

## Nota informativa

(depositata presso la COVIP il 20/05/2024)

### Parte II 'Le informazioni integrative'

FP BCC/CRA è responsabile della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nella presente Nota informativa.

#### Scheda 'Le opzioni di investimento' (in vigore dal 20/05/2024)

##### Che cosa si investe

FP BCC/CRA investe il tuo TFR (trattamento di fine rapporto) e i contributi che deciderai di versare tu e quelli che verserà il tuo datore di lavoro.

Aderendo a FP BCC/CRA puoi infatti beneficiare di un contributo da parte del tuo datore di lavoro se, a tua volta, verserai al fondo un contributo almeno pari alla misura minima prevista dall'accordo collettivo di riferimento.

Se ritieni utile incrementare l'importo della tua pensione complementare, puoi versare **contributi ulteriori** rispetto a quello minimo.



Le misure minime della contribuzione sono indicate nella **SCHEDA 'I destinatari e i contributi'** (Parte I 'Le informazioni chiave per l'aderente').

##### Dove e come si investe

Le somme versate nel comparto scelto sono investite, al netto degli oneri trattenuti al momento del versamento, sulla base della **politica di investimento** definita per ciascun comparto del fondo.

Gli investimenti producono nel tempo un **rendimento variabile** in funzione degli andamenti dei mercati e delle scelte di gestione.

FP BCC/CRA – in linea di massima - non effettua direttamente gli investimenti ma affida la gestione del patrimonio a intermediari professionali specializzati (gestori), selezionati sulla base di una procedura svolta secondo regole dettate dalla normativa. I gestori sono tenuti a operare sulla base delle politiche di investimento deliberate dall'organo di amministrazione del fondo.

Le risorse gestite sono depositate presso un 'depositario', che svolge il ruolo di custode e controlla la regolarità delle operazioni di gestione.

##### I rendimenti e i rischi dell'investimento

L'investimento delle somme versate è soggetto a **rischi finanziari**. Il termine 'rischio' è qui utilizzato per esprimere la variabilità del rendimento dell'investimento in un determinato periodo di tempo.

In assenza di una garanzia, il rischio connesso all'investimento dei contributi è interamente a tuo carico. In presenza di una garanzia, il medesimo rischio è limitato a fronte di costi sostenuti per la garanzia stessa. Il rendimento che puoi attenderti dall'investimento è strettamente legato al livello di rischio che decidi di assumere e al periodo di partecipazione.

Se scegli un'opzione di investimento azionaria, puoi aspettarti rendimenti potenzialmente elevati nel lungo periodo, ma anche ampie oscillazioni del valore dell'investimento nei singoli anni.

Se scegli invece un'opzione di investimento obbligazionaria puoi aspettarti una variabilità limitata nei singoli anni, ma anche rendimenti più contenuti nel lungo periodo.

Tieni presente tuttavia che anche i comparti più prudenti non garantiscono un investimento privo di rischi.

I comparti più rischiosi possono rappresentare un'opportunità interessante per i più giovani mentre non sono, in genere, consigliati a chi è prossimo al pensionamento.

##### La scelta del comparto

**FP BCC/CRA** ti propone una pluralità di comparti di investimento, ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento le cui caratteristiche sono qui descritte. **FP BCC/CRA** ti consente anche di ripartire i tuoi contributi

e/o quanto hai accumulato tra più comparti ad esclusione del comparto TFR Tacito, destinato ad accogliere solo ed esclusivamente il TFR conferito tacitamente.

Nella scelta del comparto o dei comparti ai quali destinare la tua contribuzione, tieni in considerazione il **livello di rischio** che sei disposto a sopportare. Oltre alla tua propensione al rischio, valuta anche altri fattori, quali:

- ✓ l'**orizzonte temporale** che ti separa dal pensionamento;
- ✓ il tuo **patrimonio**, come è investito e quello che ragionevolmente ti aspetti di avere al pensionamento;
- ✓ i **flussi di reddito** che ti aspetti per il futuro e la loro variabilità.

Nella scelta di investimento tieni anche conto dei **costi**: i comparti applicano infatti commissioni di gestione differenziate.

Nel corso del rapporto di partecipazione puoi modificare il comparto (**riallocazione**).

La riallocazione può riguardare la posizione individuale maturata e i flussi contributivi futuri. Tra ciascuna riallocazione e la precedente deve tuttavia trascorrere un periodo non inferiore a **12 mesi**.

La riallocazione è utile nel caso in cui cambino le condizioni che ti hanno portato a effettuare la scelta iniziale. È importante verificare nel tempo tale scelta di allocazione. A tal fine, **FP BCC/CRA** ti potrà chiedere periodicamente di compilare nuovamente il **Questionario di autovalutazione**.

## Glossario dei termini tecnici o stranieri utilizzati

Di seguito ti viene fornito un breve glossario dei termini tecnici o stranieri utilizzati per consentirti di comprendere meglio a cosa fanno riferimento.

**Asset allocation**: è il processo decisionale relativo alla distribuzione dell'investimento tra le diverse categorie di attività finanziarie (azioni, obbligazioni, liquidità). Le scelte di asset allocation strategica sono finalizzate all'ottimizzazione del rapporto rendimento/rischio in relazione all'orizzonte temporale e alle aspettative dell'investitore.

**AuM (Asset under Management)**: valore complessivo degli investimenti in gestione diretta e delegata a terzi.

**Benchmark**: è il parametro di riferimento per valutare la performance della gestione finanziaria del Fondo pensione. È costruito facendo riferimento a indici di mercato - nel rispetto dei requisiti normativi di trasparenza, coerenza e rappresentatività con gli investimenti posti in essere, elaborati da soggetti terzi e di comune utilizzo. L'obiettivo è di consentire all'associato un agevole confronto dei rendimenti dei mercati di riferimento su cui investono i gestori, in modo da fornire un'indicazione del valore aggiunto in termini di extra-performance della gestione.

**Duration**: è un indicatore, espresso in anni, rappresentativo della durata media finanziaria di un investimento ovvero il periodo di tempo necessario per recuperare il capitale investito in un certo periodo. La duration è altresì una misura approssimativa della volatilità di un titolo obbligazionario o di un portafoglio di investimento: quanto più è alta, tanto maggiori sono le variazioni di prezzo che subirà il titolo in seguito a una variazione dei tassi di interesse (es. una duration di 3 anni significa che il valore dell'obbligazione potrebbe ridursi del 3% circa se i tassi di interesse aumentassero dell'1%).

**ESG**: con l'acronimo E.S.G. (Environmental, Social, Governance) si indicano i tre fattori centrali nella misurazione della sostenibilità di un investimento.

**Investment grade**: le obbligazioni investment grade sono titoli emessi da emittenti con un rating creditizio elevato, rappresentativo di una capacità molto elevata di rimborsare i prestiti assunti.

**OICR**: per O.I.C.R. (Organismi di investimento collettivo del risparmio) si intendono i fondi comuni di investimento e le SICAV.

**Rating**: è una classificazione della qualità creditizia attribuita a diversi strumenti finanziari, tipicamente di natura obbligazionaria, ed esprime una valutazione circa le prospettive di rimborso del capitale e del pagamento degli interessi dovuti secondo le modalità e i tempi previsti.

**Switch**: si intende il trasferimento della propria posizione previdenziale ad altro comparto d'investimento del Fondo.

**VaR**: per V.a.R. (Value at Risk) si intende la perdita potenziale di una posizione di investimento in un certo orizzonte temporale e con un certo livello di confidenza (95%).

**Volatilità**: è un indicatore di rischio, solitamente rappresentato dalla deviazione standard, che esprime il livello di rischiosità di un investimento: maggiore è la variabilità dei prezzi, più è elevata la connotazione speculativa, con opportunità di profitto o rischio di perdita.

## Dove trovare ulteriori informazioni

Ti potrebbero inoltre interessare i seguenti documenti:

- il **Documento sulla politica di investimento**;
- il **Bilancio** (e le relative relazioni);
- gli **altri documenti** la cui redazione è prevista dalla regolamentazione.



Tutti questi documenti sono nell'**area pubblica** del sito web ([www.fondopensionebcc.it](http://www.fondopensionebcc.it)).

È inoltre disponibile, sul sito web della COVIP ([www.covip.it](http://www.covip.it)), la **Guida introduttiva alla previdenza complementare**.

## I comparti. Caratteristiche

**Il Fondo ha attivato un Percorso Previdenziale (Life Cycle) aperto a tutti gli aderenti al Fondo.**

**Finalità del profilo:** Il percorso previdenziale è rivolto all'iscritto che non ritiene di partecipare attivamente alle decisioni finanziarie relative alla scelta del comparto e si affida ad un modello automatico di adeguamento del profilo di investimento previdenziale che risponda alle proprie necessità pensionistiche.

**Finalità della gestione:** Il percorso previdenziale è un programma d'investimento basato su tre comparti finanziari. Prevede trasferimenti automatici della posizione maturata, e dei futuri contributi, al comparto con profilo di rischio coerente con gli anni mancanti al raggiungimento dell'età pensionabile. Ciò attraverso il seguente schema:

Età anagrafica dell'iscritto	Comparto assegnato
da zero al compimento dei 43 anni	Semina
da 43 anni al compimento dei 56 anni	Crescita
da 56 anni al pensionamento	Raccolta

**Orizzonte temporale:** automaticamente adattato all'età anagrafica dell'aderente.

## TFR Tacito

- **Categoria del comparto:** garantito.
- **Finalità della gestione:** la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità, in un orizzonte temporale pluriennale, rendimenti comparabili al tasso di rivalutazione del TFR. Il comparto accoglie, esclusivamente, i flussi di TFR conferiti tacitamente.
- **Garanzia:** all'aderente verrà riconosciuta la restituzione del capitale derivante dai conferimenti, al netto di eventuali anticipazioni e/o riscatti parziali e rendimenti comparabili al tasso di rivalutazione del TFR (art. 8, comma 9, D.Lgs. n. 252/2005).

La garanzia opera su tutti gli eventi prestazionali previsti dalla normativa di riferimento, ivi compreso il trasferimento della propria posizione previdenziale ad altro comparto d'investimento del Fondo (c.d. switch), consentendo di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo al pensionamento.

- **Orizzonte temporale:** breve (fino a 5 anni dal pensionamento).
- **Politica di investimento:**
  - Sostenibilità: il comparto adotta una politica di investimento che promuove fattori ambientali e sociali.



Per maggiori informazioni si rimanda all'appendice "Informativa sulla sostenibilità".

- Politica di gestione: contratto assicurativo di capitalizzazione con sottostante gestione separata di ramo I (Vita), con garanzia di restituzione del capitale sulle singole posizioni degli iscritti versanti.
- Strumenti finanziari: Titoli di Stato e altri strumenti di natura obbligazionaria, fondi.
- Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti governativi e corporate con rating medio-alto (tendenzialmente "investment grade"). Con riferimento alla componente obbligazionaria corporate il portafoglio è piuttosto eterogeneo, i settori maggiormente rappresentati sono: Financial; Health Care; Industrial e Utilities.
- Aree geografiche di investimento: per la componente governativa principalmente Italia, mentre per la classe corporate Olanda e USA.
- Rischio cambio: coperto.
- **Benchmark:** tasso di rivalutazione del TFR.

## Comparto Raccolta

- **Categoria del comparto:** obbligazionario misto.
- **Finalità della gestione:** la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che è avverso al rischio e che privilegia investimenti volti a favorire la stabilità dei rendimenti e la conservazione del capitale. È strutturato per coloro che sono prossimi al pensionamento nell'arco dei dieci anni.
- **Garanzia:** assente.
- **Orizzonte temporale:** medio periodo (fino a 10 anni dal pensionamento).
- **Politica di investimento:**
  - **Sostenibilità:** il comparto adotta una politica di investimento che promuove fattori ambientali e sociali.



Per maggiori informazioni si rimanda all'appendice "Informativa sulla sostenibilità".

