

# Arti & Mestieri

Fondo Pensione Aperto



Corso Garibaldi, 99 - 20121 Milano



800.388.876



clienti@animasgr.it  
anima@pec.animasgr.it



www.fondopensione.animasgr.it

Il Fondo è iscritto al n. 63 dell'Albo tenuto dalla COVIP ed è istituito in Italia e gestito da ANIMA SGR S.p.A. (di seguito "SGR"), Società di gestione del risparmio soggetta ad attività di direzione e coordinamento del socio unico Anima Holding S.p.A..

## Nota Informativa

(depositata presso la COVIP il 28 marzo 2025)

## PARTE II

### Le informazioni integrative

ANIMA SGR S.p.A. è responsabile della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenute nella presente Nota Informativa.

### Scheda

### "Le opzioni di investimento"

(in vigore dal 31 marzo 2025)

## Che cosa si investe

Il finanziamento di Arti & Mestieri avviene mediante il versamento di contributi che stabilisci liberamente.

Se sei un lavoratore dipendente il finanziamento può avvenire mediante conferimento dei flussi di TFR (trattamento di fine rapporto) in maturazione o quota parte degli stessi ove previsto dai contratti/accordi collettivi/regolamenti aziendali. Se sei un lavoratore dipendente del settore privato puoi anche versare solo il TFR.

Al finanziamento di Arti & Mestieri possono contribuire anche i datori di lavoro che assumono tale impegno nei confronti dei dipendenti sulla base di contratti/accordi collettivi/regolamenti aziendali. In tal caso 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 dagli accordi.

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

## Dove e come si investe

I contributi versati, al netto degli oneri trattenuti al momento del versamento, sono investiti in strumenti finanziari (azioni, titoli di Stato e altri titoli obbligazionari, quote di Fondi comuni di investimento), sulla base della **politica di investimento** definita per ciascun Comparto di Arti & Mestieri, e producono nel tempo un **rendimento variabile** in funzione degli andamenti dei mercati e delle scelte di gestione.

Le risorse di Arti & Mestieri sono gestite direttamente da ANIMA SGR, nel rispetto dei limiti fissati dalla normativa. 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

Arti & Mestieri ti offre la possibilità di scegliere tra sei Comparti, che presentano caratteristiche di investimento e di rischio/rendimento differenti tra loro:

- Comparto Crescita 25+
- Comparto Rivalutazione 10+
- Comparto Equilibrio 5+

- Comparto Incremento e Garanzia 5+<sup>(\*)</sup>
- Comparto Conservazione 3+
- Comparto Garanzia 1+<sup>(\*\*)</sup>

(\*) questo Comparto è destinato esclusivamente al conferimento tacito del TFR.

(\*\*) Comparto destinato alla porzione della posizione individuale di cui si chiede il frazionamento per l'erogazione della "Rendita Integrativa Temporanea Anticipata" (RITA), salvo diversa scelta da esplicitarsi nel modulo di attivazione della RITA (l'aderente può successivamente variare il Comparto nel rispetto del periodo minimo di permanenza).

Arti & Mestieri ti consente anche di ripartire i tuoi contributi e/o quanto hai accumulato tra più Comparti.

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 sia la posizione individuale maturata sia 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.

(\*) Le richieste inviate gli ultimi 5 giorni lavorativi del mese saranno lavorate nel mese successivo.

## 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.

### Aree geografiche di riferimento:

**Area Euro:** Austria, Belgio, Cipro, Croazia, Estonia, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Lettonia, Lituania, Lussemburgo, Malta, Paesi Bassi, Portogallo, Slovacchia, Slovenia, Spagna.

**Unione Europea:** Paesi dell'Area Euro, Bulgaria, Danimarca, Polonia, Repubblica Ceca, Romania, Svezia, Ungheria.

**Nord America:** Canada e Stati Uniti d'America.

**Pacifico:** Australia, Giappone, Hong Kong, Nuova Zelanda, Singapore.

**Paesi Emergenti:** sono considerati "emergenti" i Paesi caratterizzati da una situazione politica, economica e sociale instabile e che presentano un debito pubblico con merito di credito inferiore ad adeguato e sono quindi contraddistinti da un significativo rischio di insolvenza.

Per un elenco completo si rimanda al sito [www.worldbank.org](http://www.worldbank.org).

**Benchmark (o parametro oggettivo di riferimento):** portafoglio di strumenti finanziari tipicamente determinato da soggetti terzi e valorizzato a valore di mercato, adottato come parametro di riferimento oggettivo per la definizione delle linee guida della politica di investimento di alcune tipologie di Fondi/Comparti.

**Duration:** scadenza media dei pagamenti di un titolo obbligazionario. Essa è generalmente espressa in anni e corrisponde alla media ponderata delle date di corresponsione dei flussi di cassa (c.d. *cash flows*) da parte del titolo, ove i pesi assegnati a ciascuna data sono pari al valore attuale dei flussi di cassa ad essa corrispondenti (le varie cedole e, per la data di scadenza, anche il capitale). È una misura approssimativa della sensibilità del prezzo di un titolo obbligazionario a variazioni nei tassi di interesse.

**Mercati regolamentati:** per mercati regolamentati si intendono quelli iscritti dalla Consob nell'elenco previsto dall'Art. 63, comma 2, ovvero nell'apposita sezione prevista dall'Art. 67, comma 1, del D. Lgs. n. 58/98. Oltre a questi sono da considerarsi mercati regolamentati anche quelli indicati nella lista approvata dal Consiglio Direttivo della Assogestioni pubblicata sul sito internet [www.assogestioni.it](http://www.assogestioni.it).

**OCSE:** è l'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico cui aderiscono (alla data di deposito della Nota Informativa) i seguenti Paesi industrializzati ed i principali Paesi in via di sviluppo: Australia, Austria, Belgio, Canada, Cile, Corea del Sud, Danimarca, Estonia, Finlandia, Francia, Germania, Giappone, Grecia, Irlanda, Islanda,

Israele, Italia, Lussemburgo, Messico, Norvegia, Nuova Zelanda, Paesi Bassi, Polonia, Portogallo, Regno Unito, Repubblica Ceca, Repubblica Slovacca, Slovenia, Spagna, Stati Uniti, Svezia, Svizzera, Turchia, Ungheria. Per un elenco aggiornato degli Stati aderenti all'Organizzazione è possibile consultare il sito [www.oecd.org](http://www.oecd.org).

**Merito di credito:** è un indicatore sintetico del grado di solvibilità di un soggetto (Stato o impresa) che emette strumenti finanziari di natura obbligazionaria ed esprime una valutazione circa le prospettive di rimborso del capitale e del pagamento degli interessi dovuti secondo le modalità ed i tempi previsti.

ANIMA SGR classifica gli strumenti finanziari di "adeguata qualità creditizia" (c.d. *investment grade* o elevato merito di credito) sulla base del sistema interno di valutazione del merito di credito. Tale sistema può prendere in considerazione, tra gli altri elementi di carattere qualitativo e quantitativo, i giudizi espressi da una o più delle principali agenzie di *rating* del credito stabilite nell'Unione Europea e registrate in conformità alla regolamentazione europea in materia di agenzie di *rating* del credito, senza tuttavia fare meccanicamente affidamento su di essi. Le posizioni di portafoglio non rilevanti possono essere classificate di "adeguata qualità creditizia" se hanno ricevuto l'assegnazione di un *rating* pari ad *investment grade* da parte di almeno una delle citate agenzie di *rating*.

