



**INTESA SANPAOLO  
ASSICURAZIONI**

## **PREVIDSYSTEM**

**Fondo pensione aperto a contribuzione definita**

# **Relazione sulla gestione e rendiconto dell'esercizio 2024**

**INTESA SANPAOLO ASSICURAZIONI S.p.A.**

Sede legale: Via San Francesco d'Assisi, 10 – 10122 Torino

Sede operativa: Via Melchiorre Gioia n. 22 – 20124 Milano

Sede secondaria: Intesa Sanpaolo Assicurazioni Dublin Branch,

1st Floor International House, 3 Harbourmaster Palace, IFSC, Dublin, D01 K8F1 (Ireland)

Registro delle imprese di Torino n. 02505650370 – Capitale sociale 320.422.508 euro interamente versato

Iscritta all'Albo delle imprese di assicurazione e riassicurazione al n. 1.00066

Capogruppo del Gruppo Intesa Sanpaolo Assicurazioni, iscritto all'Albo dei Gruppi Assicurativi al n. 28

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Intesa Sanpaolo S.p.A.



---

# Sommario

<b>Sezione generale</b> .....	<b>5</b>
PrevidSystem – Fondo Pensione Aperto .....	7
Società di gestione .....	8
Soggetti che partecipano al collocamento .....	9
<b>Relazione sulla gestione</b> .....	<b>11</b>
Situazione del Fondo .....	13
Il contesto economico e finanziario .....	15
Comparti d'investimento .....	19
Operazioni in conflitto di interesse .....	35
Evoluzione prevedibile della gestione .....	37
Eventi rilevanti dopo la chiusura dell'esercizio .....	39
<b>Nota Integrativa – parte comune</b> .....	<b>41</b>
PARTE A – Caratteristiche strutturali .....	43
PARTE B – Criteri di valutazione per le attività e passività del fondo .....	49
PARTE C – Criteri di riparto dei costi comuni .....	53
PARTE D – Criteri e procedure adottate per la stima degli oneri e dei proventi nella compilazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio del fondo .....	53
PARTE E – Categorie cui il fondo si riferisce .....	54
<b>Rendiconti di Gestione</b> .....	<b>55</b>
PrevidSystem TFR+ .....	57
PrevidSystem Crescita Prudente .....	71
PrevidSystem Crescita Dinamica .....	85
PrevidSystem Accumulazione Bilanciata .....	99
PrevidSystem Rivalutazione Azionaria .....	113
<b>Relazione società di Revisione</b> .....	<b>127</b>
<b>Informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari</b> .....	<b>151</b>



---

## Sezione generale



## PrevidSystem – Fondo Pensione Aperto

Il Fondo Pensione Aperto PrevidSystem, iscritto al n. 10 dell'Albo dei fondi pensione opera in regime di contribuzione definita e l'entità delle prestazioni pensionistiche è determinata secondo i criteri di corrispettività ed in base al principio di capitalizzazione. La costituzione del Fondo è stata autorizzata dalla COVIP, d'intesa con la Banca d'Italia, con provvedimento del 29/07/1998.

Il fondo è articolato in 5 comparti di gestione, ognuno caratterizzato da differenti politiche d'investimento e relativi profili di rischio. Essi sono denominati:

- PrevidSystem TFR+;
- PrevidSystem Crescita Prudente;
- PrevidSystem Crescita Dinamica;
- PrevidSystem Accumulazione Bilanciata;
- PrevidSystem Rivalutazione Azionaria.

Il Responsabile del fondo, in carica fino al 24 maggio 2027, è il Prof. Piero Tedeschi, in possesso dei requisiti di indipendenza, onorabilità e professionalità richiesti dal D.Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005, modificato dalla Legge n. 299 del 27 dicembre 2006.

## Società di gestione

Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A. (di seguito anche la Compagnia) ha sede legale in Torino, Via San Francesco d'Assisi n. 10, sede operativa in Milano, Via Melchiorre Gioia 22 e sede secondaria irlandese denominata Intesa Sanpaolo Assicurazioni Dublin Branch, 1st Floor International House, 3 Harbourmaster Place, IFSC Dublin, D01 K8F1 (Ireland).

La Società è stata autorizzata all'esercizio delle assicurazioni con D.M. n. 17260 del 15/10/1987 pubblicato sulla G.U. n. 251 del 27/10/1987 e con Provvedimento n. 2316 del 18/11/2004 pubblicato sulla G.U. n. 286 del 06/12/2004, ed è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Intesa Sanpaolo S.p.A., è iscritta al Registro delle Imprese di Torino al numero 02505650370.

La Compagnia è iscritta all'Albo delle Imprese di Assicurazione e Riassicurazione al n. 1.00066 ed è capogruppo del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A., iscritto all'Albo dei Gruppi Assicurativi al n. 28.

Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A. ha per oggetto l'esercizio dell'attività assicurativa e riassicurativa nei rami Vita e nei rami Danni, infortuni e malattia di cui, rispettivamente, ai commi 1 e 3 dell'articolo 2, del D.Lgs. del 7 settembre 2005, n. 209 (Codice delle Assicurazioni Private) e delle attività relative alla costituzione ed alla gestione delle forme di assistenza sanitaria e di previdenza integrative, nei limiti ed alle condizioni stabiliti dalla legge. Essa, inoltre, può compiere, nel rispetto delle disposizioni di legge, le operazioni finanziarie, mobiliari ed immobiliari connesse o strumentali al raggiungimento dello scopo sociale, ivi compresa l'assunzione di partecipazioni, anche di controllo, in altre imprese in Italia ed all'estero con particolare riguardo alle Società di assicurazione e riassicurazione e finanziarie.

La durata di Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A. è fissata fino al 31 dicembre 2050, mentre l'esercizio sociale chiude il 31 dicembre di ogni anno.

Il capitale sociale sottoscritto, interamente versato, è pari a 320.422.508 euro ed è posseduto per il 99,99% dalla società Intesa Sanpaolo S.p.A., società capogruppo del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo.

Con riferimento alla Delibera Covip del 13 gennaio 2021, Intesa Sanpaolo Assicurazioni, anche in qualità di Capogruppo Assicurativa, ha adottato il sistema di governo societario descritto nelle "Direttive in materia di governo societario" in cui è stata introdotta un'apposita sezione relativa ai Fondi Pensione Aperti istituiti dalla società; il documento è aggiornato con frequenza annuale.

## Soggetti che partecipano al collocamento

Il fondo, alla data del 31 dicembre 2024, è collocato direttamente dalla Compagnia e dai soggetti sotto riportati.

Banche che operano esclusivamente tramite sportelli:

- Banca Cesare Ponti S.p.A.
- Banca Popolare dell'Alto Adige S.p.A.
- Bdm Banca S.p.A.
- Banca Popolare di Puglia e Basilicata S.C.p.A.
- Banco di Desio e della Brianza S.p.A.
- BPER Banca S.p.A.
- Cassa di Risparmio di Asti S.p.A.
- Cassa di Risparmio di Fermo S.p.A.
- Cassa di Risparmio di Orvieto S.p.A.
- Crédit Agricole Italia S.p.A.
- Credito Emiliano S.p.A.
- Intesa Sanpaolo S.p.A.

Banche che operano tramite sportelli e promotori finanziari:

- Intesa Sanpaolo Private Banking S.p.A.
- Global Assicurazioni S.p.A.

Altri canali distributivi:

- Intesa Sanpaolo Insurance Agency S.p.A.



---

## Relazione sulla gestione



## Situazione del Fondo

Alla chiusura dell'esercizio 2024 risultano iscritti al fondo PrevidSystem – Fondo Pensione Aperto n. 26.516 aderenti soggetti attivi (22.458 su base individuale e 4.058 su base collettiva), di cui n. 9.532 lavoratori dipendenti, n. 16.984 lavoratori autonomi o liberi professionisti.

La gestione previdenziale evidenzia alla fine dell'esercizio un saldo negativo pari a - 39.768.137 euro così suddiviso:

Gestione Previdenziale	TFR+	Crescita Prudente	Crescita Dinamica	Accumulazione Bilanciata	Rivalutazione Azionaria	Totale
Contributi	6.218.667	10.889.815	5.745.563	11.884.999	6.313.743	41.052.787
Anticipazioni	-506.483	-670.153	-788.755	-2.704.817	-1.484.720	-6.154.928
Trasferimenti e riscatti	-7.168.560	-8.547.157	-8.014.091	-17.568.867	-9.026.468	-50.325.143
Trasformazioni in rendita	-214.986	-222.839	-445.216	-1.820.458	-668.163	-3.371.662
Erogazioni in forma di capitale	-1.492.882	-2.026.809	-4.436.862	-10.163.378	-2.849.260	-20.969.191
<b>Saldo gestione previdenziale</b>	<b>-3.164.244</b>	<b>-577.143</b>	<b>-7.939.361</b>	<b>-20.372.521</b>	<b>-7.714.868</b>	<b>-39.768.137</b>

Al 31 dicembre 2024 l'ammontare netto del patrimonio di ciascun comparto d'investimento è riportato nella seguente tabella:

Comparti d'investimento	Ammontare netto del Patrimonio	% sul Totale	Numero delle quote in essere	Valore quota
TFR+	54.911.435	7,87%	3.496.269,444	15,705
Crescita Prudente	63.112.087	9,04%	3.765.820,440	16,759
Crescita Dinamica	97.999.445	14,04%	5.236.933,362	18,713
Accumulazione Bilanciata	312.725.867	44,80%	13.054.730,419	23,954
Rivalutazione Azionaria	120.389.375	17,25%	6.331.972,458	19,012
<b>Totale</b>	<b>649.138.209</b>	<b>93,00%</b>	<b>31.885.726,122</b>	

Comparti d'investimento	Ammontare netto del Patrimonio	% sul Totale	Numero delle quote in essere	Valore quota
TFR+ - Classe R	10.836.686	1,55%	676.958,084	16,007
Crescita Prudente - Classe R	5.762.738	0,83%	337.549,816	17,072
Crescita Dinamica - Classe R	8.862.228	1,27%	463.694,698	19,112
Accumulazione Bilanciata - Classe R	12.412.385	1,78%	504.160,582	24,619
Rivalutazione Azionaria - Classe R	10.973.520	1,57%	553.369,402	19,830
<b>Totale</b>	<b>48.847.556</b>	<b>7,00%</b>	<b>2.535.732,582</b>	

Gli oneri di gestione sono pari a 7.442.906 euro (pari a 10.282.560 euro al 31 dicembre 2023) così ripartiti:

Oneri di gestione - Classe I	Importo
TFR+	467.443
Crescita Prudente	531.391
Crescita Dinamica	980.151
Accumulazione Bilanciata	3.504.088
Rivalutazione Azionaria	1.701.373
<b>Totale</b>	<b>7.184.446</b>

Oneri di gestione - Classe R	Importo
TFR+	47.671
Crescita Prudente	24.594
Crescita Dinamica	42.957
Accumulazione Bilanciata	70.921
Rivalutazione Azionaria	72.318
<b>Totale</b>	<b>258.461</b>

Di seguito si fornisce una rappresentazione complessiva dell'incidenza degli oneri sul patrimonio dei comparti e del fondo.

Comparti d'investimento	incidenza complessiva	incidenza complessiva sui contributi dell'anno	incidenza complessiva sul patrimonio medio
TFR+	0,85%	8,78%	0,84%
Crescita Prudente	0,84%	5,35%	0,85%
Crescita Dinamica	1,00%	18,92%	0,98%
Accumulazione Bilanciata	1,12%	31,12%	1,12%
Rivalutazione Azionaria	1,41%	30,73%	1,45%

Comparti d'investimento	incidenza complessiva	incidenza complessiva sui contributi dell'anno	incidenza complessiva sul patrimonio medio
TFR+ - R	0,44%	5,32%	0,45%
Crescita Prudente - R	0,43%	2,56%	0,42%
Crescita Dinamica - R	0,48%	7,59%	0,47%
Accumulazione Bilanciata - R	0,57%	11,38%	0,59%
Rivalutazione Azionaria - R	0,66%	9,30%	0,70%

Al 31 dicembre 2024 il fondo si trova sia nella fase di accumulo sia in quella di erogazione.

## Il contesto economico e finanziario

### L'andamento dell'economia

Nel 2024, la crescita globale è rimasta stabile su ritmi moderati del 3% annuo. Il volume del commercio mondiale, per quanto in ripresa, ha continuato a mostrare un'espansione modesta. I prezzi delle materie prime energetiche hanno registrato una dinamica e una volatilità contenute, malgrado il protrarsi dei conflitti in Ucraina e in Medio Oriente. Il processo di disinflazione è proseguito, favorendo l'allentamento delle politiche monetarie. Soltanto il Giappone sta attualmente aumentando i tassi ufficiali, ma con grande prudenza e da livelli molto bassi. La Federal Reserve ha ridotto in tre occasioni l'obiettivo sui fed funds, che a fine anno si collocava al 4,25-4,50%. Negli ultimi mesi dell'anno, si è osservato un notevole aumento dell'incertezza sulle politiche economiche, legato alla vittoria di Donald Trump alle elezioni presidenziali americane, con evidenti ripercussioni anche sulle dinamiche di mercato.

Nell'area dell'euro, l'attività economica è rimasta debole sia nell'industria, sia nelle costruzioni; ciò nonostante, il buon andamento della domanda nei servizi ha comunque garantito una crescita congiunturale positiva del PIL fino al terzo trimestre. Nel quarto trimestre, le indagini congiunturali hanno mostrato un peggioramento nell'industria manifatturiera, stabilità su livelli deboli nelle costruzioni e un andamento ancora positivo nei servizi. Secondo le stime preliminari Eurostat, il 2024 si è chiuso con un trimestre stagnante e una variazione media annua del PIL dello 0,7%. Malgrado la modesta crescita economica, il tasso di disoccupazione è ulteriormente calato (6,3% a dicembre). L'inflazione media annua è stata pari al 2,4%.

In Italia, a novembre la produzione industriale è stata inferiore dell'1,6% rispetto a un anno prima, proseguendo la tendenza negativa che ha caratterizzato quasi tutto il biennio 2023-24. Nelle costruzioni, invece, in novembre la produzione è risultata in crescita del 3,6% rispetto a un anno prima. Le indagini congiunturali hanno fornito indicazioni contrastanti sull'evoluzione dei servizi nel trimestre autunnale, dopo la moderata espansione avvenuta nei primi nove mesi. Secondo la stima preliminare Istat, la crescita media annua del PIL nel 2024 è stata di mezzo punto percentuale. Malgrado la modesta crescita complessiva del PIL, in corso d'anno il tasso di occupazione è salito (62,3% a dicembre) e il tasso di disoccupazione è calato, al 6,0% nel quarto trimestre, il livello più basso dal 1981. La crescita dell'occupazione e un aumento delle retribuzioni superiore all'inflazione hanno favorito la ripresa del reddito reale delle famiglie. Fino al secondo trimestre, questa si è tradotta soprattutto in un aumento del risparmio lordo, salito al 10,2% del reddito disponibile, ma nel terzo trimestre il tasso di risparmio è calato al 9,2% e la crescita dei consumi è accelerata.

Nel 2024, la Banca Centrale Europea ha ridotto il tasso sui depositi di 100 punti base, al 3,0%. Il tasso sulle operazioni principali di rifinanziamento è sceso invece di 135 punti

base, in quanto in settembre la Banca centrale ha attuato la decisione di restringere il corridoio dei tassi ufficiali. Di contro, il drenaggio dell'eccesso di riserve si è intensificato: oltre al portafoglio di titoli APP (Asset Purchase Programme), da luglio il mancato reinvestimento delle scadenze è stato parzialmente esteso anche al portafoglio PEPP (Pandemic Emergency Purchase Programme). Inoltre, il rimborso delle TLTRO III non è stato compensato dall'aumento della domanda di liquidità alle aste ordinarie.

Sui mercati, le attese di taglio dei tassi ufficiali delle banche centrali hanno avuto andamento oscillante. Dall'estate, il mutamento delle aspettative si è riflesso in un calo dei rendimenti a medio e lungo termine dei titoli di stato, che è proseguito fino all'inizio di dicembre. In seguito, però, i rendimenti dei titoli di stato a lungo termine sono rimbalzati bruscamente, in un movimento accentuatosi con la vittoria di Trump alle elezioni presidenziali americane. Le curve dei rendimenti sono tornate ad assumere una pendenza positiva, che è andata estendendosi a tratti sempre più ampi di scadenze. Inoltre, si è osservato un aumento dei differenziali tra rendimenti dei titoli di stato e tassi swap, probabile riflesso delle dinamiche di offerta e della graduale riduzione dei portafogli accumulati in passato dalle Banche centrali. Il differenziale Btp-Bund si è ridotto progressivamente nel corso dell'anno, con una breve pausa a seguito delle tensioni che hanno caratterizzato il debito francese tra fine giugno e inizio di luglio. L'andamento positivo dei titoli del debito italiano, pur in un contesto di emissioni nette elevate, riflette anche il miglioramento dei conti pubblici già verificatosi nel 2024 e l'impegno del governo italiano a riportare il deficit sotto il 3% entro il 2026. A partire da ottobre, l'aumento dei differenziali di tasso fra Stati Uniti ed Eurozona e il mutamento delle aspettative sulla politica economica americana si è accompagnato a significativo rafforzamento del dollaro sui mercati valutari: il cambio dell'euro ha toccato un minimo di 1,04 a fine anno.

Nel 2024 i mercati azionari internazionali hanno registrato una tendenza complessivamente rialzista, con differenze tra aree geografiche e fasi di volatilità nel periodo. Nei primi mesi dell'anno, il graduale miglioramento delle prospettive di crescita a livello globale, e le attese di un rapido allentamento delle politiche monetarie da parte delle banche centrali, hanno stimolato un maggiore appetito per il rischio tra gli investitori. Dopo un picco raggiunto nel mese di maggio, i mercati azionari hanno registrato una fase di consolidamento: la discesa dei prezzi al consumo più lenta del previsto ha portato a rivedere prudenzialmente le aspettative sui tagli dei tassi nel corso dell'anno. L'incertezza successiva all'esito delle elezioni europee ha determinato una prima correzione sui mercati azionari continentali. Nel mese di agosto è poi seguita una più ampia discesa dei prezzi, innescata dalla chiusura di consistenti posizioni speculative (carry-trade) in yen, con conseguente aumento della volatilità sui mercati. Il calo degli indici è stato successivamente recuperato, anche grazie al supporto dell'allentamento monetario, nel frattempo avviato dalla BCE.

Gli annunci dei risultati semestrali hanno evidenziato un rallentamento nella crescita

degli utili nel segmento dei titoli Non Finanziari, ed in particolare in settori ciclici come l'Auto; al contrario, il segmento dei Finanziari ha confermato un andamento positivo della redditività. I dati societari del 3° trimestre, infine, hanno mostrato segnali di stabilizzazione del ciclo degli utili tra i Non Finanziari, con una generale conferma degli obiettivi di fine 2024.

L'indice Euro Stoxx ha chiuso il 2024 in rialzo del 6,6%, il DAX ha sovraperformato, chiudendo l'anno a +18,9%, così come l'IBEX 35, che cresciuto del 14,8% nel periodo; il CAC 40 ha invece sottoperformato (-2,2%), penalizzato dall'incertezza politica. Al di fuori dell'area euro, l'indice del mercato svizzero SMI ha chiuso l'anno a +4,2%, mentre l'indice FTSE 100 in UK si è apprezzato del 5,7%.

Il mercato azionario USA ha registrato performance largamente positive nel 2024: l'indice S&P 500 ha messo a segno un rialzo del 23,3%, mentre l'indice dei titoli tecnologici NASDAQ 100 si è apprezzato del 24,9%. Anche i principali mercati azionari in Asia hanno evidenziato performance positive: l'indice NIKKEI 225 ha chiuso l'anno con un +19,2%, mentre l'indice benchmark cinese SSE Composite ha riportato un rialzo del 12,7%.

Il mercato azionario italiano ha ottenuto performance positive nel 2024: l'indice FTSE MIB ha chiuso il periodo a +12,6%, dopo aver registrato un massimo di +16,7% a metà maggio, mentre l'indice FTSE Italia All Share ha chiuso a +12,0%. I titoli a media capitalizzazione hanno invece sottoperformato, registrando una performance negativa (-5,1%).

I mercati obbligazionari corporate europei hanno registrato nel corso del 2024 un andamento positivo, con i premi al rischio (misurati come asset swap spread-ASW) generalmente in calo rispetto ai livelli di inizio anno. Nel comparto cash, la ricerca di rendimento da parte degli investitori ha portato ad una performance ampiamente positiva dei titoli High Yield (HY). Mentre i titoli Investment Grade (IG) hanno chiuso sostanzialmente in linea con l'anno precedente; lo spaccato per settori evidenzia un andamento positivo per i titoli finanziari, mentre i non-finanziari hanno registrato un allargamento degli spreads. Nel corso dell'anno la volatilità è stata più ridotta rispetto al 2023, come evidenziato dall'andamento degli indici di CDS (iTraxx).

Le attese riguardo la normalizzazione delle politiche monetarie delle banche centrali sono state il driver di fondo dei mercati durante l'intero periodo. Dopo un inizio di anno positivo, a partire dal mese di marzo gli indici sono stati caratterizzati da una fase di sostanziale consolidamento, dovuta anche ad aspettative più prudenti riguardo al sentiero di discesa dei tassi. Nella prima metà di giugno, l'esito delle elezioni europee ha prodotto una breve fase di allargamento degli spread, poi parzialmente riassorbito nelle settimane successive. La seconda metà dell'anno è stata caratterizzata da una minore forza, soprattutto per il segmento IG.

I dati Bloomberg evidenziano un mercato primario in crescita. In questo contesto, le

condizioni favorevoli di finanziamento da un lato e la ricerca di rendimento da parte degli investitori dall'altro hanno portato ad un deciso aumento delle emissioni di strumenti ibridi subordinati da parte degli emittenti non finanziari. Anche le emissioni corporate ESG hanno registrato volumi in aumento: lo spaccato per tipologia di bond sostenibile indica che la crescita è stata guidata dai titoli green, (circa 80% del totale emesso).

In termini di performance, i titoli IG hanno chiuso il primo semestre con un asset swap spread-ASW (fonte IHS Markit iBoxx) a 98 punti base rispetto ai 94 di inizio anno, con risultati positivi da parte degli emittenti finanziari (-13 punti base, a 105 punti base), mentre i titoli non-finanziari hanno registrato un allargamento degli spread (+14 punti, a 94 punti base). Le attese sui tassi hanno favorito le scadenze più brevi con un irripidimento delle curve. Decisamente migliore l'andamento dei titoli HY, i cui spread hanno chiuso a 290 punti base rispetto ai 331 di inizio anno. Anche in questo caso, i titoli finanziari hanno evidenziato una maggiore forza.

## Il mercato Previdenza

Nei primi nove mesi del 2024 la Previdenza Complementare, in termini di Fondi Pensione Aperti e Piani Individuali Pensionistici, ha raggiunto i 5,9 milioni di iscritti, in crescita del 3,9% rispetto a settembre 2023.

Nel periodo considerato (gennaio - settembre 2024) il numero complessivo di iscritti ai Fondi Pensione Aperti ha raggiunto 2,0 milioni di aderenti, in crescita del 6,7% rispetto allo stesso periodo del 2023, mentre è salito a 3,8 milioni il numero di aderenti ai Piani Individuali Pensionistici, che hanno segnato un incremento del 2,4% rispetto allo stesso periodo del 2023.

Gli asset investiti nella previdenza complementare si confermano in crescita; a settembre 2024 hanno totalizzato 89,1 miliardi di euro in aumento del 13,9% rispetto allo stesso periodo del 2023. Il contributo alla crescita del patrimonio è dato sia dai Fondi Pensione Aperti, che hanno registrato un aumento del 19,4% rispetto a settembre 2023, sia dai Piani Individuali Pensionistici che hanno registrato una crescita del 10,5% rispetto allo stesso periodo del 2023.

In termini di trend di prodotto prosegue il ruolo sempre più rilevante che gli investimenti sostenibili assumono nelle politiche di investimento degli operatori previdenziali, che includono i criteri ESG nelle decisioni di investimento.

## Comparti d'investimento

### TFR+

La politica di investimento mira a conseguire un rendimento pari o superiore alla rivalutazione del TFR sull'orizzonte temporale di medio periodo. A tal fine, il comparto può investire in strumenti finanziari di natura azionaria entro il limite del 40% delle attività complessive e in strumenti finanziari di natura monetaria ed obbligazionaria, tenuto conto delle obbligazioni assunte nei confronti degli associati.

L'adesione al comparto denominato "TFR+" attribuisce all'aderente, al verificarsi degli eventi di cui appresso, il diritto alla corresponsione di un importo minimo garantito a prescindere dai risultati di gestione. La garanzia può essere prestata all'impresa di assicurazione da soggetti diversi dalla stessa, a ciò abilitati.

L'importo minimo garantito è pari alla somma dei contributi netti versati al comparto, inclusi gli eventuali importi derivanti da trasferimenti da altro comparto o da altra forma pensionistica e i versamenti effettuati per il reintegro delle anticipazioni percepite, ridotto da eventuali riscatti parziali e anticipazioni, maggiorata su base annua dell'1,50%, per gli aderenti iscritti al Fondo alla data del 28 giugno 2015 e dell'1% per gli aderenti iscritti al Fondo a partire dal 29 giugno 2015. Per contributi netti si intendono i contributi di cui all'Art. 10, comma 2. Il diritto alla garanzia è riconosciuto nei seguenti casi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica di cui all'Art. 11, salvo quando richiesta sotto forma di "Rendita integrativa temporanea anticipata" (RITA);
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi.

In tali casi, qualora l'importo minimo garantito risulti superiore alla posizione individuale maturata, calcolata ai sensi dell'Art. 10 e con riferimento al primo giorno di valorizzazione utile successivo alla verifica delle condizioni che danno diritto alla prestazione, la stessa viene integrata a tale maggior valore.