- **Politica di gestione:** prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari. È prevista una composizione bilanciata tra titoli azionari e beni reali/attivo non correlato ed investimenti real estate. Nello specifico, l'Asset Allocation Strategica del comparto prevede: monetario 10%, obbligazionario 54%, azionario 8%, absolute return/attivo non correlato 15%; immobiliare ed infrastrutture 13%. Sul punto si precisa che il Consiglio di Amministrazione ha adottato un nuovo modello di Asset Allocation Strategica che diverrà efficace a conclusione del processo di selezione dei gestori finanziari, con l'avvio dei nuovi mandati. Per gli aspetti di dettaglio circa la nuova impostazione dell'Asset Allocation Strategica si rinvia al "Documento sulla Politica di Investimento" disponibile accedendo all'area pubblica del sito web [www.fondopensionebcc.it](http://www.fondopensionebcc.it).
- **Strumenti finanziari:** il comparto investe in titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria, titoli azionari, OICR tradizionali e alternativi (aperti e chiusi) ed ETF. Il portafoglio in gestione diretta è ripartito in Finanziario Correlato (High Yield, Emerging Market, Absolute Return e Azionario Europa) e Decorrelato (Private Equity, Venture Capital, Private Debt e Real Estate), in funzione della liquidabilità degli strumenti sottostanti e della loro esposizione al ciclo economico.  
Il peso della gestione diretta sul comparto è pari a circa il 42% del patrimonio del comparto.
- **Categorie di emittenti e settori industriali:** obbligazioni di emittenti governativi e corporate con rating medio-alto (tendenzialmente "investment grade"); è altresì prevista una componente high-yield ("not investment grade") ed emerging-market. I titoli di natura azionaria (mediamente pari all'8%) riguardano, principalmente, le imprese a maggiore capitalizzazione (large-cap), senza riferimento ad alcun settore specifico.
- **Aree geografiche di investimento:** per la parte obbligazionaria prevalentemente emittenti area OCSE, per la componente azionaria prevalentemente area Euro e U.S.A. e parzialmente area Pacifico e Mercati Emergenti.
- **Rischio cambio:** tendenzialmente coperto. Le gestioni convenzionate, tuttavia, si impegnano a coprire, ogni mese, almeno il 70% dell'esposizione al rischio di cambio derivante da posizioni lunghe o corte in qualsiasi valuta all'infuori dell'Euro per i mandati attivi e almeno l'85% per quanto attiene i mandati passivi.
- **Benchmark:** il Fondo adotta nell'ambito della gestione "strategie a benchmark" con la finalità di avere elementi di confronto con i rendimenti di mercato. Il benchmark rappresenta un parametro oggettivo di riferimento utilizzato per verificare i risultati della gestione. È composto da uno o più indicatori finanziari di comune utilizzo individuati coerentemente alla politica di investimento adottata per il comparto. I benchmark correlati alle classi di attività con i rispettivi pesi per il comparto "Raccolta", sono composti dai seguenti indici:

RACCOLTA			
ASSET TYPE	DENOMINAZIONE	PESO	TICKER BLOOMBERG
Monetario	Euribor 12 Mesi	10,0%	EURO12M
Titoli di Stato Euro	JPMorgan EMU Global Governments Bond Index	13,0%	JPMGEMLC
Titoli di Stato Mondo ex EMU	JPMorgan Global ex EMU Index Euro Hedged	11,0%	JHUCXEHE
Obbligazioni Corporate Euro	BarCap Pan European Aggregate Corporate TR Index Euro Hedged	10,0%	LA03TREH
Obbligazioni Corporate Mondo Ex Euro	BarCap US Agg Credit TR Index Euro Hedged	9,0%	H00011EU
Corporate High Yield	Merrill Lynch Global HY Index Euro Hedge	2,0%	HW00
Inflation Linked	BarCap Euro Government Inflation Linked Bond Index All Maturities	6,0%	BEIG1T
Obbligazioni Emerging Market	JPM EMBI+ index USD	3,0%	JPEIPLUS
Azionario Europa	MSCI Europe TR Gross Index LOC	4,0%	GDDLE15
Azionario USA	S&P500 TR Index Euro Hedged	2,0%	SPXUXET
Azionario Pacifico	MSCI Pacific TR Gross Index LOC	1,0%	GDDL P
Azionario Mercati Emergenti	MSCI TR Gross Emerging Market Index LOC	1,0%	GDLEEGF
Absolute Return (HF)	HFR FOF Non Investibile USD	5,0%	HFRIFOF
Private Equity	S&P Listed Private Equity TR Index EUR	10,0%	SPLPETRE
Infrastrutture Beni Reali	GDP World + 300 bps	8,0%	GDP World + 300 bps
Immobiliare	Immobiliare Strategico BCC	5,0%	IPDUITAR

## Comparto Crescita

- **Categoria del comparto:** bilanciato.
- **Finalità della gestione:** la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi, comunque accettando un'esposizione al rischio moderata. È orientato verso un orizzonte temporale di riferimento (anni mancanti al pensionamento) di 15 anni, quindi adatto ad iscritti che seppur non prossimi all'età pensionabile, hanno già accumulato un'anzianità significativa all'interno della forma pensionistica.
- **Garanzia:** assente.
- **Orizzonte temporale:** medio/lungo periodo (fino a 15 anni dal pensionamento).
- **Politica di investimento:**
  - **Sostenibilità:** il comparto adotta una politica di investimento che promuove fattori ambientali e sociali.



Per maggiori informazioni si rimanda all'appendice "Informativa sulla sostenibilità".

- **Politica di gestione:** prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari e parzialmente in titoli azionari; è prevista una composizione bilanciata tra beni reali/attivo non correlato ed investimenti real estate. Nello specifico, l'Asset Allocation Strategica del comparto prevede: monetario 5%, obbligazionario 44%, azionario 21%, absolute return/attivo non correlato 17%; immobiliare ed infrastrutture 13%. Sul punto si precisa che il Consiglio di Amministrazione ha adottato un nuovo modello di Asset Allocation Strategica che diverrà efficace a conclusione del processo di selezione dei gestori finanziari, con l'avvio dei nuovi mandati. Per gli aspetti di dettaglio circa la nuova impostazione dell'Asset Allocation Strategica si rinvia al "Documento sulla Politica di Investimento" disponibile accedendo all'area pubblica del sito web [www.fondopensionebcc.it](http://www.fondopensionebcc.it).
- **Strumenti finanziari:** il comparto investe in titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria, titoli azionari, OICR tradizionali e alternativi (aperti e chiusi) ed ETF. Il portafoglio in gestione diretta è ripartito in Finanziario Correlato (High Yield, Emerging Market, Absolute Return e Azionario Europa) e Decorrelato (Private Equity, Venture Capital, Private Debt e Real Estate), in funzione della liquidabilità degli strumenti sottostanti e della loro esposizione al ciclo economico.  
Il peso di questa gestione è pari a circa il 40% del patrimonio del comparto.
- **Categorie di emittenti e settori industriali:** obbligazioni di emittenti governativi e corporate con rating medio-alto (tendenzialmente "investment grade"), parzialmente in high-yield ("not investment grade") e in maniera residuale verso titoli emerging-market. I titoli di natura azionaria (mediamente pari al 21%) riguardano, principalmente, le imprese a maggiore capitalizzazione (large-cap), senza riferimento ad alcun settore specifico.
- **Aree geografiche di investimento:** per la parte obbligazionaria prevalentemente emittenti area OCSE; per la componente azionaria prevalentemente area Euro e USA e parzialmente area Pacifico e Mercati Emergenti.
- **Rischio cambio:** tendenzialmente coperto. Le gestioni convenzionate, tuttavia, si impegnano a coprire, ogni mese, almeno l'85% dell'esposizione al rischio di cambio derivante da posizioni lunghe o corte in qualsiasi valuta all'infuori dell'Euro.
- **Benchmark:** il Fondo adotta, nell'ambito della gestione, strategie a benchmark con la finalità di avere elementi di confronto con i rendimenti del mercato. Il benchmark rappresenta un parametro oggettivo di riferimento utilizzato per verificare i risultati della gestione. È composto da uno o più indicatori finanziari di comune utilizzo individuati coerentemente alla politica di investimento adottata per il comparto. I benchmark correlati alle classi di attività con i rispettivi pesi sono costituiti, nel caso del comparto in esame, dai seguenti indici:

CRESCITA			
ASSET TYPE	DENOMINAZIONE	PESO	TICKER BLOOMBERG
Monetario	Euribor 12 Mesi	5,0%	EUR012M
Titoli di Stato Euro	JPMorgan EMU Global Governments Bond Index	8,0%	JPMGEMLC
Titoli di Stato Mondo ex EMU	JPMorgan Global ex EMU Index Euro Hedged	7,0%	JHUCXEHE
Obbligazioni Corporate Euro	BarCap Pan European Aggregate Corporate TR Index Euro Hedged	9,0%	LA03TREH
Obbligazioni Corporate Mondo Ex Euro	BarCap US Agg Credit TR Index Euro Hedged	8,0%	H00011EU
Corporate High Yield	Merrill Lynch Global HY Index Euro Hedge	4,0%	HW00
Inflation Linked	BarCap Euro Government Inflation Linked Bond Index All Maturities	4,0%	BEIG1T
Obbligazioni Emerging Market	JPM EMBI+ index USD	4,0%	JPEIPLUS
Azionario Europa	MSCI Europe TR Gross Index LOC	9,0%	GDDLE15
Azionario USA	S&P500 TR Index Euro Hedged	6,0%	SPXUXET
Azionario Pacifico	MSCI Pacific TR Gross Index LOC	3,0%	GDDLPL
Azionario Mercati Emergenti	MSCI TR Gross Emerging Market Index LOC	3,0%	GDLEEGF
Absolute Return (HF)	HFR FOF Non Investibile USD	6,0%	HFRIFOF
Private Equity	S&P Listed Private Equity TR Index EUR	11,0%	SPLPETRE
Infrastrutture Beni Reali	GDP World + 300 bps	7,0%	GDP World + 300 bps
Immobiliare	Immobiliare Strategico BCC	6,0%	IPDUITAR



## Comparto Semina

- **Categoria del comparto:** azionario.
- **Finalità della gestione:** la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi. Risulta adatto quindi agli aderenti lontani dall'età pensionabile.
- **Garanzia:** assente.
- **Orizzonte temporale:** lungo periodo (oltre 15 anni dal pensionamento).
- **Politica di investimento:**
  - **Sostenibilità:** il comparto adotta una politica di investimento che promuove fattori ambientali e sociali.



Per maggiori informazioni si rimanda all'appendice "Informativa sulla sostenibilità".

- **Politica di gestione:** prevede una composizione bilanciata e molto diversificata tra titoli di debito e titoli di capitale. È altresì prevista una componente sostanziale di beni reali/attivo non correlato e real estate. Nello specifico, l'Asset Allocation Strategica del comparto prevede: monetario 1%, obbligazionario 28%, azionario 40%, absolute return/attivo non correlato 18%, immobiliare ed infrastrutture 13%. Sul punto si precisa che il Consiglio di Amministrazione ha adottato un nuovo modello di Asset Allocation Strategica che diverrà efficace a conclusione del processo di selezione dei gestori finanziari, con l'avvio dei nuovi mandati. Per gli aspetti di dettaglio circa la nuova impostazione dell'Asset Allocation Strategica si rinvia al "Documento sulla Politica di Investimento" disponibile accedendo all'area pubblica del sito web [www.fondopensionebcc.it](http://www.fondopensionebcc.it).
- **Strumenti finanziari:** il comparto investe in titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati, titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria, OICR tradizionali e alternativi (aperti e chiusi) ed ETF. Il portafoglio in gestione diretta è ripartito in Finanziario Correlato (High Yield, Emerging Market, Absolute Return e Azionario Europa) e Decorrelato (Private Equity, Venture Capital, Private Debt e Real Estate), in funzione della liquidabilità degli strumenti sottostanti e della loro esposizione al ciclo economico. Il peso di questa gestione è pari a circa il 37% del patrimonio del comparto.
- **Categorie di emittenti e settori industriali:** obbligazioni di emittenti governativi e corporate con rating medio-alto (tendenzialmente "investment grade"), parzialmente in high-yield ("not investment grade") e in maniera residuale verso titoli emerging-market. I titoli di natura azionaria (mediamente pari al 40%) riguardano, principalmente, le imprese a maggiore capitalizzazione (large-cap), senza riferimento ad alcun settore specifico.
- **Aree geografiche di investimento:** per la parte obbligazionaria prevalentemente emittenti area OCSE e mercati asiatici; per la componente azionaria prevalentemente area Euro e U.S.A. e parzialmente area Pacifico e Mercati Emergenti.
- **Rischio cambio:** tendenzialmente coperto. Le gestioni convenzionate, tuttavia, si impegnano a coprire, ogni mese, almeno l'85% dell'esposizione al rischio di cambio derivante da posizioni lunghe o corte in qualsiasi valuta all'infuori dell'Euro.
- **Benchmark:** il Fondo adotta, nell'ambito della gestione, strategie a benchmark con la finalità di avere elementi di confronto con i rendimenti del mercato. Il benchmark rappresenta un parametro oggettivo di riferimento utilizzato per verificare i risultati della gestione. È composto da uno o più indicatori finanziari di comune utilizzo individuati coerentemente alla politica di investimento adottata per il Comparto. I benchmark correlati alle classi di attività con i rispettivi pesi per il comparto "Semina" sono composti dai seguenti indici:

SEMINA			
ASSET TYPE	DENOMINAZIONE	PESO	TICKER BLOOMBERG
Monetario	Euribor 12 Mesi	1,0%	EUR012M
Titoli di Stato Euro	JPMorgan EMU Global Governments Bond Index	6,0%	JPMGEMLC
Titoli di Stato Mondo ex EMU	JPMorgan Global ex EMU Index Euro Hedged	5,0%	JHUCXEHE
Obbligazioni Corporate Euro	BarCap Pan European Aggregate Corporate TR Index Euro Hedged	4,0%	LA03TREH
Obbligazioni Corporate Mondo Ex Euro	BarCap US Agg Credit TR Index Euro Hedged	4,0%	H00011EU
Corporate High Yield	Merrill Lynch Global HY Index Euro Hedge	3,0%	HW00
Inflation Linked	BarCap Euro Government Inflation Linked Bond Index All Maturities	2,0%	BEIG1T
Obbligazioni Emerging Market	JPM EMBI+ index USD	4,0%	JPEIPLUS
Azionario Europa	MSCI Europe TR Gross Index LOC	16,0%	GDDLE15
Azionario USA	S&P500 TR Index Euro Hedged	15,0%	SPXUET
Azionario Pacifico	MSCI Pacific TR Gross Index LOC	4,0%	GDDLDP
Azionario Mercati Emergenti	MSCI TR Gross Emerging Market Index LOC	5,0%	GDLEEGF
Absolute Return (HF)	HFR FOF Non Investibile USD	7,0%	HFRIFO
Private Equity	S&P Listed Private Equity TR Index EUR	11,0%	SPLPETRE
Infrastrutture Beni Reali	GDP World + 300 bps	7,0%	GDP World + 300 bps
Immobiliare	Immobiliare Strategico BCC	6,0%	IPDUIAR

## I comparti. Andamento passato

### TFR Tacito

Data di avvio dell'operatività del comparto:	1/07/2019
Patrimonio netto al 31.12.2023 (in euro):	5.936.869
Soggetto gestore:	Società Reale Mutua di Assicurazioni

#### Informazioni sulla gestione delle risorse

La linea d'investimento "TFR Tacito", accoglie esclusivamente i flussi di TFR conferiti tacitamente degli aderenti al Fondo. All'iscritto verrà riconosciuta, a scadenza e/o ad eventi previdenziali di cui al D.Lgs. n. 252/2005, la restituzione del capitale derivante dai conferimenti effettuati al netto di eventuali anticipazioni e/o riscatti parziali e rendimenti comparabili al tasso di rivalutazione del TFR (art. 8, comma 9, D.Lgs. n. 252/2005). La citata garanzia, naturalmente, fa capo alla compagnia di assicurazione (e non al Fondo) che, tenuto conto della natura più prudente della disciplina dei rami vita rispetto agli altri rami assicurativi, deve costituire riserve matematiche e altre riserve in ottemperanza alle disposizioni IVASS (ex ISVAP, Istituto per la Vigilanza sulle assicurazioni) tempo per tempo vigenti.

