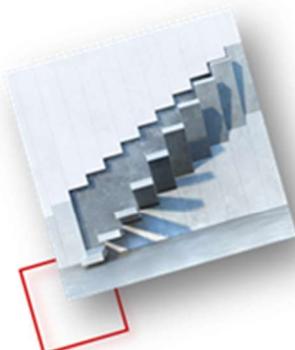
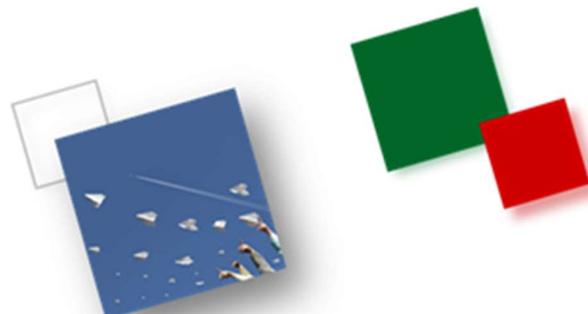
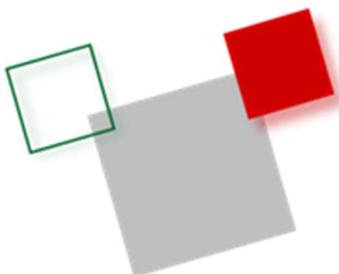


Azione di Previdenza Fondo Pensione Aperto Bilancio 2023





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 2023</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 prevedibile della gestione</i>	11
NOTA INTEGRATIVA	14
INFORMAZIONI GENERALI	14
<i>A) Descrizione delle caratteristiche strutturali del Fondo Pensione Aperto</i>	14
<i>B) Imposta sostitutiva</i>	14
<i>C) Criteri di valutazione</i>	14
<i>D) Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alle fasi ed ai comparti</i>	14
<i>E) Criteri e procedure utilizzate per la stima di oneri e proventi</i>	15
<i>F) Indicazione delle categorie, comparti o gruppi di lavoratori o di imprese a cui il Fondo Pensione si riferisce</i> ..	15
IL RENDICONTO NELLA FASE DI ACCUMULO	16
LINEA PRUDENTE	17
<i>Stato Patrimoniale - Fase di accumulo</i>	17
<i>Conto Economico - Fase di accumulo</i>	17
<i>Informazioni sulla Linea Prudente</i>	17
<i>Informazioni sullo Stato Patrimoniale</i>	18
<i>Informazioni sul Conto Economico</i>	21
LINEA EQUILIBRATA	22
<i>Stato Patrimoniale - Fase di accumulo</i>	22
<i>Conto Economico - Fase di accumulo</i>	22
<i>Informazioni sulla Linea Equilibrata</i>	22
<i>Informazioni sullo Stato Patrimoniale</i>	23
<i>Informazioni sul Conto Economico</i>	27
LINEA DINAMICA	29
<i>Stato Patrimoniale - Fase di accumulo</i>	29
<i>Conto Economico - Fase di accumulo</i>	29
<i>Informazioni sulla Linea Dinamica</i>	29
<i>Informazioni sullo Stato Patrimoniale</i>	30
<i>Informazioni sul Conto Economico</i>	34
LINEA GARANTITA	36
<i>Stato Patrimoniale - Fase di accumulo</i>	36
<i>Conto Economico - Fase di accumulo</i>	36
<i>Informazioni sulla Linea Garantita</i>	37
<i>Informazioni sullo Stato Patrimoniale</i>	37
<i>Informazioni sul Conto Economico</i>	40



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

Christian Sebastian Mueller

Oliver Willi Schmid

Cesare Vento

Segretario

Sandra Massaccesi

Collegio Sindacale

Presidente

Sergio Beretta

Sindaci Effettivi

Grazia Bonante

Luigi Rizzi

Sindaci Supplenti

Federico Capatti

Giuseppe Mansueti

Direzione Generale

Amministratore Delegato e Direttore Generale

Roberto Mosca

Fondo Pensione Aperto "Azione di Previdenza"

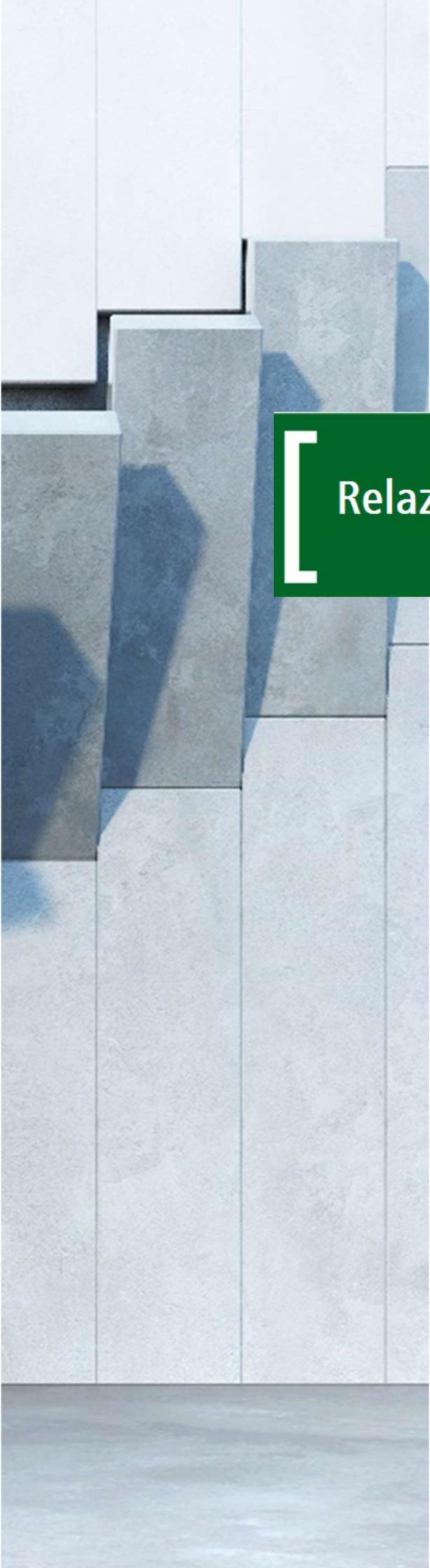
Responsabile

Antonello D'Amato

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.





Relazione sulla gestione

Relazione sulla gestione

Il 2023 ha segnato un anno di recupero, dopo le perdite record del 2022. Il recupero ha riguardato le principali asset class azionaria ed obbligazionaria, con beneficio per le principali Piazze dei mercati sviluppati. In controtendenza, invece, l'andamento di alcuni mercati emergenti, in primis la Cina, che hanno segnato perdite a doppia cifra.

Lo scenario, tuttavia, non è stato dei migliori, a causa di un contesto geopolitico estremamente preoccupante per quanto riconducibile al conflitto russo-ucraino, alla crisi israelo-palestinese, alle elezioni a Taiwan.

Pur tuttavia, ha prevalso l'ottimismo di veder superata la crisi energetica e le aspettative di crescita che, per quanto modesta, ha scongiurato l'ipotesi di recessione. Il mercato americano si è dimostrato certamente più resiliente, mentre quello europeo risulta favorito dalla fiducia delle imprese, nonostante la Germania, locomotiva dell'Unione Europea, abbia chiuso l'anno con il Pil negativo.

I mercati, a fine anno, hanno cominciato a festeggiare la fine del ciclo dei tassi alti sulla scia dell'inflazione in calo, mentre le banche centrali si sono dimostrate non immediatamente compiacenti, semmai prudenti, su un eventuale nuovo ciclo di tagli, certe dell'importanza di cogliere il momento giusto per tornare ad una politica più accomodante, volendo evitare che un rapido allentamento delle condizioni finanziarie possa produrre nuove pressioni sui prezzi.

Linea Prudente

Nonostante la fase di rialzi dei tassi nel primo semestre dell'anno, sulla scia dell'anno precedente, il comparto ha recuperato le perdite iniziali e, in scia al mercato ma performando abbastanza in linea rispetto al benchmark, ha conseguito una performance interessante a fine 2023. L'asset allocation ha tenuto conto del rischio duration, cercando la redditività sulla parte corte della curva dei tassi, molto piatta nel corso dell'anno.

La componente governativa è cresciuta, in assenza di un premio al rischio. L'area di riferimento è rimasta quella europea, mentre non sono stati presi in considerazione investimenti in valuta diversa dall'Euro.

La liquidità è stata sovrappesata, sia perché ben remunerata grazie ai tassi di interesse più elevati, sia in attesa di una maggiore chiarezza nei fattori fonte di incertezza, in primis inflazione e rischi geopolitici.

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 ha conseguito una performance interessante, riconducibile in buona parte al recupero dei titoli obbligazionari, dopo le perdite dello scorso anno, grazie alla stabilizzazione dei tassi di interesse registrata nel corso del secondo semestre. La duration del portafoglio è stata mantenuta costante e altrettanto il profilo di rischio monitorato tramite il rating che, mediamente, è rimasto invariato. Ancora migliore la performance della componente azionaria che ha ottenuto buoni risultati, in parte indotti dalla buona performance del mercato di riferimento, in parte dal sovrappeso dato a settori quali Financial, Information Technology, Pharma. La quota azionaria è rimasta ampiamente sotto il limite massimo e sempre composta per gran parte da titoli scelti con selezione diretta e solo parzialmente da fondi a gestione passiva.

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 ha conseguito un risultato molto positivo, recuperando gran parte delle perdite dello scorso anno. I mercati hanno performato molto bene sin dal primo trimestre, consolidando i guadagni nel corso dell'anno. La mancata recessione attesa ha creato motivi di entusiasmo, al pari del calo dell'inflazione e del superamento della crisi energetica. Settori quali Financial, Information Technology, Pharma hanno conseguito performance

più che positive, mentre altri settori hanno sottoperformato il mercato. L'area geografica di riferimento principale è rimasta l'Unione Europea con particolare esposizione su Italia e Francia, mentre la esposizione verso gli Stati Uniti (e quindi l'esposizione in dollari) è aumentata senza mai diventare rilevante. La giacenza, sempre molto rilevante, di liquidità per motivi prudenziali ha parzialmente condizionato il risultato finale. 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 Garantita

La linea garantita ha proceduto ad una generale attività di riduzione dei fattori di rischio (derisking) nel corso dell'anno. La duration è stata ridotta, la componente governativa accresciuta e la liquidità è stata mantenuta mediamente molto elevata. Questo ha consentito di conseguire una redditività comunque interessante, grazie alla curva dei tassi piatta con rendimenti simili nel breve, medio e lungo periodo e grazie alla remunerazione della liquidità a tassi elevati. Il recupero si è concentrato soprattutto nel quarto trimestre, grazie alla riduzione dei tassi indotto dal calo dell'inflazione e dalle attese di tagli da parte delle banche centrali. Scarsa attenzione è stata riservata ai mercati privati, caratterizzati da possibilità di elevati rendimenti ma anche da rischi elevati, in particolare da scarsa liquidità, trattandosi prevalentemente di fondi chiusi.

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 Compagnia ha adottato le esclusioni rispetto ai settori controversi (armi, gioco, lotterie, tabacco, etc) ed ha proseguito nella decisione di procedere alla decarbonizzazione del portafoglio, intesa come uscita progressiva dal settore *Oil&Gas* e di aumentare l'esposizione verso settori innovativi o con positivo impatto ambientale. Il Fondo è stato particolarmente attivo nella sottoscrizione di emissioni di *Green Bond, Social Bond e Sustainability Bond*. Altre operazioni hanno riguardato la sottoscrizione di Fondi best in class di cui la Compagnia apprezza la metodologia di selezione e di ETF con filtro ESG, riconducibili in particolare alla categoria dei Fondi c.d. art.8 in base al Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari.