Nel corso del 2024, l'esposizione ai mercati azionari, al netto delle coperture, è stata in media pari al 12% circa. Nei primi quattro mesi dell'anno, l'esposizione è stata appena superiore al 10%; a partire da maggio il peso è stato aumentato fino a quasi

il 15%, privilegiando l'acquisto di Stati Uniti rispetto a Eurozona, mentre a partire da metà ottobre sono state effettuate delle prese di profitto, riducendo l'esposizione netta all'8%. In termini geografici, ad inizio anno è stato azzerato il peso di Giappone, anche riducendo l'esposizione in titoli coperta con contratti futures corti; l'area Euro ha rappresentato in media il 5% circa del patrimonio ad inizio anno nelle fasi in cui l'esposizione complessiva è stata più prudente, mentre è stata tra il 7% e l'8% tra fine maggio e fine luglio, per essere ridotta al 3,5% da agosto. Gli Stati Uniti, invece, hanno pesato poco più del 5% circa nella prima parte dell'anno, mentre decisamente più aggressivo il peso a partire da maggio, con un massimo del 9% toccato ad inizio settembre. La composizione dell'investimento azionario ha visto privilegiare i titoli a medio-alta capitalizzazione quotati sui mercati dell'Area Euro selezionati tramite un modello quantitativo di Valore Relativo, mentre per gli Stati Uniti sono stati acquistati fondi ad indice e derivati. Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, la duration è stata in media pari a 4 anni, il cui contributo è derivato per 2 anni e 4 mesi circa da titoli di stato italiani, per otto mesi da titoli di stato di paesi Euro Core, per otto mesi circa da future su titoli di stato US e dai titoli Corporate (con peso medio intorno al 10%) e obbligazioni dei paesi emergenti, entrambi con un contributo alla duration di circa 2 mesi. La duration complessiva nei primissimi giorni dell'anno è cresciuta fino a quasi 4 anni e 3 mesi, principalmente a seguito di acquisti su titoli di stato italiani a medio termine. Nei mesi successivi la duration complessiva si è mantenuta piuttosto stabile, anche se a partire da marzo c'è stato un ulteriore incremento di titoli di stato italiani, compensato da una riduzione di titoli cosiddetti Euro Core per un contributo di duration di circa 6 mesi. Una ulteriore riduzione di governativi Euro Core per quasi 6 mesi (che ha portato una riduzione di pari misura sulla duration totale) c'è stata ad inizio settembre, come presa di profitto dopo il movimento positivo delle obbligazioni nel mese di agosto. Mentre una riduzione di circa un terzo della posizione (pari a 2 mesi circa) dei governativi Statunitensi è stata effettuata nell'ultima parte dell'anno, per maggiore cautela rispetto alle potenzialità di una politica monetaria USA meno espansiva delle attese. Invariate, infine, le altre componenti obbligazionarie, investite principalmente con l'obiettivo di diversificazione dei rischi di portafoglio. Contenuta, infine, la diversificazione valutaria come strumento di parziale bilanciamento dei rischi in portafoglio; in media nel corso dell'anno si è mantenuta un'esposizione al dollaro statunitense del 3%.

Nel 2024 la Linea ha realizzato un rendimento positivo (al netto degli oneri gravanti sul comparto) pari a 3.08% (3.40% Cl. R) derivante per circa 2 terzi dalla componente obbligazionaria (in particolare quello dei titoli di stato italiani) e per il resto dall'investimento in azioni statunitensi. Marginali tutti gli altri contributi.

Il Rendiconto di gestione è stato redatto in euro, valuta di denominazione del Fondo, sulle risultanze contabili del 31 dicembre 2024.

Alla chiusura dell'esercizio 2024 risultano iscritti al comparto PrevidSystem TFR+ n. 2.290, aderenti soggetti attivi di cui n. 1.204 lavoratori dipendenti e n. 1.086 lavoratori

autonomi o liberi professionisti.

I contributi netti resi disponibili per l'investimento al 31 dicembre 2024, risultano pari a 6.218.667 euro.

L'attività di gestione finanziaria degli apporti contributivi ha prodotto un risultato positivo per 2.833.706 euro (positivo per 4.233.925 euro al 31 dicembre 2023).

Il Rendiconto evidenzia nello stato patrimoniale un attivo netto destinato alle prestazioni pari a 65.748.121 euro corrispondente al 9% del totale riferito all'intero fondo. Le corrispondenti quote in essere risultano n. 3.496.269,444 per la Classe I e n. 676.958,084 per la classe R.

Gli investimenti del comparto TFR+ hanno avuto ad oggetto principalmente titoli emessi da Stati o da organismi internazionali, titoli di capitale quotati e titoli di debito quotati (rispettivamente 69,54% e 7,78% degli investimenti in portafoglio a fine periodo).

La custodia degli attivi finanziari è affidata, in qualità di Banca Depositaria, a STATE STREET BANK INTERNATIONAL GmbH Succursale Italia.

La gestione del comparto viene effettuata nel rispetto della normativa vigente in materia di conflitti d'interesse. Si precisa che tale gestione ha per oggetto anche investimenti in quote di fondi emesse da Eurizon Investment SICAV, società controllata da Eurizon Capital S.A. che, a sua volta, è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Intesa Sanpaolo S.p.A. Tale investimento rappresenta, alla data del 31 dicembre 2024, ai fini della normativa sul conflitto d'interesse, il 6,62% delle attività del comparto. Complessivamente le posizioni in conflitto d'interesse ammontano al 8,81% delle attività del comparto.

Il suddetto investimento, che rientra nell'ambito di applicazione delle Direttiva CEE 85/611, consente contemporaneamente di sfruttare la possibilità di diversificazione dei rischi, assicurando condizioni standardizzate di offerta, e di rispettare quanto previsto all'art. 8 del Regolamento del fondo. La norma regolamentare prevede, infatti, che sul comparto non vengano fatte gravare spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di OICR acquistati, né commissioni di gestione applicate dall'OICR stesso. Pertanto, sono stati accreditati al comparto d'investimento 9.173 euro pari alle commissioni che hanno gravato sulle suddette quote di OICR.

Gli oneri di gestione sono composti dalla commissione di gestione finanziaria, dalla commissione amministrativa annua, dal contributo da versare a COVIP, dal compenso da corrispondere al Responsabile del fondo e all'Organismo di Sorveglianza. Tali oneri sono pari a 515.113 euro (di cui 47.671 euro per la Classe R e 467.443 per la Classe I) con un'incidenza dello 0,78% su base annua sul patrimonio del

comparto (rispettivamente pari a 0,44% per la Classe R e 0,85% per la Classe I) e del 8,28% sul totale contributi confluiti sulle singole posizioni (rispettivamente pari a 5,32% per la Classe R e 8,78% per la Classe I). Rapportando i suddetti oneri di gestione al patrimonio medio di periodo, pari a 55.662.301 euro per la Classe I e pari a 10.668.579 euro per la Classe R, si evidenzia un'incidenza rispettivamente dello 0,84% per la Classe I e dell'0,45% per la Classe R.

L'andamento del valore della quota è illustrato nella seguente tabella:

Data	Valore quota	Performance 1 anno	Performance 2 anni	Performance da inizio collocamento
<b>Classe I</b>				
31/12/2024	15,705	3,08%	7,63%	23,52%
31/12/2023	15,236	4,41%	-2,20%	19,83%
<b>Classe R</b>				
31/12/2024	16,007	3,40%	8,00%	5,94%
31/12/2023	15,480	4,81%	-1,53%	2,46%

Durante il periodo esaminato, il valore della quota netta ha registrato un decremento del 3,40% per la Classe R e del 3,08% per la Classe I. Nello stesso periodo, il benchmark del comparto d'investimento ha avuto una performance del 3,41% al netto degli oneri fiscali.

La seguente tabella illustra la performance riferita al valore quota della linea, confrontata con quella del benchmark.

	Performance 1 anno	Performance 3 anni	Performance 5 anni	Performance 10 anni
<b>TFR+</b>	3,08%	0,82%	2,57%	2,37%
<b>Benchmark</b>	3,41%	4,91%	6,43%	10,21%
<b>TFR+ - R</b>	3,40%	2,00%	n.d.	n.d.
<b>Benchmark</b>	3,41%	4,91%	6,43%	10,21%

## Crescita Prudente

La politica di investimento mira a realizzare una crescita graduale del capitale conferito, privilegiando la continuità dei risultati nel tempo, con un orizzonte temporale di breve periodo. Le risorse del comparto sono impiegate secondo una politica di investimento rivolta a strumenti finanziari di natura monetaria e obbligazionaria di emittenti pubblici e privati, nazionali ed esteri. È previsto l'investimento in strumenti finanziari di natura azionaria, di emittenti nazionali e internazionali, in misura non superiore al 10% delle attività complessive del comparto. Il rischio di cambio connesso agli investimenti in valuta estera è gestito attivamente.

La linea Crescita Prudente investe per un 5% nel comparto azionario, 50% in obbligazioni EMU e globali e per un 45% in strumenti del mercato monetario. Nel 2024 lo scenario macroeconomico ha visto il consolidarsi del ciclo americano mentre in Europa la ripresa ciclica è proseguita ad un ritmo molto più contenuto rispetto a quella USA. La Cina nell'ultima parte dell'anno ha cercato di ridare slancio alla propria

economia attraverso un piano di stimolo fiscale. In questo scenario è proseguita la discesa dell'inflazione che, così come per la crescita economica, ha evidenziato una marginale divergenza tra USA ed Eurozona.

In Europa la crescita ha mostrato maggiori punti di incertezza rispetto agli USA e l'inflazione ha evidenziato un percorso di rientro verso il target del 2% più marcato. Negli USA la forza del ciclo ha sorpreso in modo netto le stime e l'inflazione, sebbene in calo, ha mostrato un trend di rientro molto più lento soprattutto nell'ultima parte dell'anno. Su questo scenario si sono poi innestati temi di natura politica. In Europa la crisi politica francese, iniziata in luglio con lo scioglimento delle camere, è proseguita fino alla fine dell'anno, con la nuova legge di bilancio ancora da approvare. In Germania sono state indette nuove elezioni parlamentari che si terranno nel febbraio del 2025, ma certamente il focus principale sono state le elezioni presidenziali USA. La netta affermazione dei Repubblicani ha portato i mercati a scontare molto rapidamente l'agenda economica del Presidente Trump. Espansione fiscale e nuove tariffe si sono quindi tradotte in un rilancio per la crescita USA, già molto forte, e nuove potenziali pressioni inflazionistiche. In questo contesto le banche centrali hanno iniziato la riduzione del livello dei tassi. Fed e BCE hanno ridotto i tassi di riferimento di 100 pb ciascuna. La Fed ha concentrato i tagli nella parte finale dell'anno, mostrando molta prudenza circa il futuro percorso di rientro dei tassi. La BCE ha distribuito i tagli nella seconda metà dell'anno valutando come raggiungibile entro il 2025 il target di inflazione del 2%. Sul portafoglio si è stati con un sovrappeso sull'azionario nel corso dell'anno. Solo in occasione della fiammata di volatilità osservata a inizio agosto si è ridotto il sovrappeso per poi riaumentare i primi di settembre dopo le rassicurazioni del presidente della Fed Powell circa l'intenzione di tagliare i tassi. L'anno infatti ha visto un'elevata volatilità sulla componente obbligazionaria, spesso legata al repricing sulla numerosità di tagli da parte delle Banche Centrali, soprattutto Fed. In questo contesto quindi si è adottato un approccio molto tattico alla duration. Sulla curva Emu si è preferita la periferia (Italia in primis) alle aree Core. Si è stati in sottopeso di Francia, già prima della crisi politica esplosa in giugno e rimarcato dopo. Su Germania in media si è stati in linea con la neutralità. Neutrale anche il posizionamento medio sulle obbligazioni USA.

La Linea ha riportato nell'anno un rendimento positivo del 2.36% (2.69% per la Cl. R).

Il Rendiconto di gestione è stato redatto in euro, valuta di denominazione del Fondo, sulle risultanze contabili del 31 dicembre 2024.

Alla chiusura dell'esercizio 2024 risultano iscritti al comparto PrevidSystem Crescita Prudente n. 2.919 aderenti soggetti attivi, di cui n. 940 lavoratori dipendenti e n. 1.979 lavoratori autonomi o liberi professionisti.

I contributi netti resi disponibili per l'investimento al 31 dicembre 2024, risultano pari a 10.889.815 euro.

L'attività di gestione finanziaria degli apporti contributivi ha prodotto un risultato positivo per 2.356.368 euro (positivo per 3.083.689 euro al 31 dicembre 2023).

Il Rendiconto evidenzia nello stato patrimoniale un attivo netto destinato alle prestazioni pari a 68.874.825 euro corrispondente al 10% del totale riferito all'intero fondo. Le corrispondenti quote in essere risultano n. 3.765.820,440 per la Classe I e n. 337.549,816 per la classe R.

Gli investimenti del comparto Crescita Prudente hanno avuto ad oggetto principalmente titoli emessi da Stati o da organismi internazionali pari a circa 89,85%, degli investimenti in portafoglio a fine periodo.

La custodia degli attivi finanziari è affidata, in qualità di Banca Depositaria, a STATE STREET BANK INTERNATIONAL GmbH Succursale Italia.

La gestione del comparto viene effettuata nel rispetto della normativa vigente in materia di conflitti d'interesse. Si precisa che tale gestione ha per oggetto anche investimenti in quote di fondi emesse da Eurizon Capital S.A., società controllata da Eurizon Capital SGR S.p.A. che, a sua volta, è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Intesa Sanpaolo S.p.A. Tale investimento rappresenta, alla data del 31 dicembre 2024, ai fini della normativa sul conflitto d'interesse, il 9,84% delle attività del comparto.

Il suddetto investimento, che rientra nell'ambito di applicazione delle Direttiva CEE 85/611, consente contemporaneamente di sfruttare la possibilità di diversificazione dei rischi, assicurando condizioni standardizzate di offerta, e di rispettare quanto previsto all'art. 8 del Regolamento del fondo. La norma regolamentare prevede, infatti, che sul comparto non vengano fatte gravare spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di OICR acquistati, né commissioni di gestione applicate dall'OICR stesso. Pertanto, sono stati accreditati al comparto d'investimento 12.433 euro pari alle commissioni che hanno gravato sulle suddette quote di OICR.

Gli oneri di gestione sono composti dalla commissione di gestione finanziaria, dalla commissione amministrativa, dalla commissione di adesione, dal contributo da versare a COVIP e dal compenso da corrispondere al Responsabile del Fondo e all'Organismo di Sorveglianza. Tali oneri sono pari a 555.984 euro (di cui 24.594 euro per la Classe R e 531.391 per la Classe I) con un'incidenza dello 0,81% su base annua sul patrimonio del comparto (rispettivamente pari a 0,43% per la Classe R e 0,84% per la Classe I) e del 5,11% sul totale contributi confluiti sulle singole posizioni (rispettivamente pari a 2,56% per la Classe R e 5,35% per la Classe I). Rapportando i suddetti oneri di gestione al patrimonio medio di periodo, pari a 62.502.958 euro per la Classe I e pari a 5.875.986 euro per la Classe R, si evidenzia un'incidenza rispettivamente dello 0,85% per la Classe I e dello 0,42% per la Classe R.

L'andamento del valore della quota è illustrato nella seguente tabella:

Data	Valore quota	Performance 1 anno	Performance 2 anni	Performance da inizio collocamento
<b>Classe I</b>				
31/12/2024	16,759	2,36%	5,62%	58,81%
31/12/2023	16,373	3,18%	-4,82%	55,15%
<b>Classe R</b>				
31/12/2024	17,072	2,69%	6,24%	2,96%
31/12/2023	16,624	3,44%	-4,25%	0,25%

Durante il periodo esaminato, il valore della quota netta ha registrato un decremento del 2,69% per la Classe R e del 2,36% per la Classe I. Nello stesso periodo, il benchmark del comparto d'investimento ha avuto una performance del 3,00% al netto degli oneri fiscali.

La seguente tabella illustra la performance riferita al valore quota della linea, confrontata con quella del benchmark.

	Performance 1 anno	Performance 3 anni	Performance 5 anni	Performance 10 anni
<b>Crescita Prudente</b>	2,36%	-2,58%	-2,00%	2,78%
<b>Benchmark</b>	2,86%	-0,95%	0,29%	8,62%
<b>Crescita Prudente - R</b>	2,69%	-1,67%	n.d.	n.d.
<b>Benchmark</b>	2,86%	-0,95%	0,29%	8,62%

## Crescita Dinamica

La politica di investimento mira a realizzare una crescita graduale del capitale conferito, privilegiando la continuità dei risultati nel tempo, con un orizzonte temporale di medio periodo. Le risorse del comparto sono impiegate secondo una politica di investimento rivolta a strumenti finanziari di natura monetaria e obbligazionaria, di emittenti pubblici e privati, nazionali ed esteri. È previsto l'investimento in strumenti finanziari di natura azionaria, di emittenti nazionali e internazionali, in misura non superiore al 20% delle attività complessive del Comparto. Il rischio di cambio connesso agli investimenti in valuta estera è gestito attivamente.

La Linea Crescita Dinamica ha un benchmark composto per il 15% da azionario, 55% obbligazioni governative e 30% strumenti del mercato monetario.

Nel 2024 lo scenario macroeconomico ha visto il consolidarsi del ciclo americano mentre in Europa la ripresa ciclica è proseguita ad un ritmo molto più contenuto rispetto a quella USA. La Cina nell'ultima parte dell'anno ha cercato di ridare slancio alla propria economia attraverso un piano di stimolo fiscale. In questo scenario è proseguita la discesa dell'inflazione che, così come per la crescita economica, ha evidenziato una marginale divergenza tra USA ed Eurozona. In Europa la crescita ha mostrato maggiori punti di incertezza rispetto agli USA e l'inflazione ha evidenziato un percorso di rientro verso il target del 2% più marcato. Negli USA la forza del ciclo ha

sorpreso in modo netto le stime e l'inflazione, sebbene in calo, ha mostrato un trend di rientro molto più lento soprattutto nell'ultima parte dell'anno. Su questo scenario si sono poi innestati temi di natura politica.

In Europa la crisi politica francese, iniziata in luglio con lo scioglimento delle camere, è proseguita fino alla fine dell'anno, con la nuova legge di bilancio ancora da approvare. In Germania sono state indette nuove elezioni parlamentari che si terranno nel febbraio del 2025, ma certamente il focus principale sono state le elezioni presidenziali USA. La netta affermazione dei Repubblicani ha portato i mercati a scontare molto rapidamente l'agenda economica del Presidente Trump. Espansione fiscale e nuove tariffe si sono quindi tradotte in un rilancio per la crescita USA, già molto forte, e nuove potenziali pressioni inflazionistiche. In questo contesto le banche centrali hanno iniziato la riduzione del livello dei tassi. Fed e BCE hanno ridotto i tassi di riferimento di 100 pb ciascuna. La Fed ha concentrato i tagli nella parte finale dell'anno, mostrando molta prudenza circa il futuro percorso di rientro dei tassi. La BCE ha distribuito i tagli nella seconda metà dell'anno valutando come raggiungibile entro il 2025 il target di inflazione del 2%. Sul portafoglio si è stati con un sovrappeso sull'azionario nel corso dell'anno. Solo in occasione della fiammata di volatilità osservata a inizio agosto si è ridotto il sovrappeso per poi riaumentare i primi di settembre dopo le rassicurazioni del presidente della Fed Powell circa l'intenzione di tagliare i tassi. L'anno infatti ha visto un'elevata volatilità sulla componente obbligazionaria, spesso legata al repricing sulla numerosità di tagli da parte delle Banche Centrali, soprattutto Fed. In questo contesto quindi si è adottato un approccio molto tattico alla duration. Sulla curva Emu si è preferita la periferia (Italia in primis) alle aree Core. Si è stati in sottopeso di Francia, già prima della crisi politica esplosa in giugno e rimarcato dopo. Su Germania in media si è stati in linea con la neutralità. Neutrale anche il posizionamento medio sulle obbligazioni USA.

La Linea ha riportato nell'anno un rendimento positivo del 2.94% (3.32% per la Cl. R).

Il Rendiconto di gestione è stato redatto in euro, valuta di denominazione del Fondo, sulle risultanze contabili del 31 dicembre 2024.

Alla chiusura dell'esercizio 2024 risultano iscritti al comparto PrevidSystem Crescita Dinamica n. 5.285 aderenti soggetti attivi, di cui n. 1.782 lavoratori dipendenti e n. 3.503 lavoratori autonomi o liberi professionisti.

I contributi netti resi disponibili per l'investimento al 31 dicembre 2024, risultano pari a 5.745.563 euro.

L'attività di gestione finanziaria degli apporti contributivi ha prodotto un risultato positivo per 4.751.089 euro (positivo per 7.412.473 euro al 31 dicembre 2023).

Il Rendiconto evidenzia nello stato patrimoniale un attivo netto destinato alle prestazioni pari a 106.861.672 euro corrispondente al 15% del totale riferito all'intero

fondo. Le corrispondenti quote in essere risultano n. 5.236.933,362 per la Classe I e n. 463.694,698 per la classe R.

Gli investimenti del comparto Crescita Dinamica hanno avuto ad oggetto principalmente titoli emessi da Stati o da organismi internazionali, titoli di capitale quotati e titoli di debito quotati (rispettivamente 79,84%, 14,80% degli investimenti in portafoglio a fine periodo).

La custodia degli attivi finanziari è affidata, in qualità di Banca Depositaria, a STATE STREET BANK INTERNATIONAL GmbH Succursale Italia.

La gestione del comparto viene effettuata nel rispetto della normativa vigente in materia di conflitti d'interesse. Si precisa che tale gestione ha per oggetto anche investimenti in quote di fondi emesse da Eurizon Capital S.A., società controllata da Eurizon Capital SGR S.p.A. che, a sua volta, è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Intesa Sanpaolo S.p.A. Tale investimento rappresenta, alla data del 31 dicembre 2024, ai fini della normativa sul conflitto d'interesse, il 5,20% delle attività del comparto. Complessivamente le posizioni in conflitto d'interesse ammontano al 5,26% delle attività del comparto.

Il suddetto investimento, che rientra nell'ambito di applicazione delle Direttiva CEE 85/611, consente contemporaneamente di sfruttare la possibilità di diversificazione dei rischi, assicurando condizioni standardizzate di offerta, e di rispettare quanto previsto all'art. 8 del Regolamento del fondo. La norma regolamentare prevede, infatti, che sul comparto non vengano fatte gravare spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di OICR acquistati, né commissioni di gestione applicate dall'OICR stesso. Pertanto, sono stati accreditati al comparto d'investimento 11.031 euro pari alle commissioni che hanno gravato sulle suddette quote di OICR.

Gli oneri di gestione sono composti dalla commissione di gestione finanziaria, dalla commissione amministrativa, dalla commissione di adesione, dal contributo da versare a COVIP e dal compenso da corrispondere al Responsabile del Fondo e all'Organismo di Sorveglianza. Tali oneri sono pari a 1.023.108 euro (di cui 42.957 euro per la Classe R e 980.151 per la Classe I) con un'incidenza dello 0,96% su base annua sul patrimonio del comparto (rispettivamente pari a 0,48% per la Classe R e 1,00% per la Classe I) e del 17,81% sul totale contributi confluiti sulle singole posizioni (rispettivamente pari a 7,59% per la Classe R e 18,92% per la Classe I). Rapportando i suddetti oneri di gestione al patrimonio medio di periodo, pari a 100.198.992 euro per la Classe I e pari a 9.044.873 euro per la Classe R, si evidenzia un'incidenza rispettivamente dello 0,98% per la Classe I e dell'0,47% per la Classe R.

L'andamento del valore della quota è illustrato nella seguente tabella:

Data	Valore quota	Performance 1 anno	Performance 2 anni	Performance da inizio collocamento
<b>Classe I</b>				
31/12/2024	18,713	2,94%	7,86%	76,45%
31/12/2023	18,178	4,77%	-5,53%	71,41%
<b>Classe R</b>				
31/12/2024	19,112	3,32%	8,57%	7,48%
31/12/2023	18,498	5,08%	-4,92%	4,03%

Durante il periodo esaminato, il valore della quota netta ha registrato un decremento del 3,32% per la Classe R e del 2,94% per la Classe I. Nello stesso periodo, il benchmark del comparto d'investimento ha avuto una performance del 3,33% al netto degli oneri fiscali.

La seguente tabella illustra la performance riferita al valore quota della linea, confrontata con quella del benchmark.

	Performance 1 anno	Performance 3 anni	Performance 5 anni	Performance 10 anni
<b>Crescita Dinamica</b>	2,94%	-2,75%	0,72%	8,72%
<b>Benchmark</b>	3,33%	-1,03%	2,66%	13,78%
<b>Crescita Dinamica - R</b>	3,32%	-1,77%	n.d.	n.d.
<b>Benchmark</b>	3,33%	-1,03%	2,66%	13,78%

## Accumulazione Bilanciata

La politica di investimento mira a realizzare una crescita significativa del capitale conferito, accettando la variabilità dei risultati nel tempo, con un orizzonte temporale di medio-lungo periodo.

Le risorse del comparto sono impiegate secondo una politica di investimento rivolta a strumenti finanziari di natura monetaria e obbligazionaria e strumenti finanziari di natura azionaria di emittenti nazionali ed esteri. Il controvalore degli investimenti in strumenti finanziari di natura azionaria non potrà essere superiore al 60% e inferiore al 30% delle attività complessive del comparto. Il rischio di cambio connesso agli investimenti in valuta estera è gestito attivamente.

La linea Accumulazione Bilanciata ha un benchmark composto per il 50% da azionario, 40% obbligazionario e 10% monetario.

Nel 2024 lo scenario macroeconomico ha visto il consolidarsi del ciclo americano mentre in Europa la ripresa ciclica è proseguita ad un ritmo molto più contenuto rispetto a quella USA. La Cina nell'ultima parte dell'anno ha cercato di ridare slancio alla propria economia attraverso un piano di stimolo fiscale. In questo scenario è proseguita la discesa dell'inflazione che, così come per la crescita economica, ha evidenziato una marginale divergenza tra USA ed Eurozona. In Europa la crescita ha mostrato maggiori punti di incertezza rispetto agli USA e l'inflazione ha evidenziato un percorso di rientro verso il target del 2% più marcato. Negli USA la forza del ciclo ha

sorpreso in modo netto le stime e l'inflazione, sebbene in calo, ha mostrato un trend di rientro molto più lento soprattutto nell'ultima parte dell'anno. Su questo scenario si sono poi innestati temi di natura politica.