Lo strumento operativo utilizzato dalla compagnia è, come sopra riferito, la gestione separata delle risorse finanziarie, rivenienti - nel caso del Fondo - dalle contribuzioni periodiche appartenenti agli stessi soggetti. Sia gli attivi componenti la gestione separata, sia quelli posti a copertura delle riserve aggiuntive, sono destinati in modo esclusivo all'adempimento delle obbligazioni assunte dall'impresa assicurativa con i relativi contratti e costituiscono, pertanto, patrimonio separato rispetto alle altre attività detenute dalla società di assicurazione. Peraltro, nel caso del Fondo, la gestione separata che fa capo alla compagnia è una gestione i cui patrimoni dei singoli investitori (tra cui il Fondo) confluiscono in un unico più ampio portafoglio gestito unitariamente.

La specifica della composizione del portafoglio della gestione separata, per tutto quanto sopra rappresentato, soggiace, sostanzialmente, al regolamento IVASS che prevede la pubblicazione su almeno due quotidiani a diffusione nazionale e sul sito internet della compagnia del prospetto della composizione della gestione separata.

Le Tabelle che seguono forniscono informazioni relative alla fine del 2023.

**Tav. 1 – Investimenti per tipologia di strumento finanziario**

Azionario	3,12%			Obbligazionario	94,60%
di cui OICR	3,12%	di cui OICR	1,87%	di cui Titoli di stato	61,35%
				di cui Emittenti Governativi	di cui Sovranazionali
				60,78%	0,57%
		Immobiliare		0,28%	di cui OICR
					0,28%

**Tav. 2 – Investimenti per area geografica**

	Area Geografica	%
<b>Azioni</b>	Italia	ND
	Altri Paesi dell'Area Euro	ND
	Altri Paesi Unione Europea	ND
	Stati Uniti	ND
	Giappone	ND
	Altri Paesi aderenti OCSE	ND
	Altri Paesi non aderenti OCSE	ND
	<b>Totale Azioni</b>	<b>3,12%</b>
<b>Obbligazioni</b>	Italia	44,53%
	Altri Paesi dell'Area Euro	33,24%
	Altri Paesi Unione Europea	1,44%
	Stati Uniti	5,79%
	Giappone	1,18%
	Altri Paesi aderenti OCSE	4,33%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	2,22%
	<b>Totale Obbligazioni</b>	<b>92,73%</b>

**Tav. 3 – Altre informazioni rilevanti**

Liquidità (in % del patrimonio)	ND
Duration media	7,93
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	ND
Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio	ND

\*A titolo esemplificativo si precisa che un livello di turnover di 0,1 significa che il 10% del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti e che un livello pari ad 1 significa che tutto il patrimonio è stato, durante l'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento. A parità di altre condizioni, elevati livelli di turnover possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti.

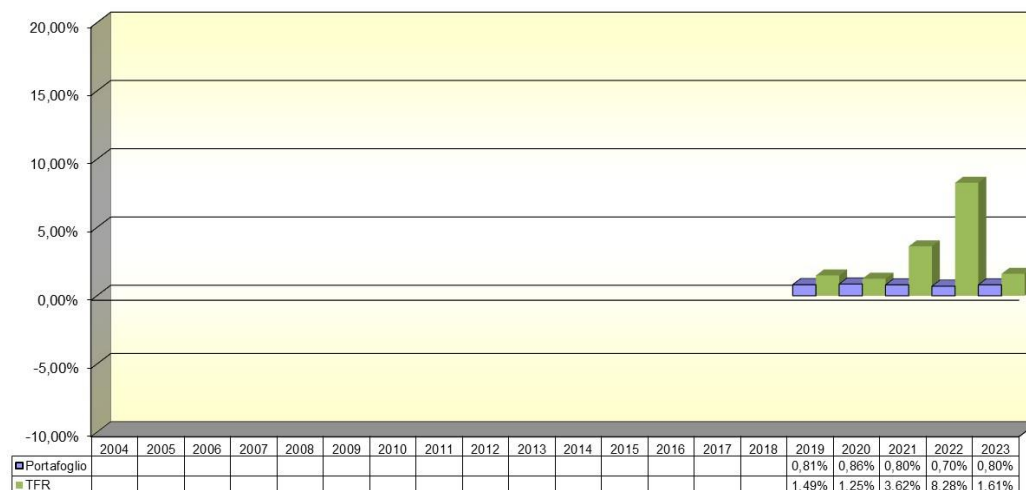
## Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

Di seguito sono riportati i rendimenti passati del comparto in confronto con il relativo *benchmark* e con la rivalutazione del TFR.

Nell'esaminare i dati sui rendimenti ricorda che:

- ✓ i dati di rendimento non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'aderente;
- ✓ il rendimento del comparto risente degli oneri gravanti sul patrimonio dello stesso, che invece non sono contabilizzati nell'andamento del *benchmark*, e degli oneri fiscali;
- ✓ il *benchmark* e il tasso di rivalutazione del TFR sono riportati al netto degli oneri fiscali vigenti.

**Tav. 4 – Rendimenti annui (valori percentuali)**



**Benchmark:** Tasso di rivalutazione del TFR.



**AVVERTENZA:** I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri. Nel valutarli prendi a riferimento orizzonti temporali ampi.

## Total Expenses Ratio (TER): costi e spese effettivi

Il *Total Expenses Ratio* (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, a eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

**Tav. 5 – TER**

	2021	2022	2023
<b>Oneri di gestione finanziaria</b>	<b>1,10%</b>	<b>1,10%</b>	<b>1,10%</b>
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	1,10%	1,10%	1,10%
- di cui per commissioni di incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
- di cui per compensi depositario	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Oneri di gestione amministrativa</b>	<b>0,14%</b>	<b>0,16%</b>	<b>0,14%</b>
- di cui per spese generali ed amministrative	0,08%	0,09%	0,08%
- di cui per oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	0,01%	0,01%	0,01%
- di cui per altri oneri amm.vi	0,05%	0,06%	0,05%
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>1,24%</b>	<b>1,26%</b>	<b>1,24%</b>



**AVVERTENZA:** Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo aderente.



## Raccolta

Data di avvio dell'operatività del comparto:	01/05/2008
Patrimonio netto al 31.12.2023 (in euro):	2.261.514.158
Gestori patrimoniali: Abrdn (mandato passivo); Amundi SGR (mandato passivo); AXA Investment Managers (mandato passivo); Groupama Asset Management (mandato passivo); Pictet Asset Management (mandato attivo); Azimut Capital Management (mandato attivo); Lazard Asset Management (mandato attivo); Eurizon Capital SGR (mandato passivo); Vontobel Asset Management (mandato attivo); Fil (Luxembourg) SA (mandato attivo)	

### Informazioni sulla gestione delle risorse

L'asset allocation di questo comparto è stata ottenuta fissando come orizzonte temporale di riferimento 10 anni di vita lavorativa residua dell'iscritto al Fondo.

L'obiettivo di rendimento è stato fissato a inflazione + 2% annuo massimizzando la probabilità di ottenere tale obiettivo con il minimo rischio su un orizzonte temporale di 10 anni. La volatilità attesa del comparto è stata ottimizzata al 4,5% e il VaR al 4,4%.

La politica di investimento è prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari. È prevista una composizione bilanciata tra titoli azionari e beni reali/attivo non correlato ed investimenti real estate. Gli strumenti finanziari utilizzati sono titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria, titoli azionari, OICR, OICR con rendimenti non correlati ai mercati tradizionali, ETF e fondi chiusi. La componente obbligazionaria viene emessa da organismi governativi e corporate con rating medio-alto (tendenzialmente "investment grade"); è altresì prevista una componente high-yield ed emerging-market. I titoli di natura azionaria (mediamente pari all' 8%) riguardano, principalmente, le imprese a maggiore capitalizzazione (large-cap), senza riferimento ad alcun settore specifico.

Il portafoglio in gestione diretta è ripartito in Finanziario Correlato e Decorrelato, in funzione della liquidabilità degli strumenti e della loro esposizione al ciclo economico. Le classi di attivo rientranti nel Finanziario Correlato sono la classe High Yield, Emerging Market, Absolute Return ed Azionario Europa.

Nell'ambito del Decorrelato il Fondo investe in iniziative di Private Equity, Venture Capital, Private Debt e Real Estate. È data facoltà ad ogni mandato in convenzione di detenere una quota di investimento in OICR pari ad un massimo del 20% per i mandati passivi e del 35% per quelli attivi. Nell'ambito di tali limiti sono ammessi investimenti in conflitto di interessi che mediamente non superano la quota del 10% dell'AuM in gestione delegata.

Sono ammessi investimenti in strumenti derivati per finalità di copertura e/o efficiente gestione così come previsto dalla normativa vigente.

Il livello di rating costituisce solo uno dei fattori utili per la valutazione del merito creditizio degli emittenti i titoli di debito, non escludendo se rilevanti, altre informazioni utili al fine di evitare che l'impiego automatico dello stesso possa comportare l'esigenza di un immediato smobilizzo o impedire l'acquisto di titoli ove intervenga il downgrade dell'emittente, secondo quanto previsto dalle Circolari Covip n. 5089 del 22 luglio 2013 e n. 496 del 24 gennaio 2014. L'area geografica di investimento per la parte obbligazionaria attiene prevalentemente ad emittenti dell'area OCSE; per la componente azionaria prevalentemente emittenti dell'area Euro e U.S.A. e parzialmente area Pacifico e Mercati Emergenti.

La valuta di riferimento del Comparto è l'Euro. Il rischio di cambio è tendenzialmente coperto. Le gestioni convenzionate, tuttavia, si impegnano a coprire, ogni mese, almeno il 70% (per i mandati attivi) e l'85% (per i mandati passivi) dell'esposizione al rischio di cambio derivante da posizioni lunghe o corte in qualsiasi valuta all'infuori dell'Euro.

Le Tabelle che seguono forniscono informazioni relative alla fine del 2023.

**Tav. 1 – Investimenti per tipologia**

Azionario	22,07%				Obbligazionario	52,14%	
di cui OICR	16,83%	di cui OICR	7,25%	di cui Titoli di stato	27,62%	di cui Corporate	17,27%
				di cui Emittenti Governativi	27,01%	di cui Sovranazionali	0,61%
		Immobiliare			11,63%	Di cui OICR	11,63%

## Tav. 2 – Investimenti per area geografica

	Area Geografica	Totale	%
<b>Azioni</b>	Italia	224.130.317,95	9,99%
	Altri Paesi dell'Area Euro	86.243.338,24	3,84%
	Altri Paesi Unione Europea	22.510.161,35	1,00%
	Stati Uniti	110.360.262,09	4,92%
	Giappone	5.562.408,48	0,25%
	Altri Paesi aderenti OCSE	45.517.303,96	2,03%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	953.721,15	0,04%
<b>Totale Azioni</b>		<b>495.277.513,22</b>	<b>22,07%</b>
<b>Obbligazioni</b>	Italia	148.480.609,82	6,62%
	Altri Paesi dell'Area Euro	448.960.570,43	20,00%
	Altri Paesi Unione Europea	47.163.143,59	2,10%
	Stati Uniti	355.812.232,69	15,85%
	Giappone	25.489.177,61	1,14%
	Altri Paesi aderenti OCSE	116.146.803,09	5,18%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	28.137.435,76	1,25%
<b>Totale Obbligazioni</b>		<b>1.170.189.972,99</b>	<b>52,14%</b>

## Tav. 3 – Altre informazioni rilevanti

Liquidità (in % del patrimonio)	8,70%
Duration media	5,84
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	6,29%
Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio	0,29

\*A titolo esemplificativo si precisa che un livello di turnover di 0,1 significa che il 10% del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti e che un livello pari ad 1 significa che tutto il patrimonio è stato, durante l'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento. A parità di altre condizioni, elevati livelli di turnover possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti.

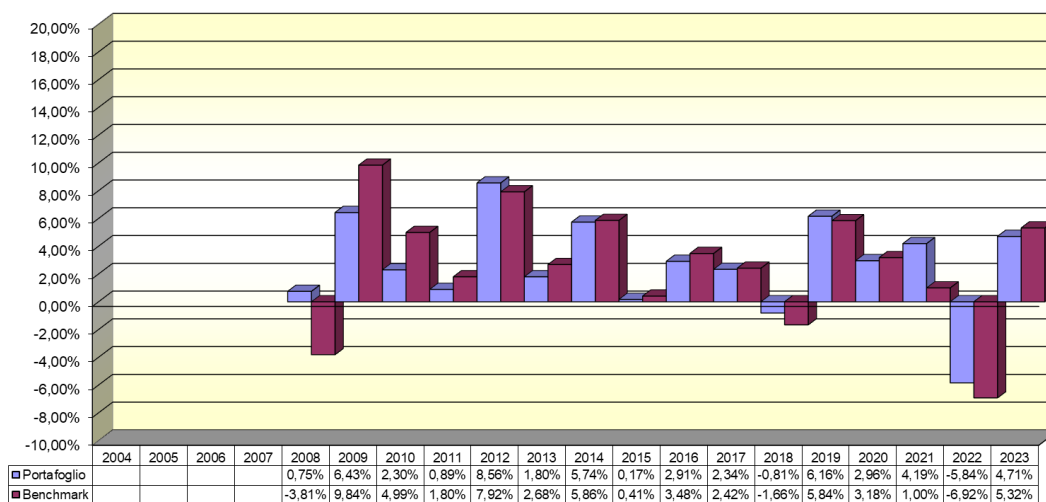
## Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

Di seguito sono riportati i rendimenti passati del comparto in confronto con il relativo *benchmark*.