**Organismi di investimento collettivo del risparmio (OICR):** i Fondi comuni di investimento, le Sicav e le Sicaf.

**Organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM):** i Fondi comuni di investimento e le Sicav rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 2009/65/CE.

**Rilevanza degli investimenti:** in linea generale, il termine "principale" qualifica gli investimenti superiori in controvalore al 70% del totale dell'attivo del Comparto; il termine "prevalente" investimenti compresi tra il 50% e il 70%; il termine "significativo" investimenti compresi tra il 30% ed il 50%; il termine "contenuto" tra il 10% ed il 30%; il termine "residuale" inferiore al 10%. I suddetti termini di rilevanza sono da intendersi come indicativi delle strategie gestionali del Comparto, posti i limiti definiti nel Regolamento.

**TER (Total Expense Ratio):** è il rapporto percentuale tra gli oneri posti a carico del Comparto ed il patrimonio del medesimo alla fine di ciascun periodo considerato.

**Total Return:** è una misura della *performance* che tiene conto dell'effetto del reinvestimento dei dividendi.

**Turnover di portafoglio:** esprime la quota del portafoglio di un Fondo Pensione che nel periodo di riferimento è stata "ruotata" ovvero sostituita con altri titoli o forme di investimento. L'indicatore è calcolato come rapporto tra il valore minimo individuato tra quello degli acquisti e quello delle vendite di strumenti finanziari effettuati nell'anno e il patrimonio medio gestito. A titolo esemplificativo un livello di turnover di 0,1 significa che il 10% del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti e un livello di turnover pari a 1 significa che tutto il patrimonio è stato, durante l'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento.

**Volatilità:** è l'indicatore della rischiosità di mercato di un dato investimento. Quanto più uno strumento finanziario è volatile, tanto maggiore è l'aspettativa di guadagni elevati, ma anche il rischio di perdite.

**Indici che compongono i parametri di riferimento (*benchmark*) dei Comparti:**

MSCI World (Net Total Return - in Euro): indice rappresentativo dei principali mercati azionari mondiali.

MSCI World (Net Total Return - Euro Hedged): indice rappresentativo dei principali mercati azionari mondiali. La *performance* del *benchmark* è coperta contro Euro.

JP Morgan EMU (Gross Total Return - in Euro): indice rappresentativo dei titoli di Stato maggiormente trattati nei mercati dell'Unione Monetaria Europea.

JP Morgan GBI Global (Gross Total Return - in Euro): indice rappresentativo dei principali mercati obbligazionari governativi internazionali.

JP Morgan GBI Global (Gross Total Return - Euro Hedged): indice rappresentativo dei principali mercati obbligazionari governativi internazionali. La *performance* del *benchmark* è coperta contro Euro.

MSCI EMU (Net Total Return - in Euro): indice rappresentativo dei mercati azionari dell'Area Euro.

ICE BofA Euro Treasury Bill (Gross Total Return - in Euro): indice rappresentativo dei titoli a breve termine emessi dai Governi aderenti all'Euro.

ICE BofA Euro Large Cap Corporate (Gross Total Return - in Euro): indice rappresentativo dei principali titoli obbligazionari denominati in Euro emessi da emittenti privati.

Tutti gli indici utilizzati sono "total return" comprendendo il reinvestimento delle cedole e/o dei dividendi.

## 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.fondopensione.animasgr.it](http://www.fondopensione.animasgr.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

### Comparto Crescita 25+

- **Categoria del Comparto:** Azionario
- **Finalità della gestione:** la gestione è finalizzata a soddisfare le esigenze degli aderenti che hanno come obiettivo un significativo incremento dei capitali investiti in un orizzonte temporale di lungo periodo. È più adatto a coloro che hanno davanti a sé indicativamente 25 anni e oltre di attività lavorativa prima di raggiungere l'età pensionabile - e comunque non meno di 15 anni (orizzonte temporale minimo consigliato) - e che, essendo disposti ad accettare un grado di rischio medio/alto, ricercano le diverse opportunità di investimento ed il particolare dinamismo dei mercati internazionali.
- **Garanzia:** assente
- **Orizzonte temporale:** lungo (oltre 15 anni dal pensionamento).
- **Politica di investimento:**
  - **Sostenibilità:** il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali, ai sensi dell'Art. 8 del Regolamento (UE) 2019/2088.



Consulta l'**Appendice "Informativa sulla sostenibilità"** per approfondire tali aspetti.

- **Politica di gestione:** orientata verso strumenti finanziari di natura azionaria (tra il 60% e il 100% del patrimonio del Comparto). La durata media finanziaria del patrimonio del Comparto (*duration*) varia da 0 a 7 anni.
  - **Strumenti finanziari:** investimento in strumenti finanziari di natura azionaria, nonché di natura obbligazionaria e monetaria denominati in qualsiasi valuta e/o in parti di OICVM, specializzati nell'investimento in strumenti finanziari aventi caratteristiche analoghe. Investimento in OICVM collegati fino al 100% del patrimonio del Comparto. È escluso l'investimento in OICVM di *asset manager* terzi. Il Fondo utilizza strumenti finanziari derivati sia per finalità di copertura dei rischi sia per finalità di efficiente gestione.
  - **Categoria di emittenti e settori industriali:** emittenti sovrani ed assimilabili, organismi sovranazionali nonché emittenti societari. L'investimento in titoli con merito di credito inferiore ad adeguato o privi di merito di credito è limitato al 15% del patrimonio del Comparto. La variazione del merito di credito degli strumenti finanziari che implichi il superamento del limite indicato comporterà la dismissione degli stessi nei tempi ritenuti più opportuni nell'interesse dei Partecipanti e, comunque, entro il termine massimo di 12 mesi. Gli strumenti finanziari che presentino una vita residua pari o inferiore a 6 mesi potranno, comunque, essere detenuti dal Fondo fino alla relativa scadenza.
  - **Aree geografiche di investimento:** qualsiasi mercato. Investimento residuale nei mercati dei Paesi Emergenti.
  - **Rischio cambio:** L'esposizione al rischio di cambio è gestita attivamente. L'esposizione valutaria è limitata al 30% del patrimonio del Comparto.
- **Benchmark:** 20% MSCI World (Net Total Return - in Euro), 60% MSCI World (Net Total Return - Euro Hedged), 20% ICE BofA Euro Treasury Bill (Gross Total Return - in Euro).  
Possibili significativi scostamenti della composizione del portafoglio del Comparto rispetto al *benchmark*, attraverso l'investimento in strumenti finanziari di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse e attraverso il differente bilanciamento delle aree geografiche e/o settoriali di investimento, al fine di realizzare un migliore rendimento corretto per il rischio nel lungo periodo.

## Comparto Rivalutazione 10+

- **Categoria del Comparto:** Bilanciato
- **Finalità della gestione:** la gestione è finalizzata a soddisfare le esigenze degli aderenti che hanno come obiettivo un incremento dei capitali investiti in un orizzonte temporale di medio/lungo periodo. È più adatto a coloro che hanno davanti a sé almeno 10 anni di attività prima di arrivare all'età pensionabile e che accettano un grado di rischio medio, per cogliere le diverse opportunità di investimento ed il particolare dinamismo dei mercati internazionali.
- **Garanzia:** assente
- **Orizzonte temporale:** medio/lungo (tra 10 e 15 anni dal pensionamento).
- **Politica di investimento:**
  - **Sostenibilità:** il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali, ai sensi dell'Art. 8 del Regolamento (UE) 2019/2088.