In Europa la crisi politica francese, iniziata in luglio con lo scioglimento delle camere, è proseguita fino alla fine dell'anno, con la nuova legge di bilancio ancora da approvare. In Germania sono state indette nuove elezioni parlamentari che si terranno nel febbraio del 2025, ma certamente il focus principale sono state le elezioni presidenziali USA. La netta affermazione dei Repubblicani ha portato i mercati a scontare molto rapidamente l'agenda economica del Presidente Trump. Espansione fiscale e nuove tariffe si sono quindi tradotte in un rilancio per la crescita USA, già molto forte, e nuove potenziali pressioni inflazionistiche. In questo contesto le banche centrali hanno iniziato la riduzione del livello dei tassi. Fed e BCE hanno ridotto i tassi di riferimento di 100 pb ciascuna. La Fed ha concentrato i tagli nella parte finale dell'anno, mostrando molta prudenza circa il futuro percorso di rientro dei tassi. La BCE ha distribuito i tagli nella seconda metà dell'anno valutando come raggiungibile entro il 2025 il target di inflazione del 2%. Sul portafoglio, nel corso dell'anno si è stati con un sovrappeso sull'azionario. Si è preso profitto da questo posizionamento a fine luglio, così da arrivare con un portafoglio meno esposto ai risky asset nella fase dell'anno che ha visto il maggior picco di volatilità. In termini di aree geografiche l'area preferita è stata l'azionario Usa per tutto l'anno. Si è passati da sottopeso a neutralità degli Emerging markets in settembre dopo l'annuncio di stimoli fiscali da parte dei policy makers cinesi. A fine anno si è aumentato il peso dell'Europa, giunta ad avere uno sconto valutativo ai massimi storici, non giustificato dalle potenzialità provenienti da settori in netta ripresa (e ancora in sconto) come i finanziari e l'energy. Dal punto di vista settoriale, l'area costantemente preferita è stata quella dell'Information Technology e, come titoli, si sono tenute in overweight le big cap del settore tecnologico. Si è quindi seguito e premiato il tema dell'eccezionalismo americano, destinato a durare e non solo legato all'elezione di Trump ma anche al build up delle infrastrutture di Artificial Intelligence di cui beneficiano le aziende Usa. Nel corso dell'anno si è tenuto un posizionamento di modesto sovrappeso sulla duration. Sulle valute, si è stati lunghi dollaro e yen.

La Linea ha riportato nell'anno un rendimento positivo del 6.90% (7.36% per la Cl. R).

Il Rendiconto di gestione è stato redatto in euro, valuta di denominazione del Fondo, sulle risultanze contabili del 31 dicembre 2024.

Alla chiusura dell'esercizio 2024 risultano iscritti al comparto PrevidSystem Accumulazione Bilanciata n. 11.810 aderenti soggetti attivi, di cui n. 4.131 lavoratori dipendenti e n. 7.679 lavoratori autonomi o liberi professionisti.

I contributi netti resi disponibili per l'investimento al 31 dicembre 2024, risultano pari a 11.884.999 euro.

L'attività di gestione finanziaria degli apporti contributivi ha prodotto un risultato positivo per 30.401.596 euro (positivo per 36.525.742 euro al 31 dicembre 2023).

Il Rendiconto evidenzia nello stato patrimoniale un attivo netto destinato alle prestazioni pari a 325.138.252 euro corrispondente al 47% del totale riferito all'intero fondo. Le corrispondenti quote in essere risultano n. 13.054.730,419 per la Classe I e n. 504.160,582 per la classe R.

Gli investimenti del comparto Accumulazione Bilanciata hanno avuto ad oggetto principalmente titoli emessi da Stati o da organismi internazionali, titoli di capitale quotati e titoli di debito quotati (rispettivamente 43,25% e del 46,91% degli investimenti in portafoglio a fine periodo).

La custodia degli attivi finanziari è affidata, in qualità di Banca Depositaria, a STATE STREET BANK INTERNATIONAL GmbH Succursale Italia.

La gestione del comparto viene effettuata nel rispetto della normativa vigente in materia di conflitti d'interesse. Si precisa che tale gestione ha per oggetto anche investimenti in quote di fondi emesse da Eurizon Capital S.A., società controllata da Eurizon Capital SGR S.p.A. che, a sua volta, è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Intesa Sanpaolo S.p.A. Tale investimento rappresenta, alla data del 31 dicembre 2024, ai fini della normativa sul conflitto d'interesse, il 9,57% delle attività del comparto. Complessivamente le posizioni in conflitto d'interesse ammontano al 9,92% delle attività del comparto.

Il suddetto investimento, che rientra nell'ambito di applicazione delle Direttiva CEE 85/611, consente contemporaneamente di sfruttare la possibilità di diversificazione dei rischi, assicurando condizioni standardizzate di offerta, e di rispettare quanto previsto all'art. 8 del Regolamento del fondo. La norma regolamentare prevede, infatti, che sul comparto non vengano fatte gravare spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di OICR acquistati, né commissioni di gestione applicate dall'OICR stesso. Pertanto, sono state accreditate al comparto d'investimento 63.175 euro pari alle commissioni che hanno gravato sulle suddette quote di OICR.

Gli oneri di gestione sono composti dalla commissione di gestione finanziaria, dalla commissione amministrativa, dalla commissione di adesione, dal contributo da versare a COVIP e dal compenso da corrispondere al Responsabile del Fondo e all'Organismo di Sorveglianza. Tali oneri sono pari a 3.575.010 euro (di cui 70.921 euro per la Classe R e 3.504.088 per la Classe I) con un'incidenza dello 1,10% su base annua sul patrimonio del comparto (rispettivamente pari a 0,57% per la Classe R e 1,12% per la Classe I) e del 30,08% sul totale contributi confluiti sulle singole posizioni (rispettivamente pari a 11,38% per la Classe R e 31,12% per la Classe I). Rapportando i suddetti oneri di gestione al patrimonio medio di periodo, pari a 312.407.744 euro per la Classe I e pari a 12.038.229 euro per la Classe R, si evidenzia un'incidenza

rispettivamente dello 1,12% per la Classe I e dell'0,59% per la Classe R.

L'andamento del valore della quota è illustrato nella seguente tabella:

Data	Valore quota	Performance 1 anno	Performance 2 anni	Performance da inizio collocamento
<b>Classe I</b>				
31/12/2024	23,954	6,90%	15,88%	125,68%
31/12/2023	22,407	8,40%	-3,96%	111,11%
<b>Classe R</b>				
31/12/2024	24,619	7,36%	16,93%	28,00%
31/12/2023	22,931	8,91%	-3,13%	19,23%

Durante il periodo esaminato, il valore della quota netta ha registrato un decremento del 7,36% per la Classe R e del 6,90% per la Classe I. Nello stesso periodo, il benchmark del comparto d'investimento ha avuto una performance del 7,18% al netto degli oneri fiscali.

La seguente tabella illustra la performance riferita al valore quota della linea, confrontata con quella del benchmark.

	Performance 1 anno	Performance 3 anni	Performance 5 anni	Performance 10 anni
<b>Accumulazione Bilanciata - I</b>	6,90%	2,67%	15,40%	34,43%
<b>Benchmark</b>	7,18%	4,26%	17,10%	45,69%
<b>Accumulazione Bilanciata - R</b>	7,36%	4,00%	n.d.	n.d.
<b>Benchmark</b>	7,18%	4,26%	17,10%	45,69%

## Rivalutazione Azionaria

La politica di investimento mira a realizzare una crescita significativa del capitale conferito, accettando la variabilità dei risultati nel tempo, con un orizzonte temporale di lungo periodo. Le risorse del comparto sono impiegate secondo una politica di investimento prevalentemente rivolta a strumenti finanziari di natura azionaria delle principali borse mondiali e strumenti finanziari di natura monetaria e obbligazionaria di emittenti nazionali ed esteri. Il controvalore degli investimenti in strumenti finanziari di natura azionaria non potrà essere inferiore al 50% delle attività complessive del comparto. Il rischio di cambio connesso agli investimenti in valuta estera è gestito attivamente.

La linea Rivalutazione Azionaria ha un benchmark composto per l'85% da azionario, 10% obbligazionario e 5% monetario.

Nel 2024 lo scenario macroeconomico ha visto il consolidarsi del ciclo americano mentre in Europa la ripresa ciclica è proseguita ad un ritmo molto più contenuto rispetto a quella USA. La Cina nell'ultima parte dell'anno ha cercato di ridare slancio alla propria economia attraverso un piano di stimolo fiscale. In questo scenario è

proseguita la discesa dell'inflazione che, così come per la crescita economica, ha evidenziato una marginale divergenza tra USA ed Eurozona. In Europa la crescita ha mostrato maggiori punti di incertezza rispetto agli USA e l'inflazione ha evidenziato un percorso di rientro verso il target del 2% più marcato. Negli USA la forza del ciclo ha sorpreso in modo netto le stime e l'inflazione, sebbene in calo, ha mostrato un trend di rientro molto più lento soprattutto nell'ultima parte dell'anno. Su questo scenario si sono poi innestati temi di natura politica.

In Europa la crisi politica francese, iniziata in luglio con lo scioglimento delle camere, è proseguita fino alla fine dell'anno, con la nuova legge di bilancio ancora da approvare. In Germania sono state indette nuove elezioni parlamentari che si terranno nel febbraio del 2025, ma certamente il focus principale sono state le elezioni presidenziali USA. La netta affermazione dei Repubblicani ha portato i mercati a scontare molto rapidamente l'agenda economica del Presidente Trump. Espansione fiscale e nuove tariffe si sono quindi tradotte in un rilancio per la crescita USA, già molto forte, e nuove potenziali pressioni inflazionistiche. In questo contesto le banche centrali hanno iniziato la riduzione del livello dei tassi. Fed e BCE hanno ridotto i tassi di riferimento di 100 pb ciascuna. La Fed ha concentrato i tagli nella parte finale dell'anno, mostrando molta prudenza circa il futuro percorso di rientro dei tassi. La BCE ha distribuito i tagli nella seconda metà dell'anno valutando come raggiungibile entro il 2025 il target di inflazione del 2%. Sul portafoglio, nel corso dell'anno si è stati con un sovrappeso sull'azionario. Si è preso profitto da questo posizionamento a fine luglio, così da arrivare con un portafoglio meno esposto ai risky asset nella fase dell'anno che ha visto il maggior picco di volatilità. In termini di aree geografiche l'area preferita è stata l'azionario Usa per tutto l'anno. Si è passati da sottopeso a neutralità sugli Emerging markets in settembre, dopo l'annuncio di stimoli fiscali da parte dei policy makers cinesi. A fine anno si è aumentato il peso dell'Europa, giunta ad avere uno sconto valutativo ai massimi storici, non giustificato dalle potenzialità provenienti da settori in netta ripresa (e ancora in sconto) come i finanziari e l'energy.

Dal punto di vista settoriale, l'area costantemente preferita è stata quella dell'Information Technology e, come titoli, si sono tenute in overweight le big cap del settore tecnologico. Si è quindi seguito e premiato il tema dell'eccezionalismo americano, destinato a durare e non solo legato all'elezione di Trump ma anche al build up delle infrastrutture di Artificial Intelligence di cui beneficiano le aziende Usa. Nel corso dell'anno si è tenuto un posizionamento di modesto sovrappeso sulla duration. Sulle valute, si è stati lunghi dollaro e yen. La Linea ha riportato nell'anno un rendimento netto positivo del 11.71% (12.38% per la Cl. R).

Il Rendiconto di gestione è stato redatto in euro, valuta di denominazione del Fondo, sulle risultanze contabili del 31 dicembre 2024.

Alla chiusura dell'esercizio 2024 risultano iscritti al comparto PrevidSystem Rivalutazione Azionaria n. 4.212 aderenti soggetti attivi, di cui n. 1.475 lavoratori

dipendenti e n. 2.737 lavoratori autonomi o liberi professionisti.

I contributi netti resi disponibili per l'investimento al 31 dicembre 2024, risultano pari a 6.313.743 euro.

L'attività di gestione finanziaria degli apporti contributivi ha prodotto un risultato positivo per 19.610.939 euro (positivo per 18.636.402 euro al 31 dicembre 2023).

Il Rendiconto evidenzia nello stato patrimoniale un attivo netto destinato alle prestazioni pari a 131.362.894 euro corrispondente al 18,8% del totale riferito all'intero fondo. Le corrispondenti quote in essere risultano n. 6.331.972,458 per la Classe I e n. 553.369,402 per la classe R.

Gli investimenti del comparto Rivalutazione Azionaria hanno avuto ad oggetto principalmente titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di capitale quotati (rispettivamente 9,28% e 77,11% degli investimenti in portafoglio a fine periodo).

La custodia degli attivi finanziari è affidata, in qualità di Banca Depositaria, a STATE STREET BANK INTERNATIONAL GmbH Succursale Italia.

La gestione del comparto viene effettuata nel rispetto della normativa vigente in materia di conflitti d'interesse. Si precisa che tale gestione ha per oggetto anche investimenti in quote di fondi emesse da Eurizon Capital S.A., società controllata da Eurizon Capital SGR S.p.A. che, a sua volta, è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Intesa Sanpaolo S.p.A. Tale investimento rappresenta, alla data del 31 dicembre 2024, ai fini della normativa sul conflitto d'interesse, il 13,20% delle attività del comparto. Complessivamente le posizioni in conflitto d'interesse ammontano al 13,93% delle attività del comparto.

Il suddetto investimento, che rientra nell'ambito di applicazione delle Direttiva CEE 85/611, consente contemporaneamente di sfruttare la possibilità di diversificazione dei rischi, assicurando condizioni standardizzate di offerta, e di rispettare quanto previsto all'art. 8 del Regolamento del fondo. La norma regolamentare prevede, infatti, che sul comparto non vengano fatte gravare spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di OICR acquistati, né commissioni di gestione applicate dall'OICR stesso. Pertanto, sono state accreditati al comparto d'investimento 35.096 euro pari alle commissioni che hanno gravato sulle suddette quote di OICR.

Gli oneri di gestione sono composti dalla commissione di gestione finanziaria, dalla commissione amministrativa, dalla commissione di adesione, dal contributo da versare a COVIP e dal compenso da corrispondere al Responsabile del Fondo e all'Organismo di Sorveglianza. Tali oneri sono pari a 1.773.691 euro (di cui 72.318 euro per la Classe R e 1.701.373 per la Classe I)) con un'incidenza dell'1,35% su base annua

sul patrimonio del comparto (rispettivamente pari a 0,66% per la Classe R e 1,41% per la Classe I) e del 28,09% sul totale contributi confluiti sulle singole posizioni (rispettivamente pari a 9,30% per la Classe R e 30,73% per la Classe I). Rapportando i suddetti oneri di gestione al patrimonio medio di periodo, pari a 117.689.896 euro per la Classe I e pari a 10.384.408 euro per la Classe R, si evidenzia un'incidenza rispettivamente dell'1,45% per la Classe I e dello 0,70% per la Classe R.

L'andamento del valore della quota è illustrato nella seguente tabella:

Data	Valore quota	Performance 1 anno	Performance 2 anni	Performance da inizio collocamento
<b>Classe I</b>				
31/12/2024	19,012	11,71%	24,64%	90,12%
31/12/2023	17,019	11,57%	-2,36%	70,19%
<b>Classe R</b>				
31/12/2024	19,830	12,38%	26,19%	52,21%
31/12/2023	17,645	12,29%	-1,20%	35,44%

Durante il periodo esaminato, il valore della quota netta ha registrato un decremento del 12,38% per la Classe R e del 11,71% per la Classe I. Nello stesso periodo, il benchmark del comparto d'investimento ha avuto una performance del 12,14% al netto degli oneri fiscali.

La volatilità ad un anno del rendimento del comparto d'investimento risulta pari al 5,56% per la Classe R e 5,55% per la Classe I.

La seguente tabella illustra la performance riferita al valore quota della linea, confrontata con quella del benchmark.

	Performance 1 anno	Performance 3 anni	Performance 5 anni	Performance 10 anni
<b>Rivalutazione Azionaria</b>	11,71%	9,07%	32,10%	63,39%
<b>Benchmark</b>	12,14%	11,88%	35,91%	83,66%
<b>Rivalutazione Azionaria - R</b>	12,38%	11,03%	n.d.	n.d.
<b>Benchmark</b>	12,14%	11,88%	35,91%	83,66%

## Operazioni in conflitto di interesse

Con riferimento alle ipotesi di cui al D.M. 166/2014 agli articoli 8 e 9, si segnala che nel corso dell'esercizio 2024 sono state effettuate operazioni di sottoscrizione/rimborso di quote di OICR di società di gestione del risparmio appartenenti al gruppo Intesa Sanpaolo.

Sono state effettuate anche operazioni di acquisto/vendita di titoli emessi dalla capogruppo Intesa Sanpaolo S.p.A. e da sottoscrittori di fonti istitutive.

Con frequenza mensile la Società fornisce al Responsabile del Fondo una specifica reportistica relativa alle differenti tipologie di operazioni in conflitto di interesse effettuate nel mese di riferimento per i successivi adempimenti nei confronti della COVIP.

Si evidenzia che l'impiego di OICR è legato soprattutto all'esigenza di diversificazione degli investimenti sui mercati azionari extra-europei; a tal fine sono stati selezionati OICR di società del gruppo in conformità alle disposizioni normative vigenti.

Il dettaglio dei titoli in conflitto di interessi è riportato in Nota Integrativa all'interno dei rendiconti di gestione dei singoli comparti alla voce 10 – Investimenti tra le “Altre informazioni relative agli investimenti”.



## Evoluzione prevedibile della gestione

Le più recenti stime di consenso per il 2025 vedono una crescita del PIL moderata e positiva per Italia, Eurozona e Stati Uniti, ma ancora con un ampio divario di crescita a favore dell'economia americana. In Italia, si prevede una modesta accelerazione della crescita economica trainata dai consumi delle famiglie. Vi sono diffuse aspettative che l'inflazione si avvicini ulteriormente agli obiettivi delle Banche centrali, favorendo nuovi tagli dei tassi ufficiali. Al momento, i mercati scontano circa 75 punti base di riduzione nella zona euro, oltre ai 25 già attuati il 30 gennaio, e circa 45 punti base negli Stati Uniti. Le prospettive sono soggette a un inusuale livello di incertezza a causa del residuo rischio di allargamento del conflitto mediorientale, che potrebbe causare improvvisi rialzi dei prezzi di gas e petrolio, e della brusca discontinuità che ha caratterizzato le politiche economiche americane con l'insediamento del presidente Trump. In particolare, si paventa che siano introdotte significative restrizioni sulle importazioni dall'estero e che la proroga degli sgravi fiscali non trovi adeguata compensazione, portando a un maggiore aumento del debito e a tensioni sui tassi e sui rendimenti dei titoli di stato americani.

Le prospettive economiche dei Paesi con controllate ISP riflettono un contesto eterogeneo. In Europa Centrale e Sud-Orientale (CEE e SEE), la crescita dovrebbe essere trainata dai consumi e dagli investimenti infrastrutturali finanziati da fondi UE, ma limitata dalla debolezza della domanda estera e dalla stagnazione tedesca. Nell'Europa Orientale (EE), il PIL dovrebbe risentire del quadro geopolitico e della scarsa fiducia degli investitori, mentre in Egitto le pressioni sui prezzi al consumo potrebbero riflettersi sulle decisioni della Banca centrale e, di conseguenza, sui ritmi di crescita del PIL. Sul fronte inflazionistico, si prevede un calo nei Paesi CEE e SEE. Viceversa, maggiori tensioni sono attese nell'Europa Orientale – per via del conflitto in Ucraina – e in Egitto dove dovrebbe permanere un atteggiamento restrittivo di politica monetaria. I Paesi CEE e SEE tenderanno a un allentamento graduale dei tassi, in linea con la discesa dell'inflazione. Al contrario, nell'Europa Orientale e in Egitto, il contesto geopolitico e le pressioni inflazionistiche imporranno un approccio più cauto e restrittivo. Nel complesso, il 2025 si prefigura come un anno di equilibrio tra sostegno alla crescita e stabilità macroeconomica, in un contesto internazionale complicato.

Il sistema bancario italiano vedrà una domanda delle imprese ancora debole nel 2025, a causa del ricorso all'autofinanziamento e alle incertezze sul commercio mondiale, sull'evoluzione dei maggiori partner esteri dell'Italia e di alcuni settori dell'industria. Grazie alle condizioni finanziarie più accomodanti, in chiusura d'anno si potrebbe assistere a una stabilizzazione dei prestiti alle imprese. Per i depositi si prevede una normalizzazione, dopo i consistenti deflussi nel 2023 verso strumenti più remunerativi e la ripresa nel 2024. Assumendo che sia pressoché terminata la riallocazione dell'eccesso di liquidità sui conti correnti, i depositi nel complesso

vedranno una fase di consolidamento. I depositi delle famiglie continueranno a risentire dell'attrattività dei titoli di Stato, sebbene meno forte rispetto al 2023 e decrescente. I depositi delle imprese tenderanno a mostrare segni di inversione di rotta, di riflesso alla diminuzione della redditività aziendale. Il proseguimento del calo dei tassi determinerà una riduzione del differenziale positivo tra i tassi sui depositi a tempo e quelli sulle forme a vista, che indurrà un ulteriore rallentamento dei primi. Per le obbligazioni, la crescita più moderata è attesa proseguire nel 2025, sostenendo il complesso della raccolta da clientela.

I tassi sui prestiti vedranno un'accelerazione del calo mentre il profilo discendente dei tassi passivi sarà caratterizzato da vischiosità, soprattutto dei tassi sui conti correnti. Il costo complessivo della raccolta da clientela risentirà anche del maggior peso delle forme più onerose. Pertanto, la forbice bancaria si restringerà in misura significativa rispetto al 2024, di circa mezzo punto percentuale, ma resterà elevata nel confronto storico.

A seguito del proseguimento del taglio dei tassi, si prevede una moderata ripresa dei volumi di attività dell'asset management e delle assicurazioni vita. I flussi di risparmio verso questi comparti potranno essere alimentati dal bacino delle disponibilità confluite negli anni passati sui depositi e sui titoli in amministrazione, in un contesto che dovrebbe vedere un interesse stemperato verso l'investimento diretto in titoli a reddito fisso.

## Eventi rilevanti dopo la chiusura dell'esercizio

Non si sono verificati eventi successivi alla chiusura del periodo che possano avere impatto sulla situazione patrimoniale ed economica del fondo al 31 dicembre 2024.

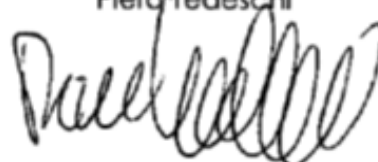
Torino, 26 febbraio 2025

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

(Riccardo Ranalli)



Il Responsabile  
del Fondo  
Piero Tedeschi





---

## Nota Integrativa – parte comune



## PARTE A – Caratteristiche strutturali

### Caratteristiche strutturali del fondo pensione aperto PrevidSystem

Il fondo PrevidSystem Fondo Pensione Aperto si articola nei seguenti cinque comparti di investimento ciascuno caratterizzato da una specifica politica di gestione.

#### TFR+

Il comparto è rivolto preferibilmente ad investitori che abbiano un orizzonte temporale di riferimento di medio periodo (tra 5 e 10 anni dal pensionamento).

La gestione risponde alle esigenze di un soggetto che mira alla conservazione del capitale conferito e che si attende di realizzare rendimenti pari o superiori a quelli del TFR in un orizzonte temporale almeno di 5 anni.

#### Crescita Prudente

Il comparto è rivolto preferibilmente ad investitori che abbiano un orizzonte temporale di riferimento di breve periodo (fino 5 anni dal pensionamento).

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

#### Crescita Dinamica

Il comparto è rivolto preferibilmente ad investitori che abbiano un orizzonte temporale di riferimento di medio periodo (tra 5 e 10 anni dal pensionamento).

La gestione risponde alle esigenze di un soggetto che mira alla crescita graduale del valore del capitale conferito.

#### Accumulazione Bilanciata

Il comparto è rivolto preferibilmente ad investitori che abbiano un orizzonte temporale di riferimento di medio-lungo periodo (tra 10 e 15 anni dal pensionamento).

La gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia una crescita del valore del capitale conferito, accettando la variabilità dei risultati nel tempo.

#### Rivalutazione Azionaria

Il comparto è rivolto preferibilmente ad investitori che abbiano un orizzonte temporale di riferimento di lungo periodo (oltre 15 anni dal pensionamento).

-

---

La gestione risponde alle esigenze di un soggetto che mira a rendimenti elevati, accettando anche una forte variabilità dei risultati nel tempo.

### **Parametri di riferimento**

I parametri di riferimento (benchmark) relativi alle singole linee di gestione sono i seguenti:

#### **PrevidSystem TFR+**

Lo stile gestionale adottato rispetto al benchmark è attivo; il benchmark è composto da:

- 70% J.P. Morgan EMU Cash 3 mesi
- 20% J.P. Morgan EMU Bond 3-5 anni
- 10% Stoxx Europe 600

#### **PrevidSystem Crescita Prudente**

Lo stile gestionale adottato rispetto al benchmark è moderatamente attivo; il benchmark è composto da:

- 45% J.P. Morgan EMU Cash 3 mesi
- 30% J.P. Morgan EMU Government Bond Traded
- 20% J.P. Morgan GBI Broad Traded
- 5% MSCI All Country Europe

#### **PrevidSystem Crescita Dinamica**

Lo stile gestionale adottato rispetto al benchmark è moderatamente attivo; il benchmark è composto da:

- 30% J.P. Morgan EMU Cash 3 mesi
- 35% J.P. Morgan EMU Government Bond Traded
- 20% J.P. Morgan GBI Broad Traded Eur Hedged
- 10% MSCI All Country Europe
- 5% MSCI All Country World Free

### **PrevidSystem Accumulazione Bilanciata**

Lo stile gestionale adottato rispetto al benchmark è moderatamente attivo; il benchmark è composto da:

- 10% J.P. Morgan EMU Cash 3 mesi
- 20% J.P. Morgan EMU Government Bond Traded
- 20% GBI Broad Traded Eur Hedged
- 20% MSCI All Country Europe
- 10% MSCI All Country World Free
- 20% MSCI All Country World Eur Hedged

### **PrevidSystem Rivalutazione Azionaria**

Lo stile gestionale adottato rispetto al benchmark è moderatamente attivo; il benchmark è composto da:

- 5% J.P. Morgan EMU Cash 3 mesi
- 5% J.P. Morgan EMU Government Bond Traded
- 5% J.P. Morgan GBI Broad Traded Eur Hedged
- 20% MSCI All Country Europe
- 10% MSCI All Country World Free
- 55% MSCI All Country World Eur Hedged

### **Spese**

L'iscrizione al fondo prevede, in ottemperanza al regolamento vigente, le seguenti spese.