Nell'esaminare i dati sui rendimenti ricorda che:

- ✓ i dati di rendimento non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'aderente;
- ✓ il rendimento del comparto risente degli oneri gravanti sul patrimonio dello stesso, che invece non sono contabilizzati nell'andamento del *benchmark*, e degli oneri fiscali;
- ✓ il *benchmark* è riportato al netto degli oneri fiscali vigenti.

## Tav. 4 – Rendimenti annui (valori percentuali)



**Benchmark:** Si segnala che il benchmark di riferimento del comparto ha subito variazioni negli anni 2018, 2019 e 2020 a seguito di modifiche dell'asset allocation strategica del Comparto.

- A far data da novembre 2020:

RACCOLTA			
ASSET TYPE	DENOMINAZIONE	PESO	TICKER BLOOMBERG
Monetario	<i>Euribor 12 Mesi</i>	10,0%	EUR012M
Titoli di Stato Euro	<i>JPMorgan EMU Global Governments Bond Index</i>	13,0%	JPMGEMLC
Titoli di Stato Mondo ex EMU	<i>JPMorgan Global ex EMU Index Euro Hedged</i>	11,0%	JHUCXEHE
Obbligazioni Corporate Euro	<i>BarCap Pan European Aggregate Corporate TR Index Euro Hedged</i>	10,0%	LA03TREH
Obbligazioni Corporate Mondo Ex Euro	<i>BarCap US Agg Credit TR Index Euro Hedged</i>	9,0%	H00011EU (ex LUCRTREH)
Corporate High Yield	<i>Merrill Lynch Global HY Index Euro Hedge</i>	2,0%	HW00
Inflation Linked	<i>BarCap Euro Government Inflation Linked Bond Index All Maturities</i>	6,0%	BEIG1T
Obbligazioni Emerging Market	<i>JPM EMBI+ index USD</i>	3,0%	JPEIPLUS
Azionario Europa	<i>MSCI Europe TR Gross Index LOC</i>	4,0%	GDDLE15
Azionario USA	<i>S&amp;P500 TR Index Euro Hedged</i>	2,0%	SPXUXET
Azionario Pacifico	<i>MSCI Pacific TR Gross Index LOC</i>	1,0%	GDDL P
Azionario Mercati Emergenti	<i>MSCI TR Gross Emerging Market Index LOC</i>	1,0%	GDLEEGF
Absolute Return (HF)	<i>HFR FOF Non Investibile USD</i>	5,0%	HFRIFO F
Private Equity	<i>S&amp;P Listed Private Equity TR Index EUR</i>	10,0%	SPLPETRE
Infrastrutture Beni Reali	<i>GDP World + 300 bps</i>	8,0%	GDP World + 300 bps
Immobiliare	<i>Immobiliare Strategico BCC</i>	5,0%	IPDUI TAR

- A far data da luglio 2019:

ORIZZONTE 10			
ASSET TYPE	DENOMINAZIONE	PESO	TICKER BLOOMBERG
Monetario	<i>Euribor 12 Mesi</i>	10,0%	EUR012M
Titoli di Stato Euro	<i>JPMorgan EMU Global Governments Bond Index</i>	15,0%	JPMGEMLC
Titoli di Stato Mondo ex EMU	<i>JPMorgan Global ex EMU Index Euro Hedged</i>	12,0%	JHUCXEHE
Obbligazioni Corporate Euro	<i>BarCap Pan European Aggregate Corporate TR Index Euro Hedged</i>	11,0%	LA03TREH
Obbligazioni Corporate Mondo Ex Euro	<i>BarCap US Agg Credit TR Index Euro Hedged</i>	9,0%	H00011EU (ex LUCRTREH)
Corporate High Yield	<i>Merrill Lynch Global HY Index Euro Hedge</i>	2,0%	HW00
Inflation Linked	<i>BarCap Euro Government Inflation Linked Bond Index All Maturities</i>	6,0%	BEIG1T
Obbligazioni Emerging Market	<i>JPM EMBI+ index USD</i>	2,0%	JPEIPLUS
Azionario Europa	<i>MSCI Europe TR Gross Index LOC</i>	4,0%	GDDLE15
Azionario USA	<i>S&amp;P500 TR Index Euro Hedged</i>	2,0%	SPXUXET
Azionario Pacifico	<i>MSCI Pacific TR Gross Index LOC</i>	1,0%	GDDL P
Azionario Mercati Emergenti	<i>MSCI TR Gross Emerging Market Index LOC</i>	1,0%	GDLEEGF
Absolute Return (HF)	<i>HFR FOF Non Investibile USD</i>	5,0%	HFRIFO F
Private Equity	<i>S&amp;P Listed Private Equity TR Index EUR</i>	9,0%	SPLPETRE
Immobiliare	<i>Immobiliare Strategico BCC</i>	11,0%	IPDUI TAR

- A far data da gennaio 2018:

ORIZZONTE 10			
ASSET TYPE	DENOMINAZIONE	PESO	TICKER BLOOMBERG
Monetario	<i>Euribor 12 Mesi</i>	7,0%	EUR012M
Titoli di Stato Euro	<i>JPMorgan EMU Global Governments Bond Index</i>	12,0%	JPMGEMLC
Titoli di Stato Mondo ex EMU	<i>JPMorgan Global ex EMU Index Euro Hedged</i>	10,0%	JHUCXEHE

<b>Obbligazioni Corporate Euro</b>	<i>BarCap Pan European Aggregate Corporate TR Index Euro Hedged</i>	12,0%	LPO5TREH
<b>Obbligazioni Corporate Mondo Ex Euro</b>	<i>BarCap US Agg Credit TR Index Euro Hedged</i>	10,0%	H00011EU (ex LUCRTREH)
<b>Corporate High Yield</b>	<i>Merrill Lynch Global HY Index Euro Hedge</i>	4,0%	HW00
<b>Inflation Linked</b>	<i>BarCap Euro Government Inflation Linked Bond Index All Maturities</i>	5,0%	BEIG1T
<b>Obbligazioni Emerging Market</b>	<i>JPM EMBI+ index USD</i>	3,0%	JPEIPLUS
<b>Azionario Europa</b>	<i>MSCI Europe TR Gross Index LOC</i>	5,0%	GDDLE15
<b>Azionario USA</b>	<i>S&amp;P500 TR Index Euro Hedged</i>	4,0%	SPXUXET
<b>Azionario Pacifico</b>	<i>MSCI Pacific TR Gross Index LOC</i>	1,5%	GDDL P
<b>Azionario Mercati Emergenti</b>	<i>MSCI TR Gross Emerging Market Index LOC</i>	1,5%	GDLEEGF
<b>Absolute Return (HF)</b>	<i>HFR FOF Non Investibile USD</i>	7,0%	HFRIFO F
<b>Private Equity</b>	<i>S&amp;P Listed Private Equity TR Index EUR</i>	9,0%	SPLPETRE
<b>Immobiliare</b>	<i>Immobiliare Strategico BCC</i>	9,0%	IPDUITAR



**AVVERTENZA:** I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri. Nel valutarli prendi a riferimento orizzonti temporali ampi.

### Total Expenses Ratio (TER): costi e spese effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, a eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

#### Tav. 5 – TER

	2021	2022	2023
<b>Oneri di gestione finanziaria</b>	<b>0,11%</b>	<b>0,10%</b>	<b>0,09%</b>
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,09%	0,08%	0,08%
- di cui per commissioni di incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
- di cui per compensi depositario	0,02%	0,02%	0,01%
<b>Oneri di gestione amministrativa</b>	<b>0,14%</b>	<b>0,16%</b>	<b>0,13%</b>
- di cui per spese generali ed amministrative	0,08%	0,09%	0,07%
- di cui per oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	0,01%	0,01%	0,01%
- di cui per altri oneri amm.vi	0,05%	0,06%	0,05%
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>0,25%</b>	<b>0,26%</b>	<b>0,22%</b>



**AVVERTENZA:** Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo aderente.

### Total Expenses Ratio (TER): costi e spese effettivi dei fondi comuni d'investimento

Il Total Expenses Ratio (TER) dei fondi comuni d'investimento rappresenta un indicatore sintetico dei costi relativi agli strumenti d'investimento detenuti da FP BCC/CRA in gestione diretta. Il TER esprime la percentuale del patrimonio prelevata dal fondo comune d'investimento, in un anno solare, per la remunerazione dei servizi di gestione. Per quanto attiene, invece, alle iniziative di private equity, private debt e real estate, si segnala che in uno stadio di vita iniziale dell'investimento l'incidenza dei costi è particolarmente significativa.

NOME DEL FONDO	ISIN	ASSET CLASS	GESTORE	TER
PICTET EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT I EUR	LU0280437160	EMERGING MARKET	PICTET ASSET MANAGEMENT (EUROPE) S.A.	0,93%
WELLINGTON OPPORT EMER MARK DEBT EUR	IE00B3DJ4243	EMERGING MARKET	WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS (IRELAND) PLC	0,64%
ASHMORE SICAV EM MULTI ASSET FUND	LU1547475597	EMERGING MARKET	ASHMORE INVESTMENT MANAGEMENT LTD.	1,85%
FIDELITY INSTITUTIONAL EUROPEAN HIGH YIELD FUND	LU0957027591	HIGH YIELD	FIL INVESTMENT MANAGEMENT LUXEMBOURG S.A.	0,74%
PIMCO GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND EUR	IE00B2R34Y72	HIGH YIELD	PIMCO GLOBAL ADVISORS (IRELAND) LIMITED	0,55%

MUZINICH CREDIT ALTERNATIVE FUND DIX	LU1508494462	ABSOLUTE RETURN	BG FUND MANAGEMENT LUXEMBOURG S.A.	1,92%
EFFICIENCY GROWTH INCOME OPPORTUNITY	LU1620753571	ABSOLUTE RETURN	GFG GROUPE FINANCIER DE GESTION (MONACO) SAM	1,44%
ETICA BILANCIATO I	IT0004735186	ABSOLUTE RETURN	ETICA SGR S.P.A.	1,30%
LAMARCK BIOTECH A	LU0574993464	ABSOLUTE RETURN	TMF FUND MANAGEMENT SA	3,04%
PICTET BIOTECH IE	LU0255977372	ABSOLUTE RETURN	PICTET ASSET MANAGEMENT (EUROPE) S.A.	1,10%
FRANKLIN BIOTECH DISCOVERY FUND	LU0889565759	ABSOLUTE RETURN	FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL SERVICES S.À.R.L.	0,96%
SCHRODERS GAIA CAT BOND CLASS IF EUR HEDGED	LU0951570927	ABSOLUTE RETURN	SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT (EUROPE) S.A.	1,33%
HAUSSMANN, SCA, SICAV-SIF - CLASS C EUR DIS	LU1129548993	ABSOLUTE RETURN	MIRABAUD ASSET MANAGEMENT LIMITED	2,02%
AXIOM LUX - AXIOM OBLIGAT-I	LU1876461465	ABSOLUTE RETURN	AXIOM ALTERNATIVE INVESTMENTS S.À R.L.	1,69%
PICTET TR - ATLAS-I EUR	LU1433232698	ABSOLUTE RETURN	PICTET ASSET MANAGEMENT (EUROPE) S.A.	1,44%
4AIM SICAF	IT0005204729	AZIONARIO EUROPA	4AIM SICAF S.P.A.	9,76%
SEB EUROPEAN EQUITY SMALL CAPS	LU2030514256	AZIONARIO EUROPA	SEB INVESTMENT MANAGEMENT AB	0,92%
FONDO BLUEGEM II LP	QU0006731602	PRIVATE EQUITY	BLUEGEM II GP LP	1,40%
FONDO SINERGIA II	IT0004630015	PRIVATE EQUITY	ALKEMIA SGR S.P.A.	2,10%
FONDO IDEA TASTE OF ITALY	IT0005023327	PRIVATE EQUITY	DEA CAPITAL ALTERNATIVE FUNDS SGR S.P.A.	2,40%
PARTNERS GROUP ITALY GLOBAL VALUE 2014	IT0004941107	PRIVATE EQUITY	PARTNERS GROUP LUXEMBOURG S.A.	1,91%
GREEN ARROW PRIVATE EQUITY FUND 3	IT0005122145	PRIVATE EQUITY	GREEN ARROW CAPITAL SGR S.P.A.	5,24%
MADE IN ITALY FUND	LU1739582770	PRIVATE EQUITY	QUADRIVIO & PAMBIANCO GP S.À R.L.	ND
FONDO PRINCIPIA III HEALTH	IT0005126500	PRIVATE EQUITY	XYENCE CAPITAL SGR S.P.A.	2,47%
STAR IV PRIVATE EQUITY FUND	IT0005340549	PRIVATE EQUITY	STAR CAPITAL SGR S.P.A.	2,61%
PROGRESSIO INVESTIMENTI III	IT0005215972	PRIVATE EQUITY	PROGRESSIO SGR S.P.A.	2,45%
EQUINOX III EQUITY COMPARTMENT	LU1606701859	PRIVATE EQUITY	EQUINOX AIFM S.A.	2,11%
ASSIETTA PRIVATE EQUITY IV	IT0005245763	PRIVATE EQUITY	ASSIETTA PRIVATE EQUITY SGR S.P.A.	4,78%
INDUSTRY 4.0. FUND	LU1823587974	PRIVATE EQUITY	Q-GROUP & INDUSTRY GP S.À R.L.	ND
WISEQUITY V	IT0005367922	PRIVATE EQUITY	WISE EQUITY SGR S.P.A.	2,50%
OLTRE II	IT0005177297	PRIVATE EQUITY	OLTRE II SICAF EUVECA S.P.A.	3,34%
FINANCE FOR FOOD ONE	IT0005336067	PRIVATE EQUITY	HYLE CAPITAL PARTNERS SGR S.P.A.	9,92%
PROGRAMMA 102	IT0005331977	PRIVATE EQUITY	P101 SGR S.P.A. - GESTORE EUVECA	2,89%
EC I	IT0005395469	PRIVATE EQUITY	ENTANGLED CAPITAL SGR S.P.A.	4,69%
TASTE OF ITALY 2	IT0005382830	PRIVATE EQUITY	DEA CAPITAL ALTERNATIVE FUNDS SGR S.P.A.	4,91%
ARDIAN EXPANSION FUND V	FR0013453206	PRIVATE EQUITY	ARDIAN FRANCE SA	6,87%
RENAISSANCE PARTNERS FUND III	QS0473488ATT	PRIVATE EQUITY	NEUBERGER BERMAN AIFM SARL	2,54%
360 FUND V	FR0013304904	PRIVATE EQUITY	360 CAPITAL PARTNERS SAS	4,06%
CAPITAL DYNAMICS GLOBAL SECONDARIES V	LU1994800909	PRIVATE EQUITY	CAPITAL DYNAMICS GENERAL PARTNER S.À R.L.	0,18%
4AIM SICAF - COMPARTO 2 CROWDFUNDING	IT0005440323	PRIVATE EQUITY	4AIM SICAF S.P.A.	1,21%
SVILUPPO PMI 2	IT0005442725	PRIVATE EQUITY	FVS SGR S.P.A.	5,60%
FONDO SI - SOCIAL IMPACT	IT0005335838	PRIVATE EQUITY	SEFEA IMPACT SGR S.P.A.	8,70%
FONDO ALCEDO V	IT0005433898	PRIVATE EQUITY	ALCEDO SGR S.P.A.	20,31%
CLESSIDRA CAPITAL PARTNERS 4	IT0005441107	PRIVATE EQUITY	CLESSIDRA PRIVATE EQUITY SGR S.P.A.	7,63%
PRIMO SPACE FUND	IT0005396509	PRIVATE EQUITY	PRIMO VENTURES SGR S.P.A.	0,01%
OLTRE III	IT0005433112	PRIVATE EQUITY	OLTRE IMPACT SGR S.P.A -	9,32%