Consulta l'**Appendice "Informativa sulla sostenibilità"** per approfondire tali aspetti.

- **Politica di gestione:** prevede una composizione bilanciata tra la componente obbligazionaria e quella azionaria, quest'ultima può variare tra il 20% e il 50% del patrimonio del Comparto. La durata media finanziaria del patrimonio del Comparto (*duration*) varia da 0 a 7 anni.
- **Strumenti finanziari:** investimento in strumenti finanziari di natura monetaria, obbligazionaria e azionaria, denominati in qualsiasi valuta e/o in parti di OICVM, specializzati nell'investimento in strumenti finanziari aventi caratteristiche analoghe. Investimento in OICVM collegati fino al 100% del patrimonio del Comparto. È escluso l'investimento in OICVM di *asset manager* terzi. Il Fondo utilizza strumenti finanziari derivati sia per finalità di copertura dei rischi sia per finalità di efficiente gestione.
- **Categoria di emittenti e settori industriali:** emittenti sovrani ed assimilabili, organismi sovranazionali nonché emittenti societari. L'investimento in titoli con merito di credito inferiore ad adeguato o privi di merito di credito è limitato al 15% del patrimonio del Comparto. La variazione del merito di credito degli strumenti finanziari che implichi il superamento del limite indicato comporterà la dismissione degli stessi nei tempi ritenuti più opportuni nell'interesse dei Partecipanti e, comunque, entro il termine massimo di 12 mesi. Gli strumenti finanziari che presentino una vita residua pari o inferiore a 6 mesi potranno, comunque, essere detenuti dal Fondo fino alla relativa scadenza.
- **Aree geografiche di investimento:** qualsiasi mercato. Investimento residuale nei mercati dei Paesi Emergenti.
- **Rischio cambio:** l'esposizione al rischio di cambio è gestita attivamente. L'esposizione valutaria è limitata al 30% del patrimonio del Comparto.
- **Benchmark:** 20% MSCI World (Net Total Return - in Euro), 20% MSCI World (Net Total Return - Euro Hedged), 20% JP Morgan EMU (Gross Total Return - in Euro), 20% JP Morgan GBI Global (Gross Total Return - Euro Hedged), 10% ICE BofA Euro Large Cap Corporate (Gross Total Return - in Euro), 10% ICE BofA Euro Treasury Bill (Gross Total Return - in Euro).

Possibili significativi scostamenti della composizione del portafoglio del Comparto rispetto al *benchmark*, attraverso l'investimento in strumenti finanziari di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse e attraverso il differente bilanciamento delle aree geografiche e/o settoriali di investimento, al fine di realizzare un migliore rendimento corretto per il rischio nel lungo periodo.

## Comparto Equilibrio 5+

- **Categoria del Comparto:** Bilanciato
- **Finalità della gestione:** la gestione è finalizzata a soddisfare le esigenze degli aderenti che hanno come obiettivo un moderato incremento dei capitali investiti in un orizzonte temporale di medio periodo. È più adatto a coloro che non sono vicini all'accesso alla prestazione pensionistica complementare e che accettano un grado di rischio medio, per cogliere le diverse opportunità di investimento ed il particolare dinamismo dei mercati internazionali.
- **Garanzia:** assente
- **Orizzonte temporale:** medio (tra 5 e 10 anni dal pensionamento).
- **Politica di investimento:**
  - **Sostenibilità:** il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali, ai sensi dell'Art. 8 del Regolamento (UE) 2019/2088.



Consulta l'**Appendice "Informativa sulla sostenibilità"** per approfondire tali aspetti.

- **Politica di gestione:** prevede una composizione bilanciata tra la componente obbligazionaria e quella azionaria, quest'ultima può variare tra 0% e 40% del patrimonio del Comparto. La durata media finanziaria del patrimonio del Comparto (*duration*) varia da 0 a 7 anni.
  - **Strumenti finanziari:** investimento in strumenti finanziari di natura monetaria, obbligazionaria e azionaria, denominati in qualsiasi valuta e/o in parti di OICVM, specializzati nell'investimento in strumenti finanziari aventi caratteristiche analoghe. Investimento in OICVM collegati fino al 100% del patrimonio del Comparto. È escluso l'investimento in OICVM di *asset manager* terzi. Il Fondo utilizza strumenti finanziari derivati sia per finalità di copertura dei rischi sia per finalità di efficiente gestione.
  - **Categoria di emittenti e settori industriali:** emittenti sovrani ed assimilabili, organismi sovranazionali nonché emittenti societari. L'investimento in titoli con merito di credito inferiore ad adeguato o privi di merito di credito è limitato al 15% del patrimonio del Comparto. La variazione del merito di credito degli strumenti finanziari che implichi il superamento del limite indicato comporterà la dismissione degli stessi nei tempi ritenuti più opportuni nell'interesse dei Partecipanti e, comunque, entro il termine massimo di 12 mesi. Gli strumenti finanziari che presentino una vita residua pari o inferiore a 6 mesi potranno, comunque, essere detenuti dal Fondo fino alla relativa scadenza.
  - **Aree geografiche di investimento:** qualsiasi mercato. Investimento residuale nei mercati dei Paesi Emergenti.
  - **Rischio cambio:** l'esposizione al rischio di cambio è gestita attivamente. L'esposizione valutaria è limitata al 30% del patrimonio del Comparto.
- **Benchmark:** 40% JP Morgan EMU (Gross Total Return - in Euro), 20% MSCI World (Net Total Return - in Euro), 15% ICE BofA Euro Treasury Bill (Gross Total Return - in Euro), 15% ICE BofA Euro Large Cap Corporate (Gross Total Return - in Euro), 10% JP Morgan GBI Global (Gross Total Return - Euro Hedged).  
Possibili significativi scostamenti della composizione del portafoglio del Comparto rispetto al *benchmark*, attraverso l'investimento in strumenti finanziari di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse e attraverso il differente bilanciamento delle aree geografiche e/o settoriali di investimento, al fine di realizzare un migliore rendimento corretto per il rischio nel lungo periodo.

## Comparto Incremento e Garanzia 5+

- **Categoria del Comparto:** Garantito (linea bilanciata obbligazionaria)
- **Finalità della gestione:** la gestione è finalizzata a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale (indicativamente almeno cinque anni). È più adatto a coloro che hanno davanti a sé almeno 5 anni di attività prima di arrivare all'età pensionabile o che tacitamente investono il TFR e/o che hanno una propensione al rischio media, potendo cogliere le diverse opportunità di investimento ed il particolare dinamismo dei mercati.  
**N.B.:** a questo Comparto sono destinati esclusivamente i flussi di TFR maturando conferiti tacitamente dagli aderenti su base collettiva.
- **Garanzia:** è presente una garanzia; la garanzia è prestata dalla SGR che garantisce all'aderente, al verificarsi degli eventi di cui appresso, il diritto alla corresponsione di un importo minimo garantito a prescindere dai risultati di gestione. 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. Il diritto alla garanzia è riconosciuto nei seguenti casi:
  - esercizio del diritto alla prestazione pensionistica di cui all'Art. 11 del Regolamento;
  - decesso;
  - invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
  - inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi.

**Il diritto alla garanzia non è, pertanto, riconosciuto nei casi diversi da quelli sopra indicati.**

La presenza di una garanzia di capitale consente di soddisfare anche le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio ed un orizzonte temporale non breve.