Anche per il 2023 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 4.6 su 5
- Linea Garantita 3.8 su 5
- Linea Equilibrata 3.9 su 5
- Linea Dinamica 3.9 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.

Portafoglio	SDG 1	SDG 2	SDG 3	SDG 4	SDG 5
	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	3,00
Equilibrata	3,00	3,00	3,50	3,00	2,50
Garantita	3,00	3,00	3,50	3,00	2,00
Prudente	3,00	3,00	3,50	3,00	2,00

Portafoglio	SDG 6	SDG 7	SDG 8	SDG 9	SDG 10	SDG 11
	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	4,00	3,00	3,00	4,00
Equilibrata	3,00	3,50	3,00	4,00	3,00	4,00
Garantita	3,00	3,50	3,00	4,50	3,00	4,50
Prudente	3,00	4,00	3,00	4,50	3,00	5,00

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

Portafoglio	Riduzione di inquinamento		Acqua risparmiata	
	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	4.281	58	824.750	11.782
Equilibrata	18.204	245	824.109	11.773
Garantita	23.256	312	275.854	3.941
Prudente	34.552	464	299.006	4.272

Portafoglio	Tutela lavoro minorile		Cibo naturale e/o organico		Produzione di rifiuti	
	% 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	94%	9%	350	44	1.595	319
Equilibrata	92%	7%	274	34	585	117
Garantita	91%	6%	92	11	295	59
Prudente	95%	11%	99	12	1.644	329

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	94%	9%	38%	6%	67%	0%
Equilibrata	51%	16%	38%	6%	67%	0%
Garantita	48%	13%	39%	7%	67%	0%
Prudente	57%	23%	39%	7%	71%	4%

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 rischiosità 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 2022	189,37		16,07	
Performance 2023	Benchmark	Performance	NAV	Performance
Gennaio	191,84	1,01%	16,29	1,37%
Febbraio	189,51	-0,10%	16,18	0,68%
Marzo	191,83	0,85%	16,25	1,12%
Aprile	192,52	1,07%	16,32	1,56%
Maggio	193,11	1,24%	16,34	1,68%
Giugno	191,73	0,55%	16,33	1,62%
Luglio	193,20	1,12%	16,43	2,24%
Agosto	193,89	1,34%	16,45	2,36%
Settembre	192,59	0,68%	16,36	1,80%
Ottobre	193,83	1,14%	16,38	1,93%
Novembre	196,81	2,39%	16,63	3,48%
Dicembre	200,94	4,14%	16,88	5,04%

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 2022	167,49		17,60	
Performance 2023	Benchmark	Performance	NAV	Performance
Gennaio	173,29	2,74%	18,17	3,24%
Febbraio	172,59	2,29%	18,21	3,47%
Marzo	174,70	3,21%	18,27	3,81%
Aprile	175,44	3,46%	18,31	4,03%
Maggio	175,24	3,24%	18,23	3,58%
Giugno	176,86	3,92%	18,42	4,66%
Luglio	178,91	4,81%	18,59	5,62%
Agosto	177,55	4,03%	18,48	5,00%
Settembre	175,18	2,75%	18,20	3,41%
Ottobre	174,14	2,11%	18,01	2,33%
Novembre	180,10	4,93%	18,59	5,62%
Dicembre	184,43	6,95%	18,98	7,84%

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 2022	129,55		16,51	
Performance 2023	Benchmark	Performance	NAV	Performance
Gennaio	139,03	5,70%	17,32	4,91%
Febbraio	140,50	6,47%	17,51	6,06%
Marzo	141,59	6,99%	17,47	5,81%
Aprile	142,27	7,27%	17,49	5,94%
Maggio	141,02	6,34%	17,29	4,72%
Giugno	146,50	9,56%	17,71	7,27%
Luglio	149,66	11,37%	17,97	8,84%
Agosto	146,22	9,09%	17,80	7,81%
Settembre	143,05	6,99%	17,41	5,45%
Ottobre	139,61	4,71%	16,93	2,54%
Novembre	148,48	10,03%	17,77	7,63%
Dicembre	152,60	12,43%	18,25	10,54%

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 2022	180,47		14,66	
Performance 2023	Benchmark	Performance	NAV	Performance
Gennaio	183,70	1,43%	14,87	1,43%
Febbraio	181,85	0,52%	14,79	0,89%
Marzo	184,16	1,54%	14,89	1,57%
Aprile	184,88	1,82%	14,92	1,77%
Maggio	185,02	1,82%	14,96	2,05%
Giugno	184,29	1,42%	14,96	2,05%
Luglio	185,79	2,06%	14,98	2,18%
Agosto	185,91	2,05%	15,05	2,66%
Settembre	184,39	1,30%	14,97	2,11%
Ottobre	185,18	1,60%	14,97	2,11%
Novembre	188,74	3,20%	15,20	3,68%
Dicembre	192,79	5,01%	15,41	5,12%

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	-1,809%	0,493%	1,337%
Benchmark	-2,482%	-1,312%	-0,453%

	Rendimento medio annuo composto netto		
	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni	Ultimi 10 anni
Linea Equilibrata	0,713%	3,117%	2,829%
Benchmark	0,008%	0,848%	0,422%

	Rendimento medio annuo composto netto		
	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni	Ultimi 10 anni
Linea Dinamica	5,279%	6,357%	4,609%
Benchmark	4,828%	5,416%	2,455%

	Rendimento medio annuo composto netto		
	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni	Ultimi 10 anni
Linea Garantita	-1,368%	1,113%	1,802%
Benchmark	-1,684%	-0,611%	-0,003%

Situazione del fondo al 31 dicembre 2023

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.

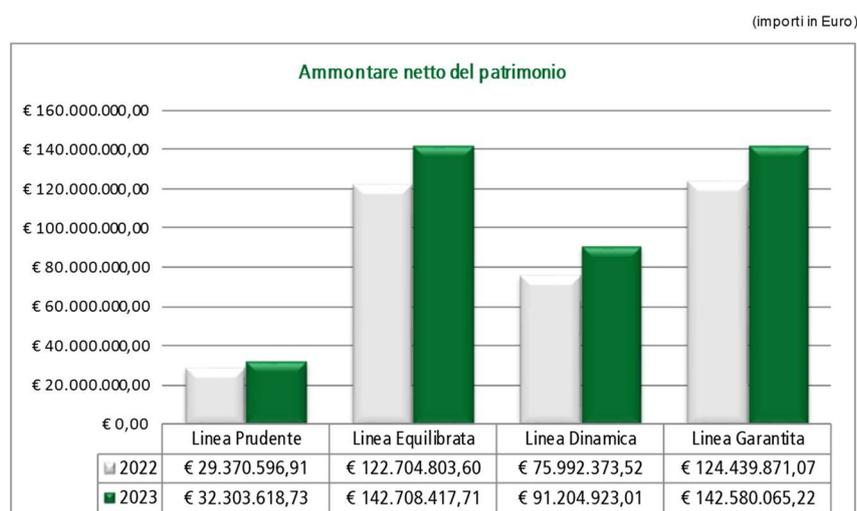
I contributi incassati nel 2023, al netto delle spese sostenute dall'aderente all'atto dell'adesione, sono stati pari a Euro 57.141.523,57, mentre i contributi da ricevere ammontano a Euro 5.141.389,30:

(importi in Euro)

Linea di investimento	Contributi incassati	Contributi da ricevere
Prudente	3.862.009,77	404.808,52
Equilibrata	19.112.368,19	1.652.426,33
Dinamica	11.839.073,01	1.113.880,43
Garantita	22.328.072,60	1.970.274,02
Totale	57.141.523,57	5.141.389,30

Le commissioni "una tantum" sono state pari a euro 54.534,02.

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	3.876.586,38	-2.428.958,14	1.447.628,24
Equilibrata	19.543.520,78	-9.411.357,24	10.132.163,54
Dinamica	12.164.079,63	-5.213.319,99	6.950.759,64
Garantita	24.035.576,77	-12.396.401,16	11.639.175,61
Totale	59.619.763,56	-29.450.036,53	30.169.727,03

Costi complessivi a carico del Fondo

Le commissioni di gestione di competenza dell'esercizio sono state pari a Euro 5.166.714,54. Non sono stati sostenuti costi né per spese legali o giudiziarie, né per commissioni di negoziazione.

Nell'anno tutte le linee hanno riportato crediti d'imposta. L'imposta sostitutiva dell'imposta sui redditi è stata applicata e contabilizzata secondo quanto previsto dalla Delibera Covip del 16 gennaio

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	347.631,92	0	0	0
Equilibrata	2.041.720,62	0	0	0
Dinamica	1.660.082,59	0	0	0
Garantita	1.117.279,41	0	0	0
Totale	5.166.714,54	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	1,13%
Equilibrata	1,53%
Dinamica	1,96%
Garantita	0,84%

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

Non si rilevano eventi significativi avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Evoluzione prevedibile della gestione

Le attese circa le decisioni delle banche centrali, il risultato delle elezioni americane e del Parlamento europeo, le ipotesi di soluzione dei principali conflitti bellici in atto saranno un riferimento per i mercati finanziari. La crescita economica, se ci sarà, potrebbe essere fiacca e debole in Europa e discreta in Usa. Dalla Cina ci si attende un ritorno di forza ma la crisi del mercato immobiliare intanto penalizza il recupero.

Un'asset class particolarmente interessante potrebbe essere il debito dei mercati emergenti, condizionata negli scorsi anni dai rialzi dei tassi americani ma ora più orientata a beneficiare dell'inversione del ciclo. Ci si attende che abbia termine il lungo periodo di correlazione positiva tra performance azionarie e obbligazionarie che ha caratterizzato il 2022 e il 2023. Un incremento della duration è plausibile a condizione che l'inflazione continui a calare e che la curva dei tassi di interesse si normalizzi, diventando meno piatta, creando le condizioni di un premio al rischio sulla durata.

Roma, 22 marzo 2024

Per Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Wilm Langenbach

Per presa visione:
Il Responsabile del Fondo
Antonello D'Amato



A hand is shown holding a maze. A red line traces a path through the maze, starting from the left edge and ending at an opening on the right side. The background is a blurred light blue.

[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 31.12.2023 del Fondo Pensione Aperto Azione di Previdenza.

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 2023, 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 2023 risultano iscritti al Fondo 29.255 aderenti, con una crescita di 2.076 rispetto alle 27.179 iscrizioni al 31 dicembre 2022. La variazione è dovuta a 3.022 nuove adesioni, di cui 2.683 individuali e 339 collettive, 285 riscatti, 260 trasferimenti in uscita, 37 recessi, 361 prestazioni pensionistiche in forma di capitale e 3 prestazioni pensionistiche in forma di rendita.

Del totale degli aderenti, 4.602 (di cui 433 per la linea prudente, 1.401 per la linea equilibrata, 1.288 per la linea dinamica e 1.480 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 2023, sono pervenuti alla Compagnia successivamente a tale data.