			GESTORE EUVECA	
SILVER ECONOMY FUND	LU2367092728	PRIVATE EQUITY	QUADRIVIO SILVER ECONOMY GP S.À R.L.	ND
BC PARTNERS FUND XI	QS0525079ATT	PRIVATE EQUITY	BC PARTNERS MANAGEMENT XI LIMITED	ND
ETERNA BLOCKCHAIN FUND II	IE00BLF5HF03	PRIVATE EQUITY	ALBEMARLE ASSET MANAGEMENT LIMITED	2,39%
WHITE ITALY FUND	IT0005465924	PRIVATE EQUITY	FUNDROCK MANAGEMENT COMPANY S.A.	ND
CLAREANT EUROPEAN DIRECT LENDING FUND II	QU0006733046	PRIVATE DEBT	CLAREANT EDL II GP S.À R.L.	0,10%
GREEN ARROW PRIVATE DEBT FUND	IT0005136772	PRIVATE DEBT	GREEN ARROW CAPITAL SGR S.P.A.	0,98%
EIDOS NPL OPPORTUNITIES FUND II	LU1953921969	PRIVATE DEBT	ITALIAN NPL OPPORTUNITIES FUND II GP S.À R.L.	1,93%
FININT PRINCIPAL FINANCE 2	IT0005329401	PRIVATE DEBT	FINANZIARIA INTERNAZIONALE INVESTMENTS SGR S.P.A.	2,53%
AZ ELTIF - CAPITAL SOLUTION	LU2213079333	PRIVATE DEBT	AZIMUT INVESTMENTS S.A.	3,54%
VER CAPITAL CREDIT PARTNERS VII	LU2128070799	PRIVATE DEBT	VER CAPITAL SGR S.P.A.	1,43%
ICG RECOVERY FUND II	QS0522959ATT	PRIVATE DEBT	ICG LUXEMBOURG S.À R.L.	0,76%
CAPITAL FOUR - PRIVATE DEBT IV FUND	IE0008ELTW53	PRIVATE DEBT	CAPITAL FOUR ASSET MANAGEMENT FONDS A/S	ND
GREEN ARROW PRIVATE DEBT FUND II	IT0005450280	PRIVATE DEBT	GREEN ARROW CAPITAL SGR S.P.A.	25,16%
PERMIRA CREDIT SOLUTIONS V MASTER EURO SCSP	QS0547503ATT	PRIVATE DEBT	PERMIRA CREDIT SOLUTIONS V GP S.À R.L.	5,55%
EUROPEAN PROPERTY FUND	LU1183420030	REAL ESTATE	DWS GROUP GMBH & CO. KGAA	1,60%
FONDO MELOGRANO	IT0004200132	REAL ESTATE	INVESTIRE SGR S.P.A.	3,40%
FONDO SPAZIO SANITA'	IT0004639784	REAL ESTATE	INVESTIRE SGR S.P.A.	6,64%
ARA EUROPE ACTIVE REAL ESTATE IV	QSNFRDACTEGB	REAL ESTATE	ARA EUROPE PRIVATE MARKETS LIMITED	2,21%
AZIMUT INFRASTRUTTURE PER LA CRESCITA ESG	IT0005399768	REAL ESTATE	AZIMUT LIBERA IMPRESA SGR S.P.A.	2,80%
FONDO HELIOS II - TAGES	IT0005332991	REAL ESTATE	TAGES CAPITAL SGR S.P.A.	2,95%
MYTHRA ENERGIE	IT0005073165	REAL ESTATE	FINANZIARIA INTERNAZIONALE INVESTMENTS SGR S.P.A.	3,75%
COIMA ESG CITY IMPACT FUND	IT0005391880	REAL ESTATE	COIMA SGR S.P.A.	5,30%
FONDO PITAGORA	IT0005414914	REAL ESTATE	FINANZIARIA INTERNAZIONALE INVESTMENTS SGR S.P.A.	0,50%
GREEN ARROW ITALIAN SOLAR FUND	LU1428103102	REAL ESTATE	GREEN ARROW ASSETS SELECTION S.À R.L.	0,76%
STAFFORD INFRASTRUCTURE SECONDARIES FUND II	LU1317936349	REAL ESTATE	STAFFORD CAPITAL PARTNERS GP S.À R.L.	ND
EOS ENERGY FUND II	LU2219385007	REAL ESTATE	EOS RENEWABLE INFRASTRUCTURE GP S.À R.L.	5,91%
HAMILTON LANE INFRASTRUCTURE	QS0499406ATT	REAL ESTATE	HL REAL ASSETS GP LLC	ND
INFRARED EUROPEAN INFRASTRUCTURE INCOME 4	QS0495464ATT	REAL ESTATE	INFRARED EUROPEAN INFRASTRUTTURE INCOME 4 GENERAL PARTNER S.À R.L.	1,45%
GREEN ARROW INFRASTRUTTURE DEL FUTURO	LU2183129183	REAL ESTATE	GREEN ARROW INFRASTRUCTURE OF THE FUTURE S.À R.L.	5,71%



## Crescita

Data di avvio dell'operatività del comparto:	01/05/2009
Patrimonio netto al 31.12.2023 (in euro):	311.864.239
Gestori patrimoniali:	Abrdn (mandato passivo); Amundi SGR (mandato passivo)

### Informazioni sulla gestione delle risorse

L'asset allocation di questo comparto è stata ottenuta fissando come orizzonte temporale di riferimento 15 anni di vita lavorativa residua dell'iscritto al Fondo.

L'obiettivo di rendimento è stato fissato a inflazione + 2,6% annuo massimizzando la probabilità di ottenere tale obiettivo con il minimo rischio su un orizzonte temporale di 10 anni. La volatilità attesa del comparto è stata ottimizzata al 6,8% annuo e il VaR al 7,5%.

La politica di investimento è prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari e parzialmente in titoli azionari. È altresì prevista una composizione bilanciata tra beni reali/attivo non correlato ed investimenti real estate.

Gli strumenti finanziari utilizzati sono titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria, titoli azionari, OICR, OICR con rendimenti non correlati ai mercati tradizionali, ETF e fondi chiusi.

La componente obbligazionaria viene emessa da enti governativi e corporate con rating medio-alto (tendenzialmente "investment grade"), parzialmente in high-yield e in maniera residuale verso titoli emerging-market. I titoli di natura azionaria (mediamente pari al 21%) riguardano, principalmente, le imprese a maggiore capitalizzazione (large-cap), senza riferimento ad alcun settore specifico. Il portafoglio in gestione diretta è ripartito in finanziario correlato e decorrelato, in funzione della liquidabilità degli strumenti e della loro esposizione al ciclo economico. Le classi di attivo rientranti nel Finanziario Correlato sono la classe High Yield, Emerging Market ed Absolute Return.

Nell'ambito del Decorrelato il Fondo investe in iniziative di Private Equity, Venture Capital, Private Debt e Real Estate.

È data facoltà ad ogni mandato in convenzione di detenere una quota di investimento in OICR pari ad un massimo del 35%. Nell'ambito di tali limiti sono ammessi investimenti in conflitto di interessi che mediamente non superano la quota dell'11% dell'AuM in gestione delegata.

Sono ammessi investimenti in strumenti derivati per finalità di copertura e/o efficiente gestione così come previsto dalla normativa vigente.

Il livello di rating costituisce solo uno dei fattori utili per la valutazione del merito creditizio degli emittenti i titoli di debito, non escludendo se rilevanti, altre informazioni utili al fine di evitare che l'impiego automatico dello stesso possa comportare l'esigenza di un immediato smobilizzo o impedire l'acquisto di titoli ove intervenga il downgrade dell'emittente, secondo quanto previsto dalle Circolari Covip n. 5089 del 22 luglio 2013 e n. 496 del 24 gennaio 2014.

L'area geografica di investimento per la parte obbligazionaria appartiene prevalentemente ad emittenti dell'area OCSE; per la componente azionaria prevalentemente emittenti dell'area Euro e U.S.A. e parzialmente area Pacifico e Mercati Emergenti.

La valuta di riferimento del Comparto è l'Euro. Il rischio di cambio è tendenzialmente coperto. Le gestioni convenzionate, tuttavia, si impegnano a coprire, ogni mese, almeno l'85% dell'esposizione al rischio di cambio derivante da posizioni lunghe o corte in qualsiasi valuta all'infuori dell'Euro.

Le Tabelle che seguono forniscono informazioni relative alla fine del 2023.

**Tav. 1 – Investimenti per tipologia**

Azionario	32,43%				Obbligazionario	44,96%	
di cui OICR	20,14%	di cui OICR	5,11%	di cui Titoli di stato	22,57%	di cui Corporate	17,28%
				di cui Emittenti Governativi	22,23%		
				di cui Sovranazionali	0,34%		
		Immobiliare			13,98%	Di cui OICR	13,98%

**Tav. 2 – Investimenti per area geografica**

	Area Geografica	Totale	%
Azioni	Italia	33.781.738,42	11,08%
	Altri Paesi dell'Area Euro	19.391.833,66	6,36%
	Altri Paesi Unione Europea	4.217.877,68	1,38%
	Stati Uniti	25.481.804,89	8,36%
	Giappone	1.962.822,00	0,64%
	Altri Paesi aderenti OCSE	14.020.545,80	4,60%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	18.196,00	0,01%
	<b>Totale Azioni</b>	<b>98.874.818,45</b>	<b>32,43%</b>
Obbligazioni	Italia	16.230.930,74	5,32%
	Altri Paesi dell'Area Euro	44.685.054,76	14,66%
	Altri Paesi Unione Europea	5.348.813,68	1,75%
	Stati Uniti	53.800.805,26	17,64%
	Giappone	1.964.410,37	0,64%
	Altri Paesi aderenti OCSE	11.363.226,27	3,73%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	3.705.217,61	1,22%
	<b>Totale Obbligazioni</b>	<b>137.098.458,69</b>	<b>44,96%</b>

### Tav. 3 – Altre informazioni rilevanti

Liquidità (in % del patrimonio)	5,70%
Duration media	6,37
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	3,26%
Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio	0,33

\* A titolo esemplificativo si precisa che un livello di turnover di 0,1 significa che il 10% del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti e che un livello pari ad 1 significa che tutto il patrimonio è stato, durante l'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento. A parità di altre condizioni elevati livelli di turnover possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti.