#### **Spese da sostenere all'atto dell'adesione**

Costo "una tantum" a carico dell'aderente pari a 15,00 euro in un'unica soluzione all'atto dell'adesione. In caso di adesione su base contrattuale collettiva le spese di adesione sono ridotte a 10,00 euro fino a un numero di potenziali aderenti pari a 49 unità, a 5,00 euro per un numero di potenziali aderenti oltre 49 unità e nulle in caso di adesioni collettive per dipendenti delle banche convenzionate.

---

### Spese direttamente a carico dell'aderente in fase di accumulo

Commissione amministrativa pari a 13,94 euro annuale, prelevata in occasione del primo movimento di ogni anno, ovvero in occasione della valorizzazione del patrimonio del Fondo del novembre di ogni anno.

### Spese indirettamente a carico dell'aderente in fase di accumulo e che incidono sul comparto

Commissione di gestione pari alle seguenti percentuali del patrimonio su base annua, prelevata con cadenza mensile con calcolo quotidiano dei ratei:

#### Commissioni ordinarie:

- 0,80% per il comparto di gestione "PrevidSystem TFR+";
- 0,80% per il comparto di gestione "PrevidSystem Crescita Prudente";
- 0,90% per il comparto di gestione "PrevidSystem Crescita Dinamica";
- 1,05% per il comparto di gestione "PrevidSystem Accumulazione Bilanciata";
- 1,35% per il comparto di gestione "PrevidSystem Rivalutazione Azionaria".

In caso di adesione collettiva per dipendenti delle banche convenzionate, le percentuali della commissione di gestione del patrimonio su base annua, prelevata con cadenza mensile sono così ridotte:

- 0,42% per il comparto di gestione "PrevidSystem TFR+";
- 0,40% per il comparto di gestione "PrevidSystem Crescita Prudente";
- 0,45% per il comparto di gestione "PrevidSystem Crescita Dinamica";
- 0,55% per il comparto di gestione "PrevidSystem Accumulazione Bilanciata";
- 0,64% per il comparto di gestione "PrevidSystem Rivalutazione Azionaria".

#### Commissione di incentivo

Commissioni di incentivo pari al 20% della differenza fra rendimento del comparto e benchmark con un max dell'80% della commissione ordinaria di gestione di ciascun comparto, annuale con calcolo quotidiano dei ratei.

Oltre alle commissioni indicate, sul patrimonio dei comparti possono gravare le seguenti altre spese: spese legali e giudiziarie, imposte e tasse, oneri di negoziazione, contributo di vigilanza, compenso del Responsabile del Fondo, per la parte di competenza del comparto.

### Spese da sostenere per l'esercizio di prerogative individuali

- Costo a carico dell'iscritto pari a 20,00 euro in caso di trasferimento della posizione ad altra forma pensionistica;
- costo a carico dell'iscritto pari a 20,00 euro in caso di riscatto (totale o parziale) della posizione individuale;
- costo a carico dell'iscritto pari a 20,00 euro in caso di anticipazione.

Relativamente all'erogazione delle rendite, tutte le spese per tasse, bolli ed imposte dovute in base a leggi presenti e future, sia sul premio unico versato sia sulla rendita convenuta, sono a carico dell'assicurato.

### Gestione Amministrativa

La gestione amministrativa del Fondo PrevidSystem è affidata a Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A.

### Banca Depositaria

La custodia del patrimonio del fondo è affidata a STATE STREET BANK INTERNATIONAL GmbH Succursale Italia, di seguito "Banca Depositaria", con sede legale in Milano – Via Ferrante Aporti, 10.

Le funzioni di Banca Depositaria sono accentrate presso Palazzo del Lingotto, Via Nizza, 262/57, 10126 Torino.

Le funzioni della Banca Depositaria sono regolate dalla normativa vigente.

La Compagnia può revocare in ogni momento l'incarico alla Banca Depositaria, la quale può, a sua volta, rinunciare con preavviso di almeno sei mesi.

### Contratti di delega di gestione

Per la gestione delle risorse sono stati affidati specifici incarichi alle seguenti Società di Gestione del Risparmio:

- EURIZON CAPITAL SGR S.p.A., con sede in Milano, Via Melchiorre Gioia, 22, per i comparti "Crescita Prudente", "Crescita Dinamica", "Accumulazione Bilanciata" e "Rivalutazione Azionaria";
- EPSILON SGR S.p.A., con sede in Milano, Via Melchiorre Gioia, 22, per il comparto "TFR+".

Alla gestione provvede il soggetto istitutore del Fondo che delibera periodicamente le strategie di investimento e verifica costantemente l'operato delle società di gestione del risparmio delegate.

-

---

Il contratto di delega tra Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A. e i soggetti delegati:

- non implica alcun esonero o limitazione di responsabilità di Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A., che resta soggetta alle disposizioni di Legge ed a quanto previsto dal Regolamento del Fondo;
- ha durata annuale, alla scadenza si intenderà tacitamente e automaticamente rinnovato per un ulteriore periodo di pari durata così di seguito di anno in anno, salvo disdetta con un preavviso di almeno 90 giorni dalla scadenza originaria o prorogata, fermo restando la facoltà delle Parti di recedere in qualsiasi momento in presenza di giusta causa;
- contiene clausole in base alle quali i soggetti delegati devono attenersi, nelle scelte degli investimenti, alle indicazioni impartite periodicamente da Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A. e conformarsi alle disposizioni normative nonché al Regolamento del Fondo;
- è formulato in modo da assicurare il rispetto delle disposizioni in materia di conflitto di interessi con riferimento alla società delegante, ai soggetti delegati e alla Banca Depositaria;
- prevede un flusso costante di informazioni sulle operazioni effettuate dai soggetti delegati a Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A., consentendo a quest'ultima di conoscere esattamente il valore del patrimonio dei comparti e la loro allocazione;
- non ha carattere esclusivo in quanto Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A. si riserva la facoltà di effettuare direttamente investimenti su strumenti finanziari.

### Revisione contabile

Il Rendiconto del Fondo Pensione Aperto PrevidSystem è sottoposto a revisione legale da parte della Società di Revisione EY S.p.A.

## PARTE B – Criteri di valutazione per le attività e passività del fondo

### Principi contabili

Nella redazione del rendiconto il fondo si attiene ai principi e alle disposizioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, in particolare alla delibera del 17 giugno 1998 avente ad oggetto "il bilancio dei fondi pensione e altre disposizioni in materia di contabilità" ed alla delibera d'integrazione emanata il 16 gennaio 2002. Tali principi contabili, che risultano in linea con quelli utilizzati per la predisposizione dei prospetti della composizione e del valore del patrimonio del fondo pensione relativi alle valorizzazioni periodiche effettuate nel corso dell'esercizio, sono riepilogati qui di seguito.

Il Rendiconto è composto da Stato Patrimoniale, da Conto Economico e da Nota Integrativa per ciascun comparto del Fondo.

I dati esposti nel Rendiconto sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente. Tali criteri sono stati applicati nel presupposto della continuità di funzionamento del Fondo e non vi sono incertezze che generino dubbi nel periodo successivo di 12 mesi.

Gli importi esposti nello schema di Stato Patrimoniale, di Conto Economico e nella Nota Integrativa sono espressi in unità di euro.

Il Rendiconto è accompagnato dalla Relazione degli Amministratori sulla gestione del Fondo.

### Registrazione delle operazioni

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari e di altre attività sono contabilizzati nel portafoglio del fondo sulla base della data di effettuazione dell'operazione, indipendentemente dalla data di regolamento dell'operazione stessa. Nel caso di sottoscrizione di strumenti finanziari di nuova emissione, la contabilizzazione nel portafoglio del fondo avviene alla data di attribuzione.

Le differenze tra i costi medi ponderati di carico ed i prezzi di mercato relativamente alle quantità in portafoglio originano minusvalenze e/o plusvalenze. Gli utili e le perdite su realizzi riflettono la differenza fra i costi medi ponderati di carico ed i prezzi relativi alle vendite dell'esercizio. Le eventuali commissioni di acquisto e vendita corrisposte alle controparti, sono comprese nei prezzi di acquisto o dedotte dai prezzi di vendita dei titoli, in conformità con gli usi di Borsa.

-

---

Gli utili e le perdite realizzati su vendite di divisa a termine sono originati dalla differenza tra il cambio storico di conversione dei debiti, dei crediti, dei contratti in divisa, dei titoli in divisa, e il cambio rilevato alla chiusura delle rispettive posizioni.

I dividendi sono stati generalmente registrati il giorno di quotazione ex cedola del relativo titolo.

Le attività e le passività sono valutate separatamente; tuttavia, le attività e passività, tra loro collegate, sono valutate in modo coerente.

Gli interessi sui depositi bancari, nonché gli oneri di gestione, vengono registrati secondo il principio della competenza temporale, mediante il calcolo, ove necessario, di ratei attivi e passivi.

Le attribuzioni e gli annullamenti delle quote sono registrati a norma di regolamento del fondo.

### **Criteri di valutazione**

Nelle valutazioni seguenti sono stati rispettati i principi contabili ed i criteri di valutazione stabiliti dalla COVIP:

- gli organismi di investimento collettivo del risparmio (OICR) sono valutati sulla base del valore della quota attribuito dal relativo soggetto emittente nel giorno di chiusura dell'esercizio (o di ultima valorizzazione);
- le disponibilità liquide sui depositi bancari sono valutate al valore nominale;
- le attività e le passività che rappresentano i crediti e i debiti maturati dal fondo, secondo il principio della competenza, sono valutate al valore nominale.

Sotto il profilo fiscale il fondo è soggetto ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi. L'imposta, nella misura attualmente vigente del 20%, è applicata sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta con le regole previste dall'art. 1 comma 621 e seguenti della Legge di stabilità 2015.

Le commissioni di gestione, gli oneri ed i proventi maturati e non liquidati sono calcolati in base alla competenza temporale.

Nella valutazione degli strumenti finanziari sono stati seguiti i seguenti criteri:

- i titoli italiani quotati sono stati valutati al prezzo di riferimento dell'ultimo giorno di negoziazione dell'esercizio;
- i titoli e le altre attività finanziarie non quotate sono stati valutati al presumibile valore di realizzo individuato, dai responsabili organi della Società di Gestione, su un'ampia base di elementi di informazione, con riferimento alla peculiarità

dei titoli, alla situazione patrimoniale e reddituale degli emittenti, nonché alla generale situazione di mercato;

- i titoli esteri quotati sono stati valutati in base all'ultimo prezzo disponibile al 31 dicembre 2024 sul relativo mercato di negoziazione ed applicando il cambio del 31 dicembre 2024; per i titoli quotati su più mercati esteri il prezzo di riferimento è quello del mercato nel quale le quotazioni stesse hanno maggiore significatività tenuto anche conto delle quantità trattate. Si precisa che per i titoli esteri aventi breve durata, per quelli quotandi e per quelli scarsamente scambiati, si fa riferimento ai prezzi rilevabili da brokers nonché a valori di presumibile realizzo;
- le opzioni ed i warrant, trattati su mercati regolamentati, sono stati valutati al prezzo di chiusura rilevato nel mercato di trattazione alla data di redazione del Rendiconto. Nel caso di contratti trattati su più mercati il prezzo è quello più significativo, anche in relazione alle quantità trattate sulle diverse piazze;
- le opzioni ed i warrant non trattati sui mercati regolamentati sono stati valutati al valore corrente espresso dalla formula indicata dall'Organo di Vigilanza ovvero con metodologie analoghe ritenute prudenti;
- le quote di OICR sono valutate sulla base delle quotazioni del giorno antecedente alla data di redazione del Rendiconto.

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

-

---

## **PARTE C – Criteri di riparto dei costi comuni**

I costi comuni ai comparti si riferiscono ai compensi del Responsabile del Fondo e dell'Organismo di Sorveglianza. La ripartizione degli stessi tra i comparti è effettuata sulla base dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

I costi per i quali è stato individuato in modo certo il comparto di pertinenza, sono stati imputati a questi ultimi per l'intero importo.

## **PARTE D – Criteri e procedure adottate per la stima degli oneri e dei proventi nella compilazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio del fondo**

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio del fondo pensione sono stati costantemente applicati al fine di evitare discontinuità nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento del prospetto ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

## PARTE E – Categorie cui il fondo si riferisce

I fondi pensione aperti sono disciplinati dal D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252 e successive modificazioni ed integrazioni; la finalità dei fondi pensione aperti è quella di realizzare una forma di previdenza per l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico secondo criteri di corrispettività (l'ammontare delle prestazioni previdenziali sarà determinata in funzione dei contributi versati), mediante una gestione finanziaria a capitalizzazione dei contributi versati dagli aderenti.

Ciò premesso, l'adesione al fondo è volontaria. L'adesione è consentita ai lavoratori dipendenti sia del settore privato che del settore pubblico, ai lavoratori assunti in base alle tipologie contrattuali previste dal D.Lgs. 276/03, ai lavoratori autonomi, ai liberi professionisti ed ai soci lavoratori di cooperative. Inoltre, possono aderire soggetti privi di reddito da lavoro o di impresa ancorché privi di iscrizione ad una forma pensionistica obbligatoria.

Al 31 dicembre 2024 risultano iscritti nel Fondo n. 26.516 aderenti attivi, di cui n. 9.532 lavoratori dipendenti, n. 16.984 lavoratori autonomi e liberi professionisti.

Comparti d'investimento	Lavoratori dipendenti	Altri Aderenti	Pensionati	Totale
TFR+	1.204	1.086	-	2.290
Crescita Prudente	940	1.979	-	2.919
Crescita Dinamica	1.782	3.503	-	5.285
Accumulazione Bilanciata	4.131	7.679	-	11.810
Rivalutazione Azionaria	1.475	2.737	-	4.212
<b>Totale</b>	<b>9.532</b>	<b>16.984</b>	<b>-</b>	<b>26.516</b>

Nella tabella seguente sono evidenziati il numero degli aderenti attivi al fondo pensione, distinti per tipologia di adesione.

Comparti d'investimento	Aderenti in fase contributiva		Totale
	Adesioni Individuali	Adesioni Collettive	
TFR+	1.531	759	2.290
Crescita Prudente	2.338	581	2.919
Crescita Dinamica	4.480	805	5.285
Accumulazione Bilanciata	10.641	1.169	11.810
Rivalutazione Azionaria	3.468	744	4.212
<b>Totale</b>	<b>22.458</b>	<b>4.058</b>	<b>26.516</b>

---

## Rendiconti di Gestione

-



Comparto d'investimento

**PrevidSystem TFR+**

## Stato Patrimoniale – Fase di accumulo

PrevidSystem TFR+		2024	2023
<b>10 Investimenti</b>		<b>66.052.055</b>	<b>67.260.051</b>
a) Depositi bancari	672.576		1.096.179
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-		-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	44.836.280		39.301.032
d) Titoli di debito quotati	9.986.800		13.390.050
e) Titoli di capitale quotati	5.015.278		8.491.628
f) Titoli di debito non quotati	-		-
g) Titoli di capitale non quotati	-		-
h) Quote di O.I.C.R.	4.639.732		4.204.992
i) Opzioni acquistate	-		-
l) Ratei e risconti attivi	183.777		213.111
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-		-
n) Altre attività della gestione finanziaria	717.612		563.059
<b>20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		<b>3.924.439</b>	<b>5.955.056</b>
<b>30 Crediti di imposta</b>		<b>66.173</b>	<b>386.039</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>70.042.667</b>	<b>73.601.146</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>		<b>-310.780</b>	<b>-372.847</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	-310.780		-372.847
<b>20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		<b>-3.924.439</b>	<b>-5.955.056</b>
<b>30 Passività della gestione finanziaria</b>		<b>-59.327</b>	<b>-359.605</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-		-
b) Opzioni emesse	-		-
c) Ratei e risconti passivi	-		-
d) Altre passività della gestione finanziaria	-59.327		-359.605
<b>40 Debiti di imposta</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>-4.294.546</b>	<b>-6.687.508</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>		<b>65.748.121</b>	<b>66.913.638</b>
TFR+	54.911.435		56.413.167
TFR+ - Classe R	10.836.686		10.500.472
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
TFR+	-		-
TFR+ - Classe R	-		-

## Conto Economico – Fase di accumulo

PrevidSystem TFR+	2024	2023
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-3.164.244</b>	<b>-2.714.503</b>
a) Contributi per le prestazioni	6.218.667	4.613.933
b) Anticipazioni	-506.483	-586.365
c) Trasferimenti e riscatti	-7.168.560	-3.960.144
d) Trasformazioni in rendita	-214.986	-245.671
e) Erogazioni in forma di capitale	-1.492.882	-2.536.256
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>2.833.706</b>	<b>4.233.925</b>
a) Dividendi e interessi	925.097	946.535
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.908.609	3.287.390
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termini	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
f) Altre	-	-
<b>30 Oneri di gestione</b>	<b>-515.113</b>	<b>-810.295</b>
a) Società di gestione TFR+	-467.442	-726.097
b) Società di gestione TFR+ - Classe R	-47.671	-84.198
c) Altri oneri	-	-
<b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b>	<b>-845.651</b>	<b>709.127</b>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<b>-319.866</b>	<b>-533.798</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>-1.165.517</b>	<b>175.329</b>



## Nota Integrativa – Parte specifica

### Informazioni generali

Le informazioni di carattere generale relative alle caratteristiche del fondo pensione aperto, ai criteri di valutazione per le attività e le passività del comparto d'investimento, ai principi contabili nonché alle categorie a cui il fondo si rivolge, sono esposte nella Nota Integrativa – Parte comune a cui si fa rinvio.

### Informazioni sul comparto di gestione PrevidSystem TFR+

#### Attività di collocamento delle quote

Nella tabella seguente viene riepilogata la movimentazione delle quote del comparto di investimento nel corso dell'esercizio. I controvalori ad inizio e fine anno rappresentano i valori correnti alle date di riferimento delle quote in circolazione, mentre i controvalori relativi alle quote emesse ed annullate sono rappresentati, rispettivamente, dagli importi incassati e pagati.

<b>TFR+</b>	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.702.476,475	56.413.167
Quote emesse	376.916,791	5.808.133
Quote annullate	-583.123,822	-8.803.867
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.496.269,444	54.911.435

<b>TFR+ - Classe R</b>	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	678.281,803	10.500.472
Quote emesse	60.141,560	923.035
Quote annullate	-61.465,279	-969.222
Quote in essere alla fine dell'esercizio	676.958,084	10.836.686

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

#### Investimenti (voce 10)

L'ammontare degli "Investimenti" è pari a 66.052.055 euro (pari a 67.260.051 euro nell'esercizio precedente) e raggruppa le seguenti voci:

- Depositi bancari "voce a)";
- Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali "voce c)";
- Titoli di debito quotati "voce d)";
- Titoli di capitale quotati "voce e)";
- Quote di O.I.C.R. "voce h)";
- Ratei e risconti attivi "voce l)";
- Altre attività della gestione finanziaria "voce n)".

#### Depositi bancari "voce a)"

La voce "Depositi bancari" è rappresentata dalla liquidità sul conto corrente ed ammonta a 672.576 euro (pari a 1.096.179 euro nell'esercizio precedente).

Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali “voce c)”, Titoli di debito quotati “voce d)”, Titoli di capitale quotati “voce e)”, Quote di OICR “voce h)”

Si riporta nel seguente prospetto l'elenco dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio in ordine decrescente di peso sul totale delle attività.

	Descrizione	Quantità/Valore nominale	Prezzo	Cambio	Controvalore euro	Quota % sul totale delle attività
IT0005517195	BTPS I/L 1,60 22/11/2028	4.500.000	96,67		4.350.151	6,21
IT0005543803	BTPS I/L 1,5 15/05/2029	4.040.000	103,12		4.165.863	5,95
IT0005607459	BOTS 31/01/2025	4.200.000	98,24		4.126.004	5,89
DE0001102622	DEUTSCHLAND REP 2,1 15/11/2029	4.200.000	97,95		4.114.068	5,87
IT0005387052	BTPS I/L 0,4 15/05/2030	3.300.000	112,09		3.699.104	5,28
IT0005482994	BTPS I/L 0,1 15/05/2033	3.350.000	100,17		3.355.802	4,79
IT0005532723	BTPS I/L 2 14/03/2028	3.200.000	99,59		3.186.811	4,55
IT0005624447	BOTS 30/05/2025	3.000.000	98,64		2.959.188	4,22
LU1571038907	EURIZON GLB BD EM TOT RET-I (EISGBEI LX)	5.603	460,25		2.578.892	3,68
IT0005614182	BOTS 31/03/2025	2.100.000	98,57		2.069.964	2,96
IT0005560948	BTPS 4,2 01/03/2034	1.900.000	103,52		1.966.899	2,81
IT0005592370	BOTS 14/04/2025	1.900.000	98,74		1.876.074	2,68
IT0005518128	BTPS 4,4 01/05/2033	1.600.000	106,57		1.705.120	2,43
IT0005388175	BTPS I/L 0,65 28/10/2027	1.758.000	94,82		1.666.990	2,38
IT0005489809	EPSN US EQ ESG-EURACC (EPEEIEA IM)	269.892	6,03		1.626.100	2,32
IT0005497000	BTPS I/L 1,60 28/06/2030	1.668.000	94,80		1.581.304	2,26
PTPBTTCGE0062	PORTUGAL T-BILL 21/03/2025	1.300.000	98,56		1.281.322	1,83
IT0005311508	CCTS EU 15/04/2025	1.000.000	100,42		1.004.230	1,43
IT0005607269	BTPS 3,1 28/08/2026	800.000	100,94		807.488	1,15
XS2063246198	AMCO 1,375 27/01/2025	800.000	97,20		777.600	1,11
BE0002707884	KBC BANK NV 0 03/12/2025	700.000	94,69		662.830	0,95
XS2585966257	ING BANK NV 3 15/02/2026	600.000	100,36		602.160	0,86
XS2561746855	NORDEA KIINNI 2,625 01/12/2025	600.000	99,55		597.300	0,85
XS2179037697	INTESA SANPAOLO 2,125 26/05/2025	600.000	98,05		588.300	0,84
FR0013412343	BPCE 1 01/04/2025	500.000	96,96		484.800	0,69
XS2167003685	CITIGROUP INC 1,25 06/07/2026	500.000	96,21		481.050	0,69
XS1706111793	MORGAN STANLEY 1,342 23/10/2026	500.000	95,91		479.550	0,68
XS2454011839	CAN IMPERIAL BK 0,375 10/03/2026	500.000	94,42		472.100	0,67
XS2289133915	UNICREDIT SPA 0,325 19/01/2026	500.000	94,11		470.550	0,67
XS2349788377	MITSUB UFJ FIN 0,337 08/06/2027	500.000	92,70		463.500	0,66
XS0909359332	BAT INTL FINANCE 2,75 25/03/2025	400.000	98,52		394.080	0,56
FR0013509098	SOCIETE GENERALE 1,125 21/04/2026	400.000	96,46		385.840	0,55
FR0013508512	CRED AGRICOLE SA 1 22/04/2026	400.000	96,42		385.680	0,55
FR0013184181	CAISSE FR DE FIN 0,375 23/06/2025	400.000	96,09		384.360	0,55
XS2389688107	VITERRA FINANCE 0,375 24/09/2025	400.000	94,28		377.120	0,54
XS2484339499	PPG INDUSTRIES 1,875 01/06/2025	300.000	97,73		293.190	0,42
NL0010273215	ASML HOLDING NV (ASML NA)	430	681,70		293.131	0,42
XS2100690036	SANTAN CONS FIN 0,375 17/01/2025	300.000	96,74		290.220	0,41
XS1811435251	BANK OF AMER CRP 1,662 25/04/2028	300.000	94,62		283.860	0,41
FR0014004165	CIE FIN FONCIER 0,01 15/07/2026	300.000	93,24		279.720	0,40
XS2063547041	UNICREDIT SPA 0,5 09/04/2025	200.000	96,14		192.280	0,27
FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI (MC FP)	261	734,31		191.656	0,27
XS2282094494	VOLKSWAGEN LEAS 0,25 12/01/2026	200.000	93,65		187.300	0,27
DE0007164600	SAP SE (SAP GY)	1.204	139,48		167.934	0,24
FR0000120271	TOTALENERGIES SE (TTE FP)	2.359	61,60		145.314	0,21
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SE (SU FP)	715	181,78		129.973	0,19
DE0007236101	SIEMENS AG-REG (SIE GY)	742	170,50		126.508	0,18
FR0000120321	L'OREAL (OR FP)	258	450,00		116.101	0,17
FR0000120578	SANOFI (SAN FP)	1.249	89,76		112.110	0,16
IT0005239360	UNICREDIT SPA (UCG IM)	4.344	25,34		110.078	0,16
<b>Totale</b>					<b>59.047.568</b>	<b>84,00</b>
<b>Totale Portafoglio Titoli</b>					<b>64.478.090</b>	<b>92,00</b>

#### Ratei e risconti attivi “voce l)”

La voce “Ratei e risconti attivi”, pari a 183.777 euro (pari a 213.111 euro nell'esercizio precedente), è riferibile a ratei attivi su titoli.

Altre attività della gestione finanziaria “voce n)”

La voce “Altre attività della gestione finanziaria” ammonta a 717.612 euro (pari a 563.059 euro al 31 dicembre 2023) ed è relativa principalmente a crediti per operazioni su titoli da regolare e le disponibilità liquide affluite al fondo pensione relativamente ai contributi del mese di dicembre valorizzati nel mese di gennaio 2023.

### Altre informazioni relative agli investimenti

Di seguito viene riportata l'indicazione della composizione del portafoglio del comparto al 31 dicembre 2024, ripartito in base alle aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti.

Area Geografica	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	Titoli di debito quotati	Titoli di capitale quotati	Quote di O.I.C.R.	Titoli di capitale non quotati	Opzioni acquistate	Totale	Quota %
Altri Paesi dell'UE	5.485.190	5.253.740	4.515.651	2.646.579	-	-	17.901.161	27,60%
Altri paesi non OCSE	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Altri paesi OCSE	-	2.649.550	-	-	-	-	2.649.550	4,11%
Italia	39.351.090	2.083.510	499.627	1.993.153	-	-	43.927.379	68,13%
<b>Totale</b>	<b>44.836.280</b>	<b>9.986.800</b>	<b>5.015.278</b>	<b>4.639.732</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>64.478.090</b>	<b>100,00%</b>

La *duration* media modificata dei titoli in portafoglio è la seguente:

Duration modificata	minore o uguale a 1	compreso tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6	Totale
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	13.427.570	20.000.393	11.408.317	44.836.280
Titoli di debito quotati	7.731.050	2.255.750	-	9.986.800
<b>Totale</b>	<b>21.158.620</b>	<b>22.256.143</b>	<b>11.408.317</b>	<b>54.823.080</b>

La tabella seguente illustra la composizione per valuta degli investimenti alla chiusura dell'esercizio.