**AVVERTENZA:** le caratteristiche della garanzia offerta dal Comparto possono variare nel tempo, fermo restando il livello minimo richiesto dalla normativa vigente. Qualora vengano previste condizioni diverse dalle attuali, la SGR comunicherà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti.

Nei casi sopra elencati di corresponsione di garanzia di capitale, qualora l'importo minimo garantito risulti superiore alla posizione individuale maturata, 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. L'integrazione viene corrisposta dalla SGR.

- **Orizzonte temporale:** medio (tra 5 e 10 anni dal pensionamento).
- **Politica di investimento:**
  - Sostenibilità: il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali, ai sensi dell'Art. 8 del Regolamento (UE) 2019/2088.



Consulta l'**Appendice "Informativa sulla sostenibilità"** per approfondire tali aspetti.

- Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra la componente obbligazionaria e quella azionaria, quest'ultima può variare tra lo 0% e il 40% del patrimonio del Comparto. La durata media finanziaria del patrimonio del Comparto (*duration*) varia da 0 a 7 anni.
- Strumenti finanziari: investimento in strumenti finanziari di natura monetaria, obbligazionaria e azionaria, denominati in qualsiasi valuta e/o in parti di OICVM, specializzati nell'investimento in strumenti finanziari aventi caratteristiche analoghe. Investimento in OICVM collegati fino al 100% del patrimonio del Comparto. È escluso l'investimento in OICVM di *asset manager* terzi. Il Fondo utilizza strumenti finanziari derivati sia per finalità di copertura dei rischi sia per finalità di efficiente gestione.
- Categoria di emittenti e settori industriali: emittenti sovrani ed assimilabili, organismi sovranazionali nonché emittenti societari. L'investimento in titoli con merito di credito inferiore ad adeguato o privi di merito di credito è limitato al 15% del patrimonio del Comparto. La variazione del merito di credito degli strumenti finanziari che implichi il superamento del limite indicato comporterà la dismissione degli stessi nei tempi ritenuti più opportuni nell'interesse dei Partecipanti e, comunque, entro il termine massimo di 12 mesi. Gli strumenti finanziari che presentino una vita residua pari o inferiore a 6 mesi potranno, comunque, essere detenuti dal Fondo fino alla relativa scadenza.
- Aree geografiche di investimento: qualsiasi mercato. Investimento residuale nei mercati dei Paesi Emergenti.
- Rischio cambio: l'esposizione al rischio di cambio è gestita attivamente. L'esposizione valutaria è limitata al 10% del patrimonio del Comparto.
- **Benchmark:** 50% ICE BofA Euro Treasury Bill (Gross Total Return - in Euro), 20% JP Morgan EMU (Gross Total Return - in Euro), 20% MSCI EMU (Net Total Return - in Euro), 10% ICE BofA Euro Large Cap Corporate (Gross Total Return - in Euro).

Possibili significativi scostamenti della composizione del portafoglio del Comparto rispetto al *benchmark*, attraverso l'investimento in strumenti finanziari di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse e attraverso il differente bilanciamento delle aree geografiche e/o settoriali di investimento, al fine di realizzare un migliore rendimento corretto per il rischio nel lungo periodo.

## Comparto Conservazione 3+

- **Categoria del Comparto:** Obbligazionario puro
- **Finalità della gestione:** la gestione è finalizzata a soddisfare le esigenze degli aderenti che hanno come obiettivo un graduale incremento dei capitali investiti in un orizzonte temporale di breve periodo. È più adatto a coloro che sono vicini all'accesso alla prestazione pensionistica complementare e/o che hanno una propensione medio/bassa al rischio.
- **Garanzia:** assente
- **Orizzonte temporale:** breve (fino a 5 anni dal pensionamento).
- **Politica di investimento:**
  - Sostenibilità: il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali, ai sensi dell'Art. 8 del Regolamento (UE) 2019/2088.



Consulta l'**Appendice "Informativa sulla sostenibilità"** per approfondire tali aspetti.

- Politica di gestione: esclusivamente orientata verso strumenti finanziari di natura monetaria e obbligazionaria. La durata media finanziaria del patrimonio del Comparto (*duration*) varia da 0 a 7 anni.

- Strumenti finanziari: esclusivamente strumenti finanziari di natura monetaria e obbligazionaria denominati in qualsiasi valuta e/o in parti di OICVM specializzati nell'investimento in strumenti finanziari aventi caratteristiche analoghe. Investimento in OICVM collegati fino al 100% del patrimonio del Comparto. È escluso l'investimento in OICVM di *asset manager* terzi. Il Fondo utilizza strumenti finanziari derivati sia per finalità di copertura dei rischi sia per finalità di efficiente gestione.
- Categoria di emittenti e settori industriali: emittenti sovrani ed assimilabili, organismi sovranazionali nonché emittenti societari. L'investimento in titoli con merito di credito inferiore ad adeguato o privi di merito di credito è limitato al 15% del patrimonio del Comparto. La variazione del merito di credito degli strumenti finanziari che implichi il superamento del limite indicato comporterà la dismissione degli stessi nei tempi ritenuti più opportuni nell'interesse dei Partecipanti e, comunque, entro il termine massimo di 12 mesi. Gli strumenti finanziari che presentino una vita residua pari o inferiore a 6 mesi potranno, comunque, essere detenuti dal Fondo fino alla relativa scadenza.
- Aree geografiche di investimento: qualsiasi mercato. Investimento residuale nei mercati dei Paesi Emergenti.
- Rischio cambio: l'esposizione al rischio di cambio è gestita attivamente. L'esposizione valutaria è limitata al 20% del patrimonio del Comparto.
- **Benchmark**: 20% JP Morgan EMU (Gross Total Return - in Euro), 20% JP Morgan GBI Global (Gross Total Return - in Euro), 20% ICE BofA Euro Large Cap Corporate (Gross Total Return - in Euro), 40% ICE BofA Euro Treasury Bill (Gross Total Return - in Euro).  
Possibili significativi scostamenti della composizione del portafoglio del Comparto rispetto al *benchmark*, attraverso l'investimento in strumenti finanziari di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse e attraverso il differente bilanciamento delle aree geografiche e/o settoriali di investimento, al fine di realizzare un migliore rendimento corretto per il rischio nel lungo periodo.

## Comparto Garanzia 1+

- **Categoria del Comparto**: Garantito
- **Finalità della gestione**: la gestione è finalizzata a soddisfare le esigenze degli aderenti che hanno come obiettivo un contenuto incremento dei capitali investiti in un orizzonte temporale di breve periodo. È più adatto a coloro che sono prossimi all'accesso alla prestazione pensionistica complementare e/o che hanno una bassa propensione al rischio.
- **Garanzia**: è presente una garanzia; la garanzia è prestata dalla SGR che garantisce all'aderente, al verificarsi degli eventi di cui appresso, il diritto alla corresponsione di un importo minimo garantito a prescindere dai risultati di gestione. 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.

Il diritto alla garanzia è riconosciuto nei seguenti casi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica di cui all'Art. 11 del Regolamento;
- decesso;
- invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo.

**Il diritto alla garanzia non è, pertanto, riconosciuto nei casi diversi da quelli sopra indicati, tra cui l'erogazione della RITA (Rendita Integrativa Temporanea Anticipata).**



**AVVERTENZA:** le caratteristiche della garanzia offerta da Arti & Mestieri possono variare nel tempo. Qualora vengano previste condizioni diverse dalle attuali, la Società comunicherà agli aderenti interessati gli effetti conseguenti.