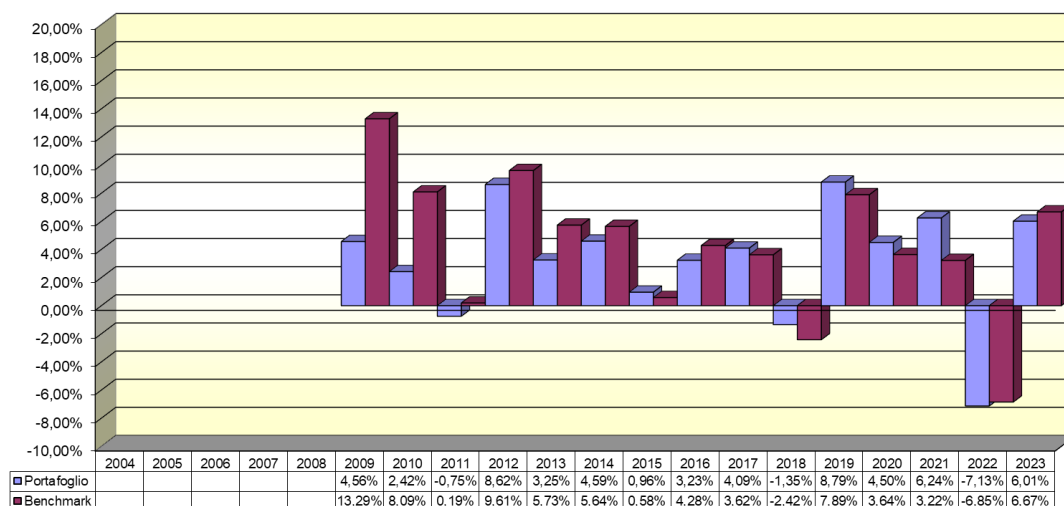
### Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

Di seguito sono riportati i rendimenti passati del comparto in confronto con il relativo *benchmark*.

Nell'esaminare i dati sui rendimenti ricorda che:

- ✓ i dati di rendimento non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'aderente;
- ✓ il rendimento del comparto risente degli oneri gravanti sul patrimonio dello stesso, che invece non sono contabilizzati nell'andamento del *benchmark*, e degli oneri fiscali;
- ✓ il *benchmark* è riportato al netto degli oneri fiscali vigenti.

### Tav. 4 – Rendimenti annui (valori percentuali)



**Benchmark:** Si segnala che il benchmark di riferimento del comparto ha subito variazioni negli anni 2018 e 2020 a seguito di modifiche dell'asset allocation strategica del Comparto.

- A far data da novembre 2020:

CRESCITA			
ASSET TYPE	DENOMINAZIONE	PESO	TICKER BLOOMBERG
Monetario	<i>Euribor 12 Mesi</i>	5,0%	EUR012M
Titoli di Stato Euro	<i>JPMorgan EMU Global Governments Bond Index</i>	8,0%	JPMGEMLC
Titoli di Stato Mondo ex EMU	<i>JPMorgan Global ex EMU Index Euro Hedged</i>	7,0%	JHUCXEHE
Obbligazioni Corporate Euro	<i>BarCap Pan European Aggregate Corporate TR Index Euro Hedged</i>	9,0%	LA03TREH
Obbligazioni Corporate Mondo Ex Euro	<i>BarCap US Agg Credit TR Index Euro Hedged</i>	8,0%	H00011EU (ex LUCRTREH)
Corporate High Yield	<i>Merrill Lynch Global HY Index Euro Hedge</i>	4,0%	HW00
Inflation Linked	<i>BarCap Euro Government Inflation Linked Bond Index All Maturities</i>	4,0%	BEIG1T
Obbligazioni Emerging Market	<i>JPM EMBI+ index USD</i>	4,0%	JPEIPLUS

Azionario Europa	MSCI Europe TR Gross Index LOC	9,0%	GDDLE15
Azionario USA	S&P500 TR Index Euro Hedged	6,0%	SPXUXET
Azionario Pacifico	MSCI Pacific TR Gross Index LOC	3,0%	GDDLDP
Azionario Mercati Emergenti	MSCI TR Gross Emerging Market Index LOC	3,0%	GDLEEGF
Absolute Return (HF)	HFR FOF Non Investibile USD	6,0%	HFRIFOF
Private Equity	S&P Listed Private Equity TR Index EUR	11,0%	SPLPETRE
Infrastrutture Beni Reali	GDP World + 300 bps	7,0%	GDP World + 300 bps
Immobiliare	Immobiliare Strategico BCC	6,0%	IPDUITAR

- A far data da gennaio 2018:

ORIZZONTE 20			
ASSET TYPE	DENOMINAZIONE	PESO	TICKER BLOOMBERG
Monetario	Euribor 12 Mesi	5,0%	EUR012M
Titoli di Stato Euro	JPMorgan EMU Global Governments Bond Index	10,0%	JPMGEMLC
Titoli di Stato Mondo ex EMU	JPMorgan Global ex EMU Index Euro Hedged	8,0%	JHUCXEHE
Obbligazioni Corporate Euro	BarCap Pan European Aggregate Corporate TR Index Euro Hedged	6,0%	LP05TREH
Obbligazioni Corporate Mondo Ex Euro	BarCap US Agg Credit TR Index Euro Hedged	6,0%	H00011EU (ex LUCRTREH)
Corporate High Yield	Merrill Lynch Global HY Index Euro Hedge	3,0%	HW00
Inflation Linked	BarCap Euro Government Inflation Linked Bond Index All Maturities	4,0%	BEIG1T
Obbligazioni Emerging Market	JPM EMBI+ index USD	3,0%	JPEIPLUS
Azionario Europa	MSCI Europe TR Gross Index LOC	11,0%	GDDLE15
Azionario USA	S&P500 TR Index Euro Hedged	9,0%	SPXUXET
Azionario Pacifico	MSCI Pacific TR Gross Index LOC	3,0%	GDDLDP
Azionario Mercati Emergenti	MSCI TR Gross Emerging Market Index LOC	2,0%	GDLEEGF
Absolute Return (HF)	HFR FOF Non Investibile USD	9,0%	HFRIFOF
Private Equity	S&P Listed Private Equity TR Index EUR	10,0%	SPLPETRE
Immobiliare	Immobiliare Strategico BCC	11,0%	IPDUITAR



**AVVERTENZA:** I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri. Nel valutarli prendi a riferimento orizzonti temporali ampi.

### Total Expenses Ratio (TER): costi e spese effettivi

Il *Total Expenses Ratio* (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, a eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

Tav. 5 – TER

	2021	2022	2023
<b>Oneri di gestione finanziaria</b>	<b>0,10%</b>	<b>0,09%</b>	<b>0,08%</b>
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,08%	0,07%	0,07%
- di cui per commissioni di incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
- di cui per compensi depositario	0,02%	0,02%	0,01%
<b>Oneri di gestione amministrativa</b>	<b>0,12%</b>	<b>0,16%</b>	<b>0,13%</b>
- di cui per spese generali ed amministrative	0,07%	0,09%	0,07%
- di cui per oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	0,01%	0,01%	0,01%
- di cui per altri oneri amm.vi	0,04%	0,06%	0,05%
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>0,22%</b>	<b>0,25%</b>	<b>0,21%</b>



**AVVERTENZA:** Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo aderente.

## Total Expenses Ratio (TER): costi e spese effettivi dei fondi comuni d'investimento

Il Total Expenses Ratio (TER) dei fondi comuni d'investimento rappresenta un indicatore sintetico dei costi relativi agli strumenti d'investimento detenuti da FP BCC/CRA in gestione diretta. Il TER esprime la percentuale del patrimonio prelevata dal fondo comune d'investimento, in un anno solare, per la remunerazione dei servizi di gestione. Per quanto attiene, invece, alle iniziative di private equity, private debt e real estate, si segnala che in uno stadio di vita iniziale dell'investimento l'incidenza dei costi è particolarmente significativa.

NOME DEL FONDO	ISIN	ASSET CLASS	GESTORE	TER
PICTET EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT I EUR	LU0280437160	EMERGING MARKET	PICTET ASSET MANAGEMENT (EUROPE) S.A.	0,92%
WELLINGTON OPPORT EMER MARK DEBT EUR	IE00B3DJ4243	EMERGING MARKET	WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS (IRELAND) PLC	0,64%
ASHMORE SICAV EM MULTI ASSET FUND	LU1547475597	EMERGING MARKET	ASHMORE INVESTMENT MANAGEMENT LTD.	1,76%
FIDELITY INSTITUTIONAL EUROPEAN HIGH YIELD FUND	LU0957027591	HIGH YIELD	FIL INVESTMENT MANAGEMENT LUXEMBOURG S.A.	0,73%
PIMCO GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND EUR	IE00B2R34Y72	HIGH YIELD	PIMCO GLOBAL ADVISORS (IRELAND) LIMITED	0,55%
MUZINICH CREDIT ALTERNATIVE FUND DIX	LU1508494462	ABSOLUTE RETURN	BG FUND MANAGEMENT LUXEMBOURG S.A.	1,94%
EFFICIENCY GROWTH INCOME OPPORTUNITY	LU1620753571	ABSOLUTE RETURN	GFG GROUPE FINANCIER DE GESTION (MONACO) SAM	1,44%
ETICA BILANCIATO I	IT0004735186	ABSOLUTE RETURN	ETICA SGR S.P.A.	1,27%
LAMARCK BIOTECH A	LU0574993464	ABSOLUTE RETURN	TMF FUND MANAGEMENT SA	3,04%
PICTET BIOTECH IE	LU0255977372	ABSOLUTE RETURN	PICTET ASSET MANAGEMENT (EUROPE) S.A.	1,10%
FRANKLIN BIOTECH DISCOVERY FUND	LU0889565759	ABSOLUTE RETURN	FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL SERVICES S.À.R.L.	0,97%
SCHRODERS GAIA CAT BOND CLASS IF EUR HEDGED	LU0951570927	ABSOLUTE RETURN	SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT (EUROPE) S.A.	1,33%
AXIOM LUX - AXIOM OBLIGAT-I	LU1876461465	ABSOLUTE RETURN	AXIOM ALTERNATIVE INVESTMENTS S.À R.L.	1,76%
PICTET TR - ATLAS-I EUR	LU1433232698	ABSOLUTE RETURN	PICTET ASSET MANAGEMENT (EUROPE) S.A.	1,45%
SEB EUROPEAN EQUITY SMALL CAPS	LU2030514256	AZIONARIO EUROPA	SEB INVESTMENT MANAGEMENT AB	0,92%
FONDO BLUEGEM II LP	QU0006731602	PRIVATE EQUITY	BLUEGEM II GP LP	1,40%
FONDO SINERGIA II	IT0004630015	PRIVATE EQUITY	ALKEMIA SGR S.P.A.	2,10%
FONDO IDEA TASTE OF ITALY	IT0005023327	PRIVATE EQUITY	DEA CAPITAL ALTERNATIVE FUNDS SGR S.P.A.	3,05%
PARTNERS GROUP ITALY GLOBAL VALUE 2014	IT0004941107	PRIVATE EQUITY	PARTNERS GROUP LUXEMBOURG S.A.	1,91%
GREEN ARROW PRIVATE EQUITY FUND 3	IT0005122145	PRIVATE EQUITY	GREEN ARROW CAPITAL SGR S.P.A.	5,24%
MADE IN ITALY FUND	LU1739582770	PRIVATE EQUITY	QUADRIVIO & PAMBIANCO GP S.À R.L.	ND
FONDO PRINCIPIA III HEALTH	IT0005126500	PRIVATE EQUITY	XYENCE CAPITAL SGR S.P.A.	5,67%
STAR IV PRIVATE EQUITY FUND	IT0005340549	PRIVATE EQUITY	STAR CAPITAL SGR S.P.A.	3,43%
PROGRESSIO INVESTIMENTI III	IT0005215972	PRIVATE EQUITY	PROGRESSIO SGR S.P.A.	5,77%
EQUINOX III EQUITY COMPARTMENT	LU1606701859	PRIVATE EQUITY	EQUINOX AIFM S.A.	2,11%
ASSIETTA PRIVATE EQUITY IV	IT0005245763	PRIVATE EQUITY	ASSIETTA PRIVATE EQUITY SGR S.P.A.	4,78%
INDUSTRY 4.0. FUND	LU1823587974	PRIVATE EQUITY	Q-GROUP & INDUSTRY GP S.À R.L.	ND
WISEQUITY V	IT0005367922	PRIVATE EQUITY	WISE EQUITY SGR S.P.A.	3,60%
OLTRE II	IT0005177297	PRIVATE EQUITY	OLTRE II SICAF EUVECA S.P.A.	3,34%
FINANCE FOR FOOD ONE	IT0005336067	PRIVATE EQUITY	HYLE CAPITAL PARTNERS SGR S.P.A.	9,92%
PROGRAMMA 102	IT0005331977	PRIVATE EQUITY	P101 SGR S.P.A. - GESTORE EUVECA	3,62%
EC I	IT0005395469	PRIVATE EQUITY	ENTANGLED CAPITAL SGR S.P.A.	11,91%
TASTE OF ITALY 2	IT0005382830	PRIVATE EQUITY	DEA CAPITAL ALTERNATIVE	7,24%