Portafoglio per valuta	importo in euro	Quota %	importo in divisa
EUR	64.473.669	99,99%	64.473.669
GBP	4.421	0,01%	3.666
JPY	0	0,00%	-
<b>Totale</b>	<b>64.478.090</b>	<b>100,00%</b>	

Gli investimenti in titoli in conflitto d'interesse sono dettagliati nella seguente tabella.

Emittente	Titolo	Quantità	Prezzo	Importo
AMUNDI SA	AMUNDI SA (AMUN FP)	119	64,20	7.640
CITIGROUP INC	CITIGROUP INC 1,25 06/07/2026	500.000	99,12	495.600
CREDIT AGRICOLE SA	CRED AGRICOLE SA 1 22/04/2026	400.000	99,39	397.560
CREDIT AGRICOLE SA	CREDIT AGRICOLE SA (ACA FP)	2.623	13,29	34.860
EPSILON US EQUITY ESG INDEX	EPSN US EQ ESG-EURACC (EPEEIEA IM)	269.892	7,39	1.993.153
EURIZON INVESTMENT SICAV - GLOBAL B	EURIZON GLB BD EM TOT RET-I (EISGBEI LX)	5.603	472,33	2.646.579
INTESA SANPAOLO SPA	INTESA SANPAOLO 2,125 26/05/2025	600.000	99,62	597.720
<b>Totale</b>		<b>1.778.237</b>		<b>6.173.112</b>

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari effettuati nell'anno, distinti per tipologia, sono riassunti nel seguente prospetto.

Movimenti portafoglio titoli	Acquisti	Commissioni acquisti	Vendite	Commissioni vendite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	41.969.946	-	7.596.423	-
Titoli di debito quotati	464.587	-	589.053	-
Titoli di capitale quotati	672.377	765	4.421.948	1.603
Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-
Derivati	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>43.106.909</b>	<b>765</b>	<b>12.607.423</b>	<b>1.603</b>

Si precisa inoltre che alla data del 31 dicembre 2024 sono presenti n. 3 posizioni in derivati, costituite con finalità di gestione efficace e riduzione del rischio valutario sui flussi cedolari attesi, in linea con quanto previsto dal D.M. 2 settembre 2014, n. 166. In particolare, trattasi di n. 2 future su indici (gli indici sottostanti sono l'EURO STOXX 50 e lo S&P 500 EMINI) e n. 1 future su titoli (il titolo sottostante è lo US 10YR NOTE) aventi come controparte Intesa Sanpaolo.

Non sono presenti operazioni in pronti contro termine.

### Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali (voce 20)

La voce è pari a 3.924.439 euro (pari a 5.955.056 euro al 31 dicembre 2023) ed è relativa a garanzie di risultato a favore dei singoli iscritti.

### Crediti d'imposta (voce 30)

La voce ammonta a 66.173 euro (pari a 386.039 nell'esercizio precedente) ed espone il credito nei confronti dell'Erario relativo all'imposta sostitutiva maturata nel periodo.

## Passività

### Passività della gestione previdenziale (voce 10)

#### Debiti della gestione previdenziale “voce a)”

La voce, pari a 310.780 euro comprende i debiti nei confronti degli iscritti sorti a fronte di operazioni di riscatto, trasferimento, anticipazione, o comunque a seguito dell'avvenuto annullamento delle quote di loro pertinenza non ancora pagate.

### Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali (voce 20)

Il valore complessivo delle garanzie riconosciute sulle singole posizioni individuali ammonta a 3.924.439 euro (pari a 5.955.056 al 31 dicembre 2023).

### Passività della gestione finanziaria (voce 30)

Si segnala che nel corso dell'esercizio sono state effettuate operazioni su contratti derivati. Si segnala altresì che nel periodo di riferimento non sono state effettuate operazioni su strumenti finanziari venduti temporaneamente a fronte di debiti per operazioni pronti contro termine e assimilate.

#### Altre passività della gestione finanziaria “voce d)”

La voce, pari a 59.327 euro (pari a 359.605 euro nell'esercizio precedente) comprende operazioni su titoli da regolare per 18.326 euro e debiti per commissioni di gestione, maturate nel mese di dicembre 2024 e pagate nel mese di gennaio 2025 pari a 41.001 euro.

#### Debiti di imposta (voce 40)

La voce è pari a zero, in quanto il comparto ha chiuso l'esercizio con un credito d'imposta (pari a zero anche al 31 dicembre 2023).

## Informazioni sul Conto Economico

### Saldo della gestione previdenziale (voce 10)

Alla data del 31 dicembre 2024 il saldo della gestione previdenziale è risultato negativo per 3.164.244 euro (negativo per 2.714.503 euro nell'esercizio precedente). Tale saldo si è originato dallo sbilancio fra i Contributi per le prestazioni "voce a)" e le seguenti voci:

- Anticipazioni "voce b);
- Trasferimenti e riscatti "voce c)";
- Trasformazioni in rendita "voce d)";
- Erogazioni in forma di capitale "voce e)".

### Contributi per le prestazioni "voce a)"

Al 31 dicembre 2024 la "voce a)" presentava un saldo di 6.218.667 euro (pari a 4.613.933 euro nell'esercizio precedente) così costituito.

Contributi per le prestazioni "voce a)"	Classe I	Classe R	Totale
Contributi a carico dei lavoratori dipendenti	600.125	26.143	626.268
Contributi a carico dei datori di lavoro	253.832	86.749	340.581
Contributi ex Tfr	976.149	287.628	1.263.777
Contributi di altri aderenti	487.598	-	487.598
Trasferimento da altri fondi pensione	227.975	12.285	240.261
Trasferimento da altro comparto di gestione del fondo	2.776.840	483.342	3.260.183
<b>Totale</b>	<b>5.322.520</b>	<b>896.148</b>	<b>6.218.668</b>

Anticipazioni "voce b)", Trasferimenti e riscatti "voce c)", Trasformazioni in rendita "voce d)", Erogazioni in forma di capitale "voce e)"

Le prestazioni previdenziali erogate nel corso dell'esercizio ammontano a 9.382.911 euro (pari a 7.328.436 euro nell'esercizio precedente) e sono così suddivise.

<b>Prestazioni previdenziali</b>	<b>Classe I</b>	<b>Classe R</b>	<b>Totale</b>
<b>ANTICIPAZIONI "voce b)"</b>	<b>423.326</b>	<b>83.157</b>	<b>506.483</b>
- di cui "Anticipazioni"	423.326	83.157	506.483
<b>TRASFERIMENTI E RISCATTI "voce c)"</b>	<b>6.329.642</b>	<b>838.918</b>	<b>7.168.560</b>
- di cui "Trasferimento ad altri fondi pensione"	3.525.712	212.212	3.737.924
- di cui "Trasferimento ad altro comparto di gestione del fondo"	1.982.799	470.851	2.453.651
- di cui "Riscatti e Sinistri"	821.131	155.855	976.986
<b>TRASFORMAZIONI IN RENDITA "voce d)"</b>	<b>214.986</b>	-	<b>214.986</b>
- di cui "Trasformazioni in rendita"	214.986	-	214.986
<b>EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE "voce e)"</b>	<b>1.492.882</b>	-	<b>1.492.882</b>
- di cui "Erogazione in forma di capitale"	1.492.882	-	1.492.882
<b>Totale</b>	<b>8.460.835</b>	<b>922.076</b>	<b>9.382.911</b>

Le trasformazioni in rendita si riferiscono a premi unici pagati alla società di gestione Intesa Sanpaolo Assicurazioni che, come previsto dalle condizioni contrattuali, si impegna a corrispondere le rendite vitalizie agli aderenti che ne hanno maturato i diritti.

Per quanto concerne la voce "Erogazioni in forma di capitale", riferibile alle posizioni individuali corrisposte agli iscritti al momento del loro collocamento a riposo, si rimanda a quanto già evidenziato in Nota Integrativa - Parte comune.

### Risultato della gestione finanziaria (voce 20)

Il "Risultato della gestione finanziaria", è risultato positivo per 2.833.706 euro (positivo per 4.233.925 euro nell'esercizio precedente), è determinato dalle voci "Dividendi e interessi" e "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" come dettagliato nelle tabelle di seguito.

<b>Dividendi e interessi "voce a)"</b>	<b>Importo</b>
Interessi su titoli di Stato	541.878
Interessi su titoli di debito	139.379
Dividendi su titoli di capitale	215.954
Interessi su depositi bancari	27.886
<b>Totale</b>	<b>925.097</b>

<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie "voce b)"</b>	<b>Importo</b>
Titoli di Stato e assimilati	1.088.570
Titoli di debito e OICR	755.965
Titoli di capitale	261.500
Rebates	9.173
Derivati	-216.924
Depositi bancari	10.324
<b>Totale</b>	<b>1.908.609</b>

### Oneri di gestione (voce 30)

La posta "Oneri di gestione", pari a 515.113 euro, è determinata dalla voce Società di gestione classe I "voce a)", Società di gestione classe R "voce b)" così dettagliata:

Oneri di gestione (voce 30)	Classe I	Classe R	Importo
SOCIETA' DI GESTIONE "voce a)"	467.443	47.671	515.113
- di cui "Commissioni di gestione finanziaria - (art.8, c.1, lettera b.2) del Reg. del Fondo)	441.957	45.430	487.387
- di cui "Commissioni amministrative"	21.143	1.763	22.906
- di cui "Contributo COVIP"	1.148	230	1.379
- di cui "Compenso Responsabile del Fondo"	649	130	779
- di cui "Altri Costi"	2.545	118	2.663

### Imposta sostitutiva (voce 50)

La specifica posta espone il ricavo per imposte originatosi nell'esercizio ed ammonta a 319.866 euro (costo pari a 533.798 nell'esercizio precedente).



Comparto d'investimento

## PrevidSystem Crescita Prudente

## Stato Patrimoniale – Fase di accumulo

PrevidSystem Crescita Prudente		2024	2023
<b>10</b>	<b>Investimenti</b>	<b>69.457.844</b>	<b>69.000.625</b>
	a) Depositi bancari	260.742	264.062
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	60.823.880	60.563.552
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	6.872.036	7.496.626
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	374.293	167.192
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	1.126.893	509.193
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>386.369</b>	<b>617.848</b>
	<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>69.844.213</b>	<b>69.618.473</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>-924.656</b>	<b>-1.606.427</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	-924.656	-1.606.427
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-44.732</b>	<b>-128.983</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-44.732	-128.983
<b>40</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>-969.388</b>	<b>-1.735.410</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>68.874.825</b>	<b>67.883.063</b>
	Crescita Prudente	63.112.087	61.893.829
	Crescita Prudente - Classe R	5.762.738	5.989.234
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	Crescita Prudente	-	-
	Crescita Prudente - Classe R	-	-

## Conto Economico – Fase di accumulo

PrevidSystem Crescita Prudente		2024	2023
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-577.143</b>	<b>-3.359.789</b>
	a) Contributi per le prestazioni	10.889.815	8.178.236
	b) Anticipazioni	-670.153	-471.622
	c) Trasferimenti e riscatti	-8.547.157	-7.906.216
	d) Trasformazioni in rendita	-222.839	-358.658
	e) Erogazioni in forma di capitale	-2.026.809	-2.801.529
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>2.356.368</b>	<b>3.083.689</b>
	a) Dividendi e interessi	754.469	410.540
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.601.899	2.673.149
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	f) Altre	-	-
<b>30</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-555.984</b>	<b>-644.222</b>
	a) Società di gestione Crescita Prudente	-531.390	-606.873
	b) Società di gestione Crescita Prudente - Classe R	-24.594	-37.349
	c) Altri oneri	-	-
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b>	<b>1.223.241</b>	<b>-920.322</b>
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-231.479</b>	<b>-316.386</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>991.762</b>	<b>-1.236.708</b>



## Nota Integrativa – Parte specifica

### Informazioni generali

Le informazioni di carattere generale relative alle caratteristiche del fondo pensione aperto, ai criteri di valutazione per le attività e le passività del comparto d'investimento, ai principi contabili nonché alle categorie a cui il fondo si rivolge, sono esposte nella Nota Integrativa – Parte comune a cui si fa rinvio.

### Informazioni sul comparto di gestione PrevidSystem Crescita Prudente

#### Attività di collocamento delle quote

Nella tabella seguente viene riepilogata la movimentazione delle quote del comparto di investimento nel corso dell'esercizio. I controvalori ad inizio e fine anno rappresentano i valori correnti alle date di riferimento delle quote in circolazione, mentre i controvalori relativi alle quote emesse ed annullate sono rappresentati, rispettivamente, dagli importi incassati e pagati.

<b>Crescita Prudente</b>	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.780.052,480	61.893.829
Quote emesse	695.846,267	10.421.175
Quote annullate	-710.078,307	-11.719.001
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.765.820,440	63.112.087

<b>Crescita Prudente - Classe R</b>	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	360.257,025	5.989.234
Quote emesse	59.640,984	967.740
Quote annullate	-82.348,193	-1.380.951
Quote in essere alla fine dell'esercizio	337.549,816	5.762.738

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

#### Investimenti (voce 10)

L'ammontare degli "Investimenti" è pari a 69.457.844 euro (pari a 69.000.625 euro nell'esercizio precedente) e raggruppa le seguenti voci:

- Depositi bancari "voce a)";
- Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali "voce c)";
- Quote di O.I.C.R. "voce h)";
- Ratei e risconti attivi "voce l)";
- Altre attività della gestione finanziaria "voce n)".

#### Depositi bancari "voce a)"

La voce "Depositi bancari" è rappresentata dalla liquidità sul conto corrente ed ammonta a 260.742 euro (pari a 264.062 euro nell'esercizio precedente).

Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali “voce c)”, Quote di OICR “voce h)”

Si riporta nel seguente prospetto l'elenco dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio in ordine decrescente di peso sul totale delle attività.

	Descrizione	Quantità/Valore nominale	Prezzo	Cambio	Controvalore euro	Quota % sul totale delle attività
IT0004513641	BTPS 5 01/03/2025	9.105.000	100,81		9.178.316	13,10
IT0005624447	BOTS 30/05/2025	6.340.000	98,69		6.257.147	8,93
FR0128690650	BTF 05/03/2025	6.266.000	99,30		6.221.961	8,88
IT0005599474	BOTS 13/06/2025	6.312.000	98,32		6.205.800	8,86
LU0335977384	EURIZON FUND-EQ EUROPE LTE-Z (SPIOEUZ LX)	20.600	209,13		4.308.069	6,15
IT0005607459	BOTS 31/01/2025	3.114.000	98,34		3.062.298	4,37
LU0335989983	EURIZON FUND-BOND JPY LTE-Z (SPIOBYZ LX)	26.159	94,45		2.470.660	3,53
DE000BU2Z023	DEUTSCHLAND REP 2,2 15/02/2034	1.761.000	99,67		1.755.263	2,51
IT0005127086	BTPS 2 01/12/2025	1.747.000	98,14		1.714.551	2,45
US91282CAU53	US TREASURY N/B 0,5 31/10/2027	1.957.000	82,70	USD1,0389	1.557.807	2,22
IT0005210650	BTPS 1,25 01/12/2026	1.304.000	98,12		1.279.524	1,83
US91282CFY21	US TREASURY N/B 3,875 30/11/2029	1.265.000	94,67	USD1,0389	1.152.753	1,65
IT0005240350	BTPS 2,45 01/09/2033	1.266.000	90,32		1.143.499	1,63
ES0000012G91	SPANISH GOV'T 0 31/01/2026	1.161.000	94,99		1.102.862	1,57
FR0013313582	FRANCE O.A.T. 1,25 25/05/2034	1.212.000	85,99		1.042.150	1,49
AT0000A2CQD2	REP OF AUSTRIA 0 20/02/2030	1.190.000	86,54		1.029.827	1,47
US91282CJZ59	US TREASURY N/B 4 15/02/2034	1.125.000	94,97	USD1,0389	1.028.452	1,47
IT0005422891	BTPS 0,9 01/04/2031	1.142.000	88,98		1.016.174	1,45
ES00000128Q6	SPANISH GOV'T 2,35 30/07/2033	1.019.000	95,10		969.065	1,38
NL0015001AM2	NETHERLANDS GOV'T 2,5 15/07/2033	954.000	98,06		935.440	1,34
US912810SN90	US TREASURY N/B 1,25 15/05/2050	1.666.000	51,18	USD1,0389	820.788	1,17
FI4000278551	FINNISH GOV'T 0,5 15/09/2027	839.000	93,89		787.697	1,12
ES00000121S7	SPANISH GOV'T 4,7 30/07/2041	676.000	115,87		783.265	1,12
IT0005445306	BTPS 0,5 15/07/2028	763.000	89,73		684.650	0,98
DE000BU2Z072	BUNDESSCHATZANW 2 10/12/2026	633.000	100,04		633.272	0,90
IT0005534281	BTPS 3,4 28/03/2025	597.000	100,08		597.476	0,85
PTOTETOE0012	PORTUGUESE OT'S 2,875 21/07/2026	586.000	101,70		595.962	0,85
US91282CLF67	US TREASURY N/B 3,875 15/08/2034	634.000	95,04	USD1,0389	579.991	0,83
FR0013515806	FRANCE O.A.T. 0,5 25/05/2040	815.000	68,33		556.889	0,80
US91282CCA71	TSY I/L 0,125 15/04/2026	513.000	105,01	USD1,0389	518.517	0,74
IT0005398406	BTPS 2,45 01/09/2050	658.000	72,60		477.736	0,68
DE0001102572	DEUTSCHLAND REP 0 15/08/2052	849.000	52,71		447.523	0,64
FR0011461037	FRANCE O.A.T. 3,25 25/05/2045	409.000	104,36		426.832	0,61
GB00BMGR2916	UK TSY GILT 0,625 31/07/2035	505.000	67,87	GBP0,82918	413.332	0,59
FR0010171975	FRANCE O.A.T. 4 25/04/2055	351.000	116,11		407.536	0,58
ES0000012B88	SPANISH GOV'T 1,4 30/07/2028	427.000	95,17		406.376	0,58
ES0000012G34	SPANISH GOV'T 1,25 31/10/2030	433.000	91,01		394.073	0,56
IT0005530032	BTPS 4,45 01/09/2043	384.000	102,03		391.795	0,56
US9128284Z04	US TREASURY N/B 2,75 31/08/2025	414.000	92,87	USD1,0389	370.092	0,53
US912810TH14	US TREASURY N/B 3,25 15/05/2042	441.000	83,58	USD1,0389	354.788	0,51
NL0015614579	NETHERLANDS GOV'T 0 15/01/2052	655.000	51,38		336.539	0,48
ES0000012G00	SPANISH GOV'T 1 31/10/2050	594.000	56,35		334.719	0,48
DE0001135432	DEUTSCHLAND REP 3,25 04/07/2042	301.000	111,17		334.632	0,48
GB00BFWFPP71	UK TSY GILT 1,75 22/01/2049	393.000	60,32	GBP0,82918	285.892	0,41
BE0000333428	BELGIAN GOV'T 3 22/06/2034	274.000	102,94		282.056	0,40
IT0003934657	BTPS 4 01/02/2037	210.000	101,23		212.583	0,30
IT0005584856	BTPS 3,85 01/07/2034	201.000	103,94		208.916	0,30
DE0001102424	DEUTSCHLAND REP 0,5 15/08/2027	210.000	95,95		201.495	0,29
PTOTEXOE0024	PORTUGUESE OT'S 1,95 15/06/2029	205.000	97,93		200.758	0,29
BE0000335449	BELGIAN GOV'T 1 22/06/2031	215.000	90,37		194.296	0,28
<b>Totale</b>					<b>66.672.095</b>	<b>95,00</b>
<b>Totale Portafoglio Titoli</b>					<b>67.695.916</b>	<b>97,00</b>

Ratei e risconti attivi “voce l)”

La voce “Ratei e risconti attivi”, pari a 374.293 euro (pari a 167.192 euro nell'esercizio precedente), è riferibile a ratei attivi su titoli.

Altre attività della gestione finanziaria “voce n)”

La voce “Altre attività della gestione finanziaria” ammonta a 1.126.893 euro (pari a 509.193 euro al 31 dicembre 2023) ed è relativa principalmente a crediti per operazioni su titoli da regolare e le disponibilità liquide affluite al fondo pensione relativamente ai contributi del mese di dicembre valorizzati nel mese di gennaio 2025.

### Altre informazioni relative agli investimenti

Di seguito viene riportata l'indicazione della composizione del portafoglio del comparto al 31 dicembre 2024, ripartito in base alle aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti.

Area Geografica	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	Titoli di debito quotati	Titoli di capitale quotati	Quote di O.I.C.R.	Titoli di capitale non quotati	Opzioni acquistate	Totale	Quota %
Altri Paesi dell'UE	21.317.150	-	-	6.872.036	-	-	28.189.187	41,64%
Altri paesi non OCSE	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Altri paesi OCSE	6.887.953	-	-	-	-	-	6.887.953	10,17%
Italia	32.618.777	-	-	-	-	-	32.618.777	48,18%
<b>Totale</b>	<b>60.823.881</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.872.036</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>67.695.917</b>	<b>100,00%</b>

La *duration* media modificata dei titoli in portafoglio è la seguente:

Duration modificata	minore o uguale a 1	compreso tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6	Totale
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	34.312.677	7.918.584	18.592.618	60.823.880
<b>Totale</b>	<b>34.312.677</b>	<b>7.918.584</b>	<b>18.592.618</b>	<b>60.823.880</b>

La tabella seguente illustra la composizione per valuta degli investimenti alla chiusura dell'esercizio.

Portafoglio per valuta	importo in euro	Quota %	importo in divisa
EUR	59.950.040	88,56%	59.950.040
GBP	857.924	1,27%	711.373
USD	6.887.953	10,17%	7.155.895
<b>Totale</b>	<b>67.695.917</b>	<b>100,00%</b>	

Gli investimenti in titoli in conflitto d'interesse sono dettagliati nella seguente tabella.

Emittente	Titolo	Quantità	Prezzo	Importo
EURIZON FUND - BOND JPY LTE	EURIZON FUND-BOND JPY LTE-Z	26.159	87,02	2.276.390
EURIZON FUND - EQUITY EUROPE LTE	-	20.600	223,09	4.595.646
<b>Totale</b>		<b>46.759</b>		<b>6.872.036</b>

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari effettuati nell'anno, distinti per tipologia, sono riassunti nel seguente prospetto.

Movimenti portafoglio titoli	Acquisti	Commissioni acquisti	Vendite	Commissioni vendite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	165.476.356	-	133.595.102	-
Quote di O.I.C.R.	2.053.500	-	3.016.185	-
<b>Totale</b>	<b>167.529.856</b>	<b>-</b>	<b>136.611.287</b>	<b>-</b>

Si precisa inoltre che alla data del 31 dicembre 2024 non sono presenti posizioni in contratti derivati, né operazioni in pronti contro termine.

### Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali (voce 20)

La voce non risulta valorizzata in quanto il comparto d'investimento non prevede garanzie di risultato a favore dei singoli iscritti.

### Crediti d'imposta (voce 30)

La voce ammonta a 386.369 euro ed espone il credito nei confronti dell'Erario relativo all'imposta sostitutiva maturata alla data del 31 dicembre 2024 (pari a 617.848 al 31 dicembre 2023).

## Passività

### Passività della gestione previdenziale (voce 10)

#### Debiti della gestione previdenziale “voce a)”

La voce, pari a 924.656 euro comprende i debiti nei confronti degli iscritti sorti a fronte di operazioni di riscatto, trasferimento, anticipazione, o comunque a seguito dell'avvenuto annullamento delle quote di loro pertinenza non ancora pagate.

### Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali (voce 20)

La voce non risulta valorizzata in quanto il comparto d'investimento non prevede garanzie di risultato a favore dei singoli iscritti.

### Passività della gestione finanziaria (voce 30)

Si segnala che nel corso dell'esercizio sono state effettuate operazioni su contratti derivati. Si segnala altresì che nel periodo di riferimento non sono state effettuate operazioni su strumenti finanziari venduti temporaneamente a fronte di debiti per operazioni pronti contro termine e assimilate.

### Altre passività della gestione finanziaria “voce d)”

La voce, pari a 44.732 euro (pari a 128.983 euro nell'esercizio precedente) è interamente costituita da debiti per commissioni di gestione, maturate nel mese di dicembre 2024 e pagate nel mese di gennaio 2025 pari a 44.732

### Debiti di imposta (voce 40)

La voce è pari a zero, in quanto il comparto ha chiuso l'esercizio con un credito d'imposta (pari a zero anche al 31 dicembre 2023).

## Informazioni sul Conto Economico

### Saldo della gestione previdenziale (voce 10)

Alla data del 31 dicembre 2024 il saldo della gestione previdenziale è risultato negativo per 577.143 euro (negativo per 3.359.789 euro nell'esercizio precedente. Tale saldo si è originato dallo sbilancio fra i Contributi per le prestazioni "voce a)" e le seguenti voci:

- Anticipazioni "voce b);
- Trasferimenti e riscatti "voce c)";
- Trasformazioni in rendita "voce d)";
- Erogazioni in forma di capitale "voce e)".

### Contributi per le prestazioni "voce a)"

Al 31 dicembre 2024 la "voce a)" presentava un saldo di 10.889.815 euro (pari a 8.178.236 euro nell'esercizio precedente) così costituito.

Contributi per le prestazioni "voce a)"	Classe I	Classe R	Totale
Contributi a carico dei lavoratori dipendenti	1.064.444	11.912	1.076.355
Contributi a carico dei datori di lavoro	236.372	39.759	276.132
Contributi ex Tfr	574.844	51.661	626.505
Contributi di altri aderenti	751.092	5.165	756.257
Trasferimento da altri fondi pensione	197.902	6.597	204.499
Trasferimento da altro comparto di gestione del fondo	7.103.633	846.433	7.950.066
<b>Totale</b>	<b>9.928.288</b>	<b>961.527</b>	<b>10.889.815</b>

Anticipazioni "voce b)", Trasferimenti e riscatti "voce c)", Trasformazioni in rendita "voce d)", Erogazioni in forma di capitale "voce e)"

Le prestazioni previdenziali erogate nel corso dell'esercizio ammontano a 11.466.958 euro (pari a 11.538.025 euro nell'esercizio precedente) e sono così suddivise.