Si riporta di seguito la movimentazione delle linee avvenuta nell'esercizio 2023:

Linea di investimento	Nuove adesioni	Riscatti	Anticipazioni	Trasferimenti in entrata	Trasferimenti in uscita
Linea Prudente	177	27	91	64	16
Linea Equilibrata	879	79	513	396	78
Linea Dinamica	752	40	320	220	56
Linea Garantita	1.214	139	476	689	110
Totale	3.022	285	1.400	1.369	260

Linea di investimento	Switch in entrata	Switch in uscita	Recessi	Prestazioni pensionistiche
Linea Prudente	4	23	4	44
Linea Equilibrata	43	47	8	115
Linea Dinamica	35	37	9	34
Linea Garantita	57	32	16	171
Totale	139	139	37	364

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

Società	Totale aderenti al 31/12/2022	Nuovi aderenti nell'anno 2023	Totale uscite nell'anno 2023	Totale aderenti al 31/12/2023
HDI Assicurazioni S.p.A.	385	189	-13	561
InLinea S.p.A.	2	0	0	2
HDI Immobiliare S.r.l.	1	0	0	1
HDI Italia S.p.A.	156	0	-154	2
Totale	544	189	-167	566

La tabella che segue riporta, per tipologia di adesione, la distribuzione degli aderenti tra le linee del Fondo al 31 dicembre 2023 e l'ammontare netto del patrimonio:

Linea di investimento	Adesioni individuali	Adesioni collettive	Adesioni totali	Composizione %	Ammontare netto del patrimonio	Composizione %
Prudente	2.051	314	2.365	8,08%	32.303.619	7,90%
Equilibrata	8.406	1.117	9.523	32,55%	142.708.418	34,91%
Dinamica	6.390	582	6.972	23,83%	91.204.923	22,31%
Garantita	9.114	1.281	10.395	35,54%	142.580.065	34,88%
Totale	25.961	3.294	29.255	100,00%	408.797.025	100,00%

Al 31 dicembre 2023 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	1.934	243	32	156	2.365	58
Equilibrata	7.937	911	106	569	9.523	108
Dinamica	5.600	642	63	667	6.972	20
Garantita	8.378	1.109	130	778	10.395	181
Totale	23.849	2.905	331	2.170	29.255	367

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 2023

Fondo Pensione Aperto - Azione di Previdenza

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO LINEA PRUDENTE	31/12/2023	31/12/2022
10 Investimenti	32.130.291	28.803.185
a) Depositi bancari	1.291.336	733.355
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	9.355.624	7.252.154
d) Titoli di debito quotati	20.500.682	19.692.455
h) Quote di O.I.C.R.	335.825	820.593
l) Ratei e risconti attivi	356.611	304.544
n) Altre attività della gestione finanziaria	290.213	84
30 Crediti di imposta	310.909	639.316
TOTALE ATTIVITA'	32.441.200	29.442.501
10 Passività della gestione previdenziale	56.792	-
a) Debiti della gestione previdenziale	56.792	-
30 Passività della gestione finanziaria	80.789	71.904
d) Altre passività della gestione finanziaria	80.789	71.904
40 Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA'	137.581	71.904
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	32.303.619	29.370.597
CONTI D'ORDINE	404.809	427.976

Conto Economico - Fase di accumulo

CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO LINEA PRUDENTE	31/12/2023	31/12/2022
10 Saldo della gestione previdenziale	1.447.629	1.215.716
a) Contributi per le prestazioni	3.036.925	2.926.888
b) Anticipazioni	-488.207	-563.428
c) Trasferimenti e riscatti	128.228	235.168
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-1.229.317	-1.382.912
20 Risultato della gestione finanziaria	2.161.432	-3.244.875
a) Dividendi e interessi	832.920	696.389
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.328.512	-3.941.264
30 Oneri di gestione	-347.632	-329.819
a) Società di gestione	-347.632	-329.819
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	3.261.429	-2.358.978
50 Imposta sostitutiva	-328.407	639.316
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	2.933.022	- 1.719.662

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 31/12/2023 sono 2.365.

Il numero delle quote attribuite nel corso dell'anno 2023 e il rispettivo controvalore risultano dal seguente prospetto:

(importi in Euro)

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.827.472,37	29.370.596,91
Quote emesse	238.196,66	3.036.924,68
Quote annullate/rimborsate	-152.215,75	-1.589.296,44
Altre variazioni	-	1.485.393,58
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.913.453,28	32.303.618,73

Il valore quota della Linea Prudente al 31/12/2023 è pari a € 16,88.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Investimenti: € 32.130.290,71

- Depositi bancari: € 1.291.336,47

Sono costituiti dal saldo liquido al 31/12/2023 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 9.165,75 dollari pari a 8.294,80 euro.

- Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali: € 9.355.624,25

Sono rappresentati dai titoli di Stato o di organismi internazionali quotati, valutati in base ai rispettivi prezzi di chiusura alla data del 31/12/2023.

- Titoli di debito quotati: € 20.500.682,02

Sono rappresentati dai titoli di debito quotati emessi da imprese private, valutati in base ai rispettivi prezzi di chiusura alla data del 31/12/2023

- Quote di O.I.C.R. € 335.824,85

Sono rappresentati da quote di OICR quotate (che investono prevalentemente nel comparto obbligazionario), valutate in base ai rispettivi prezzi di chiusura alla data del 31/12/2023.

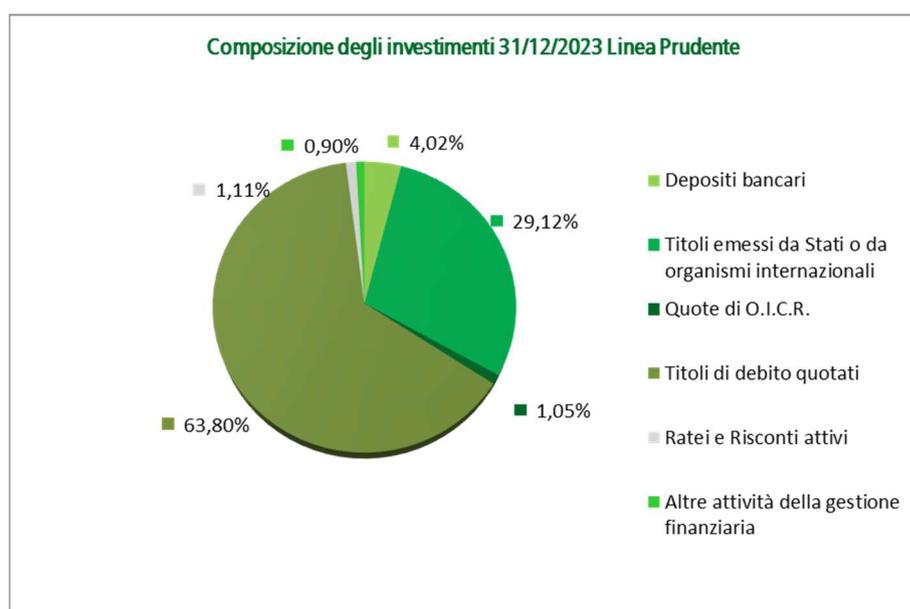
- Ratei e risconti attivi: € 356.611,34

Sono rappresentati dai ratei di interessi sui predetti titoli maturati alla data del 31/12/2023.

- Altre attività della gestione finanziaria: € 290.211,78

Sono rappresentate dai crediti per:

- Credito per gestione previdenziale: € 290.193,88 derivante da quote da emettere per avvaloramento del 29/12/2023
- spese bancarie e di intermediazione verso HDI Assicurazioni: € 17,90



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 2.8 12/01/28	IT0005340929	1.489.890,00	4,64%
BTPS 1.85 05/15/24	IT0005246340	992.920,00	3,09%
BTPS 5 03/01/25	IT0004513641	816.264,00	2,54%
ANNGR 0 5/8 03/24/31	DE000A3E5FR9	786.470,00	2,45%
ANIMIM 1 3/4 10/23/26	XS2069040389	560.514,00	1,74%
BTPS 5 1/4 11/01/29	IT0001278511	557.385,00	1,73%
AEGON 4 04/25/44	XS1061711575	545.490,00	1,70%
ASSGEN 5.8 07/06/32	XS2468223107	536.865,00	1,67%
BTPS 4.35 11/01/33	IT0005544082	529.810,00	1,65%
RFGB 2 3/4 07/04/28	FI4000037635	509.670,00	1,59%
BTPS 3.4 04/01/28	IT0005521981	509.580,00	1,59%
PGB 2 7/8 07/21/26	PTOTETOE0012	508.635,00	1,58%
ANESM 3 3/4 04/25/30	XS2610209129	493.280,00	1,54%
YANTZE 1.3 06/21/24	XS1577956789	492.345,00	1,53%
TITIM 3 5/8 05/25/26	XS1419869885	489.810,00	1,52%
UCGIM 2 09/23/29	XS2055089457	488.100,00	1,52%
BBVASM 1 3/8 05/14/25	XS1820037270	484.210,00	1,51%
BTPS 2 02/01/28	IT0005323032	483.550,00	1,50%
SAPSJ 3 1/8 04/15/26	XS1961852750	483.320,00	1,50%
ADIFAL 1 1/4 05/04/26	ES0200002030	480.445,00	1,50%
BNSIM 2 3/8 02/20/28	XS1772457633	477.750,00	1,49%
BTPS 1.35 04/01/30	IT0005383309	448.620,00	1,40%
FRFP 5 3/8 05/28/27	FR001400EA16	415.344,00	1,29%
AARB 4 1/2 07/25/25	DE000AAR0355	400.460,00	1,25%
CDEP 1 1/2 04/09/25	IT0005105488	390.324,00	1,21%
AEMSPA 1 11/02/33	XS2403533263	383.820,00	1,19%
CDEP 0 3/4 06/30/29	IT0005451197	345.772,00	1,08%
TRNIM 0 3/8 06/23/29	XS2357205587	345.068,00	1,07%
LYXOR BTP DAILY -2X INVERSE UC	FR0011023621	335.824,85	1,05%
CRELAN 6 02/28/30	BE0002936178	316.929,00	0,99%
SLOREP 3 5/8 03/11/33	SI0002104303	316.137,00	0,98%
ANNGR 4 3/4 05/23/27	DE000A30VQA4	310.656,00	0,97%
GE 4 5/8 02/22/27	XS0288429532	309.957,00	0,96%
ISCRSP 5 1/4 10/31/25	XS2541422395	306.789,00	0,95%
MEX 3 5/8 04/09/29	XS1054418600	300.126,00	0,93%
ANSALD 2 3/4 05/31/24	XS1624210933	296.139,00	0,92%
RENEPL 2 1/2 02/12/25	XS1189286286	296.049,00	0,92%
UNIIM 3 03/18/25	XS1206977495	295.884,00	0,92%
AQUASM 2.629 06/08/27	XS1627343186	293.064,00	0,91%
KHC 2 1/4 05/25/28	XS1405784015	289.578,00	0,90%
ABBV 2 1/8 11/17/28	XS1520907814	288.501,00	0,90%
EMN 1 7/8 11/23/26	XS1523250295	287.100,00	0,89%
ANESM 0 3/8 10/07/27	XS2388941077	268.737,00	0,84%
ASSGEN 2.429 07/14/31	XS2201857534	260.940,00	0,81%
TKOPF 1 5/8 03/31/29	FR0014002PC4	258.417,00	0,80%
ENELIM 0 3/8 05/28/29	XS2390400716	258.210,00	0,80%
ENELIM 0 7/8 01/17/31	XS2432293756	252.798,00	0,79%
BTPS 4 1/2 03/01/24	IT0004953417	250.230,00	0,78%
UBIIM 1 5/8 04/21/25	XS2067213913	243.680,00	0,76%
F 1.355 02/07/25	XS1767930586	241.870,00	0,75%
Altri Titoli		8.468.804,27	26,36%
Depositi Bancari		1.291.336,47	4,02%
Ratei e Risconti attivi		356.611,34	1,11%
Altre attività della gestione finanziaria		290.211,78	0,90%
Totale Portafoglio		32.130.290,71	100%

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

Titoli di debito	Peso
Italia	44,77%
Altri Paesi U.E.	41,48%
Altri Paesi OCSE	7,15%
USA	6,60%
Totale	100%
Titoli di debito quotati con scadenza oltre i 6 mesi	95,62%

Quote di O.I.C.R.	Peso
Altri Paesi U.E.	50,53%
USA	39,73%
Altri Paesi OCSE	5,12%
Italia	4,62%
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	3,920
Titoli di debito quotati	3,620
Totale	3,670

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

Categoria Bilancio	(importi in Euro)	
	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati quotati	-208.920,50	338.856,00
Titoli di debito quotati	-3.825.573,80	673.183,00
Quote di O.I.C.R.	-698.085,29	-
Totale	-4.732.579,59	1.012.039,00

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: € 310.909,34

- il saldo è determinato dal residuo del credito di imposta relativo all'anno 2022 pari a € 639.315,87, dedotta l'imposta a debito riferita all'anno 2023 pari a € 328.406,53.