			FUNDS SGR S.P.A.	
ARDIAN EXPANSION FUND V	FR0013453206	PRIVATE EQUITY	ARDIAN FRANCE SA	6,87%
RENAISSANCE PARTNERS FUND III	QS0473488ATT	PRIVATE EQUITY	NEUBERGER BERMAN AIFM SARL	2,54%
360 FUND V	FR0013304904	PRIVATE EQUITY	360 CAPITAL PARTNERS SAS	4,06%
CAPITAL DYNAMICS GLOBAL SECONDARIES V	LU1994800909	PRIVATE EQUITY	CAPITAL DYNAMICS GENERAL PARTNER S.À R.L.	ND
SVILUPPO PMI 2	IT0005442725	PRIVATE EQUITY	FVS SGR S.P.A.	7,92%
FONDO Si - SOCIAL IMPACT	IT0005335838	PRIVATE EQUITY	SEFEA IMPACT SGR S.P.A.	8,70%
FONDO ALCEDO V	IT0005433898	PRIVATE EQUITY	ALCEDO SGR S.P.A.	20,31%
WHITE ITALY FUND	IT0005465924	PRIVATE EQUITY	FUNDROCK MANAGEMENT COMPANY S.A.	ND
CLAREANT EUROPEAN DIRECT LENDING FUND II	QU0006733046	PRIVATE DEBT	CLAREANT EDL II GP S.À R.L.	ND
GREEN ARROW PRIVATE DEBT FUND	IT0005136772	PRIVATE DEBT	GREEN ARROW CAPITAL SGR S.P.A.	0,98%
CROWN EUROPEAN PRIVATE DEBT II	QS0427949ATT	PRIVATE DEBT	CROWN EUROPEAN PRIVATE DEBT GP S.À R.L.	ND
EIDOS NPL OPPORTUNITIES FUND II	LU1953921969	PRIVATE DEBT	ITALIAN NPL OPPORTUNITIES FUND II GP S.À R.L.	1,67%
AZ ELTIF - CAPITAL SOLUTION	LU2213079333	PRIVATE DEBT	AZIMUT INVESTMENTS S.A.	3,54%
ICG RECOVERY FUND II	QS0522959ATT	PRIVATE DEBT	ICG LUXEMBOURG S.À R.L.	ND
GREEN ARROW PRIVATE DEBT FUND II	IT0005450280	PRIVATE DEBT	GREEN ARROW CAPITAL SGR S.P.A.	ND
PERMIRA CREDIT SOLUTIONS V MASTER EURO SCSP	QS0547503ATT	PRIVATE DEBT	PERMIRA CREDIT SOLUTIONS V GP S.À R.L.	ND
EUROPEAN PROPERTY FUND	LU1183420030	REAL ESTATE	DWS GROUP GMBH & CO. KGAA	1,60%
FONDO MELOGRANO	IT0004200132	REAL ESTATE	INVESTIRE SGR S.P.A.	3,95%
FONDO SPAZIO SANITA'	IT0004639784	REAL ESTATE	INVESTIRE SGR S.P.A.	2,87%
ARA EUROPE ACTIVE REAL ESTATE IV	QSNFRDACTEGB	REAL ESTATE	ARA EUROPE PRIVATE MARKETS LIMITED	3,68%
AZIMUT INFRASTRUTTURE PER LA CRESCITA ESG	IT0005399768	REAL ESTATE	AZIMUT LIBERA IMPRESA SGR S.P.A.	2,80%
FONDO HELIOS II - TAGES	IT0005332991	REAL ESTATE	TAGES CAPITAL SGR S.P.A.	2,95%
MYTHRA ENERGIE	IT0005073165	REAL ESTATE	FINANZIARIA INTERNAZIONALE INVESTMENTS SGR S.P.A.	3,75%
FONDO PITAGORA	IT0005414914	REAL ESTATE	FINANZIARIA INTERNAZIONALE INVESTMENTS SGR S.P.A.	0,54%
GREEN ARROW ITALIAN SOLAR FUND	LU1428103102	REAL ESTATE	GREEN ARROW ASSETS SELECTION S.À R.L.	0,76%
STAFFORD INFRASTRUCTURE SECONDARIES FUND II	LU1317936349	REAL ESTATE	STAFFORD CAPITAL PARTNERS GP S.À R.L.	ND
EOS ENERGY FUND II	LU2219385007	REAL ESTATE	EOS RENEWABLE INFRASTRUCTURE GP S.À R.L.	5,91%
HAMILTON LANE INFRASTRUCTURE	QS0499406ATT	REAL ESTATE	HL REAL ASSETS GP LLC	ND
INFRARED EUROPEAN INFRASTRUCTURE INCOME 4	QS0495464ATT	REAL ESTATE	INFRARED EUROPEAN INFRASTRUTTURE INCOME 4 GENERAL PARTNER S.À R.L.	0,63%
GREEN ARROW INFRASTRUTTURE DEL FUTURO	LU2183129183	REAL ESTATE	GREEN ARROW INFRASTRUCTURE OF THE FUTURE S.À R.L.	5,71%

## Semina

Data di avvio dell'operatività del comparto:	01/05/2009
Patrimonio netto al 31.12.2023 (in euro):	344.136.873
Gestori patrimoniali:	Abrdn (mandato passivo); Amundi SGR (mandato passivo)

### Informazioni sulla gestione delle risorse

L'asset allocation di questo comparto è stata ottenuta fissando come orizzonte temporale di riferimento 25 anni di vita lavorativa residua dell'iscritto al Fondo.

L'obiettivo di rendimento è stato fissato a inflazione +3,2% annuo massimizzando la probabilità di ottenere tale obiettivo con il minimo rischio su un orizzonte temporale di 10 anni. La volatilità attesa del comparto è stata ottimizzata al 9,7% annuo e il VaR al 11,7%.

La politica di investimento prevede una composizione bilanciata e molto diversificata tra titoli di debito e titoli di capitale. È altresì prevista una composizione bilanciata tra beni reali/attivo non correlato ed investimenti real estate.

Gli strumenti finanziari utilizzati sono titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati, titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria, OICR, OICR con rendimenti non correlati ai mercati tradizionali, ETF e fondi chiusi.

La parte obbligazionaria viene emessa da enti governativi e corporate con rating medio-alto (tendenzialmente "investment grade"), parzialmente in high-yield e in maniera residuale da titoli emerging-market. I titoli di natura azionaria (mediamente pari al 40%) riguardano, principalmente, le imprese a maggiore capitalizzazione (large-cap), senza riferimento ad alcun settore specifico. Il portafoglio in gestione diretta è ripartito in finanziario correlato e decorrelato, in funzione della liquidabilità degli strumenti e della loro esposizione al ciclo economico. Le classi di attivo rientranti nel Finanziario Correlato sono la classe High Yield, Emerging Market ed Absolute Return.

Il segmento Decorrelato investe in iniziative di Private Equity, Venture Capital, Private Debt e Real Estate.

È data facoltà ad ogni mandato in convenzione di detenere una quota di investimento in OICR pari ad un massimo del 35%. Nell'ambito di tali limiti sono ammessi investimenti in conflitto di interessi che mediamente non superano la quota del 9% dell'AuM in gestione delegata.

Sono ammessi investimenti in strumenti derivati per finalità di copertura e/o efficiente gestione così come previsto dalla normativa vigente.

Il livello di rating costituisce solo uno dei fattori utili per la valutazione del merito creditizio degli emittenti i titoli di debito, non escludendo se rilevanti, altre informazioni utili al fine di evitare che l'impiego automatico dello stesso possa comportare l'esigenza di un immediato smobilizzo o impedire l'acquisto di titoli ove intervenga il downgrade dell'emittente, secondo quanto previsto dalle Circolari Covip n. 5089 del 22 luglio 2013 e n. 496 del 24 gennaio 2014. L'area geografica di investimento per la parte obbligazionaria appartiene prevalentemente all'area OCSE e ai mercati asiatici; per la componente azionaria prevalentemente emittenti dell'area Euro e U.S.A. e parzialmente area Pacifico e Mercati Emergenti.

La valuta di riferimento del Comparto è l'Euro. Il rischio del cambio è tendenzialmente coperto. Le gestioni convenzionate, tuttavia, si impegnano a coprire, ogni mese, almeno l'85% dell'esposizione al rischio di cambio derivante da posizioni lunghe o corte in qualsiasi valuta all'infuori dell'Euro.

Le Tabelle che seguono forniscono informazioni relative alla fine del 2023.

#### Tav. 1 – Investimenti per tipologia

Azionario	51,96%				Obbligazionario	28,98%	
di cui OICR	18,77%	di cui OICR	4,41%	di cui Titoli di stato	15,31%	di cui Corporate	9,26%
				di cui Emittenti Governativi	15,27%	di cui Sovranazionali	0,04%
					13,39%	Di cui OICR	13,39%
		Immobiliare					

#### Tav. 2 – Investimenti per area geografica



	Area Geografica	Totale	%
<b>Azioni</b>	Italia	34.685.223,88	10,33%
	Altri Paesi dell'Area Euro	34.633.091,96	10,31%
	Altri Paesi Unione Europea	7.605.675,94	2,26%
	Stati Uniti	66.055.236,81	19,66%
	Giappone	4.868.137,00	1,45%
	Altri Paesi aderenti OCSE	26.683.475,20	7,94%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	22.706,00	0,01%
<b>Totale Azioni</b>		<b>174.553.546,79</b>	<b>51,96%</b>
<b>Obbligazioni</b>	Italia	12.334.965,87	3,67%
	Altri Paesi dell'Area Euro	35.350.923,52	10,52%
	Altri Paesi Unione Europea	4.001.884,49	1,19%
	Stati Uniti	35.204.569,00	10,48%
	Giappone	523.550,93	0,16%
	Altri Paesi aderenti OCSE	7.063.714,71	2,10%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	2.901.578,75	0,86%
<b>Totale Obbligazioni</b>		<b>97.381.187,27</b>	<b>28,98%</b>

### Tav. 3 – Altre informazioni rilevanti

Liquidità (in % del patrimonio)	2,23%
Duration media	6,30
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	3,00%
Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio	0,38

\*A titolo esemplificativo si precisa che un livello di turnover di 0,1 significa che il 10% del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti e che un livello pari ad 1 significa che tutto il patrimonio è stato, durante l'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento. A parità di altre condizioni elevati livelli di turnover possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti.

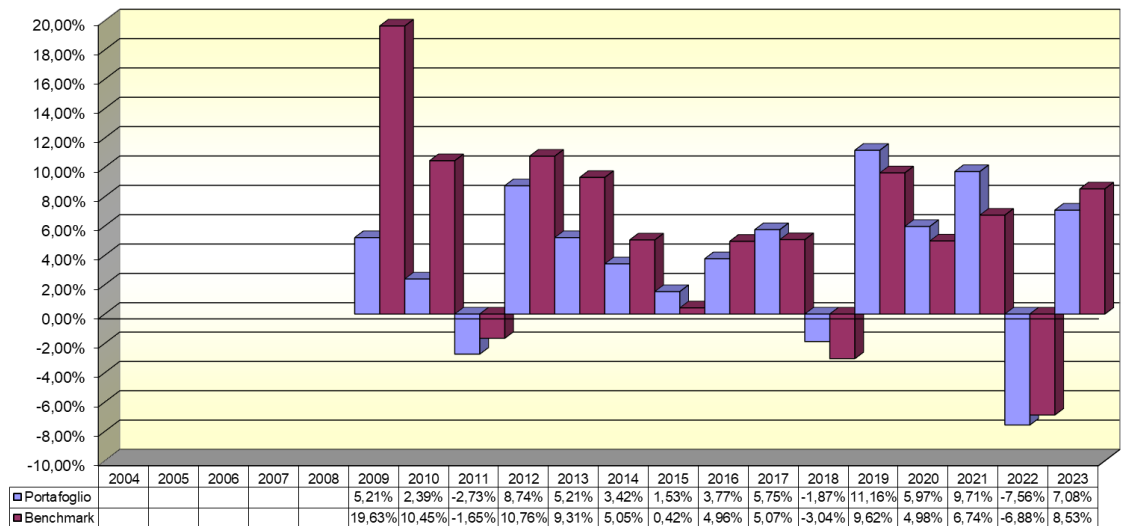
### Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

Di seguito sono riportati i rendimenti passati del comparto in confronto con il relativo *benchmark*.

Nell'esaminare i dati sui rendimenti ricorda che:

- ✓ i dati di rendimento non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'aderente;
- ✓ il rendimento del comparto risente degli oneri gravanti sul patrimonio dello stesso, che invece non sono contabilizzati nell'andamento del *benchmark*, e degli oneri fiscali;
- ✓ il *benchmark* è riportato al netto degli oneri fiscali vigenti.

### Tav. 4 – Rendimenti annui (valori percentuali)



**Benchmark:** Si segnala che il benchmark di riferimento del comparto ha subito variazioni negli anni 2018 e 2020 a seguito di modifiche dell'asset allocation strategica del Comparto.

- A far data da novembre 2020:

SEMINA			
ASSET TYPE	DENOMINAZIONE	PESO	TICKER BLOOMBERG

Monetario	<i>Euribor 12 Mesi</i>	1,0%	EUR012M
Titoli di Stato Euro	<i>JPMorgan EMU Global Governments Bond Index</i>	6,0%	JPMGEMLC
Titoli di Stato Mondo ex EMU	<i>JPMorgan Global ex EMU Index Euro Hedged</i>	5,0%	JHUCXEHE
Obbligazioni Corporate Euro	<i>BarCap Pan European Aggregate Corporate TR Index Euro Hedged</i>	4,0%	LA03TREH
Obbligazioni Corporate Mondo Ex Euro	<i>BarCap US Agg Credit TR Index Euro Hedged</i>	4,0%	H00011EU (ex LUCRTREH)
Corporate High Yield	<i>Merrill Lynch Global HY Index Euro Hedge</i>	3,0%	HW00
Inflation Linked	<i>BarCap Euro Government Inflation Linked Bond Index All Maturities</i>	2,0%	BEIG1T
Obbligazioni Emerging Market	<i>JPM EMBI+ index USD</i>	4,0%	JPEIPLUS
Azionario Europa	<i>MSCI Europe TR Gross Index LOC</i>	16,0%	GDDLE15
Azionario USA	<i>S&amp;P500 TR Index Euro Hedged</i>	15,0%	SPXUXET
Azionario Pacifico	<i>MSCI Pacific TR Gross Index LOC</i>	4,0%	GDDL P
Azionario Mercati Emergenti	<i>MSCI TR Gross Emerging Market Index LOC</i>	5,0%	GDLEEGF
Absolute Return (HF)	<i>HFR FOF Non Investibile USD</i>	7,0%	HFRIFO F
Private Equity	<i>S&amp;P Listed Private Equity TR Index EUR</i>	11,0%	SPLPETRE
Infrastrutture Beni Reali	<i>GDP World + 300 bps</i>	7,0%	GDP World + 300 bps
Immobiliare	<i>Immobiliare Strategico BCC</i>	6,0%	IPDUI TAR

- A far data da gennaio 2018:

ORIZZONTE 30			
ASSET TYPE	DENOMINAZIONE	PESO	TICKER BLOOMBERG
Monetario	<i>Euribor 12 Mesi</i>	1,0%	EUR012M
Titoli di Stato Euro	<i>JPMorgan EMU Global Governments Bond Index</i>	8,0%	JPMGEMLC
Titoli di Stato Mondo ex EMU	<i>JPMorgan Global ex EMU Index Euro Hedged</i>	6,0%	JHUCXEHE
Obbligazioni Corporate Euro	<i>BarCap Pan European Aggregate Corporate TR Index Euro Hedged</i>	4,0%	LP05TREH
Obbligazioni Corporate Mondo Ex Euro	<i>BarCap US Agg Credit TR Index Euro Hedged</i>	4,0%	H00011EU (ex LUCRTREH)
Corporate High Yield	<i>Merrill Lynch Global HY Index Euro Hedge</i>	2,0%	HW00
Inflation Linked	<i>BarCap Euro Government Inflation Linked Bond Index All Maturities</i>	0,0%	BEIG1T
Obbligazioni Emerging Market	<i>JPM EMBI+ index USD</i>	2,0%	JPEIPLUS
Azionario Europa	<i>MSCI Europe TR Gross Index LOC</i>	16,0%	GDDLE15
Azionario USA	<i>S&amp;P500 TR Index Euro Hedged</i>	15,0%	SPXUXET
Azionario Pacifico	<i>MSCI Pacific TR Gross Index LOC</i>	4,0%	GDDL P
Azionario Mercati Emergenti	<i>MSCI TR Gross Emerging Market Index LOC</i>	3,0%	GDLEEGF
Absolute Return (HF)	<i>HFR FOF Non Investibile USD</i>	10,0%	HFRIFO F
Private Equity	<i>S&amp;P Listed Private Equity TR Index EUR</i>	12,0%	SPLPETRE
Immobiliare	<i>Immobiliare Strategico BCC</i>	13,0%	IPDUI TAR



**AVVERTENZA:** I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri. Nel valutarli prendi a riferimento orizzonti temporali ampi.