<b>Prestazioni previdenziali</b>	<b>Classe I</b>	<b>Classe R</b>	<b>Totale</b>
<b>ANTICIPAZIONI "voce b)"</b>	<b>537.967</b>	<b>132.185</b>	<b>670.153</b>
- di cui "Anticipazioni"	537.967	132.185	670.153
<b>TRASFERIMENTI E RISCATTI "voce c)"</b>	<b>7.400.140</b>	<b>1.147.017</b>	<b>8.547.157</b>
- di cui "Trasferimento ad altri fondi pensione"	2.616.776	44.334	2.661.110
- di cui "Trasferimento ad altro comparto di gestione del fondo"	938.284	209.197	1.147.481
- di cui "Riscatti e Sinistri"	3.845.080	893.486	4.738.566
<b>TRASFORMAZIONI IN RENDITA "voce d)"</b>	<b>222.839</b>	<b>-</b>	<b>222.839</b>
- di cui "Trasformazioni in rendita"	222.839	-	222.839
<b>EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE "voce e)"</b>	<b>1.968.862</b>	<b>57.948</b>	<b>2.026.809</b>
- di cui "Erogazione in forma di capitale"	1.968.862	57.948	2.026.809
<b>Totale</b>	<b>10.129.808</b>	<b>1.337.150</b>	<b>11.466.958</b>

Le trasformazioni in rendita si riferiscono a premi unici pagati alla società di gestione Intesa Sanpaolo Assicurazioni che, come previsto dalle condizioni contrattuali, si impegna a corrispondere le rendite vitalizie agli aderenti che ne hanno maturato i diritti.

Per quanto concerne la voce "Erogazioni in forma di capitale", riferibile alle posizioni individuali corrisposte agli iscritti al momento del loro collocamento a riposo, si rimanda a quanto già evidenziato in Nota Integrativa - Parte comune.

### Risultato della gestione finanziaria (voce 20)

L'ammontare positivo del "Risultato della gestione finanziaria", risultato 2.356.368 euro (positivo per 3.083.689 euro nell'esercizio precedente), è determinato dalle voci "Dividendi e interessi" e "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" come dettagliato nelle tabelle di seguito.

<b>Dividendi e interessi "voce a)"</b>	<b>Importo</b>
Interessi su titoli di Stato	748.589
Interessi su depositi bancari	5.880
<b>Totale</b>	<b>754.469</b>

<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie "voce b)"</b>	<b>Importo</b>
Titoli di Stato e assimilati	1.248.778
Titoli di debito e OICR	338.096
Rebates	12.433
Derivati	-
Depositi bancari	2.593
<b>Totale</b>	<b>1.601.899</b>

### Oneri di gestione (voce 30)

La posta "Oneri di gestione", pari a 555.984 euro (644.222 euro nell'esercizio precedente), è determinata dalla voce Società di gestione classe I "voce a)", Società di gestione classe R "voce b)", così dettagliata:

Oneri di gestione (voce 30)	Classe I	Classe R	Importo
SOCIETA' DI GESTIONE "voce a)"	531.391	24.594	555.985
- di cui "Commissioni di gestione finanziaria - (art.8, c.1, lettera b.2) del Reg. del Fondo)	498.565	23.307	521.871
- di cui "Commissioni amministrative"	29.253	919	30.172
- di cui "Contributo COVIP"	1.068	99	1.168
- di cui "Compenso Responsabile del Fondo"	732	68	800
- di cui "Altri Costi"	1.773	201	1.974

### Imposta sostitutiva (voce 50)

La specifica posta espone il costo per imposte originatosi nell'esercizio ed ammonta a 231.479 euro (costo pari 316.386 nell'esercizio precedente).



Comparto d'investimento

## PrevidSystem Crescita Dinamica

## Stato Patrimoniale – Fase di accumulo

PrevidSystem Crescita Dinamica		2024	2023
<b>10</b>	<b>Investimenti</b>	<b>108.122.036</b>	<b>111.336.545</b>
	a) Depositi bancari	989.212	1.072.360
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	84.237.339	86.222.500
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	15.610.725	17.372.360
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	5.659.324	5.420.849
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	525.226	297.770
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	1.100.210	950.706
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>30</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>673.972</b>	<b>1.226.977</b>
	<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>108.796.008</b>	<b>112.563.522</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>-1.687.569</b>	<b>-583.780</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	-1.687.569	-583.780
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>30</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-246.767</b>	<b>-353.684</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-246.767	-353.684
<b>40</b>	<b>Debiti di imposta</b>	-	-
	<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>-1.934.336</b>	<b>-937.464</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>106.861.672</b>	<b>111.626.058</b>
	Crescita Dinamica	97.999.445	102.398.540
	Crescita Dinamica - Classe R	8.862.228	9.227.518
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	-	-
	Crescita Dinamica	-	-
	Crescita Dinamica - Classe R	-	-

## Conto Economico – Fase di accumulo

PrevidSystem Crescita Dinamica		2024	2023
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-7.939.361</b>	<b>-6.757.874</b>
	a) Contributi per le prestazioni	5.745.563	3.851.770
	b) Anticipazioni	-788.755	-927.591
	c) Trasferimenti e riscatti	-8.014.091	-6.004.095
	d) Trasformazioni in rendita	-445.216	-281.690
	e) Erogazioni in forma di capitale	-4.436.862	-3.396.268
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>4.751.089</b>	<b>7.412.473</b>
	a) Dividendi e interessi	1.610.713	1.134.690
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.140.376	6.277.783
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termini	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	f) Altre	-	-
<b>30</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-1.023.108</b>	<b>-1.317.029</b>
	a) Società di gestione Crescita Dinamica	-980.151	-1.242.133
	b) Società di gestione Crescita Dinamica - Classe R	-42.957	-74.896
	c) Altri oneri	-	-
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b>	<b>-4.211.380</b>	<b>-662.430</b>
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-553.005</b>	<b>-921.359</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>-4.764.385</b>	<b>-1.583.789</b>



## Nota Integrativa – Parte specifica

### Informazioni generali

Le informazioni di carattere generale relative alle caratteristiche del fondo pensione aperto, ai criteri di valutazione per le attività e le passività del comparto d'investimento, ai principi contabili nonché alle categorie a cui il fondo si rivolge, sono esposte nella Nota Integrativa – Parte comune a cui si fa rinvio.

### Informazioni sul comparto di gestione PrevidSystem Crescita Dinamica

#### Attività di collocamento delle quote

Nella tabella seguente viene riepilogata la movimentazione delle quote del comparto di investimento nel corso dell'esercizio. I controvalori ad inizio e fine anno rappresentano i valori correnti alle date di riferimento delle quote in circolazione, mentre i controvalori relativi alle quote emesse ed annullate sono rappresentati, rispettivamente, dagli importi incassati e pagati.

<b>Crescita Dinamica</b>	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.632.930,323	102.398.540
Quote emesse	315.831,966	5.820.067
Quote annullate	-711.828,927	-13.102.306
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.236.933,362	97.999.445

<b>Crescita Dinamica - Classe R</b>	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	498.825,970	9.227.518
Quote emesse	31.024,040	584.023
Quote annullate	-66.155,310	-1.224.447
Quote in essere alla fine dell'esercizio	463.694,700	8.862.228

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

#### Investimenti (voce 10)

L'ammontare degli "Investimenti" è pari a 108.122.036 euro (pari a 111.336.545 euro nell'esercizio precedente) e raggruppa le seguenti voci:

- Depositi bancari "voce a)";
- Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali "voce c)";
- Titoli di capitale quotati "voce e)";
- Quote di O.I.C.R. "voce h)";
- Ratei e risconti attivi "voce l)";
- Altre attività della gestione finanziaria "voce n)".

#### Depositi bancari "voce a)"

La voce "Depositi bancari" è rappresentata dalla liquidità sul conto corrente ed ammonta a 989.212 euro (pari a 1.072.360 euro nell'esercizio precedente).

Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali “voce c)”, Titoli di capitale quotati “voce e)”, Quote di OICR “voce h)”

Si riporta nel seguente prospetto l'elenco dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio in ordine decrescente di peso sul totale delle attività.

	Descrizione	Quantità/Valore nominale	Prezzo	Cambio	Controvalore euro	Quota % sul totale delle attività
IT0004513641	BTPS 5 01/03/2025	9.476.000	100,80		9.551.756	13,64
IT0005624447	BOTS 30/05/2025	6.599.000	98,70		6.513.007	9,30
FR0128690650	BTF 05/03/2025	6.521.918	99,30		6.476.177	9,25
IT0005599474	BOTS 13/06/2025	6.569.000	98,32		6.458.887	9,22
IT0005607459	BOTS 31/01/2025	3.241.000	98,36		3.187.817	4,55
LU0335990304	EURIZON FUND-BOND JPY LTE-ZH (SPIOYZH LX)	14.891	207,75		3.093.695	4,42
IT0005127086	BTPS 2 01/12/2025	3.152.000	98,12		3.092.741	4,42
DE000BU2Z023	DEUTSCHLAND REP 2,2 15/02/2034	2.834.000	99,64		2.823.652	4,03
IT0005210650	BTPS 1,25 01/12/2026	2.353.000	98,20		2.310.670	3,30
IT0005240350	BTPS 2,45 01/09/2033	2.285.000	89,55		2.046.298	2,92
ES0000012G91	SPANISH GOV'T 0 31/01/2026	2.096.000	94,99		1.991.064	2,84
US912828ZE35	US TREASURY N/B 0,625 31/03/2027	2.429.000	84,53	USD1,0389	1.976.393	2,82
FR0013313582	FRANCE O.A.T. 1,25 25/05/2034	2.187.000	85,99		1.880.645	2,68
AT0000A2CQD2	REP OF AUSTRIA 0 20/02/2030	2.148.000	86,48		1.857.590	2,65
IT0005422891	BTPS 0,9 01/04/2031	2.061.000	89,13		1.837.052	2,62
US91282CAH43	US TREASURY N/B 0,5 31/08/2027	2.225.000	83,12	USD1,0389	1.780.201	2,54
ES00000128Q6	SPANISH GOV'T 2,35 30/07/2033	1.840.000	95,22		1.752.016	2,50
NL0015001AM2	NETHERLANDS GOV'T 2,5 15/07/2033	1.722.000	97,99		1.687.390	2,41
FI4000278551	FINNISH GOV'T 0,5 15/09/2027	1.516.000	93,89		1.423.372	2,03
ES00000121S7	SPANISH GOV'T 4,7 30/07/2041	1.222.000	115,54		1.411.938	2,02
IT0005445306	BTPS 0,5 15/07/2028	1.379.000	89,78		1.238.066	1,77
US91282CHC82	US TREASURY N/B 3,375 15/05/2033	1.319.000	90,44	USD1,0389	1.148.177	1,64
DE000BU22072	BUNDESSCHATZANW 2 10/12/2026	1.145.000	100,04		1.145.492	1,64
PTOTETOE0012	PORTUGUESE OT'S 2,875 21/07/2026	1.053.000	101,70		1.070.901	1,53
LU0335989983	EURIZON FUND-BOND JPY LTE-Z (SPIOBYZ LX)	11.417	91,74		1.047.350	1,50
US91282CFC01	US TREASURY N/B 2,625 31/07/2029	1.226.000	88,03	USD1,0389	1.038.827	1,48
US9128105N90	US TREASURY N/B 1,25 15/05/2050	2.110.000	51,02	USD1,0389	1.036.244	1,48
FR0013515806	FRANCE O.A.T. 0,5 25/05/2040	1.462.000	68,32		998.792	1,43
US91282CLF67	US TREASURY N/B 3,875 15/08/2034	1.020.000	93,93	USD1,0389	922.187	1,32
LU0457148020	EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z (ESYEEMZ LX)	3.238	283,25		917.094	1,31
IT0005398406	BTPS 2,45 01/09/2050	1.241.000	72,18		895.753	1,28
FR0011461037	FRANCE O.A.T. 3,25 25/05/2045	763.000	104,36		796.267	1,14
GB00BMGR2916	UK TSY GILT 0,625 31/07/2035	969.000	67,67	GBP0,82918	790.794	1,13
DE0001102572	DEUTSCHLAND REP 0 15/08/2052	1.482.000	52,66		780.468	1,11
ES0000012B88	SPANISH GOV'T 1,4 30/07/2028	803.000	95,17		764.215	1,09
US91282CHF14	US TREASURY N/B 3,75 31/05/2030	797.000	95,51	USD1,0389	732.677	1,05
FR0010171975	FRANCE O.A.T. 4 25/04/2055	600.000	116,15		696.926	1,00
US91282CAU53	US TREASURY N/B 0,5 31/10/2027	853.000	83,29	USD1,0389	683.882	0,98
ES0000012G34	SPANISH GOV'T 1,25 31/10/2030	732.000	91,01		666.193	0,95
IT0005530032	BTPS 4,45 01/09/2043	649.000	100,70		653.516	0,93
ES0000012G00	SPANISH GOV'T 1 31/10/2050	1.078.000	56,21		605.961	0,87
NL0015614579	NETHERLANDS GOV'T 0 15/01/2052	1.164.000	50,96		593.121	0,85
US91282CJZ59	US TREASURY N/B 4 15/02/2034	633.000	95,25	USD1,0389	580.383	0,83
DE0001135432	DEUTSCHLAND REP 3,25 04/07/2042	498.000	111,15		553.500	0,79
US91282CFY21	US TREASURY N/B 3,875 30/11/2029	550.000	94,78	USD1,0389	501.773	0,72
BE0000333428	BELGIAN GOV'T 3 22/06/2034	464.000	102,94		477.642	0,68
LU0335978358	EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z (SPIOBGZ LX)	3.565	129,48		461.565	0,66
DE0001102424	DEUTSCHLAND REP 0,5 15/08/2027	441.000	95,95		423.140	0,60
BE0000335449	BELGIAN GOV'T 1 22/06/2031	454.000	90,37		410.280	0,59
DK0062498333	NOVO NORDISK A/S-B (NOVOB DC)	3.921	732,72	DKK7,4578	385.234	0,55
<b>Totale</b>					<b>86.168.783</b>	<b>79,20</b>
<b>Totale Portafoglio Titoli</b>					<b>105.507.388</b>	<b>96,98</b>

Ratei e risconti attivi “voce l)”

La voce “Ratei e risconti attivi”, pari a 525.226 euro (pari a 297.770 euro nell'esercizio precedente), è riferibile a ratei attivi su titoli.

Altre attività della gestione finanziaria “voce n)”

La voce “Altre attività della gestione finanziaria” ammonta a 1.100.210 euro (pari a 950.706 euro al 31 dicembre 2023) ed è relativa principalmente a crediti per operazioni su titoli da regolare e le disponibilità liquide affluite al fondo pensione relativamente ai contributi del mese di dicembre valorizzati nel mese di gennaio 2025.

### Altre informazioni relative agli investimenti

Di seguito viene riportata l'indicazione della composizione del portafoglio del comparto al 31 dicembre 2024, ripartito in base alle aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti.

Area Geografica	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	Titoli di debito quotati	Titoli di capitale quotati	Quote di O.I.C.R.	Titoli di capitale non quotati	Opzioni acquistate	Totale	Quota %
Altri Paesi dell'UE	33.205.467	-	9.714.605	5.659.324	-	-	48.579.396	46,04%
Altri paesi non OCSE	-	-	70.485	-	-	-	70.485	0,00%
Altri paesi OCSE	12.019.626	-	5.409.475	-	-	-	17.429.101	16,52%
Italia	39.012.246	-	416.160	-	-	-	39.428.406	37,37%
<b>-</b>	<b>84.237.339</b>	<b>-</b>	<b>15.610.725</b>	<b>5.659.324</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>105.507.387</b>	<b>100,00%</b>

La *duration* media modificata dei titoli in portafoglio è la seguente:

Duration modificata	minore o uguale a 1	compreso tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6	Totale
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	36.102.106	15.704.258	32.430.975	84.237.339
<b>Totale</b>	<b>36.102.106</b>	<b>15.704.258</b>	<b>32.430.975</b>	<b>84.237.339</b>

La tabella seguente illustra la composizione per valuta degli investimenti alla chiusura dell'esercizio.

Portafoglio per valuta	importo in euro	Quota %	importo in divisa
EUR	82.243.396	77,95%	82.243.396
CAD	83.821	0,00%	125.295
CHF	1.314.439	1,25%	1.237.150
DKK	674.398	0,64%	5.029.524
GBP	4.854.245	4,60%	4.025.043
NOK	97.225	0,09%	1.146.765
SEK	278.015	0,26%	3.185.769
USD	15.961.849	15,13%	16.582.765
<b>Totale</b>	<b>105.507.387</b>	<b>100,00%</b>	

Gli investimenti in titoli in conflitto d'interesse sono dettagliati nella seguente tabella.

Emittente	Titolo	Quantità	Prezzo	Importo
EURIZON FUND - BOND JPY LTE	EURIZON FUND-BOND JPY LTE-Z (SPIOBYZ LX)	11.417	87,02	993.466
EURIZON FUND - BOND JPY LTE	EURIZON FUND-BOND JPY LTE-ZH (SPIOYZH LX)	14.891	208,46	3.104.268
EURIZON FUND - EQUITY EMERGING MARK	EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z (ESYEEMZ LX)	3.238	315,12	1.020.281
EURIZON FUND - EQUITY JAPAN LTE	EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z (SPIOBGZ LX)	3.565	151,85	541.309
BERKSHIRE HATHAWAY INC	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (BRK/B UN)	10	453,28	4.363
BLACKROCK INC	BLACKROCK INC (BLK UN)	11	1.025,11	10.854
CITIGROUP INC	CITIGROUP INC (C UN)	673	70,39	47.360
<b>Totale</b>		<b>33.804</b>		<b>5.721.901</b>

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari effettuati nell'anno, distinti per tipologia, sono riassunti nel seguente prospetto.

Movimenti portafoglio titoli	Acquisti	Commissioni acquisti	Vendite	Commissioni vendite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	189.129.016	-	157.956.324	-
Titoli di capitale quotati	19.402.897	35.515	23.515.765	7.013
Quote di O.I.C.R.	231.853	-	129.549	-
<b>Totale</b>	<b>208.763.766</b>	<b>35.515</b>	<b>181.601.638</b>	<b>7.013</b>

Si precisa inoltre che alla data del 31 dicembre 2024 sono presenti n. 15 posizioni in derivati, costituite con finalità di gestione efficace e riduzione del rischio valutario sui flussi cedolari attesi, in linea con quanto previsto dal D.M. 2 settembre 2014, n. 166. In particolare, trattasi di forward su divisa (dollaro americano e sterlina inglese) aventi come controparti Barclays Bank Ireland, Bank of America Securities, J.P. Morgan Securities AG e Citigroup Global Investment Bank.

Non sono presenti operazioni in pronti contro termine.

#### Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali (voce 20)

La voce non risulta valorizzata in quanto il comparto d'investimento non prevede garanzie di risultato a favore dei singoli iscritti.

#### Crediti d'imposta (voce 30)

La voce ammonta a 673.972 euro (pari a 1.226.977 al 31 dicembre 2023) ed espone il credito nei confronti dell'Erario relativo all'imposta sostitutiva maturata alla data del 31 dicembre 2024.

## Passività

### Passività della gestione previdenziale (voce 10)

#### Debiti della gestione previdenziale “voce a)”

La voce, pari a 1.687.569 euro comprende i debiti nei confronti degli iscritti sorti a fronte di operazioni di riscatto, trasferimento, anticipazione, o comunque a seguito dell'avvenuto annullamento delle quote di loro pertinenza non ancora pagate.

### Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali (voce 20)

La voce non risulta valorizzata in quanto il comparto d'investimento non prevede garanzie di risultato a favore dei singoli iscritti.

### Passività della gestione finanziaria (voce 30)

Si segnala che nel corso dell'esercizio sono state effettuate operazioni su contratti derivati. Si segnala altresì che nel periodo di riferimento non sono state effettuate operazioni su strumenti finanziari venduti temporaneamente a fronte di debiti per operazioni pronti contro termine e assimilate.

#### Altre passività della gestione finanziaria “voce d)”

La voce, pari a 246.767 euro (pari a 353.684 euro nell'esercizio precedente) comprende operazioni su titoli da regolare per 167.696 euro e debiti per commissioni di gestione, maturate nel mese di dicembre 2024 e pagate nel mese di gennaio 2025 pari a 79.070 euro.

### Debiti di imposta (voce 40)

La voce è pari a zero, in quanto il comparto ha chiuso l'esercizio con un credito d'imposta (pari a zero anche al 31 dicembre 2023).

## Informazioni sul Conto Economico

### Saldo della gestione previdenziale (voce 10)

Alla data del 31 dicembre 2024 il saldo della gestione previdenziale è risultato negativo per 7.939.361 euro (negativo per 6.757.874 euro nell'esercizio precedente). Tale saldo si è originato dallo sbilancio fra i Contributi per le prestazioni "voce a)" e le seguenti voci:

- Anticipazioni "voce b);
- Trasferimenti e riscatti "voce c)";
- Trasformazioni in rendita "voce d)";
- Erogazioni in forma di capitale "voce e)".

### Contributi per le prestazioni "voce a)"

Al 31 dicembre 2024 la "voce a)" presentava un saldo di 5.745.563 euro (pari a 3.851.770 euro nell'esercizio precedente) così costituito.

Contributi per le prestazioni "voce a)"	Classe I	Classe R	Totale
Contributi a carico dei lavoratori dipendenti	996.599	223.133	1.219.732
Contributi a carico dei datori di lavoro	284.380	88.236	372.616
Contributi ex Tfr	775.457	122.825	898.283
Contributi di altri aderenti	1.346.997	30	1.347.027
Trasferimento da altri fondi pensione	582.790	-	582.790
Trasferimento da altro comparto di gestione del fondo	1.193.525	131.592	1.325.117
<b>Totale</b>	<b>5.179.748</b>	<b>565.816</b>	<b>5.745.564</b>

Anticipazioni "voce b)", Trasferimenti e riscatti "voce c)", Trasformazioni in rendita "voce d)", Erogazioni in forma di capitale "voce e)"

Le prestazioni previdenziali erogate nel corso dell'esercizio ammontano a 13.684.924 euro (pari a 10.609.644 euro nell'esercizio precedente) e sono così suddivise.

<b>Prestazioni previdenziali</b>	<b>Classe I</b>	<b>Classe R</b>	<b>Totale</b>
<b>ANTICIPAZIONI "voce b)"</b>	<b>587.687</b>	<b>201.069</b>	<b>788.755</b>
- di cui "Anticipazioni"	587.687	201.069	788.755
<b>TRASFERIMENTI E RISCATTI "voce c)"</b>	<b>7.320.815</b>	<b>693.275</b>	<b>8.014.090</b>
- di cui "Trasferimento ad altri fondi pensione"	4.284.764	269.028	4.553.793
- di cui "Trasferimento ad altro comparto di gestione del fondo"	886.115	327.675	1.213.790
- di cui "Riscatti e Sinistri"	2.149.936	96.572	2.246.508
<b>TRASFORMAZIONI IN RENDITA "voce d)"</b>	<b>445.216</b>	<b>-</b>	<b>445.216</b>
- di cui "Trasformazioni in rendita"	445.216	-	445.216
<b>EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE "voce e)"</b>	<b>4.107.804</b>	<b>329.058</b>	<b>4.436.862</b>
- di cui "Erogazione in forma di capitale"	4.107.804	329.058	4.436.862
<b>Totale</b>	<b>12.461.522</b>	<b>1.223.402</b>	<b>13.684.924</b>

Le trasformazioni in rendita si riferiscono a premi unici pagati alla società di gestione Intesa Sanpaolo Assicurazioni che, come previsto dalle condizioni contrattuali, si impegna a corrispondere le rendite vitalizie agli aderenti che ne hanno maturato i diritti.

Per quanto concerne la voce "Erogazioni in forma di capitale", riferibile alle posizioni individuali corrisposte agli iscritti al momento del loro collocamento a riposo, si rimanda a quanto già evidenziato in Nota Integrativa - Parte comune.

### Risultato della gestione finanziaria (voce 20)

L'ammontare positivo del "Risultato della gestione finanziaria", risulta pari a 4.751.089 euro (positivo per 7.412.473 euro nell'esercizio precedente), è determinato dalle voci "Dividendi e interessi" e "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" come dettagliato nelle tabelle di seguito.

<b>Dividendi e interessi "voce a)"</b>	<b>Importo</b>
Interessi su titoli di Stato	1.147.915
Dividendi su titoli di capitale	443.656
Interessi su depositi bancari	19.141
<b>Totale</b>	<b>1.610.713</b>

<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie "voce b)"</b>	<b>Importo</b>
Titoli di Stato e assimilati	1.638.441
Titoli di debito e OICR	136.775
Titoli di capitale	2.349.627
Rebates	11.031
Derivati	-441.618
Depositi bancari	-553.881
<b>Totale</b>	<b>3.140.376</b>

### Oneri di gestione (voce 30)

La voce relativa agli "Oneri di gestione", pari a 1.023.108 euro, è determinata dalla voce Società di gestione classe I "voce a)", Società di gestione classe R "voce b)", così dettagliata:

Oneri di gestione (voce 30)	Classe I	Classe R	Importo
SOCIETA' DI GESTIONE "voce a)"	980.151	42.957	1.023.108
- di cui "Commissioni di gestione finanziaria - (art.8, c.1, lettera b.2) del Reg. del Fondo)	913.593	40.717	954.309
- di cui "Commissioni amministrative"	59.477	1.708	61.184
- di cui "Contributo COVIP"	1.592	140	1.731
- di cui "Compenso Responsabile del Fondo"	1.189	104	1.293
- di cui "Altri Costi"	4.301	289	4.590

### Imposta sostitutiva (voce 50)

La specifica posta espone il costo per imposte originatosi nell'esercizio ed ammonta a 553.005 euro (ricavo pari a 921.359 nell'esercizio precedente).