Conti d'ordine: € 404.808,52

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

Passività della gestione finanziaria: € 80.788,67

- Altre passività della gestione finanziaria: € 80.788,67.
Rappresentano i debiti verso HDI Assicurazioni per commissioni di gestione relative al IV trimestre 2023.

Attivo netto destinato alle prestazioni: € 32.303.618,73

- Attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2023.

Informazioni sul Conto Economico

Saldo della gestione previdenziale: € 1.447.628,24

- Contributi per le prestazioni: 3.036.924,68
Sono rappresentati dai contributi incassati dagli aderenti e destinati all'investimento nel 2023.
- Trasferimenti e riscatti: € 128.228,14
di cui:
 - Trasferimenti da altri fondi: € 825.085,09
 - Switch in entrata: € 14.576,61
 - Riscatti: - € 206.526,47
 - Trasferimenti ad altri fondi: - € 233.264,05
 - Switch in uscita: - € 271.643,04
- Erogazione in forma di capitale: - € 1.229.317,32
- Anticipazioni: - € 488.207,26

Risultato della gestione finanziaria: € 2.161.432,03

- Dividendi e interessi: € 832.919,82
di cui:
 - Interessi su titoli di Stato quotati: € 251.412,60
 - Interessi su titoli obbligazionari quotati: € 549.277,52
 - Interessi attivi su c/c: € 32.229,70
- Profitti e perdite da operazioni finanziarie: € 1.328.512,21
di cui:
 - plusvalenze realizzate su titoli obbligazionari quotati: € 10.747,24
 - plusvalenze realizzate sulle quote di O.I.C.R. quotate: € 10.911,05
 - plusvalenze da valutazione al mercato dei titoli obbligazionari quotati: € 1.090.162,78
 - plusvalenze da valutazione al mercato dei titoli di Stato quotati: € 327.811,85
 - minusvalenze realizzate su titoli obbligazionari quotati: - 426,01
 - minusvalenze su cambi realizzate: - € 285,16
 - minusvalenze da valutazione al mercato dei titoli di Stato quotati: - € 16.099,05
 - minusvalenze da valutazione al mercato dei titoli obbligazionari quotati: - € 6.893,52
 - minusvalenze realizzate sulle quote di O.I.C.R. quotate: - € 87.417,09
 - Plusvalenze/minusvalenze su cambi realizzate: - € 0,12

Oneri di gestione: - € 347.631,92

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

Imposta sostitutiva: - € 328.406,53

- Dato riferito interamente alla quota parte di competenza dell'imposta sostitutiva a debito maturata al 31/12/2023.

Linea Equilibrata

Rendiconto della fase di accumulo al 31 dicembre 2023

Fondo Pensione Aperto - Azione di Previdenza

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO LINEA EQUILIBRATA	31/12/2023	31/12/2022
10 Investimenti	142.610.823	119.912.813
a) Depositi bancari	4.765.937	1.518.385,00
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	27.743.686	23.708.812,00
d) Titoli di debito quotati	45.858.024	42.607.505,00
e) Titoli di capitale quotati	39.992.896	31.603.539,00
g) Titoli di capitale non quotati	40.000	-
h) Quote di O.I.C.R.	21.858.365	19.871.492,00
i) Opzioni acquistate	12.370	-
l) Ratei e risconti attivi	711.731	594.976,00
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.627.814	8.104,00
30 Crediti di imposta	878.167	3.209.529
TOTALE ATTIVITA'	143.488.990	123.122.342
10 Passività della gestione previdenziale	284.913	134
a) Debiti della gestione previdenziale	284.913	134
30 Passività della gestione finanziaria	495.659	417.405
d) Altre passività della gestione finanziaria	495.659	417.405
40 Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA'	780.572	417.539
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	142.708.418	122.704.803
CONTI D'ORDINE	1.652.426	1.874.036

Conto Economico - Fase di accumulo

CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO LINEA EQUILIBRATA	31/12/2023	31/12/2022
10 Saldo della gestione previdenziale	10.132.163	10.852.520
a) Contributi per le prestazioni	15.400.896	13.899.012
b) Anticipazioni	-3.091.110	-3.050.335
c) Trasferimenti e riscatti	754.037	3.025.398
d) Trasformazioni in rendita	-116.841	-70.578
e) Erogazioni in forma di capitale	-2.814.819	-2.950.977
20 Risultato della gestione finanziaria	14.244.534	-15.677.767
a) Dividendi e interessi	3.520.762	2.764.650
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	10.723.772	-18.442.417
30 Oneri di gestione	-2.041.721	-1.804.875
a) Società di gestione	-2.041.721	-1.804.875
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	22.334.976	-6.630.122
50 Imposta sostitutiva	-2.331.362	3.209.529
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	20.003.614	-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 31/12/2023 sono 9.523.

Il numero delle quote attribuite nel corso dell'anno 2023 e il rispettivo controvalore risultano dal seguente

prospetto:

(importi in Euro)

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	6.970.497,26	122.704.803,60
Quote emesse	1.070.151,36	15.400.896,20
Quote annullate/rimborsate	-523.575,35	-5.268.732,66
Altre variazioni	-	9.871.450,57
Quote in essere alla fine dell'esercizio	7.517.073,27	142.708.417,71

Il valore quota della Linea Equilibrata al 31/12/2023 è pari a € 18,98.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Investimenti: € 142.610.822,94

- Depositi bancari: € 4.765.936,63

Sono costituiti dal saldo liquido al 31/12/2023 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 103.707,60 dollari pari a 93.853,03 euro.

- Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali: € 27.743.685,86

Sono rappresentati dai titoli di Stato o di organismi internazionali quotati, valutati in base ai rispettivi prezzi di chiusura alla data del 31/12/2023.

- Titoli di debito quotati: € 45.858.023,94

Sono rappresentati dai titoli di debito quotati emessi da imprese private, valutati in base ai rispettivi prezzi di chiusura alla data del 31/12/2023.

- Titoli di capitale quotati: € 39.992.896,28

Sono rappresentati dai titoli azionari quotati, valutati in base ai rispettivi prezzi di chiusura alla data del 31/12/2023.

- Quote di O.I.C.R.: € 21.858.365,29

Sono rappresentati da quote di OICR quotate (che investono prevalentemente nel comparto azionario), valutate in base ai rispettivi prezzi di chiusura alla data del 31/12/2023 e da non quotate (valutati in base al NAV che viene inviato dalla società emittente).

- Opzioni acquistate: € 12.370,08

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

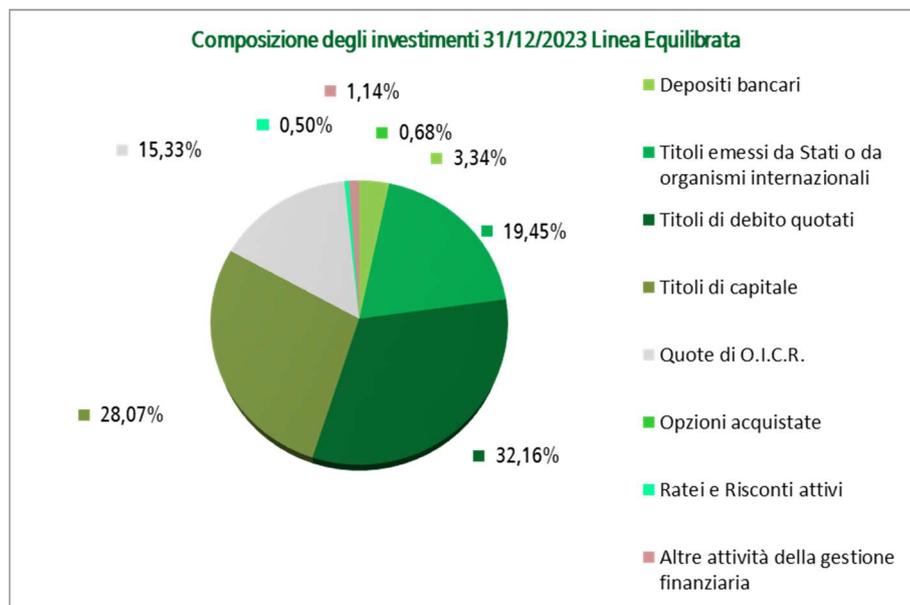
- Ratei e risconti attivi: € 711.731,17

Sono rappresentati dai ratei di interessi sui predetti titoli maturati alla data del 31/12/2023.

- Altre attività della gestione finanziaria: € 1.627.813,69

Sono rappresentate dai crediti per:

- Credito gestione previdenziale: € 1.624.299,95 derivante da quote da emettere per avvaloramento del 29/12/2023
- dividendi da incassare: € 3.025,47
- spese bancarie e di intermediazione verso HDI Assicurazioni: € 488,37



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 2.8 12/01/28	IT0005340929	3.377.084,00	2,37%
BTPS 5 1/4 11/01/29	IT0001278511	3.344.310,00	2,35%
BTPS 1 1/4 12/01/26	IT0005210650	2.827.073,50	1,98%
FIRST STATE GLOBAL UMBRELLA FU	IE00BFY85B09	2.164.241,21	1,52%
LYXOR MSCI WORLD UCITS ETF - D	FR0010315770	1.862.033,12	1,31%
F&C RESPONSIBLE GLOBAL EQUITY	LU0234761939	1.816.853,09	1,27%
BTPS 0.35 02/01/25	IT0005386245	1.648.779,00	1,16%
BTPS 6 1/2 11/01/27	IT0001174611	1.527.754,50	1,07%
BTPS 1.85 05/15/24	IT0005246340	1.489.380,00	1,04%
BTPS 2 02/01/28	IT0005323032	1.450.650,00	1,02%
BTPS 4 1/2 03/01/24	IT0004953417	1.201.104,00	0,84%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	DE0006231004	1.080.739,80	0,76%
BTPS 1.35 04/01/30	IT0005383309	1.076.688,00	0,75%
BTPS 4.35 11/01/33	IT0005544082	1.059.620,00	0,74%
BNP PARIBAS FUNDS - AQUA	LU1165135952	1.031.500,73	0,72%
NOVO NORDISK A/S	DK0062498333	1.028.986,00	0,72%
TRADE AND RECEIVABLE FINANCE F	LU2131876513	1.015.270,00	0,71%
F 3.021 03/06/24	XS1959498160	996.570,00	0,70%
LYXOR NET ZERO 2050 S&P EUROZO	LU2195226068	995.980,65	0,70%
BACRED 2 09/30/24	IT0005212292	991.200,00	0,70%
SRGIM 1 1/4 08/28/25	XS1957442541	967.000,00	0,68%
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	IT0000062072	952.556,20	0,67%
ISHARES MSCI WORLD UCITS ETF U	IE00B0M62Q58	908.180,40	0,64%
VALORI SICAV-HEARTH ETHICAL FU	LU2481105620	901.256,20	0,63%
BNP PARIBAS FUNDS CLIMATE IMPA	LU0406802768	900.442,59	0,63%
FERROV 0 3/8 03/25/28	XS2324772453	887.820,00	0,62%
DB X-TRACKERS FTSE MIB INDEX U	LU0274212538	878.766,74	0,62%
ASSGEN 2.429 07/14/31	XS2201857534	869.800,00	0,61%