Nei casi sopra elencati di corresponsione di garanzia di capitale, qualora l'importo minimo garantito risulti superiore alla posizione individuale maturata, 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. L'integrazione viene corrisposta dalla SGR.

- **Orizzonte temporale**: breve (fino a 5 anni dal pensionamento).
- **Politica di investimento**:
  - Sostenibilità: il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali, ai sensi dell'Art. 8 del Regolamento (UE) 2019/2088.



Consulta l'**Appendice "Informativa sulla sostenibilità"** per approfondire tali aspetti.

- **Politica di gestione:** esclusivamente orientata verso strumenti finanziari di natura monetaria e obbligazionaria. La durata media finanziaria del patrimonio del Comparto (*duration*) varia da 0 a 1,5 anni.
- **Strumenti finanziari:** esclusivamente strumenti finanziari di natura monetaria e obbligazionaria denominati in Euro e/o in parti di OICVM specializzati nell'investimento in strumenti finanziari aventi caratteristiche analoghe. Investimento in OICVM collegati fino al 100% del patrimonio del Comparto. È escluso l'investimento in OICVM di *asset manager* terzi. Il Fondo utilizza strumenti finanziari derivati sia per finalità di copertura dei rischi sia per finalità di efficiente gestione.
- **Categoria di emittenti e settori industriali:** emittenti sovrani ed assimilabili, organismi sovranazionali nonché emittenti di tipo societario. L'investimento in titoli con merito di credito inferiore ad adeguato o privi di merito di credito è pari a zero. La variazione del merito di credito degli strumenti finanziari che implichi il superamento del limite indicato comporterà la dismissione degli stessi nei tempi ritenuti più opportuni nell'interesse dei Partecipanti e, comunque, entro il termine massimo di 12 mesi. Gli strumenti finanziari che presentino una vita residua pari o inferiore a 6 mesi potranno, comunque, essere detenuti dal Fondo fino alla relativa scadenza.
- **Aree geografiche di investimento:** qualsiasi mercato. È escluso l'investimento nei mercati dei Paesi Emergenti.
- **Rischio cambio:** assente.
- **Benchmark:** 100% ICE BofA Euro Treasury Bill (Gross Total Return - in Euro).  
Possibili significativi scostamenti della composizione del portafoglio del Comparto rispetto al *benchmark*, attraverso l'investimento in strumenti finanziari di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse e attraverso il differente bilanciamento delle aree geografiche e/o settoriali di investimento, al fine di realizzare un migliore rendimento corretto per il rischio nel lungo periodo.

## I Comparti. Andamento passato

### Comparto Crescita 25+

**Categoria del Comparto:** Azionario

**Data di avvio operatività:** 06.09.1999

**Patrimonio netto al 31 dicembre 2024 (in Euro):** 714.180.671,27

### Informazioni sulla gestione delle risorse

Il Comparto è caratterizzato da un'esposizione alla componente azionaria implementata principalmente mediante fondi specializzati di ANIMA SGR e da un paniere in titoli del mercato azionario statunitense. Il Comparto ha iniziato l'anno con un'esposizione azionaria marginalmente sovrappeso rispetto al *benchmark* di riferimento in un contesto in cui la prospettiva di un piano di allentamento della politica monetaria a fronte della dinamica inflazionistica e i dati macroeconomici resilienti hanno contribuito alla direzione positiva dei listini. Tuttavia, nel corso del primo trimestre l'allocazione è stata gestita dinamicamente riportando l'esposizione complessiva nell'intorno della neutralità prendendo profitto considerata la *performance* incorporata.

Nel corso del secondo e del terzo trimestre l'esposizione azionaria è stata mantenuta neutrale in un contesto in cui il *trend* rialzista del mercato è stato interrotto, nello specifico rispettivamente nei mesi di aprile e successivamente nel mese di luglio, a seguito dell'acuirsi delle tensioni geopolitiche e del ritracciamento dei tagli delle Banche Centrali prezzati dal mercato considerata la sorpresa al rialzo dei dati di inflazione.

Nel corso del quarto trimestre l'esposizione azionaria è stata gradualmente incrementata a fronte dell'effetto positivo della stagionalità, in particolare dopo l'esito delle elezioni presidenziali statunitensi e la contestuale vittoria di Trump che ha determinato un ulteriore movimento al rialzo dei listini azionari mantenendo, così come osservato complessivamente nel corso dell'intero anno, una preferenza per l'area americana.

Il Comparto investe la liquidità in titoli di stato del mercato monetario Area Euro con scadenze entro i 12 mesi. Il monitoraggio del rischio è assicurato dalla funzione di Risk Management, alle dirette dipendenze del Consiglio di Amministrazione, che ha il compito di calcolare e monitorare il profilo di rischio rendimento dei Comparti. Il

Risk Management provvede alla stima del rischio utilizzando un modello di rischio interno. Il modello di rischio è basato su una simulazione storica, con riferimento ad un orizzonte temporale di breve periodo (osservazioni giornaliere e fattore di decadimento 0,99). Il Comparto è monitorato prevalentemente in termini di Tracking Error, inteso come deviazione standard annualizzata degli extra rendimenti rispetto al *benchmark*.

Il Comparto è inoltre monitorato in termini di esposizione ai principali fattori di rischio, con particolare riferimento all'esposizione per *asset class* ed alla esposizione per area geografica. Il Comparto è altresì monitorato in termini di liquidità, con particolare riferimento alla liquidabilità minima degli attivi su diversi orizzonti temporali, definita sulla base del profilo di liquidità del Comparto.

Nel Comparto sono state poste in essere, durante l'anno, politiche di copertura o mitigazione del rischio valutario tramite strumenti finanziari derivati. L'esposizione complessiva delle operazioni a termine in divisa utilizzate al fine della copertura del rischio valutario al 31 dicembre 2024 corrispondeva al 49,2% del valore del patrimonio netto del Comparto.

Le tabelle che seguono forniscono informazioni relative alla data del 31 dicembre 2024.

I dati tengono conto anche degli investimenti sottostanti agli OICR in portafoglio.

<b>Investimenti per tipologia di strumento finanziario</b>		<b>Investimento per area geografica</b>	
<b>Obbligazionario</b>	<b>18,36%</b>	<b>Obbligazionario</b>	<b>18,36%</b>
di cui: Titoli di emittenti governativi	16,86%	di cui: Europa	18,42%
Titoli <i>corporate</i> (principalmente <i>investment grade</i> )	1,50%	America	- 0,05%
Titoli di emittenti sovranazionali	0,00%	Africa	0,00%
<b>Azionario</b>	<b>82,25%</b>	Giappone	0,01%
Liquidità (in % del patrimonio)	- 0,61%	Pacifico	- 0,01%
	<b>100,00%</b>	Altro	0,00%
di cui OICR collegati <sup>(1)</sup>	62,16%	<b>Azionario</b>	<b>82,25%</b>
		di cui: Europa	12,68%
<b>Altre informazioni rilevanti</b>		America	63,66%
Esposizione valutaria netta (in % del patrimonio)	19,96%	Africa	0,00%
<i>Duration</i> media (anni)	0,07	Giappone	4,51%
Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio <sup>(2)</sup>	1,31	Pacifico	1,40%
		Altro	0,00%

<sup>(1)</sup> Si tratta di OICR gestiti da Società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del Soggetto Gestore.

<sup>(2)</sup> 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.