Comparto d'investimento

## PrevidSystem Accumulazione Bilanciata

## Stato Patrimoniale – Fase di accumulo

PrevidSystem Accumulazione Bilanciata		2024	2023
<b>10</b>	<b>Investimenti</b>	<b>331.575.377</b>	<b>326.741.949</b>
	a) Depositi bancari	5.323.932	2.995.093
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	139.470.848	141.087.907
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	151.296.971	146.900.265
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	31.740.429	31.052.010
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	934.329	621.146
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	2.808.868	4.085.528
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>30</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	<b>2.640.967</b>
	<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>331.575.377</b>	<b>329.382.916</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>-2.586.664</b>	<b>-3.647.436</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	-2.586.664	-3.647.436
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>30</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-1.421.923</b>	<b>-1.981.787</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-1.421.923	-1.981.787
<b>40</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>-2.428.538</b>	-
	<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>-6.437.125</b>	<b>-5.629.223</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>325.138.252</b>	<b>323.753.693</b>
	Accumulazione Bilanciata	312.725.867	312.089.620
	Accumulazione Bilanciata - Classe R	12.412.385	11.664.074
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	-	-
	Accumulazione Bilanciata	-	-
	Accumulazione Bilanciata Classe - R	-	-

## Conto Economico – Fase di accumulo

PrevidSystem Accumulazione Bilanciata		2024	2023
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-20.372.521</b>	<b>-13.829.827</b>
	a) Contributi per le prestazioni	11.884.999	9.849.899
	b) Anticipazioni	-2.704.817	-2.785.019
	c) Trasferimenti e riscatti	-17.568.867	-10.272.223
	d) Trasformazioni in rendita	-1.820.458	-1.288.202
	e) Erogazioni in forma di capitale	-10.163.378	-9.334.282
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>30.401.596</b>	<b>36.525.742</b>
	a) Dividendi e interessi	5.606.742	4.442.911
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	24.794.854	32.082.831
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	f) Altre	-	-
<b>30</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-3.575.010</b>	<b>-5.161.841</b>
	a) Società di gestione Accumulazione Bilanciata	-3.504.089	-5.044.119
	b) Società di gestione Accumulazione Bilanciata - Classe R	-70.921	-117.722
	c) Altri oneri	-	-
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b>	<b>6.454.065</b>	<b>17.534.074</b>
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-5.069.506</b>	<b>-5.786.995</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>1.384.559</b>	<b>11.747.079</b>



## Nota Integrativa – Parte specifica

### Informazioni generali

Le informazioni di carattere generale relative alle caratteristiche del fondo pensione aperto, ai criteri di valutazione per le attività e le passività del comparto d'investimento, ai principi contabili nonché alle categorie a cui il fondo si rivolge, sono esposte nella Nota Integrativa – Parte comune a cui si fa rinvio.

### Informazioni sul comparto di gestione PrevidSystem Accumulazione Bilanciata

#### Attività di collocamento delle quote

Nella tabella seguente viene riepilogata la movimentazione delle quote del comparto di investimento nel corso dell'esercizio. I controvalori ad inizio e fine anno rappresentano i valori correnti alle date di riferimento delle quote in circolazione, mentre i controvalori relativi alle quote emesse ed annullate sono rappresentati, rispettivamente, dagli importi incassati e pagati.

<b>Accumulazione Bilanciata</b>	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	13.927.788,127	312.089.620
Quote emesse	640.991,626	13.436.551
Quote annullate	-1.514.049,334	-35.286.147
Quote in essere alla fine dell'esercizio	13.054.730,419	312.725.867

<b>Accumulazione Bilanciata - Caisse R</b>	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	508.653,570	11.664.074
Quote emesse	27.566,088	657.280
Quote annullate	-32.059,076	-747.636
Quote in essere alla fine dell'esercizio	504.160,582	12.412.385

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

#### Investimenti (voce 10)

L'ammontare degli "Investimenti" è pari a 331.575.377 euro (pari a 326.741.949 euro nell'esercizio precedente) e raggruppa le seguenti voci:

- Depositi bancari "voce a)";
- Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali "voce c)";
- Titoli di capitale quotati "voce e)";
- Quote di O.I.C.R. "voce h)";
- Ratei e risconti attivi "voce l)";
- Altre attività della gestione finanziaria "voce n)".

#### Depositi bancari "voce a)"

La voce "Depositi bancari" è rappresentata dalla liquidità sul conto corrente ed ammonta a 5.323.932 euro (pari a 2.995.093 euro nell'esercizio precedente).

Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali “voce c)”, Titoli di capitale quotati “voce e)”, Quote di OICR “voce h)”

Si riporta nel seguente prospetto l'elenco dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio in ordine decrescente di peso sul totale delle attività.

	Descrizione	Quantità/Valore nominale	Prezzo	Cambio	Controvalore euro	Quota % sul totale delle attività
LU0457148020	EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z (ESYEEMZ	42.777	283,25		12.116.598	17,30
LU0335990304	EURIZON FUND-BOND JPY LTE-ZH (SPIOYZH	37.116	207,79		7.712.086	11,01
IT0005127086	BTPS 2 01/12/2025	6.723.000	98,12		6.596.663	9,42
IT0004513641	BTPS 5 01/03/2025	6.207.000	100,75		6.253.828	8,93
DE000BU22023	DEUTSCHLAND REP 2,2 15/02/2034	6.156.000	99,64		6.133.951	8,76
US912828ZE35	US TREASURY N/B 0,625 31/03/2027	6.120.000	84,53	USD1,0389	4.979.631	7,11
IT0005210650	BTPS 1,25 01/12/2026	5.020.000	98,13		4.925.875	7,03
US5949181045	MICROSOFT CORP (MSFT UW)	13.708	362,62	USD1,0389	4.784.627	6,83
US91282CAH43	US TREASURY N/B 0,5 31/08/2027	5.541.000	83,12	USD1,0389	4.433.301	6,33
IT0005240350	BTPS 2,45 01/09/2033	4.876.000	89,49		4.363.295	6,23
IT0005624447	BOTS 30/05/2025	4.322.000	98,72		4.266.629	6,09
ES0000012G91	SPANISH GOV'T 0 31/01/2026	4.473.000	94,99		4.249.063	6,07
FR0128690650	BTF 05/03/2025	4.271.617	99,32		4.242.570	6,06
IT0005599474	BOTS 13/06/2025	4.303.000	98,38		4.233.455	6,04
FR0013313582	FRANCE O.A.T. 1,25 25/05/2034	4.669.000	85,99		4.014.780	5,73
AT0000A2CQD2	REP OF AUSTRIA 0 20/02/2030	4.585.000	86,48		3.965.108	5,66
IT0005422891	BTPS 0,9 01/04/2031	4.400.000	89,00		3.915.868	5,59
LU0335978358	EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z (SPIOBGZ	27.640	141,40		3.908.255	5,58
ES00000128Q6	SPANISH GOV'T 2,35 30/07/2033	3.927.000	95,22		3.739.154	5,34
US0378331005	APPLE INC (AAPL UW)	20.936	182,83	USD1,0389	3.684.491	5,26
NL0015001AM2	NETHERLANDS GOV'T 2,5 15/07/2033	3.676.000	97,86		3.597.223	5,14
LU0335989983	EURIZON FUND-BOND JPY LTE-Z (SPIOBYZ	35.813	91,83		3.288.564	4,70
FI4000278551	FINNISH GOV'T 0,5 15/09/2027	3.238.000	93,89		3.040.158	4,34
ES00000121S7	SPANISH GOV'T 4,7 30/07/2041	2.609.000	115,45		3.012.129	4,30
US91282CHC82	US TREASURY N/B 3,375 15/05/2033	3.280.000	90,44	USD1,0389	2.855.211	4,08
US912810SN90	US TREASURY N/B 1,25 15/05/2050	5.711.000	51,01	USD1,0389	2.804.032	4,00
IT0005445306	BTPS 0,5 15/07/2028	2.946.000	89,78		2.644.919	3,78
US91282CFC01	US TREASURY N/B 2,625 31/07/2029	3.049.000	88,03	USD1,0389	2.583.492	3,69
DK0062498333	NOVO NORDISK A/S-B (NOVOB DC)	26.044	731,63	DKK7,4578	2.554.979	3,65
DE000BU22072	BUNDESSCHATZANW 2 10/12/2026	2.547.000	100,04		2.548.095	3,64
US91282CLF67	US TREASURY N/B 3,875 15/08/2034	2.659.000	94,00	USD1,0389	2.405.975	3,44
US67066G1040	NVIDIA CORP (NVDA UW)	41.225	58,98	USD1,0389	2.340.222	3,34
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN (ROG	8.730	248,62	CHF0,9412	2.306.029	3,29
PT0T0E0012	PORTUGUESE OT'S 2,875 21/07/2026	2.154.000	101,70		2.190.618	3,13
FR0013515806	FRANCE O.A.T. 0,5 25/05/2040	3.159.000	68,33		2.158.421	3,08
US91282CAU53	US TREASURY N/B 0,5 31/10/2027	2.675.000	83,27	USD1,0389	2.144.164	3,06
IT0005607459	BOTS 31/01/2025	2.123.000	98,51		2.091.265	2,99
GB00BMGR2916	UK TSY GILT 0,625 31/07/2035	2.546.000	67,68	GBP0,82918	2.078.167	2,97
GB0007188757	RIO TINTO PLC (RIO LN)	31.437	51,59	GBP0,82918	1.956.054	2,79
IT0005398406	BTPS 2,45 01/09/2050	2.660.000	72,34		1.924.179	2,75
NL0010273215	ASML HOLDING NV (ASML NA)	2.595	722,53		1.874.954	2,68
US0231351067	AMAZON.COM INC (AMZN UW)	13.164	146,87	USD1,0389	1.860.994	2,66
DE0007236101	SIEMENS AG-REG (SIE GY)	10.500	176,27		1.850.853	2,64
US91282CHF14	US TREASURY N/B 3,75 31/05/2030	1.990.000	95,51	USD1,0389	1.829.394	2,61
US91282CJZ59	US TREASURY N/B 4 15/02/2034	1.893.000	95,21	USD1,0389	1.734.749	2,48
DE0001102572	DEUTSCHLAND REP 0 15/08/2052	3.209.000	52,82		1.694.930	2,42
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC (AZN LN)	13.272	103,81	GBP0,82918	1.661.562	2,37
FR0011461037	FRANCE O.A.T. 3,25 25/05/2045	1.583.000	103,80		1.643.075	2,35
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SE (SU FP)	8.417	194,41		1.636.310	2,34
GB0007980591	BP PLC (BP/ LN)	304.036	4,42	GBP0,82918	1.621.938	2,32
					<b>170.451.882</b>	<b>51,41</b>
	<b>Totale Portafoglio Titoli</b>				<b>322.508.248</b>	<b>97,27</b>

Ratei e risconti attivi “voce l)”

La voce “Ratei e risconti attivi”, pari a 934.329 euro (pari a 621.146 euro nell'esercizio precedente), è riferibile a ratei attivi su titoli.

Altre attività della gestione finanziaria “voce n)”

La voce “Altre attività della gestione finanziaria” ammonta a 2.808.868 euro (pari a 4.085.528 euro 31 dicembre 2023) ed è relativa principalmente a crediti per operazioni su titoli da regolare e le disponibilità liquide affluite al fondo pensione relativamente ai contributi del mese di dicembre valorizzati nel mese di gennaio 2024.

### Altre informazioni relative agli investimenti

Di seguito viene riportata l'indicazione della composizione del portafoglio del comparto 31 dicembre 2024, ripartito in base alle aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti.

Area Geografica	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	Titoli di debito quotati	Titoli di capitale quotati	Quote di O.I.C.R.	Titoli di capitale non quotati	Opzioni acquistate	Totale	Quota %
Altri Paesi dell'UE	61.946.075		64.957.313	31.740.429	-	-	158.643.818	49,19%
Altri paesi non OCSE	-		468.282	-	-	-	468.282	0,15%
Altri paesi OCSE	31.869.665		83.113.940	-	-	-	114.983.605	35,65%
Italia	45.655.107		2.757.437	-	-	-	48.412.544	15,01%
<b>-</b>	<b>139.470.848</b>	<b>-</b>	<b>151.296.971</b>	<b>31.740.429</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>322.508.249</b>	<b>100,00%</b>

La *duration* media modificata dei titoli in portafoglio è la seguente:

Duration modificata	minore o uguale a 1	compreso tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6	Totale
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	30.016.424	35.846.924	73.607.500	139.470.848
<b>Totale</b>	<b>30.016.424</b>	<b>35.846.924</b>	<b>73.607.500</b>	<b>139.470.848</b>

La tabella seguente illustra la composizione per valuta degli investimenti alla chiusura dell'esercizio.

Portafoglio per valuta	importo in euro	Quota %	importo in divisa
EUR	174.030.660	53,96%	174.030.660
CAD	1.558.701	0,48%	2.329.946
CHF	8.720.310	2,70%	8.207.556
DKK	4.473.295	1,39%	33.360.941
GBP	26.637.092	8,26%	22.086.944
NOK	646.820	0,20%	7.629.238
SEK	1.847.410	0,57%	21.169.476
USD	104.593.960	32,43%	108.662.665
<b>Totale</b>	<b>322.508.249</b>	<b>100,00%</b>	

Gli investimenti in titoli in conflitto d'interesse sono dettagliati nella seguente tabella.

Emittente	Titolo	Quantità	Prezzo	Importo
BERKSHIRE HATHAWAY INC	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (BRK/B UN)	173	453,28	78.535
BLACKROCK INC	BLACKROCK INC (BLK UN)	200	1.025,11	205.239
CITIGROUP INC	CITIGROUP INC (C UN)	12.408	70,39	873.421
EURIZON FUND - BOND JPY LTE	EURIZON FUND-BOND JPY LTE-Z (SPIOBYZ LX)	35.813	87,02	3.116.419
EURIZON FUND - BOND JPY LTE	EURIZON FUND-BOND JPY LTE-ZH (SPIOYZH LX)	37.116	208,46	7.737.114
EURIZON FUND - EQUITY EMERGING MARK	EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z (ESYEEMZ LX)	42.777	315,12	13.479.902
EURIZON FUND - EQUITY JAPAN LTE	EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z (SPIOBGZ LX)	27.640	151,85	4.197.167
EURIZON FUND - EQUITY JAPAN LTE	EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-ZH (SPIGIZH LX)	7.727	236,34	1.826.246
EURIZON FUND - EQUITY PACIFIC EX-JA	EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZEU (SPIOCEZ LX)	1.711	409,30	700.139
EURIZON FUND - EQUITY PACIFIC EX-JA	EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZHE (SPIOCZH LX)	2.435	280,63	683.443
<b>Totale</b>		<b>168.000</b>		<b>32.897.625</b>

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari effettuati nell'anno, distinti per tipologia, sono riassunti nel seguente prospetto.

Movimenti portafoglio titoli	Acquisti	Commissioni acquisti	Vendite	Commissioni vendite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	195.769.227	-	175.969.132	-
Titoli di capitale quotati	163.116.943	235.522	185.143.498	54.828
Quote di O.I.C.R.	4.072.848	-	6.033.132	-
Derivati	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>362.959.018</b>	<b>235.522</b>	<b>367.145.762</b>	<b>54.828</b>

Si precisa inoltre che alla data del 31 dicembre 2024 sono presenti n. 11 posizioni in derivati, costituite con finalità di gestione efficace e riduzione del rischio valutario sui flussi cedolari attesi, in linea con quanto previsto dal D.M. 2 settembre 2014, n. 166. In particolare, trattasi di forward su divisa (dollaro americano, sterlina inglese, dollaro canadese, franco svizzero, corona danese, corona norvegese e corona svedese) avente come controparti Barclays Bank Ireland, Bank of America Securities, J.P. Morgan Securities AG e Citigroup Global Investment Bank.

Non sono presenti operazioni in pronti contro termine.

### Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali (voce 20)

La voce non risulta valorizzata in quanto il comparto d'investimento non prevede garanzie di risultato a favore dei singoli iscritti.

### Crediti d'imposta (voce 30)

La voce è pari a zero euro, in quanto il comparto ha chiuso l'esercizio con un debito d'imposta (pari a 2.640.967 euro al 31 dicembre 2023) ed espone il credito nei confronti dell'Erario relativo all'imposta sostitutiva maturata alla data del 31 dicembre 2024.

## Passività

### Passività della gestione previdenziale (voce 10)

#### Debiti della gestione previdenziale “voce a)”

La voce, pari a 2.586.664 euro comprende i debiti nei confronti degli iscritti sorti a fronte di operazioni di riscatto, trasferimento, anticipazione, o comunque a seguito dell'avvenuto annullamento delle quote di loro pertinenza non ancora pagate.

### Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali (voce 20)

La voce non risulta valorizzata in quanto il comparto d'investimento non prevede garanzie di risultato a favore dei singoli iscritti.

### Passività della gestione finanziaria (voce 30)

Si segnala che nel corso dell'esercizio sono state effettuate operazioni su contratti derivati. Si segnala altresì che nel periodo di riferimento non sono state effettuate operazioni su strumenti finanziari venduti temporaneamente a fronte di debiti per operazioni pronti contro termine e assimilate.

#### Altre passività della gestione finanziaria “voce d)”

La voce, pari a 1.421.923 euro (pari a 1.981.787 euro nell'esercizio precedente) comprende debiti per commissioni di gestione, maturate nel mese di dicembre 2024 e pagate nel mese di gennaio 2025, pari a 288.419 euro e altre passività pari a 1.133.504.

### Debiti di imposta (voce 40)

La voce risulta pari a 2.428.538 euro si riferisce al debito d'imposta maturato al 31 dicembre 2024 (pari a zero al 31 dicembre 2023).

## Informazioni sul Conto Economico

### Saldo della gestione previdenziale (voce 10)

Alla data del 31 dicembre 2024 il saldo della gestione previdenziale è risultato negativo per 20.372.521 euro (negativo per 13.829.827 euro nell'esercizio precedente). Tale saldo si è originato dallo sbilancio fra i Contributi per le prestazioni "voce a)" e le seguenti voci:

- Anticipazioni "voce b);
- Trasferimenti e riscatti "voce c)";
- Trasformazioni in rendita "voce d)";
- Erogazioni in forma di capitale "voce e)".

#### Contributi per le prestazioni "voce a)"

Al 31 dicembre 2024 la "voce a)" presentava un saldo di 11.885.000 euro (pari a 9.849.899 euro nell'esercizio precedente) così costituito.

Contributi per le prestazioni "voce a)"	Classe I	Classe R	Totale
Contributi a carico dei lavoratori dipendenti	2.604.915	57.759	2.662.674
Contributi a carico dei datori di lavoro	531.279	182.211	713.490
Contributi ex Tfr	1.203.867	234.222	1.438.089
Contributi di altri aderenti	4.311.525	-	4.311.525
Trasferimento da altri fondi pensione	1.394.064	-	1.394.064
Trasferimento da altro comparto di gestione del fondo	1.215.887	149.271	1.365.158
<b>Totale</b>	<b>11.261.536</b>	<b>623.463</b>	<b>11.885.000</b>

Anticipazioni "voce b)", Trasferimenti e riscatti "voce c)", Trasformazioni in rendita "voce d)", Erogazioni in forma di capitale "voce e)"

Le prestazioni previdenziali erogate nel corso dell'esercizio ammontano a 32.257.521 euro (pari a 23.679.726 euro nell'esercizio precedente) e sono così suddivise.

<b>Prestazioni previdenziali</b>	<b>Classe I</b>	<b>Classe R</b>	<b>Totale</b>
<b>ANTICIPAZIONI "voce b)"</b>	<b>2.647.235</b>	<b>57.582</b>	<b>2.704.817</b>
- di cui "Anticipazioni"	2.647.235	57.582	2.704.817
<b>TRASFERIMENTI E RISCATTI "voce c)"</b>	<b>17.004.107</b>	<b>564.761</b>	<b>17.568.868</b>
- di cui "Trasferimento ad altri fondi pensione"	8.631.081	82.095	8.713.176
- di cui "Trasferimento ad altro comparto di gestione del fondo"	5.728.793	276.593	6.005.386
- di cui "Riscatti e Sinistri"	2.644.234	206.073	2.850.306
<b>TRASFORMAZIONI IN RENDITA "voce d)"</b>	<b>1.820.458</b>	<b>-</b>	<b>1.820.458</b>
- di cui "Trasformazioni in rendita"	1.820.458	-	1.820.458
<b>EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE "voce e)"</b>	<b>10.056.742</b>	<b>106.636</b>	<b>10.163.378</b>
- di cui "Erogazione in forma di capitale"	10.056.742	106.636	10.163.378
<b>Totale</b>	<b>31.528.543</b>	<b>728.978</b>	<b>32.257.521</b>

Le trasformazioni in rendita si riferiscono a premi unici pagati alla società di gestione Intesa Sanpaolo Assicurazioni che, come previsto dalle condizioni contrattuali, si impegna a corrispondere le rendite vitalizie agli aderenti che ne hanno maturato i diritti.

Per quanto concerne la voce "Erogazioni in forma di capitale", riferibile alle posizioni individuali corrisposte agli iscritti al momento del loro collocamento a riposo, si rimanda a quanto già evidenziato in Nota Integrativa - Parte comune.

### Risultato della gestione finanziaria (voce 20)

L'ammontare positivo del "Risultato della gestione finanziaria", risultato 30.401.596 euro (positivo per 36.525.742 euro nell'esercizio precedente), è determinato dalle voci "Dividendi e interessi" e "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" come dettagliato nelle tabelle di seguito.

<b>Dividendi e interessi "voce a)"</b>	<b>Importo</b>
Interessi su titoli di Stato	2.266.258
Dividendi su titoli di capitale	3.245.561
Interessi su depositi bancari	94.923
<b>Totale</b>	<b>5.606.742</b>

<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie "voce b)"</b>	<b>Importo</b>
Titoli di Stato e assimilati	2.221.574
Titoli di debito e OICR	2.650.687
Titoli di capitale	26.414.346
Rebates	63.175
Derivati	-2.845.020
Depositi bancari	-3.709.908
<b>Totale</b>	<b>24.794.854</b>

### Oneri di gestione (voce 30)

La voce relativa agli "Oneri di gestione", pari a 3.575.010 euro (5.161.841 euro nell'esercizio precedente), è determinata dalla voce Società di gestione classe I "voce a)", Società di gestione classe R "voce b)", così dettagliata:

Oneri di gestione (voce 30)	Classe I	Classe R	Importo
SOCIETA' DI GESTIONE "voce a)"	3.504.088	70.921	3.575.009
- di cui "Commissioni di gestione finanziaria - (art.8, c.1, lettera b.2) del Reg. del Fondo)	3.353.225	67.823	3.421.048
- di cui "Commissioni amministrative"	134.769	2.557	137.326
- di cui "Contributo COVIP"	4.029	161	4.190
- di cui "Compenso Responsabile del Fondo"	3.645	145	3.790
- di cui "Altri Costi"	8.420	235	8.655

### Imposta sostitutiva (voce 50)

La specifica posta espone il costo per imposte originatosi nell'esercizio ed ammonta a 5.069.506 euro (ricavo pari a 5.786.995 nell'esercizio precedente).



Comparto d'investimento

## PrevidSystem Rivalutazione Azionaria

## Stato Patrimoniale – Fase di accumulo

PrevidSystem Rivalutazione Azionaria		2024	2023
<b>10 Investimenti</b>		<b>136.084.937</b>	<b>125.983.996</b>
a) Depositi bancari	3.290.151		1.959.959
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-		-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	12.235.523		13.124.297
d) Titoli di debito quotati	-		-
e) Titoli di capitale quotati	101.685.142		91.517.153
f) Titoli di debito non quotati	-		-
g) Titoli di capitale non quotati	-		-
h) Quote di O.I.C.R.	17.956.490		16.957.463
i) Opzioni acquistate	-		-
l) Ratei e risconti attivi	87.165		57.134
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-		-
n) Altre attività della gestione finanziaria	830.466		2.367.990
<b>20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		-	-
<b>30 Crediti di imposta</b>		-	<b>761.181</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>136.084.937</b>	<b>126.745.177</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>		<b>-978.269</b>	<b>-1.071.870</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	-978.269		-1.071.870
<b>20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		-	-
<b>30 Passività della gestione finanziaria</b>		<b>-959.757</b>	<b>-887.593</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-		-
b) Opzioni emesse	-		-
c) Ratei e risconti passivi	-		-
d) Altre passività della gestione finanziaria	-959.757		-887.593
<b>40 Debiti di imposta</b>		<b>-2.784.017</b>	-
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>-4.722.043</b>	<b>-1.959.463</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>		<b>131.362.894</b>	<b>124.785.714</b>
Rivalutazione Azionaria	120.389.375		114.990.417
Rivalutazione Azionaria - Classe R	10.973.520		9.795.297
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-
Rivalutazione Azionaria	-		-
Rivalutazione Azionaria - Classe R	-		-

## Conto Economico – Fase di accumulo

PrevidSystem Rivalutazione Azionaria		2024	2023
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-7.714.868</b>	<b>-2.357.494</b>
	a) Contributi per le prestazioni	6.313.743	6.484.754
	b) Anticipazioni	-1.484.720	-1.152.758
	c) Trasferimenti e riscatti	-9.026.468	-5.927.360
	d) Trasformazioni in rendita	-668.163	-316.575
	e) Erogazioni in forma di capitale	-2.849.260	-1.445.555
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>19.610.939</b>	<b>18.636.402</b>
	a) Dividendi e interessi	2.117.261	1.829.506
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	17.493.678	16.806.896
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	f) Altre	-	-
<b>30</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-1.773.691</b>	<b>-2.349.173</b>
	a) Società di gestione Rivalutazione Azionaria	-1.701.374	-2.233.641
	b) Società di gestione Rivalutazione Azionaria - Classe R	-72.317	-115.532
	c) Altri oneri	-	-
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b>	<b>10.122.380</b>	<b>13.929.735</b>
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-3.545.199</b>	<b>-3.225.466</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>6.577.181</b>	<b>10.704.269</b>



## Nota Integrativa – Parte specifica

### Informazioni generali

Le informazioni di carattere generale relative alle caratteristiche del fondo pensione aperto, ai criteri di valutazione per le attività e le passività del comparto d'investimento, ai principi contabili nonché alle categorie a cui il fondo si rivolge, sono esposte nella Nota Integrativa – Parte comune a cui si fa rinvio.

### Informazioni sul comparto di gestione PrevidSystem Accumulazione Bilanciata

#### Attività di collocamento delle quote

Nella tabella seguente viene riepilogata la movimentazione delle quote del comparto di investimento nel corso dell'esercizio. I controvalori ad inizio e fine anno rappresentano i valori correnti alle date di riferimento delle quote in circolazione, mentre i controvalori relativi alle quote emesse ed annullate sono rappresentati, rispettivamente, dagli importi incassati e pagati.