Descrizione Titolo	Codice ISIN	Valore in euro	% Totale Attività
INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	865.487,19	0,61%
EDPPL 3 7/8 03/11/30	XS2542914986	827.080,00	0,58%
GWILN 2.95 07/29/26	XS2208868914	818.660,00	0,57%
DB X-TRACKERS MSCI EMU INDEX U	LU0846194776	785.505,82	0,55%
ISIPM 4 3/4 09/06/27	XS2529233814	777.022,50	0,54%
XTRACKERS ESG MSCI EUROPE UCIT	IE00BFMNHK08	772.283,20	0,54%
ANIMIM 1 3/4 10/23/26	XS2069040389	747.352,00	0,52%
LYXOR FTSE ITALIA MID CAP PIR	FR0011758085	742.500,00	0,52%
ANNGR 4 3/4 05/23/27	DE000A30VQA4	724.864,00	0,51%
EURIZON AZIONI PMI ITALIA	IT0005244964	706.260,82	0,50%
BAMIIM 6 09/13/26	XS2530053789	632.022,00	0,44%
NORDEA 1 SICAV - GLOBAL STARS	LU0985319473	619.336,74	0,43%
FRANKLIN MSCI CHINA PARIS ALIG	IE000EBPC027	618.293,76	0,43%
ISCRSP 5 1/4 10/31/25	XS2541422395	613.578,00	0,43%
THEAM QUANT-EQUITY EUROPE CLIM	LU1353196436	605.360,41	0,42%
ERICB 1 7/8 03/01/24	XS1571293684	597.192,00	0,42%
BTPS 1 1/2 06/01/25	IT0005090318	587.304,00	0,41%
E.ON SE	DE000ENAG999	577.732,50	0,41%
AEMSPA 1 11/02/33	XS2403533263	575.730,00	0,40%
WBA 2 1/8 11/20/26	XS1138360166	557.328,00	0,39%
SNAM SPA	IT0003153415	552.115,59	0,39%
EIFFAGE SA	FR0000130452	541.468,62	0,38%
Altri Titoli		81.409.224,57	57,08%
Depositi Bancari		4.765.936,63	3,34%
Ratei e Risconti attivi		711.731,17	0,50%
Altre attività della gestione finanziaria		1.627.813,69	1,14%
Totale Portafoglio		142.610.822,94	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	60,96%
Altri Paesi U.E.	30,49%
USA	5,61%
Altri Paesi OCSE	2,39%
Altri Paesi NON OCSE	0,55%
Totale	100%
Titoli di debito quotati con scadenza oltre i 6 mesi	99,16%

Titoli di capitale	Peso
Altri Paesi U.E.	63,00%
Italia	27,89%
USA	6,49%
Altri Paesi OCSE	2,63%
Totale	100%

Quote di O.I.C.R.	Peso
Italia	11,93%
Altri Paesi U.E.	34,75%
USA	30,19%
Altri Paesi OCSE	15,45%
Altri Paesi NON OCSE	7,68%
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	4,200
Titoli di debito quotati	3,710
Totale	3,870

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	-313.380,74	451.808,00
Titoli di debito quotati	-12.811.966,60	2.940.391,39
Titoli di capitale quotati	-5.743.349,46	5.215.684,08
Quote di O.I.C.R.	-3.419.920,03	288.266,38
Totale	-22.288.616,83	8.896.149,85

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, interamente in dollari USA, pari al 6,35% del totale dei titoli di capitale. Nella seguente tabella sono riportati i titoli di capitale in USD presenti in portafoglio:

(importi in Euro)

Comparto	ISIN	Descrizione	Valori in USD	Controvalore euro
Linea Equilibrata	US0378331005	APPLE INC	401.810	363.629
Linea Equilibrata	US68389X1054	ORACLE CORP	184.503	166.971
Linea Equilibrata	US98419M1009	XYLEM INC/NY	174.285	157.724
Linea Equilibrata	US6907421019	OWENS CORNING	171.503	155.206
Linea Equilibrata	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	170.719	154.497
Linea Equilibrata	US4370761029	HOME DEPOT INC/THE	150.056	135.797
Linea Equilibrata	US0126531013	ALBEMARLE CORP	147.659	133.628
Linea Equilibrata	US8243481061	SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	129.750	117.421
Linea Equilibrata	US81762P1021	SERVICENOW INC	127.168	115.084
Linea Equilibrata	US40434L1052	HP INC	124.031	112.245
Linea Equilibrata	US2441991054	DEERE & CO	114.763	103.858
Linea Equilibrata	US4601461035	INTERNATIONAL PAPER CO	105.847	95.789
Linea Equilibrata	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	93.706	84.802
Linea Equilibrata	US5486611073	LOWE'S COS INC	70.103	63.442
Linea Equilibrata	US6200763075	MOTOROLA SOLUTIONS INC	61.052	55.251
Linea Equilibrata	US2310211063	CUMMINS INC	60.851	55.069
Linea Equilibrata	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	60.708	54.939
Linea Equilibrata	US0326541051	ANALOG DEVICES INC	55.597	50.314
Linea Equilibrata	US42824C1099	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO	51.992	47.052
Linea Equilibrata	US0304201033	AMERICAN WATER WORKS CO INC	51.476	46.585
Linea Equilibrata	IE00B77QL619	JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	50.262	45.486
Linea Equilibrata	US7134481081	PEPSICO INC	48.744	44.112
Linea Equilibrata	US4943681035	KIMBERLY-CLARK CORP	47.632	43.106
Linea Equilibrata	US92556V1061	VIATRIS INC	47.111	42.634
Linea Equilibrata	US4824801009	KLA CORP	47.085	42.611
Linea Equilibrata	US8589121081	STERICYCLE INC	39.152	35.432
Linea Equilibrata	US6541061031	NIKE INC	20.520	18.570
			2.808.085	2.541.254

Crediti d'imposta: € 878.166,56

- il saldo è determinato dal residuo del credito di imposta relativo all'anno 2022 pari a € 3.209.528,60, dedotta l'imposta a debito riferita all'anno 2023 pari a € 2.331.362,04.

Conti d'ordine: € 1.652.426,33

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

Passività della gestione previdenziale: € 455,39

- Altre passività della gestione previdenziale: € 455,39

Passività della gestione finanziaria: € 495.659,45

- Altre passività della gestione finanziaria: € 495.659,45
Rappresentano i debiti verso HDI Assicurazioni per commissioni di gestione relative al IV trimestre 2023.

Attivo netto destinato alle prestazioni: € 142.708.417,71

- Attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2023.

Informazioni sul Conto Economico

Saldo della gestione previdenziale: € 10.132.163,54

- Contributi per le prestazioni: € 15.400.896,20
Sono rappresentati dai contributi incassati dagli aderenti e destinati all'investimento nel 2023.
- Trasferimenti e riscatti: € 754.037,26
di cui:
 - Trasferimenti da altri fondi: € 3.711.471,99
 - Switch in entrata: € 431.152,59
 - Riscatti: - € 1.177.849,59
 - Trasferimenti ad altri fondi: - € 1.067.828,40
 - Switch in uscita: - € 1.142.909,33
- Erogazione in forma di capitale: - € 2.814.819,15
- Trasformazioni in rendita: - € 116.840,77
- Anticipazioni: - € 3.091.110,00

Risultato della gestione finanziaria: € 14.244.533,23

- Dividendi e interessi: € 3.520.761,63
di cui:
 - Interessi su titoli di Stato quotati: € 747.262,37
 - Interessi su titoli obbligazionari quotati: € 1.252.757,89
 - Interessi su c/c bancari: € 107.942,69
 - Dividendi su titoli azionari quotati: € 1.343.060,50
 - Dividendi su quote di O.I.C.R. quotate: € 175.850,06
 - Recupero tassazione dividendi anni precedenti: € 68.094,07
 - Ritenute su dividendi: - € 174.205,95
- Profitti e perdite da operazioni finanziarie: € 10.723.771,57
di cui:
 - plusvalenze da valutazione al mercato dei titoli di Stato quotati: € 1.146.736,36
 - plusvalenze da valutazione al mercato dei titoli obbligazionari quotati: € 2.445.980,80
 - plusvalenze da valutazione al mercato dei titoli azionari quotati: € 5.657.067,88
 - plusvalenze da valutazione al mercato delle quote di O.I.C.R. quotate: € 2.274.332,23
 - plusvalenze su opzioni: € 12.370,08
 - plusvalenze realizzate su titoli obbligazionari quotati: € 40.111,56
 - plusvalenze realizzate su titoli azionari quotati: € 1.069.507,18
 - plusvalenze realizzate sulle quote di O.I.C.R. quotate: € 123.819,77
 - plusvalenze realizzate su cambi: € 4.156,17

- plusvalenze su opzioni: € 12,03
- minusvalenze da valutazione al mercato dei titoli di Stato quotati: - € 21.576,42
- minusvalenze da valutazione al mercato dei titoli obbligazionari quotati: - € 19.604,94
- minusvalenze da valutazione al mercato dei titoli azionari quotati: - € 1.276.138,18
- minusvalenze da valutazione al mercato delle quote di O.I.C.R. quotate: - € 437.923,09
- minusvalenze su cambi da valutazione: - € 76.520,10
- minusvalenze realizzate su titoli azionari quotati: - € 207.680,97
- minusvalenze realizzate sulle quote di O.I.C.R. quotate: - € 644,13
- minusvalenze realizzate su cambi: - € 10.234,66

Oneri di gestione: - € 2.041.720,62

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

Imposta sostitutiva: € -2.331.362,04

- Dato riferito interamente alla quota parte di competenza dell'imposta sostitutiva a debito maturata al 31/12/2023.

Linea Dinamica

Rendiconto della fase di accumulo al 31 dicembre 2023

Fondo Pensione Aperto - Azione di Previdenza

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO LINEA DINAMICA	31/12/2023	31/12/2022
10 Investimenti	91.684.347	74.186.884
a) Depositi bancari	6.745.699	5.722.771
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.019.250	1.943.620
d) Titoli di debito quotati	2.857.897	2.726.521
e) Titoli di capitale quotati	58.313.454	43.638.518
g) Titoli di capitale non quotati	323.639	283.639
h) Quote di O.I.C.R.	21.554.142	19.828.850
i) Opzioni acquistate	49.210	54
l) Ratei e risconti attivi	36.870	32.290
n) Altre attività della gestione finanziaria	784.186	10.621
30 Crediti di imposta	48.731	2.135.484
TOTALE ATTIVITA'	91.733.078	76.322.368
10 Passività della gestione previdenziale	120.906	120
a) Debiti della gestione previdenziale	120.906	120
30 Passività della gestione finanziaria	407.249	329.875
d) Altre passività della gestione finanziaria	407.249	329.875
40 Debiti d'imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA'	528.155	329.995
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	91.204.923	75.992.373
CONTI D'ORDINE	1.113.880	1.200.092

Conto Economico - Fase di accumulo

CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO LINEA DINAMICA	31/12/2023	31/12/2022
10 Saldo della gestione previdenziale	6.950.760	6.622.642
a) Contributi per le prestazioni	9.431.312	8.306.039
b) Anticipazioni	-2.005.113	-1.677.965
c) Trasferimenti e riscatti	713.153	699.978
e) Erogazioni in forma di capitale	-1.188.592	-705.410
20 Risultato della gestione finanziaria	12.008.625	-9.374.461
a) Dividendi e interessi	2.264.025	1.636.426
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	9.744.600	-11.010.887
30 Oneri di gestione	-1.660.083	-1.398.397
a) Società di gestione	-1.660.083	-1.398.397
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	17.299.302	-4.150.216
50 Imposta sostitutiva	-2.086.753	2.135.484
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	15.212.549	-2.014.732

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 31/12/2023 sono 6.972.