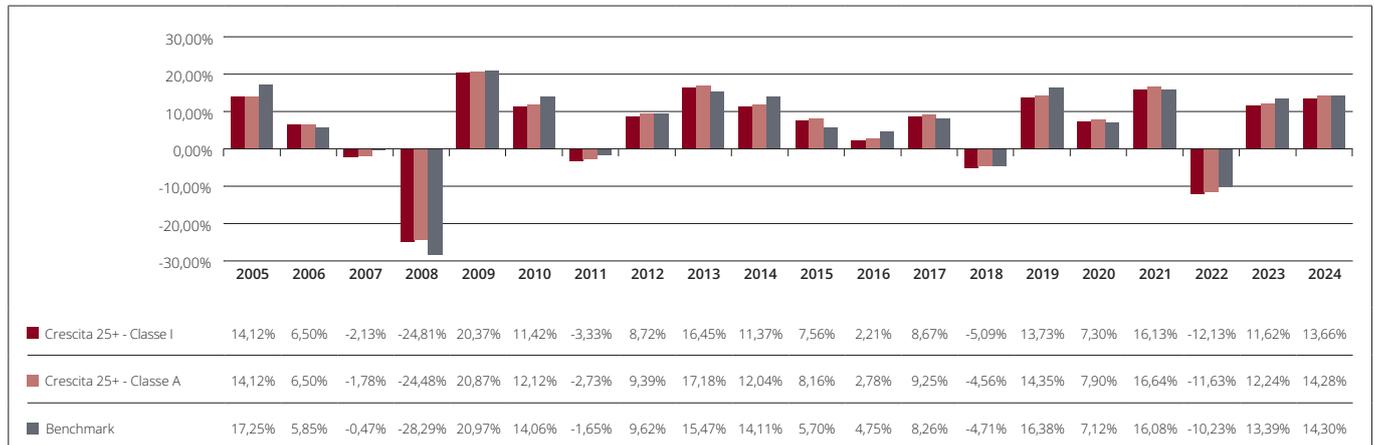
## Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

Di seguito sono riportati i rendimenti passati del Comparto a confronto con il relativo *benchmark*.

Nell'esaminare i dati sui rendimenti si 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 vigenti;
- il *benchmark* è riportato al netto degli oneri fiscali vigenti.

### Rendimenti netti annui (valori percentuali) del Comparto Crescita 25+ e del *benchmark*



#### Benchmark:

20% MSCI World (Net Total Return - in Euro)

60% MSCI World (Net Total Return - Euro Hedged)

20% ICE BofA Euro Treasury Bill (Gross Total Return - in Euro)



**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, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

Comparto Crescita 25+	2024	2024 (Classe A)	2023	2023 (Classe A)	2022	2022 (Classe A)
Oneri di gestione finanziaria	1,46%	0,83%	1,44%	0,81%	1,58%	0,93%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	1,46%	0,83%	1,44%	0,81%	1,58%	0,93%
Altri oneri gravanti sul patrimonio	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
<b>TOTALE PARZIALE</b>	<b>1,47%</b>	<b>0,84%</b>	<b>1,45%</b>	<b>0,82%</b>	<b>1,59%</b>	<b>0,94%</b>
Oneri direttamente a carico degli aderenti	0,07%	0,01%	0,08%	0,01%	0,09%	0,01%
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>1,54%</b>	<b>0,85%</b>	<b>1,53%</b>	<b>0,83%</b>	<b>1,68%</b>	<b>0,95%</b>



**AVVERTENZA:** il TER esprime un dato medio del Comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla tua posizione individuale.

## Comparto Rivalutazione 10+

**Categoria del Comparto:** Bilanciato

**Data di avvio operatività:** 06.09.1999

**Patrimonio netto al 31 dicembre 2024 (in Euro):** 470.141.080,06

### Informazioni sulla gestione delle risorse

Il Comparto è caratterizzato da un'esposizione alla componente azionaria implementata principalmente mediante fondi specializzati di ANIMA SGR e da un paniere in titoli del mercato azionario statunitense.

Il Comparto ha iniziato l'anno con un'esposizione azionaria marginalmente sovrappeso rispetto al *benchmark* di riferimento in un contesto in cui la prospettiva di un piano di allentamento della politica monetaria a fronte della dinamica inflazionistica e i dati macroeconomici resilienti hanno contribuito alla direzione positiva dei listini. Tuttavia, nel corso del primo trimestre l'allocazione è stata gestita dinamicamente riportando l'esposizione complessiva nell'intorno della neutralità prendendo profitto considerata la *performance* incorporata.

Nel corso del secondo e del terzo trimestre l'esposizione azionaria è stata mantenuta neutrale in un contesto in cui il *trend* rialzista del mercato è stato interrotto, nello specifico rispettivamente nei mesi di aprile e successivamente nel mese di luglio, a seguito dell'acuirsi delle tensioni geopolitiche e del ritracciamento dei tagli delle Banche Centrali prezzati dal mercato considerata la sorpresa al rialzo dei dati di inflazione.

Nel corso del quarto trimestre l'esposizione azionaria è stata gradualmente incrementata a fronte dell'effetto positivo della stagionalità, in particolare dopo l'esito delle elezioni presidenziali statunitensi e la contestuale vittoria di Trump che ha determinato un ulteriore movimento al rialzo dei listini azionari mantenendo, così come osservato complessivamente nel corso dell'intero anno, una preferenza per l'area americana.

Sulla componente obbligazionaria il Comparto è caratterizzato da un investimento con *duration* moderatamente sovrappeso rispetto al *benchmark*. A inizio anno è stato adottato un approccio cauto in termini di esposizione al rischio di tasso, data l'entità dei ribassi dei tassi scontati dal mercato. Tra febbraio e marzo i dati sul mercato del lavoro e sull'inflazione americani superiori alle attese hanno causato un rialzo dei rendimenti; conseguentemente l'approccio sull'*asset class* obbligazionaria è diventato sempre più costruttivo con un'estensione del portafoglio su titoli con scadenze più lunghe, portando la *duration* sovrappeso rispetto al *benchmark* nel mese di marzo. Tale posizionamento è stato mantenuto nel secondo trimestre sulla base di uno scenario macroeconomico che vedeva un rientro dell'inflazione su entrambe le sponde dell'Atlantico che avrebbe permesso alle Banche Centrali di avviare una fase di ribasso dei tassi ufficiali.

L'esposizione sovrappeso di *duration* è stata concentrata sull'Area Euro per il profilo di crescita debole dell'economia europea che a nostro avviso avrebbe reso la BCE più favorevole ai ribassi dei tassi; nel mese di luglio è stata implementata una posizione sovrappeso di *duration* anche sugli Stati Uniti. Il portafoglio ha beneficiato della fase di discesa dei rendimenti avvenuta nel periodo estivo in seguito a dati di inflazione americani che hanno confermato lo scenario macroeconomico prima descritto. Tra agosto e settembre le posizioni sovrappeso di *duration* sono state neutralizzate in un'ottica di presa di profitto.

Nel quarto trimestre il portafoglio è stato caratterizzato da una esposizione al rischio di tasso moderatamente sovrappeso di *duration*. In termini geografici nel corso dell'anno è stata mantenuta una posizione sottopeso sul Giappone data la possibilità di rialzi dei tassi da parte della Bank of Japan. Nell'ambito dell'Area Euro il portafoglio è stato caratterizzato da una esposizione sovrappeso sui Paesi periferici, in particolare la Spagna e in misura minore l'Italia, poiché in una fase di rendimenti in movimento laterale o in discesa i Paesi che offrono un differenziale di rendimento positivo rispetto alla Germania possono risultare premianti in termini di *performance*.