Rivalutazione Azionaria	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	6.756.417,655	114.990.417
Quote emesse	367.011,844	6.629.769
Quote annullate	-791.457,041	-14.349.758
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.331.972,458	120.389.375

Rivalutazione Azionaria - Classe R	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	555.119,438	9.795.297
Quote emesse	45.330,415	857.755
Quote annullate	-47.080,451	-809.055
Quote in essere alla fine dell'esercizio	553.369,402	10.973.520

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

#### Investimenti (voce 10)

L'ammontare degli "Investimenti" è pari a 136.084.937 euro (pari a 125.983.996 euro nell'esercizio precedente) e raggruppa le seguenti voci:

- Depositi bancari "voce a)";
- Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali "voce c)";
- Titoli di capitale quotati "voce e)";
- Quote di O.I.C.R. "voce h)";
- Ratei e risconti attivi "voce l)";
- Altre attività della gestione finanziaria "voce n)".

#### Depositi bancari "voce a)"

La voce "Depositi bancari" è rappresentata dalla liquidità sul conto corrente ed ammonta a 3.290.151 euro (pari a 1.959.959 euro nell'esercizio precedente).

Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali “voce c)”, Titoli di capitale quotati “voce e)”, Quote di OICR “voce h)”,

Si riporta nel seguente prospetto l'elenco dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio in ordine decrescente di peso sul totale delle attività.

	Descrizione	Quantità/Valore nominale	Prezzo	Cambio	Controvalore euro	Quota % sul totale delle attività
LU0457148020	EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z (ESYEEMZ	32.155	283,25		9.107.871	13,00
US5949181045	MICROSOFT CORP (MSFT UW)	11.456	361,65	USD1,0389	3.987.876	5,69
US0378331005	APPLE INC (AAPL UW)	18.263	182,83	USD1,0389	3.213.956	4,59
LU0335978358	EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z (SPIOBGZ	19.206	136,32		2.618.241	3,74
US67066G1040	NVIDIA CORP (NVDA UW)	35.203	56,78	USD1,0389	1.923.868	2,75
US0231351067	AMAZON.COM INC (AMZN UW)	11.537	146,97	USD1,0389	1.632.067	2,33
LU0335978515	EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-ZH (SPIGIZH	8.010	190,86		1.528.833	2,18
DK0062498333	NOVO NORDISK A/S-B (NOVOB DC)	12.698	730,86	DKK7,4578	1.244.394	1,78
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN (ROG	4.256	248,61	CHF0,9412	1.124.193	1,61
US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC (UNH UN)	2.224	513,42	USD1,0389	1.099.096	1,57
LU0335989983	EURIZON FUND-BOND JPY LTE-Z (SPIOBYZ	11.146	89,03		992.276	1,42
US02079K3059	ALPHABET INC-CL A (GOOGL UW)	7.144	141,15	USD1,0389	970.628	1,39
GB0007188757	RIO TINTO PLC (RIO LN)	15.327	51,54	GBP0,82918	952.746	1,36
NL0010273215	ASML HOLDING NV (ASML NA)	1.273	722,55		919.807	1,31
US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC (TMO UN)	1.835	518,87	USD1,0389	916.477	1,31
US8085131055	SCHWAB (CHARLES) CORP (SCHW UN)	14.370	65,30	USD1,0389	903.230	1,29
DE0007236101	SIEMENS AG-REG (SIE GY)	5.119	176,24		902.148	1,29
US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES (V UN)	3.564	254,59	USD1,0389	873.390	1,25
US58933Y1055	MERCK & CO. INC. (MRK UN)	7.973	110,08	USD1,0389	844.780	1,21
US02079K1079	ALPHABET INC-CL C (GOOG UW)	6.394	135,76	USD1,0389	835.569	1,19
US7782961038	ROSS STORES INC (ROST UW)	6.418	134,15	USD1,0389	828.735	1,18
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC (AZN LN)	6.471	103,85	GBP0,82918	810.442	1,16
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SE (SU FP)	4.129	194,76		804.164	1,15
GB0007980591	BP PLC (BP/ LN)	149.129	4,42	GBP0,82918	795.103	1,14
US0605051046	BANK OF AMERICA CORP (BAC UN)	19.493	41,95	USD1,0389	787.016	1,12
US5324571083	ELI LILLY & CO (LLY UN)	1.294	622,71	USD1,0389	775.615	1,11
US4385161066	HONEYWELL INTERNATIONAL INC (HON	3.922	201,52	USD1,0389	760.750	1,09
US69331C1080	P G & E CORP (PCG UN)	45.494	17,34	USD1,0389	759.460	1,08
US88160R1014	TESLA INC (TSLA UW)	3.439	228,82	USD1,0389	757.444	1,08
DE0007164600	SAP SE (SAP GY)	4.928	153,01		754.022	1,08
GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP (LSEG	6.912	90,21	GBP0,82918	751.994	1,07
US81762P1021	SERVICENOW INC (NOW UN)	855	880,89	USD1,0389	724.961	1,04
GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)	13.823	43,18	GBP0,82918	719.779	1,03
LU0335978861	EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZHE (SPIOCZH	2.845	252,89		719.462	1,03
FR0000120628	AXA SA (CS FP)	21.861	30,74		671.967	0,96
US91282CAU53	US TREASURY N/B 0,5 31/10/2027	834.000	83,69	USD1,0389	671.834	0,96
US00724F1012	ADOBE INC (ADBE UW)	1.327	523,69	USD1,0389	668.917	0,96
US68389X1054	ORACLE CORP (ORCL UN)	5.638	120,39	USD1,0389	653.338	0,93
LU0335978606	EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZEU (SPIOCEZ	1.742	368,57		641.900	0,92
DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG (DTE GY)	25.662	24,89		638.790	0,91
US7010941042	PARKER HANNIFIN CORP (PH UN)	1.182	555,75	USD1,0389	632.297	0,90
GB00BP6MXD84	SHELL PLC (SHEL LN)	21.280	24,60	GBP0,82918	631.282	0,90
CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN SE)	6.142	96,17	CHF0,9412	627.545	0,90
FR001400AJ45	MICHELIN (CGDE) (ML FP)	18.099	34,25		619.961	0,89
US45866F1049	INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN (ICE UN)	4.585	140,22	USD1,0389	618.812	0,88
US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC (VZ UN)	16.653	38,47	USD1,0389	616.620	0,88
US9078181081	UNION PACIFIC CORP (UNP UN)	2.788	229,01	USD1,0389	614.580	0,88
US5486611073	LOWE'S COS INC (LOW UN)	2.645	235,60	USD1,0389	599.829	0,86
DE000BU22023	DEUTSCHLAND REP 2,2 15/02/2034	594.000	99,70		592.238	0,85
NL0000395903	WOLTERS KLUWER (WKL NA)	4.068	144,24		586.760	0,84
<b>Totale</b>					<b>57.427.063</b>	<b>42,00</b>
<b>Totale Portafoglio Titoli</b>					<b>131.877.155</b>	<b>97,00</b>

Ratei e risconti attivi “voce l)”

La voce “Ratei e risconti attivi”, pari a 87.165 euro (pari a 57.134 euro nell'esercizio precedente), è riferibile a ratei attivi su titoli.

Altre attività della gestione finanziaria “voce n)”

La voce “Altre attività della gestione finanziaria” ammonta a 830.466 euro (pari a 2.367.990 euro 31 dicembre 2023) ed è relativa principalmente a crediti per operazioni su titoli da regolare e le disponibilità liquide affluite al fondo pensione relativamente ai contributi del mese di dicembre valorizzati nel mese di gennaio 2025.

### Altre informazioni relative agli investimenti

Di seguito viene riportata l'indicazione della composizione del portafoglio del comparto al 31 dicembre 2024, ripartito in base alle aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti.

Area Geografica	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	Titoli di debito quotati	Titoli di capitale quotati	Quote di O.I.C.R.	Titoli di capitale non quotati	Opzioni acquistate	Totale	Quota %
Altri Paesi dell'UE	5.133.525		31.965.458	17.956.490	-	-	55.055.473	41,75%
Altri paesi non OCSE	-	-	228.318	-	-	-	228.318	0,17%
Altri paesi OCSE	4.464.303		68.143.893	-	-	-	72.608.195	55,06%
Italia	2.637.696		1.347.473	-	-	-	3.985.169	3,02%
	<b>12.235.524</b>	<b>-</b>	<b>101.685.142</b>	<b>17.956.490</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>131.877.155</b>	<b>100,00%</b>

La *duration* media modificata dei titoli in portafoglio è la seguente:

Duration modificata	minore o uguale a 1	compreso tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6	Totale
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.234.522	3.461.940	7.539.061	12.235.523
<b>Totale</b>	<b>1.234.522</b>	<b>3.461.940</b>	<b>7.539.061</b>	<b>12.235.523</b>

La tabella seguente illustra la composizione per valuta degli investimenti alla chiusura dell'esercizio.

Portafoglio per valuta	importo in euro	Quota %	importo in divisa
EUR	43.958.332	33,33%	43.958.332
CAD	1.469.631	1,11%	2.196.804
CHF	4.253.398	3,23%	4.003.298
DKK	2.182.066	1,65%	16.273.409
GBP	11.708.193	8,88%	9.708.200
NOK	295.929	0,22%	3.490.483
SEK	902.924	0,68%	10.346.609
USD	67.106.682	50,89%	69.717.132
<b>Totale</b>	<b>131.877.155</b>	<b>100,00%</b>	

Gli investimenti in titoli in conflitto d'interesse sono dettagliati nella seguente tabella.

Emittente	Titolo	Quantità	Prezzo	Importo
BERKSHIRE HATHAWAY INC	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (BRK/B UN)	290	453,28	131.329
BLACKROCK INC	BLACKROCK INC (BLK UN)	170	1.025,11	174.651
CITIGROUP INC	CITIGROUP INC (C UN)	9.656	70,39	679.712
EURIZON FUND - BOND JPY LTE	EURIZON FUND-BOND JPY LTE-Z (SPIOBYZ LX)	11.146	87,02	969.886
EURIZON FUND - BOND JPY LTE	EURIZON FUND-BOND JPY LTE-ZH (SPIOYZH LX)	2.558	208,46	533.168
EURIZON FUND - EQUITY EMERGING MARK	EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z (ESYEEMZ LX)	32.155	315,12	10.132.647
EURIZON FUND - EQUITY JAPAN LTE	EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z (SPIOBGZ LX)	19.206	151,85	2.916.434
EURIZON FUND - EQUITY JAPAN LTE	EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-ZH (SPIGIZH LX)	8.010	236,34	1.893.138
EURIZON FUND - EQUITY PACIFIC EX-JA	EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZEU (SPIOCEZ LX)	1.742	409,30	712.836
EURIZON FUND - EQUITY PACIFIC EX-JA	EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZHE (SPIOCZH LX)	2.845	280,63	798.382
STATE STREET CORP	STATE STREET CORP (STT UN)	83	98,15	8.125
<b>Totale</b>		<b>87.860</b>		<b>18.950.305</b>

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari effettuati nell'anno, distinti per tipologia, sono riassunti nel seguente prospetto.

Movimenti portafoglio titoli	Acquisti	Commissioni acquisti	Vendite	Commissioni vendite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	15.982.532	-	15.999.664	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	-
Titoli di capitale quotati	96.902.092	118.632	106.314.584	31.809
Quote di O.I.C.R.	1.806.678	-	2.928.482	-
Derivati	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>114.691.302</b>	<b>118.632</b>	<b>125.242.730</b>	<b>31.809</b>

Si precisa inoltre che alla data del 31 dicembre 2024 sono presenti n. 17 posizioni in derivati, costituite con finalità di gestione efficace e riduzione del rischio valutario sui flussi cedolari attesi, in linea con quanto previsto dal D.M. 2 settembre 2014, n. 166. In particolare, trattasi di forward su divisa (dollaro americano, sterlina inglese, dollaro canadese, franco svizzero, corona danese, corona norvegese e corona svedese) avente come controparti Morgan Stanley Europe, Barclays Bank Ireland, Bank of America Securities, J.P. Morgan Securities AG e Citigroup Global Investment Bank.

Non sono presenti operazioni in pronti contro termine.

### Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali (voce 20)

La voce non risulta valorizzata in quanto il comparto d'investimento non prevede garanzie di risultato a favore dei singoli iscritti.

### Crediti d'imposta (voce 30)

La voce è pari a zero euro, in quanto il comparto ha chiuso l'esercizio con un debito d'imposta (pari a 761.181 euro al 31 dicembre 2023).

## Passività

### Passività della gestione previdenziale (voce 10)

#### Debiti della gestione previdenziale “voce a)”

La voce, pari a 978.269 euro comprende i debiti nei confronti degli iscritti sorti a fronte di operazioni di riscatto, trasferimento, anticipazione, o comunque a seguito dell'avvenuto annullamento delle quote di loro pertinenza non ancora pagate.

### Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali (voce 20)

La voce non risulta valorizzata in quanto il comparto d'investimento non prevede garanzie di risultato a favore dei singoli iscritti.

### Passività della gestione finanziaria (voce 30)

Si segnala che nel corso dell'esercizio sono state effettuate operazioni su contratti derivati. Si segnala altresì che nel periodo di riferimento non sono state effettuate operazioni su strumenti finanziari venduti temporaneamente a fronte di debiti per operazioni pronti contro termine e assimilate.

#### Altre passività della gestione finanziaria “voce d)”

La voce, pari a 959.757 euro (pari a 887.593 euro nell'esercizio precedente) comprende debiti per commissioni di gestione pari a 147.842, maturate nel mese di dicembre 2024 e pagate nel mese di gennaio 2025 e altre passività per 811.913.

#### Debiti di imposta (voce 40)

La voce è pari a 2.784.017 al 31 dicembre 2024 (pari a zero nel periodo precedente).

## Informazioni sul Conto Economico

### Saldo della gestione previdenziale (voce 10)

Alla data del 31 dicembre 2024 il saldo della gestione previdenziale è risultato negativo per 7.714.868 euro (negativo per 2.357.494 euro nell'esercizio precedente). Tale saldo si è originato dallo sbilancio fra i Contributi per le prestazioni "voce a)" e le seguenti voci:

- Anticipazioni "voce b);
- Trasferimenti e riscatti "voce c)";
- Trasformazioni in rendita "voce d)";
- Erogazioni in forma di capitale "voce e)".

### Contributi per le prestazioni "voce a)"

Al 31 dicembre 2024 la "voce a)" presentava un saldo di 6.313.742 euro (pari a 6.484.754 euro nell'esercizio precedente) così costituito.

Contributi per le prestazioni "voce a)"	Classe I	Classe R	Totale
Contributi a carico dei lavoratori dipendenti	408.196	61.359	469.554
Contributi a carico dei datori di lavoro	587.151	205.588	792.739
Contributi ex Tfr	1.500.206	326.821	1.827.027
Contributi di altri aderenti	1.558.090	-	1.558.090
Trasferimento da altri fondi pensione	276.375	130.221	406.596
Trasferimento da altro comparto di gestione del fondo	1.205.925	53.810	1.259.735
<b>Totale</b>	<b>5.535.942</b>	<b>777.799</b>	<b>6.313.742</b>

Anticipazioni "voce b)", Trasferimenti e riscatti "voce c)", Trasformazioni in rendita "voce d)", Erogazioni in forma di capitale "voce e)"

Le prestazioni previdenziali erogate nel corso dell'esercizio ammontano a 14.028.611 euro (pari a 8.842.248 euro nell'esercizio precedente) e sono così suddivise.

<b>Prestazioni previdenziali</b>	<b>Classe I</b>	<b>Classe R</b>	<b>Totale</b>
<b>ANTICIPAZIONI "voce b)"</b>	<b>1.295.033</b>	<b>189.687</b>	<b>1.484.720</b>
- di cui "Anticipazioni"	1.295.033	189.687	1.484.720
<b>TRASFERIMENTI E RISCATTI "voce c)"</b>	<b>8.525.132</b>	<b>501.337</b>	<b>9.026.469</b>
- di cui "Trasferimento ad altri fondi pensione"	2.851.165	119.051	2.970.216
- di cui "Trasferimento ad altro comparto di gestione del fondo"	4.108.730	232.060	4.340.790
- di cui "Riscatti e Sinistri"	1.565.237	150.226	1.715.463
<b>TRASFORMAZIONI IN RENDITA "voce d)"</b>	<b>668.163</b>	<b>-</b>	<b>668.163</b>
- di cui "Trasformazioni in rendita"	668.163	-	668.163
<b>EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE "voce e)"</b>	<b>2.732.129</b>	<b>117.131</b>	<b>2.849.260</b>
- di cui "Erogazione in forma di capitale"	2.732.129	117.131	2.849.260
<b>Totale</b>	<b>13.220.457</b>	<b>808.154</b>	<b>14.028.611</b>

Le trasformazioni in rendita si riferiscono a premi unici pagati alla società di gestione Intesa Sanpaolo Assicurazioni che, come previsto dalle condizioni contrattuali, si impegna a corrispondere le rendite vitalizie agli aderenti che ne hanno maturato i diritti.

Per quanto concerne la voce "Erogazioni in forma di capitale", riferibile alle posizioni individuali corrisposte agli iscritti al momento del loro collocamento a riposo, si rimanda a quanto già evidenziato in Nota Integrativa - Parte comune.

### Risultato della gestione finanziaria (voce 20)

L'ammontare positivo del "Risultato della gestione finanziaria", risultato 19.610.939 euro (positivo per 18.636.402 euro nell'esercizio precedente), è determinato dalle voci "Dividendi e interessi" e "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" come dettagliato nelle tabelle di seguito.

<b>Dividendi e interessi "voce a)"</b>	<b>Importo</b>
Interessi su titoli di Stato	221.169
Dividendi su titoli di capitale	1.841.690
Interessi su depositi bancari	54.402
<b>Totale</b>	<b>2.117.261</b>

<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie "voce b)"</b>	<b>Importo</b>
Titoli di Stato e assimilati	228.353
Titoli di debito e OICR	2.124.287
Titoli di capitale	19.573.517
Rebates	35.096
Derivati	-1.899.738
Depositi bancari	-2.567.837
<b>Totale</b>	<b>17.493.678</b>

### Oneri di gestione (voce 30)

La voce ammonta a 1.773.691 euro (2.349.173 euro nell'esercizio precedente), è determinata dalla voce Società di gestione classe I "voce a)", Società di gestione classe R "voce b)", così dettagliata:

Oneri di gestione (voce 30)	Classe I	Classe R	Importo
SOCIETA' DI GESTIONE "voce a)"	1.701.373	72.318	1.773.691
- di cui "Commissioni di gestione finanziaria - (art.8, c.1, lettera b.2) del Reg. del Fondo)	1.649.107	69.111	1.718.219
- di cui "Commissioni amministrative"	44.854	2.547	47.400
- di cui "Contributo COVIP"	2.315	212	2.527
- di cui "Compenso Responsabile del Fondo"	1.335	122	1.458
- di cui "Altri Costi"	3.762	327	4.088

### Imposta sostitutiva (voce 50)

La specifica posta espone il costo per imposte originatosi nell'esercizio ed ammonta a 3.545.199 euro (costo per 3.225.466 al 31 dicembre 2023).



# Relazione società di Revisione





**Shape the future  
with confidence**

PREVIDSYSTEM - FONDO PENSIONE APERTO  
Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita  
attivato da Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A.  
(già Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.)

Rendiconti dei comparti

TFR+

Crescita Prudente

Crescita Dinamica

Accumulazione Bilanciata

Rivalutazione Azionaria

per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

Relazioni della società di revisione indipendente



PREVIDSYSTEM - FONDO PENSIONE APERTO  
Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita  
Comparto TFR+  
attivato da Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A.  
(già Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.)

Rendiconto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento  
di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021



Shape the future  
with confidence

EY S.p.A.  
Via Meravigli, 12  
20123 Milano

Tel: +39 02 722121  
Fax: +39 02 722122037  
ey.com

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 21 dello  
Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021

Al Consiglio di Amministrazione di  
Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A. (già Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.)

## Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita PREVIDSYSTEM - FONDO PENSIONE APERTO, comparto TFR+ (il Fondo) attivato da Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2024, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita PREVIDSYSTEM - FONDO PENSIONE APERTO, comparto TFR+ attivato da Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A. al 31 dicembre 2024 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

## Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

## Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto

Gli amministratori di Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A. 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 Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A. 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.



**Shape the future  
with confidence**

Il collegio sindacale di Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A. 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 degli utilizzatori prese 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 Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A.;
- 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.



**Shape the future  
with confidence**

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A., identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (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, 26 febbraio 2025

EY S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Paolo Ancona', written in a cursive style.

Paolo Ancona  
(Revisore Legale)



**Shape the future  
with confidence**

PREVIDSYSTEM - FONDO PENSIONE APERTO  
Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita  
Comparto Crescita Prudente  
attivato da Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A.  
(già Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.)

Rendiconto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento  
di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021



Shape the future  
with confidence

EY S.p.A.  
Via Meravigli, 12  
20123 Milano

Tel: +39 02 722121  
Fax: +39 02 722122037  
ey.com

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 21 dello  
Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021

Al Consiglio di Amministrazione di  
Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A. (già Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.)

## Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita PREVIDSYSTEM - FONDO PENSIONE APERTO, comparto Crescita Prudente (il Fondo) attivato da Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2024, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita PREVIDSYSTEM - FONDO PENSIONE APERTO, comparto Crescita Prudente attivato da Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A. al 31 dicembre 2024 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

## Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

## Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto

Gli amministratori di Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A. 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 Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A. 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.



**Shape the future  
with confidence**

Il collegio sindacale di Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A. 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 degli utilizzatori prese 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 Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A.;
- 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.



**Shape the future  
with confidence**

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A., identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (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, 26 febbraio 2025

EY S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Paolo Ancona', written in a cursive style.

Paolo Ancona  
(Revisore Legale)



**Shape the future  
with confidence**

PREVIDSYSTEM - FONDO PENSIONE APERTO  
Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita  
Comparto Crescita Dinamica  
attivato da Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A.  
(già Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.)

Rendiconto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento  
di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021



Shape the future  
with confidence

EY S.p.A.  
Via Meravigli, 12  
20123 Milano

Tel: +39 02 722121  
Fax: +39 02 722122037  
ey.com

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 21 dello  
Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021

Al Consiglio di Amministrazione di  
Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A. (già Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.)

## Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita PREVIDSYSTEM - FONDO PENSIONE APERTO, comparto Crescita Dinamica (il Fondo) attivato da Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2024, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita PREVIDSYSTEM - FONDO PENSIONE APERTO, comparto Crescita Dinamica attivato da Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A. al 31 dicembre 2024 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

## Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

## Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto

Gli amministratori di Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A. 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 Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A. 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.



**Shape the future  
with confidence**

Il collegio sindacale di Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A. 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 degli utilizzatori prese 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 Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A.;
- 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.



**Shape the future  
with confidence**

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A., identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (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, 26 febbraio 2025

EY S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Paolo Ancona', written in a cursive style.

Paolo Ancona  
(Revisore Legale)



PREVIDSYSTEM - FONDO PENSIONE APERTO  
Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita  
Comparto Accumulazione Bilanciata  
attivato da Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A.  
(già Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.)

Rendiconto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento  
di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021



**Shape the future  
with confidence**

EY S.p.A.  
Via Meravigli, 12  
20123 Milano

Tel: +39 02 722121  
Fax: +39 02 722122037  
ey.com

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 21 dello  
Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021

Al Consiglio di Amministrazione di  
Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A. (già Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.)

## Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita PREVIDSYSTEM - FONDO PENSIONE APERTO, comparto Accumulazione Bilanciata (il Fondo) attivato da Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2024, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita PREVIDSYSTEM - FONDO PENSIONE APERTO, comparto Accumulazione Bilanciata attivato da Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A. al 31 dicembre 2024 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

## Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

## Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto

Gli amministratori di Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A. 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 Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A. 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.



**Shape the future  
with confidence**

Il collegio sindacale di Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A. 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 degli utilizzatori prese 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 Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A.;
- 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.



**Shape the future  
with confidence**

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A., identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (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, 26 febbraio 2025

EY S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Paolo Ancona', written in a cursive style.

Paolo Ancona  
(Revisore Legale)



PREVIDSYSTEM - FONDO PENSIONE APERTO  
Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita  
Comparto Rivalutazione Azionaria  
attivato da Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A.  
(già Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.)

Rendiconto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento  
di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021



Shape the future  
with confidence

EY S.p.A.  
Via Meravigli, 12  
20123 Milano

Tel: +39 02 722121  
Fax: +39 02 722122037  
ey.com

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 21 dello  
Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021

Al Consiglio di Amministrazione di  
Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A. (già Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.)

## Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita PREVIDSYSTEM - FONDO PENSIONE APERTO, comparto Rivalutazione Azionaria (il Fondo) attivato da Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2024, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita PREVIDSYSTEM - FONDO PENSIONE APERTO, comparto Rivalutazione Azionaria attivato da Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A. al 31 dicembre 2024 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

## Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

## Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto

Gli amministratori di Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A. 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 Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A. 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.



**Shape the future  
with confidence**

Il collegio sindacale di Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A. 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 degli utilizzatori prese 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 Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A.;
- 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.



**Shape the future  
with confidence**

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A., identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (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, 26 febbraio 2025

EY S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Paolo Ancona', written over a thin horizontal line.

Paolo Ancona  
(Revisore Legale)



# Informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari



# PREVIDSYSTEM

FONDO PENSIONE APERTO

Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 10  
Istituito in Italia

Soggetto istitutore:  
Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A.  
(Gruppo Intesa Sanpaolo)



Via San Francesco d'Assisi, 10 - 10122 Torino  
(sede legale)  
Via M. Gioia, 22 - 20124 Milano  
(sede operativa)



Numero Verde: 800.124.124  
+39. 02.30.32.80.13 (se chiama dall'estero)



servizioclienti@pec.intesasanpaoloassicurazioni.com  
comunicazioni@pec.intesasanpaoloassicurazioni.com



[www.intesasanpaoloassicurazioni.com](http://www.intesasanpaoloassicurazioni.com)

## 'Informativa sulla sostenibilità'

In questo Allegato sono fornite le informazioni periodiche sul Comparto di cui all'articolo 7, del Regolamento (UE) 2020/852 da rendere per i PRODOTTI DIVERSI DA QUELLI EX ART. 8 E EX ART. 9 del Regolamento (UE) 2019/2088

**Comparto:**

**TFR+ - Crescita Prudente - Crescita Dinamica - Accumulazione Bilanciata - Rivalutazione Azionaria**

*(di seguito con le parole "prodotto finanziario" si intende fare riferimento ai Comparti)*

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



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

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