Il numero delle quote attribuite nel corso dell'anno 2023 e il rispettivo controvalore risultano dal seguente prospetto:

(importi in Euro)

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.602.282,78	75.992.373,52
Quote emesse	699.363,21	9.431.312,18
Quote annullate/rimborsate	-306.314,51	-2.480.552,54
Altre variazioni	-	8.261.789,85
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.995.331,48	91.204.923,01

Il valore quota della Linea Dinamica al 31/12/2023 è pari a € 18,25.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Investimenti: € 91.684.346,72

- Depositi bancari: € 6.745.699,03

Sono costituiti dal saldo liquido al 31/12/2023 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 1.015.498,18 dollari pari a 919.002,88 euro.

- Titoli di debito quotati: € 2.857.897,00

Sono rappresentati dai titoli di debito quotati emessi da imprese private, valutati in base ai rispettivi prezzi di chiusura alla data del 31/12/2023.

- Titoli di capitale quotati: € 58.313.454,24

Sono rappresentati dai titoli azionari quotati, valutati in base ai rispettivi prezzi di chiusura alla data del 31/12/2023.

- Titoli di capitale non quotati: € 323.639,01

Sono rappresentati dai titoli azionari non quotati.

- Quote di O.I.C.R.: € 21.554.141,60

Sono rappresentati da quote di OICR quotate (che investono prevalentemente nel comparto azionario), valutate in base ai rispettivi prezzi di chiusura alla data del 31/12/2023 e da non quotate (valutati in base al NAV che viene inviato dalla società emittente).

- Opzioni acquistate: € 49.209,98

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

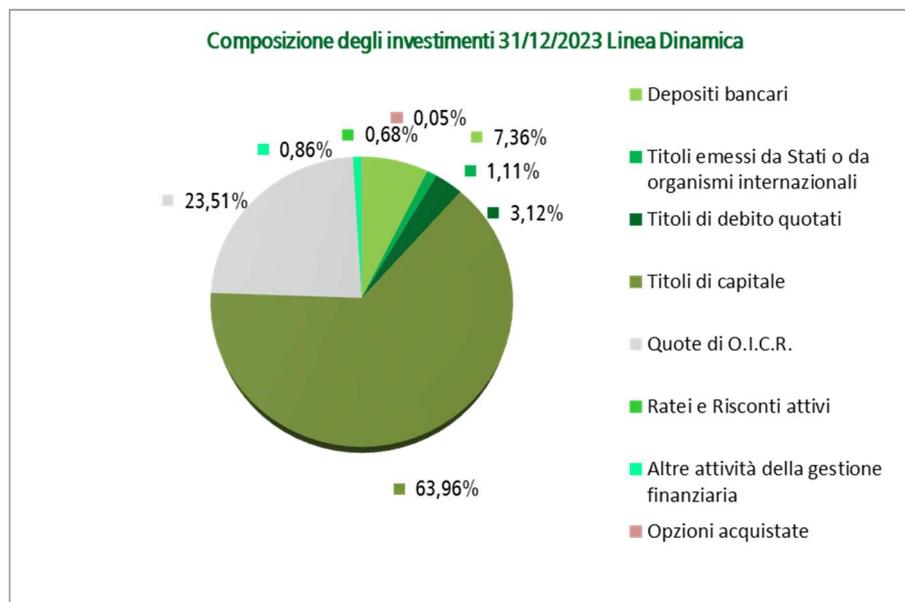
- Ratei e risconti attivi: € 36.870,16

Sono rappresentati dai ratei di interessi sui predetti titoli maturati alla data del 31/12/2023.

- Altre attività della gestione finanziaria: € 784.185,70

Sono rappresentate dai crediti per:

- Credito gestione previdenziale: € 773.094,77 derivante da quote da emettere per avvaloramento del 29/12/2023
- dividendo da incassare: € 6.294,54
- spese bancarie e di intermediazione verso HDI Assicurazioni: € 4.796,39.



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	3.032.302,09	3,31%
NORDEA 1 SICAV - GLOBAL STARS	LU0985319473	1.858.010,23	2,03%
INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	1.769.558,90	1,93%
XTRACKERS ESG MSCI EUROPE UCIT	IE00BFMNHK08	1.497.929,60	1,63%
BNP PARIBAS EASY S&P 500 UCITS	FR0011550185	1.473.598,80	1,61%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	DE0006231004	1.469.777,40	1,60%
PRYSMIAN SPA	IT0004176001	1.215.050,21	1,33%
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	IT0000062072	1.124.501,20	1,23%
FIRST STATE GLOBAL UMBRELLA FU	IE00BFY85B09	1.084.507,68	1,18%
LYXOR NET ZERO 2050 S&P EUROZO	LU2195226068	1.012.321,80	1,10%
BNP PARIBAS FUNDS - AQUA	LU1165135952	1.010.618,33	1,10%
VALORI SICAV-HEARTH ETHICAL FU	LU2481105620	898.403,82	0,98%
BNP PARIBAS FUNDS CLIMATE IMPA	LU0406802768	868.898,71	0,95%
LYXOR FTSE ITALIA MID CAP PIR	FR0011758085	862.950,00	0,94%
DB X-TRACKERS FTSE MIB INDEX U	LU0274212538	805.217,49	0,88%
FRANKLIN MSCI CHINA PARIS ALIG	IE000EBPC027	789.428,64	0,86%
SNAM SPA	IT0003153415	721.920,68	0,79%
LYXOR NASDAQ-100 UCITS ETF	LU1829221024	701.270,00	0,76%
E.ON SE	DE000ENAG999	693.850,05	0,76%
AXA SA	FR0000120628	692.130,30	0,75%
AMUNDI INDEX MSCI WORLD SRI UC	LU1861134382	682.143,84	0,74%
THEAM QUANT EUROPE CLIMATE CAR	FR0013397734	654.833,26	0,71%
SPIE SA	FR0012757854	647.900,20	0,71%
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	NL0015000IY2	637.326,33	0,70%
SCOR SE	FR0010411983	621.122,04	0,68%
THEAM QUANT-EQUITY EUROPE CLIM	LU1353196436	598.115,82	0,65%
MERCK KGAA	DE0006599905	580.723,00	0,63%
NOVO NORDISK A/S	DK0062498333	578.558,40	0,63%
ANIMA HOLDING SPA	IT0004998065	566.933,13	0,62%

Descrizione Titolo	Codice ISIN	Valore in euro	% Totale Attività
SIEMENS AG	DE0007236101	566.513,28	0,62%
AZIMUT HOLDING SPA	IT0003261697	565.847,04	0,62%
ASML HOLDING NV	NL0010273215	558.994,00	0,61%
UNICREDIT SPA	IT0005239360	558.387,02	0,61%
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENT	FR001400AJ45	550.099,62	0,60%
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE	IT0003242622	517.267,70	0,56%
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	511.612,42	0,56%
ISCRSP 5 1/4 10/31/25	XS2541422395	511.315,00	0,56%
RFGB 2 3/4 07/04/28	FI4000037635	509.670,00	0,56%
BTPS 3.4 04/01/28	IT0005521981	509.580,00	0,56%
INVITA 5 1/4 11/14/25	XS2530435473	508.040,00	0,55%
F&C RESPONSIBLE GLOBAL EQUITY	LU0234761939	507.807,89	0,55%
IBERDROLA SA	ES0144580Y14	505.080,37	0,55%
HEDGE INVEST INTERNATIONAL FUN	IE00BLG31064	504.605,35	0,55%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	FR0000121014	503.249,60	0,55%
ANDRITZ AG	AT0000730007	502.693,20	0,55%
JERONIMO MARTINS SGPS SA	PTJMTOAE0001	496.281,60	0,54%
SOPRA STERIA GROUP	FR0000050809	491.335,20	0,54%
ARCANO EARTH FUND II	ES0109792061	456.442,80	0,50%
ALLIANZ SE	DE0008404005	456.075,75	0,50%
STELLANTIS NV	NL00150001Q9	454.428,90	0,50%
Altri Titoli		44.222.363,14	48,23%
Depositi Bancari		6.745.699,03	7,36%
Ratei e Risconti attivi		36.870,16	0,04%
Altre attività della gestione finanziaria		784.185,70	0,86%
Totale Portafoglio		91.684.346,72	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	76,56%
Altri Paesi U.E.	23,44%
Totale	100%
Titoli di debito quotati con scadenza oltre i 6 mesi	100%

Titoli di capitale	Peso
Italia	31,53%
Altri Paesi U.E.	58,21%
USA	7,31%
Altri Paesi OCSE	2,96%
Totale	100%

Quote di O.I.C.R.	Peso
Italia	7,15%
Altri Paesi U.E.	40,07%
USA	29,32%
Altri Paesi OCSE	15,38%
Altri Paesi NON OCSE	8,08%
Totale	100%

Warrants	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	2,730
Titoli di debito quotati	3,620
Totale	3,250

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	- 1.946.500,00	-
Titoli di debito quotati	- 2.683.151,00	2.612.000,00
Titoli di capitale quotati	-6.217.874,43	7.403.613,50
Quote di O.I.C.R.	-723.666,80	137.756,23
Totale	-11.571.192,23	10.153.369,73

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 un'esposizione in valuta, interamente in dollari USA, pari al 6,32% del totale dei titoli di capitale. Nella seguente tabella sono riportati i titoli di capitale in USD presenti in portafoglio:

(importi in Euro)

Comparto	ISIN	Descrizione	Valori in USD	Controvalore euro
Linea Dinamica	US68389X1054	ORACLE CORP	362.679	328.216
Linea Dinamica	US98419M1009	XYLEM INC/NY	243.472	220.337
Linea Dinamica	US2441991054	DEERE & CO	205.133	185.641
Linea Dinamica	US58933Y1055	MERCK & CO INC	204.086	184.693
Linea Dinamica	US40434L1052	HP INC	186.047	168.368
Linea Dinamica	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	182.149	164.841
Linea Dinamica	US5486611073	LOWE'S COS INC	180.711	163.539
Linea Dinamica	US6200763075	MOTOROLA SOLUTIONS INC	179.714	162.637
Linea Dinamica	US6907421019	OWENS CORNING	171.503	155.206
Linea Dinamica	US0382221051	APPLIED MATERIALS INC	150.239	135.963
Linea Dinamica	US0378331005	APPLE INC	146.323	132.419
Linea Dinamica	US8243481061	SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	129.750	117.421
Linea Dinamica	US4370761029	HOME DEPOT INC/THE	112.975	102.240
Linea Dinamica	US4601461035	INTERNATIONAL PAPER CO	105.847	95.789
Linea Dinamica	US0304201033	AMERICAN WATER WORKS CO INC	104.272	94.364
Linea Dinamica	US2310211063	CUMMINS INC	101.578	91.926
Linea Dinamica	IE00BY7QL619	JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	100.524	90.972
Linea Dinamica	US7134481081	PEPSICO INC	97.489	88.225
Linea Dinamica	US4943681035	KIMBERLY-CLARK CORP	95.264	86.212
Linea Dinamica	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	93.706	84.802
Linea Dinamica	US8589121081	STERICYCLE INC	78.305	70.864
Linea Dinamica	US87612E1064	TARGET CORP	75.625	68.439
Linea Dinamica	US7170811035	PFIZER INC	74.567	67.481
Linea Dinamica	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	60.708	54.939
Linea Dinamica	US0326541051	ANALOG DEVICES INC	55.597	50.314
Linea Dinamica	US42824C1099	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO	51.992	47.052
Linea Dinamica	US3703341046	GENERAL MILLS INC	51.981	47.042
Linea Dinamica	US92556V1061	VIATRIS INC	50.598	45.790
Linea Dinamica	US1941621039	COLGATE-PALMOLIVE CO	46.870	42.416
Linea Dinamica	US1344291091	CAMPBELL SOUP CO	44.527	40.296
Linea Dinamica	US4878361082	KELLOGG CO	42.939	38.859
Linea Dinamica	US6541061031	NIKE INC	40.605	36.747
Linea Dinamica	US92942W1071	WK KELLOGG CO	2.523	2.283
			4.093.541	3.704.562

Crediti d'imposta: € 48.730,82

- il saldo è determinato dal residuo del credito di imposta relativo all'anno 2022 pari a € 2.135.483,59, dedotta l'imposta a debito riferita all'anno 2023 pari a € 2.086.752,77.

