdenza - Fondo Pensione Aperto" comparto "Linea Dinamica" (il "Fondo") attivato da HDI Assicurazioni SpA, costituito dallo Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2024, dal Conto Economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla Nota Integrativa.

A nostro giudizio, il Rendiconto della fase di accumulo del comparto (Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Azione di Previdenza - Fondo Pensione Aperto" - comparto "Linea Dinamica" attivato da HDI Assicurazioni SpA al 31 dicembre 2024 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del Rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società HDI Assicurazioni SpA 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.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il Rendiconto

Gli Amministratori di HDI Assicurazioni SpA sono responsabili per la redazione del Rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip 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 Rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori di HDI Assicurazioni SpA sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del Rendiconto, 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 Rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del Rendiconto

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il Rendiconto 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 Rendiconto.

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

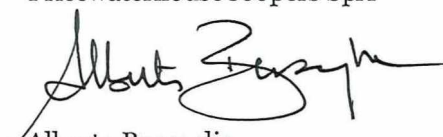
- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel Rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro 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 od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di HDI Assicurazioni SpA;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo 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 inclusa nel Rendiconto 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 il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del Rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il Rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di HDI Assicurazioni SpA, 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.

Milano, 21 marzo 2025

PricewaterhouseCoopers SpA


Alberto Buscaglia
(Revisore legale)



HDI ASSICURAZIONI SpA

Relazione della società di revisione indipendente

*ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla
Deliberazione Covip 19 maggio 2021*

**FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE
DEFINITA**

**AZIONE DI PREVIDENZA - FONDO PENSIONE
APERTO**

COMPARTO "LINEA GARANTITA"

Rendiconto al 31 dicembre 2024

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021

Al Consiglio di Amministrazione di
HDI Assicurazioni SpA

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del Rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Azione di Previdenza - Fondo Pensione Aperto" comparto "Linea Garantita" (il "Fondo") attivato da HDI Assicurazioni SpA, costituito dallo Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2024, dal Conto Economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla Nota Integrativa.

A nostro giudizio, il Rendiconto della fase di accumulo del comparto (Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Azione di Previdenza - Fondo Pensione Aperto" - comparto "Linea Garantita" attivato da HDI Assicurazioni SpA al 31 dicembre 2024 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del Rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società HDI Assicurazioni SpA 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.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: Milano 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - Bergamo 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - Bologna 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - Brescia 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il Rendiconto

Gli Amministratori di HDI Assicurazioni SpA sono responsabili per la redazione del Rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip 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 Rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori di HDI Assicurazioni SpA sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del Rendiconto, 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 Rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del Rendiconto

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il Rendiconto 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 Rendiconto.

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

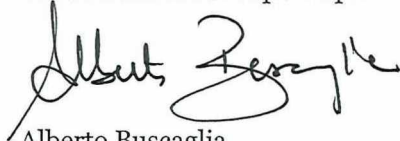
- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel Rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro 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 od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di HDI Assicurazioni SpA;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo 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 inclusa nel Rendiconto 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 il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del Rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il Rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di HDI Assicurazioni SpA, 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.

Milano, 21 marzo 2025

PricewaterhouseCoopers SpA



Alberto Buscaglia
(Revisore legale)