A fronte del sovrappeso sui Paesi periferici è stata mantenuta una posizione sottopeso sui Paesi semiperiferici e segnatamente sulla Francia, in particolare nella seconda metà dell'anno, dato che il quadro politico emerso dalle elezioni francesi poneva dei rischi sulle politiche di rientro dal deficit pubblico.

Sulla componente *corporate bond* il peso è neutrale rispetto al *benchmark*; la *duration* su questa componente è stata mantenuta complessivamente nell'intorno della neutralità attraverso l'esposizione implementata dal fondo specializzato ANIMA SGR.

Il Comparto investe la liquidità in titoli di stato del mercato monetario Area Euro con scadenze entro i 12 mesi. Il monitoraggio del rischio è assicurato dalla funzione di Risk Management, alle dirette dipendenze del Consiglio di Amministrazione, che ha il compito di calcolare e monitorare il profilo di rischio rendimento dei Comparti.

Il Risk Management provvede alla stima del rischio utilizzando un modello di rischio interno. Il modello di rischio è basato su una simulazione storica, con riferimento ad un orizzonte temporale di breve periodo (osservazioni giornaliere e fattore di decadimento 0,99).

Il Comparto è monitorato prevalentemente in termini di Tracking Error, inteso come deviazione standard annualizzata degli extra rendimenti rispetto al *benchmark*. Il Comparto è inoltre monitorato in termini di esposizione ai principali fattori di rischio, con particolare riferimento all'esposizione per *asset class* ed alla esposizione per area geografica.

Il Comparto è altresì monitorato in termini di liquidità, con particolare riferimento alla liquidabilità minima degli attivi su diversi orizzonti temporali, definita sulla base del profilo di liquidità del Comparto.

Nel Comparto sono state poste in essere, durante l'anno, politiche di copertura o mitigazione del rischio valutario tramite strumenti finanziari derivati. L'esposizione complessiva delle operazioni a termine in divisa utilizzate al fine della copertura del rischio valutario al 31 dicembre 2024 corrispondeva al 30,5% del valore del patrimonio netto del Comparto.

Le tabelle che seguono forniscono informazioni relative alla data del 31 dicembre 2024.

I dati tengono conto anche degli investimenti sottostanti agli OICR in portafoglio.

#### Investimenti per tipologia di strumento finanziario

<b>Obbligazionario</b>	<b>57,38%</b>
di cui: Titoli di emittenti governativi	45,20%
Titoli <i>corporate</i> (principalmente <i>investment grade</i> )	11,56%
Titoli di emittenti sovranazionali	0,61%
<b>Azionario</b>	<b>41,56%</b>
Liquidità (in % del patrimonio)	1,06%
	<b>100,00%</b>
di cui OICR collegati <sup>(1)</sup>	44,18%
<b>Altre informazioni rilevanti</b>	
Esposizione valutaria netta (in % del patrimonio)	18,60%
<i>Duration</i> media (anni)	3,29
Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio <sup>(2)</sup>	0,69

#### Investimento per area geografica

<b>Obbligazionario</b>	<b>57,38%</b>
di cui: Europa	42,74%
America	12,23%
Africa	0,00%
Giappone	1,64%
Pacifico	0,16%
Altro	0,61%
<b>Azionario</b>	<b>41,56%</b>
di cui: Europa	6,62%
America	32,14%
Africa	0,00%
Giappone	2,19%
Pacifico	0,62%
Altro	0,00%

<sup>(1)</sup> Si tratta di OICR gestiti da Società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del Soggetto Gestore.

<sup>(2)</sup> 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.

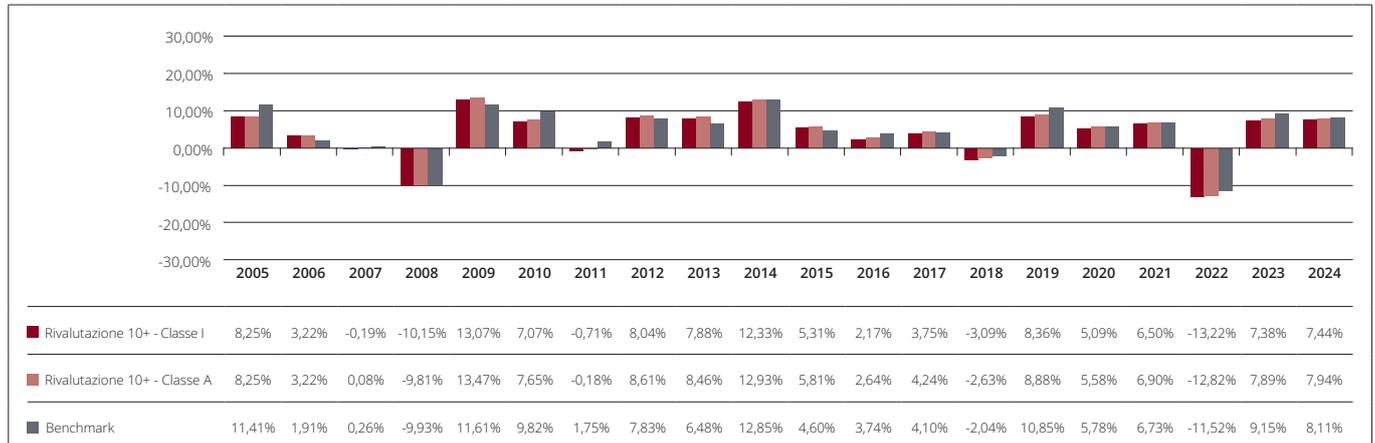
## Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

Di seguito sono riportati i rendimenti passati del Comparto a confronto con il relativo *benchmark*.

Nell'esaminare i dati sui rendimenti si 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 vigenti;
- il *benchmark* è riportato al netto degli oneri fiscali vigenti.

### Rendimenti netti annui (valori percentuali) del Comparto Rivalutazione 10+ e del *benchmark*



#### Benchmark:

- 20% MSCI World (Net Total Return - in Euro)
- 20% MSCI World (Net Total Return - Euro Hedged)
- 20% JP Morgan EMU (Gross Total Return - in Euro)
- 20% JP Morgan GBI Global (Gross Total Return - Euro Hedged)
- 10% ICE BofA Euro Large Cap Corporate (Gross Total Return - in Euro)
- 10% ICE BofA Euro Treasury Bill (Gross Total Return - in Euro)



**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, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

Comparto Rivalutazione 10+	2024	2024 (Classe A)	2023	2023 (Classe A)	2022	2022 (Classe A)
Oneri di gestione finanziaria	1,33%	0,82%	1,29%	0,76%	1,43%	0,89%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	1,33%	0,82%	1,29%	0,76%	1,43%	0,89%
Altri oneri gravanti sul patrimonio	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
<b>TOTALE PARZIALE</b>	<b>1,34%</b>	<b>0,83%</b>	<b>1,30%</b>	<b>0,77%</b>	<b>1,44%</b>	<b>0,90%</b>
Oneri direttamente a carico degli aderenti	0,06%	0,01%	0,06%	0,01%	0,07%	0,01%
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>1,40%</b>	<b>0,84%</b>	<b>1,36%</b>	<b>0,78%</b>	<b>1,51%</b>	<b>0,91%</b>



**AVVERTENZA:** il TER esprime un dato medio del Comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla tua posizione individuale.