Conti d'ordine: € 1.113.880,43

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

Passività della gestione previdenziale: € 120.905,45

- Altre passività della gestione previdenziale: € 120.905,45 derivante da quote da rimborsare per avvaloramento del 29/12/2023

Passività della gestione finanziaria: € 407.249,08

- Altre passività della gestione finanziaria: € 406.688,69
Rappresentano i debiti verso HDI Assicurazioni per commissioni di gestione relative al IV trimestre 2023.
- Debiti vari: € 560,39
Rappresentano i debiti verso HDI Assicurazioni per spese bancarie e intermediazione

Attivo netto destinato alle prestazioni: € 91.204.923,01

- Attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2023.

Informazioni sul Conto Economico

Saldo della gestione previdenziale: € 6.950.759,64

- Contributi per le prestazioni: 9.431.312,18
Sono rappresentati dai contributi incassati dagli aderenti e destinati all'investimento nel 2023.
- Trasferimenti e riscatti: € 713.152,61
di cui:
 - Trasferimenti da altri fondi: € 2.407.760,83
 - Switch in entrata: € 325.006,62
 - Riscatti: - € 570.543,35
 - Trasferimenti ad altri fondi: - € 1.056.642,04
 - Switch in uscita: - € 392.429,45
- Erogazione in forma di capitale: - € 1.188.591,87
- Anticipazioni: - € 2.005.113,28

Risultato della gestione finanziaria: € 12.008.625,21

- Dividendi e interessi: € 2.264.024,76
di cui:
 - Interessi su titoli di Stato quotati: € 38.011,52
 - Interessi su titoli obbligazionari quotati: € 83.745,62
 - Interessi su c/c bancari: € 230.603,98
 - Dividendi su titoli azionari quotati: € 1.979.517,69
 - Recupero tassazione dividendi anni precedenti: € 116.026,74
 - Ritenute su dividendi: - € 249.146,92
 - Proventi su quote di O.I.C.R. quotate e non quotate: € 65.266,13
- Profitti e perdite da operazioni finanziarie: € 9.744.600,48
di cui:
 - plusvalenze da valutazione al mercato dei titoli di Stato: € 21.410,96
 - plusvalenze da valutazione al mercato dei titoli obbligazionari quotati: € 129.791,23
 - plusvalenze da valutazione al mercato dei titoli azionari quotati: € 7.663.301,60
 - plusvalenze da valutazione al mercato delle quote di O.I.C.R. quotate e non quotate: € 2.477.837,17

- plusvalenze da valutazione al mercato delle opzioni quotate: € 12.370,10
- plusvalenze realizzate su titoli di Stato: € 10.281,19
- plusvalenze realizzate su titoli azionari quotati: € 1.589.078,35
- plusvalenze realizzate su quote di O.I.C.R. quotate e non quotate: € 177.898,53
- plusvalenze realizzate su opzioni: € 496.640,42
- utili su cambi: € 4.017,02
- minusvalenze da valutazione al mercato dei titoli azionari quotati: - € 1.955.705,64
- minusvalenze da cambi da valutazione: - € 119.457,35
- minusvalenze da valutazione al mercato delle quote di O.I.C.R. quotate e non quotate:
- € 488.854,41
- minusvalenze da valutazione su opzioni: - € 13.213,92
- minusvalenze realizzate su titoli azionari quotati: - € 240.326,91
- perdite da cambi: - € 20.467,86

Oneri di gestione: - € 1.660.082,59

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

Imposta sostitutiva: €- 2.086.752,77

- Dato riferito alla quota parte di competenza dell'imposta sostitutiva a debito maturata al 31/12/2023.

Linea Garantita

Rendiconto della fase di accumulo al 31 dicembre 2023

Fondo Pensione Aperto - Azione di Previdenza

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO LINEA GARANTITA	31/12/2023	31/12/2022
10 Investimenti	141.971.593	122.000.184
a) Depositi bancari	15.455.044	10.270.097
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	51.704.290	38.958.859
d) Titoli di debito quotati	61.732.046	60.799.297
e) Titoli di capitale quotati	360.272	318.136
h) Quote di O.I.C.R.	9.823.859	10.734.602
l) Ratei e risconti attivi	1.139.209	918.604
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.756.873	589
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	195.864	1.095.067
30 Crediti di imposta	1.221.393	2.652.679
TOTALE ATTIVITA'	143.388.850	125.747.930
10 Passività della gestione previdenziale	364.724	11
a) Debiti della gestione previdenziale	364.724	11
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	195.864	1.095.067
30 Passività della gestione finanziaria	248.197	212.982
d) Altre passività della gestione finanziaria	248.197	212.982
40 Debiti d'imposta	-	0
TOTALE PASSIVITA'	808.785	1.308.060
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	142.580.065	124.439.870
CONTI D'ORDINE	1.970.274	2.248.782

Conto Economico - Fase di accumulo

CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO LINEA GARANTITA	31/12/2023	31/12/2022
10 Saldo della gestione previdenziale	11.639.175	8.466.304
a) Contributi per le prestazioni	14.626.266	13.082.477
b) Anticipazioni	-2.765.915	-2.507.892
c) Trasferimenti e riscatti	5.227.131	2.361.885
d) Trasformazioni in rendita	-496.188	0
e) Erogazioni in forma di capitale	-4.952.119	-4.470.166
20 Risultato della gestione finanziaria	9.049.584	-14.005.127
a) Dividendi e interessi	3.359.961	2.641.341
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.689.623	-16.646.468
30 Oneri di gestione	-1.117.279	-1.025.483
a) Società di gestione	-1.117.279	-1.025.483
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	19.571.480	-6.564.306
50 Imposta sostitutiva	-1.431.286	2.652.679
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	18.140.194	-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 31/12/2023 sono 10.395.

Il numero delle quote attribuite nel corso dell'anno 2023 e il rispettivo controvalore risultano dal seguente prospetto:

(importi in Euro)		
	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	8.485.512,09	124.439.871,07
Quote emesse	1.607.688,54	14.626.266,42
Quote annullate/rimborsate	-842.836,03	-2.987.090,81
Altre variazioni	-	6.501.018,54
Quote in essere alla fine dell'esercizio	9.250.364,60	142.580.065,22

Il valore quota della Linea Garantita al 31/12/2022 è pari a € 15,41.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Investimenti: € 141.971.593,34

- Depositi bancari: € 15.455.043,99

Sono costituiti dal saldo liquido al 31/12/22 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 5748,13 dollari pari a 5.201,93 euro.

- Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali: € 51.704.290,12

Sono rappresentati dai titoli di Stato o di organismi internazionali quotati, valutati in base ai rispettivi prezzi di chiusura alla data del 31/12/2023.

- Titoli di debito quotati: € 61.732.046,05

Sono rappresentati dai titoli di debito quotati emessi da imprese private, valutati in base ai rispettivi prezzi di chiusura alla data del 31/12/2023.

- Titoli di capitale quotati: € 360.272,11

Sono rappresentati dai titoli azionari quotati, valutati in base ai rispettivi prezzi di chiusura alla data del 31/12/2023.

- Quote di O.I.C.R.: € 9.823.859,42

Sono rappresentati da quote di OICR quotate (che investono prevalentemente nel comparto azionario), valutate in base ai rispettivi prezzi di chiusura alla data del 31/12/2023 e da non quotate (valutati in base al NAV che viene inviato dalla società emittente).

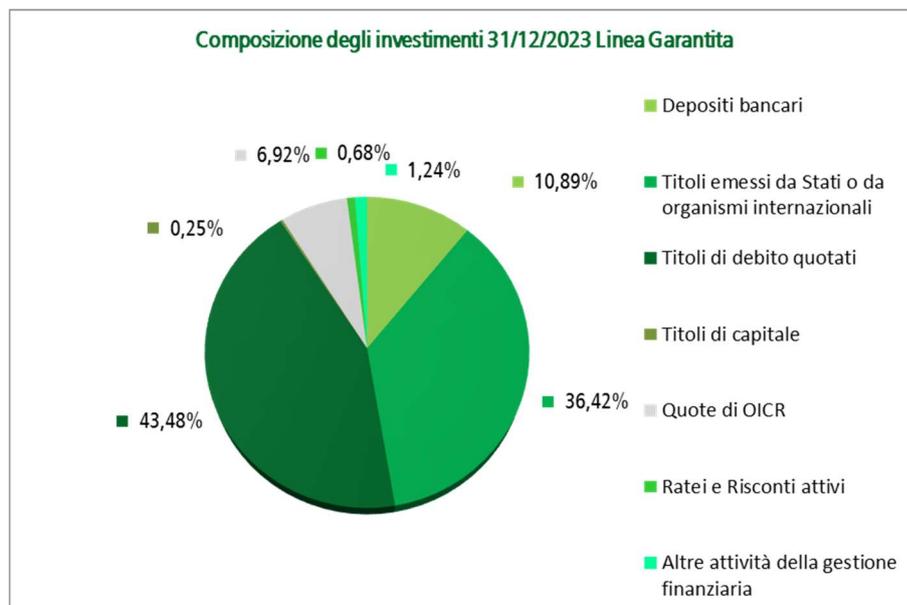
- Ratei e risconti attivi: € 1.139.208,64

Sono rappresentati dai ratei di interessi sui predetti titoli maturati alla data del 31/12/2023

- Altre attività della gestione finanziaria: € 1.756.873,01

Sono rappresentati dai ratei di interessi sui predetti titoli maturati alla data del 31/12/2023

- Credito gestione previdenziale: € 1.756.855,11 derivante da quote da emettere per avvaloramento del 29/12/2023
- spese bancarie e di intermediazione verso HDI Assicurazioni: € 17,90



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 1 1/4 12/01/26	IT0005210650	4.216.652,00	2,97%
FIRST STATE GLOBAL UMBRELLA FU	IE00BFY85B09	4.072.546,40	2,87%
BTPS 2 1/2 11/15/25	IT0005345183	3.975.160,00	2,80%
BTPS 5 1/4 11/01/29	IT0001278511	3.790.218,00	2,67%
BTPS 1.85 05/15/24	IT0005246340	3.475.220,00	2,45%
BTPS 4 1/2 03/01/26	IT0004644735	3.104.460,00	2,19%
BTPS 2 02/01/28	IT0005323032	2.804.590,00	1,98%
BTPS 2.8 12/01/28	IT0005340929	2.582.476,00	1,82%
BTPS 6 1/2 11/01/27	IT0001174611	2.376.507,00	1,67%
BTPS 4 1/2 03/01/24	IT0004953417	2.252.070,00	1,59%
BTPS 5 03/01/25	IT0004513641	2.040.660,00	1,44%
F&C RESPONSIBLE GLOBAL EQUITY	LU0234761939	2.031.231,39	1,43%
RFGB 0 09/15/24	FI4000391529	1.955.380,00	1,38%
DBR 0 1/2 02/15/25	DE0001102374	1.947.160,00	1,37%
WBA 2 1/8 11/20/26	XS1138360166	1.671.984,00	1,18%
AEGON 4 04/25/44	XS1061711575	1.487.700,00	1,05%
DB X-TRACKERS FTSE MIB INDEX U	LU0274212538	1.249.240,30	0,88%
UCGIM 2 09/23/29	XS2055089457	1.171.440,00	0,83%
ICCREA 6 7/8 01/20/28	XS2577533875	1.080.440,00	0,76%
CDEP 1 1/2 04/09/25	IT0005105488	1.073.391,00	0,76%
PCIM 4 1/4 01/18/28	XS2577396430	1.037.430,00	0,73%
BAMIIM 4 7/8 01/18/27	XS2577572188	1.030.640,00	0,73%
TRADE AND RECEIVABLE FINANCE F	LU2131876513	1.015.270,00	0,72%
BACR 2.8 06/20/24	IT0006729377	993.690,00	0,70%
BTPS 2 1/2 12/01/24	IT0005045270	992.680,00	0,70%
BACRED 2 09/30/24	IT0005212292	991.200,00	0,70%
BOTS 0 04/12/24	IT0005542516	990.040,00	0,70%
SPGB 2.15 10/31/25	ES00000127G9	989.960,00	0,70%
SPGB 1.6 04/30/25	ES00000126Z1	981.980,00	0,69%
TITIM 3 5/8 05/25/26	XS1419869885	979.620,00	0,69%
BTPS 2.05 08/01/27	IT0005274805	974.380,00	0,69%