#### **Total Expenses Ratio (TER): costi e spese effettivi**

Il *Total Expenses Ratio* (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, a eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

**Tav. 5 – TER**

	2021	2022	2023
<b>Oneri di gestione finanziaria</b>	<b>0,09%</b>	<b>0,08%</b>	<b>0,08%</b>
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,07%	0,06%	0,07%
- di cui per commissioni di incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
- di cui per compensi depositario	0,02%	0,02%	0,01%
<b>Oneri di gestione amministrativa</b>	<b>0,12%</b>	<b>0,16%</b>	<b>0,13%</b>
- di cui per spese generali ed amministrative	0,07%	0,09%	0,07%
- di cui per oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	0,01%	0,01%	0,01%
- di cui per altri oneri amm.vi	0,04%	0,06%	0,05%
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>0,21%</b>	<b>0,24%</b>	<b>0,21%</b>



**AVVERTENZA:** Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo aderente.

**Total Expenses Ratio (TER): costi e spese effettivi dei fondi comuni d'investimento**

Il Total Expenses Ratio (TER) dei fondi comuni d'investimento rappresenta un indicatore sintetico dei costi relativi agli strumenti d'investimento detenuti da FP BCC/CRA in gestione diretta. Il TER esprime la percentuale del patrimonio prelevata dal fondo comune d'investimento, in un anno solare, per la remunerazione dei servizi di gestione. Per quanto attiene, invece, alle iniziative di private equity, private debt e real estate, si segnala che in uno stadio di vita iniziale dell'investimento l'incidenza dei costi è particolarmente significativa.

NOME DEL FONDO	ISIN	ASSET CLASS	GESTORE	TER
PICTET EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT I EUR	LU0280437160	EMERGING MARKET	PICTET ASSET MANAGEMENT (EUROPE) S.A.	0,92%
WELLINGTON OPPORT EMER MARK DEBT EUR	IE00B3DJ4243	EMERGING MARKET	WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS (IRELAND) PLC	0,64%
ASHMORE SICAV EM MULTI ASSET FUND	LU1547475597	EMERGING MARKET	ASHMORE INVESTMENT MANAGEMENT LTD.	1,76%
FIDELITY INSTITUTIONAL EUROPEAN HIGH YIELD FUND	LU0957027591	HIGH YIELD	FIL INVESTMENT MANAGEMENT LUXEMBOURG S.A.	0,73%
PIMCO GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND EUR	IE00B2R34Y72	HIGH YIELD	PIMCO GLOBAL ADVISORS (IRELAND) LIMITED	0,55%
MUZINICH CREDIT ALTERNATIVE FUND DIX	LU1508494462	ABSOLUTE RETURN	BG FUND MANAGEMENT LUXEMBOURG S.A.	1,94%
EFFICIENCY GROWTH INCOME OPPORTUNITY	LU1620753571	ABSOLUTE RETURN	GFG GROUPE FINANCIER DE GESTION (MONACO) SAM	1,44%
ETICA BILANCIATO I	IT0004735186	ABSOLUTE RETURN	ETICA SGR S.P.A.	1,27%
LAMARCK BIOTECH A	LU0574993464	ABSOLUTE RETURN	TMF FUND MANAGEMENT SA	3,04%
PICTET BIOTECH IE	LU0255977372	ABSOLUTE RETURN	PICTET ASSET MANAGEMENT (EUROPE) S.A.	1,10%
FRANKLIN BIOTECH DISCOVERY FUND	LU0889565759	ABSOLUTE RETURN	FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL SERVICES S.À.R.L.	0,97%
SCHRODERS GAIA CAT BOND CLASS IF EUR HEDGED	LU0951570927	ABSOLUTE RETURN	SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT (EUROPE) S.A.	1,33%
AXIOM LUX - AXIOM OBLIGAT-I	LU1876461465	ABSOLUTE RETURN	AXIOM ALTERNATIVE INVESTMENTS S.À R.L.	1,76%
PICTET TR - ATLAS-I EUR	LU1433232698	ABSOLUTE RETURN	PICTET ASSET MANAGEMENT (EUROPE) S.A.	1,45%
SEB EUROPEAN EQUITY SMALL CAPS	LU2030514256	AZIONARIO EUROPA	SEB INVESTMENT MANAGEMENT AB	0,92%
FONDO BLUEGEM II LP	QU0006731602	PRIVATE EQUITY	BLUEGEM II GP LP	1,40%
FONDO SINERGIA II	IT0004630015	PRIVATE EQUITY	ALKEMIA SGR S.P.A.	2,10%
FONDO IDEA TASTE OF ITALY	IT0005023327	PRIVATE EQUITY	DEA CAPITAL ALTERNATIVE FUNDS SGR S.P.A.	3,05%
PARTNERS GROUP ITALY GLOBAL VALUE 2014	IT0004941107	PRIVATE EQUITY	PARTNERS GROUP LUXEMBOURG S.A.	1,91%
GREEN ARROW PRIVATE EQUITY FUND 3	IT0005122145	PRIVATE EQUITY	GREEN ARROW CAPITAL SGR S.P.A.	5,24%
MADE IN ITALY FUND	LU1739582770	PRIVATE EQUITY	QUADRIVIO & PAMBIANCO GP S.À R.L.	ND
FONDO PRINCIPIA III HEALTH	IT0005126500	PRIVATE EQUITY	XYENCE CAPITAL SGR S.P.A.	5,67%
STAR IV PRIVATE EQUITY FUND	IT0005340549	PRIVATE EQUITY	STAR CAPITAL SGR S.P.A.	3,43%
PROGRESSIO	IT0005215972	PRIVATE EQUITY	PROGRESSIO SGR S.P.A.	5,77%

INVESTIMENTI III				
EQUINOX III EQUITY COMPARTMENT	LU1606701859	PRIVATE EQUITY	EQUINOX AIFM S.A.	2,11%
ASSIETTA PRIVATE EQUITY IV	IT0005245763	PRIVATE EQUITY	ASSIETTA PRIVATE EQUITY SGR S.P.A.	4,78%
INDUSTRY 4.0. FUND	LU1823587974	PRIVATE EQUITY	Q-GROUP & INDUSTRY GP S.À R.L.	ND
WISEQUITY V	IT0005367922	PRIVATE EQUITY	WISE EQUITY SGR S.P.A.	3,60%
OLTRE II	IT0005177297	PRIVATE EQUITY	OLTRE II SICAF EUVECA S.P.A.	3,34%
FINANCE FOR FOOD ONE	IT0005336067	PRIVATE EQUITY	HYLE CAPITAL PARTNERS SGR S.P.A.	9,92%
PROGRAMMA 102	IT0005331977	PRIVATE EQUITY	P101 SGR S.P.A. - GESTORE EUVECA	3,62%
EC I	IT0005395469	PRIVATE EQUITY	ENTANGLED CAPITAL SGR S.P.A.	11,91%
TASTE OF ITALY 2	IT0005382830	PRIVATE EQUITY	DEA CAPITAL ALTERNATIVE FUNDS SGR S.P.A.	7,24%
ARDIAN EXPANSION FUND V	FR0013453206	PRIVATE EQUITY	ARDIAN FRANCE SA	6,87%
RENAISSANCE PARTNERS FUND III	QS0473488ATT	PRIVATE EQUITY	NEUBERGER BERMAN AIFM SARL	2,54%
360 FUND V	FR0013304904	PRIVATE EQUITY	360 CAPITAL PARTNERS SAS	4,06%
CAPITAL DYNAMICS GLOBAL SECONDARIES V	LU1994800909	PRIVATE EQUITY	CAPITAL DYNAMICS GENERAL PARTNER S.À R.L.	ND
SVILUPPO PMI 2	IT0005442725	PRIVATE EQUITY	FVS SGR S.P.A.	7,92%
FONDO Si - SOCIAL IMPACT	IT0005335838	PRIVATE EQUITY	SEFEA IMPACT SGR S.P.A.	8,70%
FONDO ALCEDO V	IT0005433898	PRIVATE EQUITY	ALCEDO SGR S.P.A.	20,31%
WHITE ITALY FUND	IT0005465924	PRIVATE EQUITY	FUNDROCK MANAGEMENT COMPANY S.A.	ND
CLAREANT EUROPEAN DIRECT LENDING FUND II	QU0006733046	PRIVATE DEBT	CLAREANT EDL II GP S.À R.L.	ND
GREEN ARROW PRIVATE DEBT FUND	IT0005136772	PRIVATE DEBT	GREEN ARROW CAPITAL SGR S.P.A.	0,98%
CROWN EUROPEAN PRIVATE DEBT II	QS0427949ATT	PRIVATE DEBT	CROWN EUROPEAN PRIVATE DEBT GP S.À R.L.	ND
EIDOS NPL OPPORTUNITIES FUND II	LU1953921969	PRIVATE DEBT	ITALIAN NPL OPPORTUNITIES FUND II GP S.À R.L.	1,67%
AZ ELTIF - CAPITAL SOLUTION	LU2213079333	PRIVATE DEBT	AZIMUT INVESTMENTS S.A.	3,54%
ICG RECOVERY FUND II	QS0522959ATT	PRIVATE DEBT	ICG LUXEMBOURG S.À R.L.	ND
GREEN ARROW PRIVATE DEBT FUND II	IT0005450280	PRIVATE DEBT	GREEN ARROW CAPITAL SGR S.P.A.	ND
PERMIRA CREDIT SOLUTIONS V MASTER EURO SCSP	QS0547503ATT	PRIVATE DEBT	PERMIRA CREDIT SOLUTIONS V GP S.À R.L.	ND
EUROPEAN PROPERTY FUND	LU1183420030	REAL ESTATE	DWS GROUP GMBH & CO. KGAA	1,60%
FONDO MELOGRANO	IT0004200132	REAL ESTATE	INVESTIRE SGR S.P.A.	3,95%
FONDO SPAZIO SANITA'	IT0004639784	REAL ESTATE	INVESTIRE SGR S.P.A.	2,87%
ARA EUROPE ACTIVE REAL ESTATE IV	QSNFRDACTEGB	REAL ESTATE	ARA EUROPE PRIVATE MARKETS LIMITED	3,68%
AZIMUT INFRASTRUTTURE PER LA CRESCITA ESG	IT0005399768	REAL ESTATE	AZIMUT LIBERA IMPRESA SGR S.P.A.	2,80%
FONDO HELIOS II - TAGES	IT0005332991	REAL ESTATE	TAGES CAPITAL SGR S.P.A.	2,95%
MYTHRA ENERGIE	IT0005073165	REAL ESTATE	FINANZIARIA INTERNAZIONALE INVESTMENTS SGR S.P.A.	3,75%
FONDO PITAGORA	IT0005414914	REAL ESTATE	FINANZIARIA INTERNAZIONALE INVESTMENTS SGR S.P.A.	0,54%
GREEN ARROW ITALIAN SOLAR FUND	LU1428103102	REAL ESTATE	GREEN ARROW ASSETS SELECTION S.À R.L.	0,76%
STAFFORD INFRASTRUCTURE SECONDARIES FUND II	LU1317936349	REAL ESTATE	STAFFORD CAPITAL PARTNERS GP S.À R.L.	ND
EOS ENERGY FUND II	LU2219385007	REAL ESTATE	EOS RENEWABLE INFRASTRUCTURE GP S.À R.L.	5,91%
HAMILTON LANE INFRASTRUCTURE	QS0499406ATT	REAL ESTATE	HL REAL ASSETS GP LLC	ND
INFRARED EUROPEAN INFRASTRUCTURE INCOME 4	QS0495464ATT	REAL ESTATE	INFRARED EUROPEAN INFRASTRUTTURE INCOME 4 GENERAL PARTNER S.À R.L.	0,63%

GREEN ARROW INFRASTRUTTURE DEL FUTURO	LU2183129183	REAL ESTATE	GREEN ARROW INFRASTRUCTURE OF THE FUTURE S.À R.L.	5,71%
---	--------------	-------------	---	-------