Descrizione Titolo	Codice ISIN	Valore in euro	% Totale Attività
GM 1.694 03/26/25	XS1792505866	973.940,00	0,69%
CNPPF 4 3/4 PERP	FR0013336534	968.890,00	0,68%
AUCHAN 2 5/8 01/30/24	FR0013399060	898.263,00	0,63%
FERROV 0 3/8 03/25/28	XS2324772453	887.820,00	0,63%
CDEP 0 3/4 06/30/29	IT0005451197	864.430,00	0,61%
TENN 0 7/8 06/16/35	XS2406569579	863.960,00	0,61%
TKOPF 1 5/8 03/31/29	FR0014002PC4	861.390,00	0,61%
ENELIM 0 3/8 05/28/29	XS2390400716	860.700,00	0,61%
SPGB 4.65 07/30/25	ES00000122E5	821.512,00	0,58%
ANNGR 0 5/8 03/24/31	DE000A3E5FR9	786.470,00	0,55%
UBIIM 1 5/8 04/21/25	XS2067213913	779.776,00	0,55%
AEMSPA 1 11/02/33	XS2403533263	767.640,00	0,54%
ASSGEN 5 06/08/48	XS1428773763	719.173,00	0,51%
PGB 2 7/8 07/21/26	PTOTETOE0012	712.089,00	0,50%
DGFP 2.95 01/17/24	FR0011694033	699.671,00	0,49%
BFCM 2 5/8 03/18/24	XS1045553812	697.599,00	0,49%
ILDFF 0 3/4 02/11/24	FR0014001YE4	694.897,00	0,49%
AZMIM 1 5/8 12/12/24	XS2081611993	683.410,00	0,48%
BTPS 1 1/2 04/30/45	IT0005438004	632.190,00	0,45%
Altri Titoli		49.111.231,61	34,59%
Depositi Bancari		15.455.043,99	10,89%
Ratei e Risconti attivi		1.139.208,64	0,80%
Altre attività della gestione finanziaria		1.756.873,01	1,24%
Totale Portafoglio		141.971.593,34	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	57,86%
Altri Paesi U.E.	30,73%
USA	7,06%
Altri Paesi OCSE	3,89%
Altri Paesi NON OCSE	0,46%
Totale	100%
Titoli di debito quotati con scadenza oltre i 6 mesi	96,89%

Quote di O.I.C.R.	Peso
Italia	5,21%
Altri Paesi U.E.	42,03%
USA	29,08%
Altri Paesi OCSE	17,43%
Altri Paesi NON OCSE	6,25%
Totale	100%

Titoli di capitale	Peso
Italia	56,31%
Altri Paesi U.E.	43,69%
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	3,740
Titoli di debito quotati	3,500
Totale	3,580

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	-4.415.301,24	1.694.280,00
Titoli di debito quotati	-8.699.193,20	3.650.535,60
Titoli di capitale quotati	-	-
Quote di O.I.C.R.	-1.296.646,36	165.262,75
Totale	-14.411.140,80	5.510.078,35

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: € 195.863,58

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: € 1.221.392,83

- il saldo è determinato dal residuo del credito di imposta relativo all'anno 2022 pari a € 2.652.678,55, dedotta l'imposta a debito riferita all'anno 2023 pari a € 1.431.285,72.

Conti d'ordine: € 1.970.274,02

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

Passività della gestione previdenziale: € 364.724,00

- Altre passività della gestione previdenziale: € 364.724,00

Passività della gestione finanziaria: € 248.196,95

- Altre passività della gestione finanziaria
Rappresentano prevalentemente i debiti verso HDI Assicurazioni per commissioni di gestione relative al IV trimestre 2023.

Attivo netto destinato alle prestazioni: € 142.580.065,22

- Attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2023.

Informazioni sul Conto Economico

Saldo della gestione previdenziale: € 11.639.175,61

- Contributi per le prestazioni: € 14.626.266,42
Sono rappresentati dai contributi incassati dagli aderenti e destinati all'investimento nel 2023.
- Trasferimenti e riscatti: € 5.227.130,71
di cui:
 - Trasferimenti da altri fondi: € 7.704.708,61
 - Switch in entrata: € 1.704.601,74

- Riscatti: - € 1.220.505,51
- Trasferimenti ad altri fondi: - € 2.292.238,39
- Switch in uscita: - € 669.435,74
- Erogazione in forma di capitale: - € 4.952.118,64
- Trasformazioni in rendita: - € 496.187,83
- Anticipazioni: - € 2.765.915,05

Risultato della gestione finanziaria: € 9.049.583,67

- Dividendi e interessi: € 3.359.961,28
di cui:
 - Interessi su titoli di Stato quotati: € 1.329.647,59
 - Interessi su titoli obbligazionari quotati: € 1.666.996,78
 - Interessi su c/c bancari: € 243.393,68
 - Dividendi su titoli azionari quotati: € 21.015,24
 - Ritenute su dividendi: - € 2.713,52
 - Proventi su quote di O.I.C.R. quotate e non quotate: € 101.621,51
- Profitti e perdite da operazioni finanziarie: € 5.689.622,39
di cui:
 - plusvalenze da valutazione al mercato dei titoli obbligazionari quotati: € 3.616.242,72
 - plusvalenze da valutazione al mercato dei titoli di Stato: € 1.304.494,97
 - plusvalenze da valutazione al mercato delle quote di O.I.C.R. quotate e non quotate: € 831.703,38
 - plusvalenze da valutazione al mercato dei titoli azionari quotati: € 47.616,42
 - plusvalenze realizzate su titoli obbligazionari quotati: € 93.792,18
 - plusvalenze realizzate su quote di O.I.C.R. quotate e non quotate: € 77.215,21
 - plusvalenze realizzate su titoli di Stato: € 3.333,24

 - plusvalenze su cambi realizzate: € 0,03
 - minusvalenze da valutazione al mercato dei titoli di Stato: - € 80.153,03
 - minusvalenze da valutazione al mercato dei titoli obbligazionari quotati: - € 42.882,75
 - minusvalenze da valutazione al mercato dei titoli azionari quotati: - € 5.480,80
 - minusvalenze da valutazione al mercato delle quote di O.I.C.R. quotate e non quotate: - € 142.653,06
 - minusvalenze da cambi da valutazione: - € 0,09
 - minusvalenze realizzate su titoli obbligazionari quotati: - € 12.138,34
 - minusvalenze realizzate su quote di O.I.C.R. quotate e non quotate: € 1.288,91
 - minusvalenze su cambi realizzate: € 178,96.

Oneri di gestione: - € 1.117.279,41

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

Imposta sostitutiva: - € 1.431.285,72

- Dato riferito alla quota parte di competenza dell'imposta sostitutiva a debito maturata al 31/12/2023.



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 2023



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 2023

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 2023, 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 2023 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, 22 marzo 2024

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 2023



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 2023, 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 2023 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, 22 marzo 2024

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 2023



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 2023, 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 2023 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 229601 - **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 Albuzzini 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, 22 marzo 2024

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 2023

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 2023, 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 2023 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 Iseritta 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.

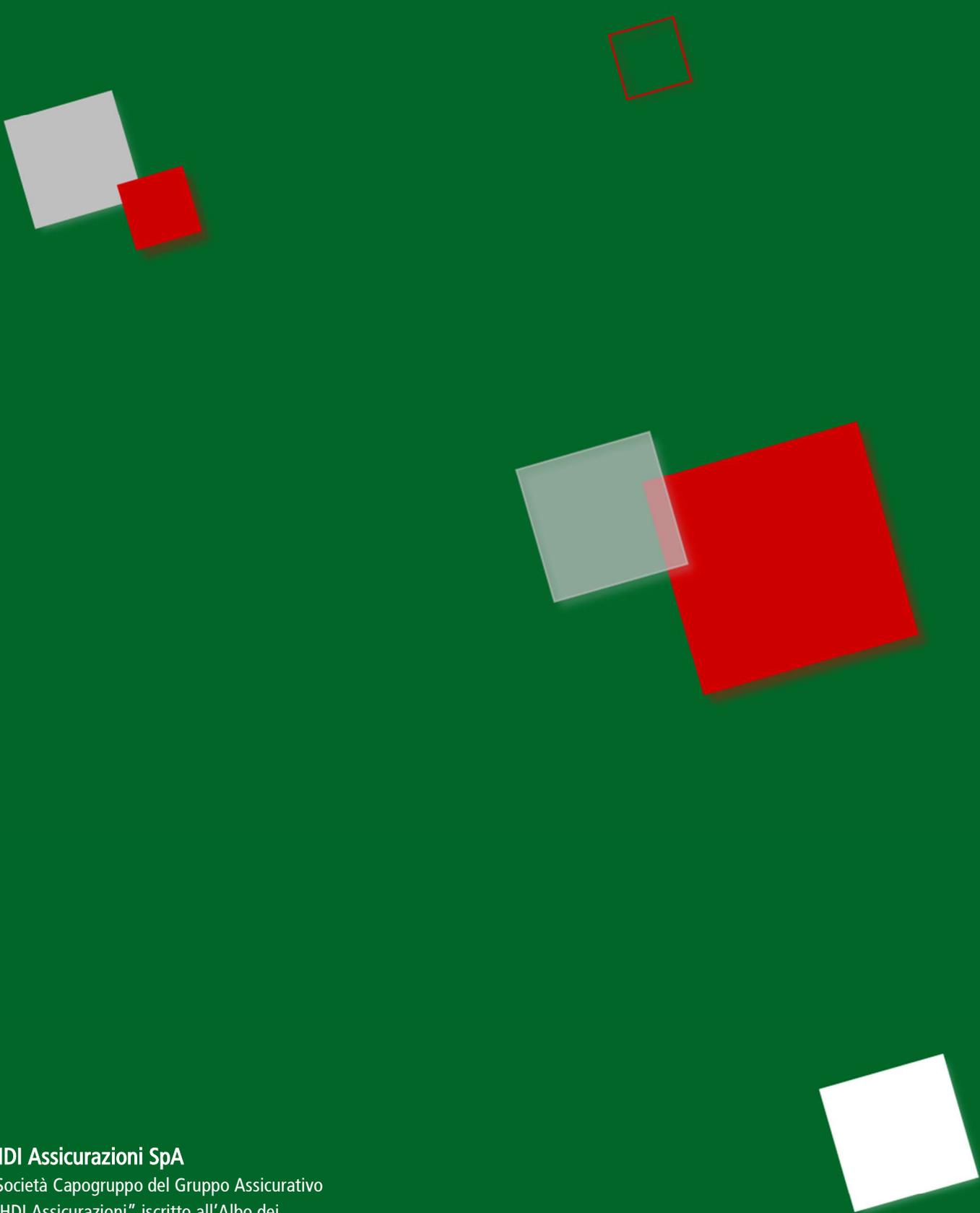
Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di HDI Assicurazioni SpA, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali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

Milano, 22 marzo 2024

PricewaterhouseCoopers SpA



Alberto Buscaglia
(Revisore legale)



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