## Comparto Equilibrio 5+

**Categoria del Comparto:** Bilanciato

**Data di avvio operatività:** 01.04.2013

**Patrimonio netto al 31 dicembre 2024 (in Euro):** 125.954.648,87

### Informazioni sulla gestione delle risorse

Il Comparto è caratterizzato da un'esposizione alla componente azionaria implementata principalmente mediante fondi specializzati di ANIMA SGR e da un paniere in titoli del mercato azionario statunitense.

Il Comparto ha iniziato l'anno con un'esposizione azionaria marginalmente sovrappeso rispetto al *benchmark* di riferimento in un contesto in cui la prospettiva di un piano di allentamento della politica monetaria a fronte della dinamica inflazionistica e i dati macroeconomici resilienti hanno contribuito alla direzione positiva dei listini. Tuttavia, nel corso del primo trimestre l'allocazione è stata gestita dinamicamente riportando l'esposizione complessiva nell'intorno della neutralità prendendo profitto considerata la *performance* incorporata.

Nel corso del secondo e del terzo trimestre l'esposizione azionaria è stata mantenuta neutrale in un contesto in cui il *trend* rialzista del mercato è stato interrotto, nello specifico rispettivamente nei mesi di aprile e successivamente nel mese di luglio, a seguito dell'acuirsi delle tensioni geopolitiche e del ritracciamento dei tagli delle Banche Centrali prezzati dal mercato considerata la sorpresa al rialzo dei dati di inflazione. Nel corso del quarto trimestre l'esposizione azionaria è stata gradualmente incrementata a fronte dell'effetto positivo della stagionalità, in particolare dopo l'esito delle elezioni presidenziali statunitensi e la contestuale vittoria di Trump che ha determinato un ulteriore movimento al rialzo dei listini azionari mantenendo, così come osservato complessivamente nel corso dell'intero anno, una preferenza per l'area americana.

Sulla componente obbligazionaria il Comparto è caratterizzato da un investimento con *duration* moderatamente sovrappeso rispetto al *benchmark*.

A inizio anno è stato adottato un approccio cauto in termini di esposizione al rischio di tasso, data l'entità dei ribassi dei tassi scontati dal mercato. Tra febbraio e marzo i dati sul mercato del lavoro e sull'inflazione americani superiori alle attese hanno causato un rialzo dei rendimenti; il nostro approccio sull'*asset class* obbligazionaria è diventato sempre più costruttivo con un'estensione del portafoglio su titoli con scadenze più lunghe, portando la *duration* sovrappeso rispetto al *benchmark* nel mese di marzo. Tale posizionamento è stato mantenuto nel secondo trimestre sulla base di uno scenario macroeconomico che vedeva un rientro dell'inflazione su entrambe le sponde dell'Atlantico che avrebbe permesso alle Banche Centrali di avviare una fase di ribasso dei tassi ufficiali.

L'esposizione sovrappeso di *duration* è stata concentrata sull'Area Euro per il profilo di crescita debole dell'economia europea che a nostro avviso avrebbe reso la BCE più favorevole ai ribassi dei tassi; nel mese di luglio è stata implementata una posizione sovrappeso di *duration* anche sugli Stati Uniti. Il portafoglio ha beneficiato della fase di discesa dei rendimenti avvenuta nel periodo estivo in seguito a dati di inflazione americani che hanno confermato lo scenario macroeconomico prima descritto. Tra agosto e settembre le posizioni sovrappeso di *duration* sono state neutralizzate in un'ottica di presa di profitto. Nel quarto trimestre il portafoglio è stato caratterizzato da una esposizione al rischio di tasso moderatamente sovrappeso di *duration*. In termini geografici nel corso dell'anno è stata mantenuta una posizione sottopeso sul Giappone data la possibilità di rialzi dei tassi da parte della Bank of Japan.

Nell'ambito dell'Area Euro il portafoglio è stato caratterizzato da una esposizione sovrappeso sui Paesi periferici, in particolare la Spagna e in misura minore l'Italia, poiché in una fase di rendimenti in movimento laterale o in discesa i Paesi che offrono un differenziale di rendimento positivo rispetto alla Germania possono risultare premianti in termini di *performance*. A fronte del sovrappeso sui Paesi periferici è stata mantenuta una posizione sottopeso sui Paesi semiperiferici e segnatamente sulla Francia, in particolare nella seconda metà dell'anno, dato che il quadro politico emerso dalle elezioni francesi poneva dei rischi sulle politiche di rientro dal deficit pubblico.

Sulla componente *corporate bond* il peso è neutrale rispetto al *benchmark*; la *duration* su questa componente è stata mantenuta complessivamente nell'intorno della neutralità attraverso l'esposizione implementata dal fondo specializzato ANIMA SGR.

Il Comparto investe la liquidità in titoli di stato del mercato monetario Area Euro con scadenze entro i 12 mesi. Il monitoraggio del rischio è assicurato dalla funzione di Risk Management, alle dirette dipendenze del Consiglio di Amministrazione, che ha il compito di calcolare e monitorare il profilo di rischio rendimento dei Comparti.

Il Risk Management provvede alla stima del rischio utilizzando un modello di rischio interno. Il modello di rischio è basato su una simulazione storica, con riferimento ad un orizzonte temporale di breve periodo (osservazioni giornaliere e fattore di decadimento 0,99).

Il Comparto è monitorato prevalentemente in termini di Tracking Error, inteso come deviazione standard annualizzata degli extra rendimenti rispetto al *benchmark*. Il Comparto è inoltre monitorato in termini di esposizione ai principali fattori di rischio, con particolare riferimento all'esposizione per *asset class* ed alla esposizione per area geografica.

Il Comparto è altresì monitorato in termini di liquidità, con particolare riferimento alla liquidabilità minima degli attivi su diversi orizzonti temporali, definita sulla base del profilo di liquidità del Comparto.

Nel Comparto sono state poste in essere, durante l'anno, politiche di copertura o mitigazione del rischio valutario tramite strumenti finanziari derivati. L'esposizione complessiva delle operazioni a termine in divisa utilizzate al fine della copertura del rischio valutario al 31 dicembre 2024 corrispondeva al 6,9% del valore del patrimonio netto del Comparto.

Le tabelle che seguono forniscono informazioni relative alla data del 31 dicembre 2024.

I dati tengono conto anche degli investimenti sottostanti agli OICR in portafoglio.

#### Investimenti per tipologia di strumento finanziario

<b>Obbligazionario</b>	<b>78,01%</b>
di cui: Titoli di emittenti governativi	60,23%
Titoli <i>corporate</i> (principalmente <i>investment grade</i> )	16,82%
Titoli di emittenti sovranazionali	0,96%
<b>Azionario</b>	<b>21,09%</b>
Liquidità (in % del patrimonio)	0,89%
	<b>100,00%</b>
di cui OICR collegati <sup>(1)</sup>	33,51%
<b>Altre informazioni rilevanti</b>	
Esposizione valutaria netta (in % del patrimonio)	18,89%
<i>Duration</i> media (anni)	4,19
Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio <sup>(2)</sup>	0,54

#### Investimento per area geografica

<b>Obbligazionario</b>	<b>78,01%</b>
di cui: Europa	69,14%
America	7,15%
Africa	0,00%
Giappone	0,70%
Pacifico	0,06%
Altro	0,96%
<b>Azionario</b>	<b>21,09%</b>
di cui: Europa	3,25%
America	16,49%
Africa	0,00%
Giappone	0,90%
Pacifico	0,46%
Altro	0,00%

<sup>(1)</sup> Si tratta di OICR gestiti da Società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del Soggetto Gestore.

<sup>(2)</sup> 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.

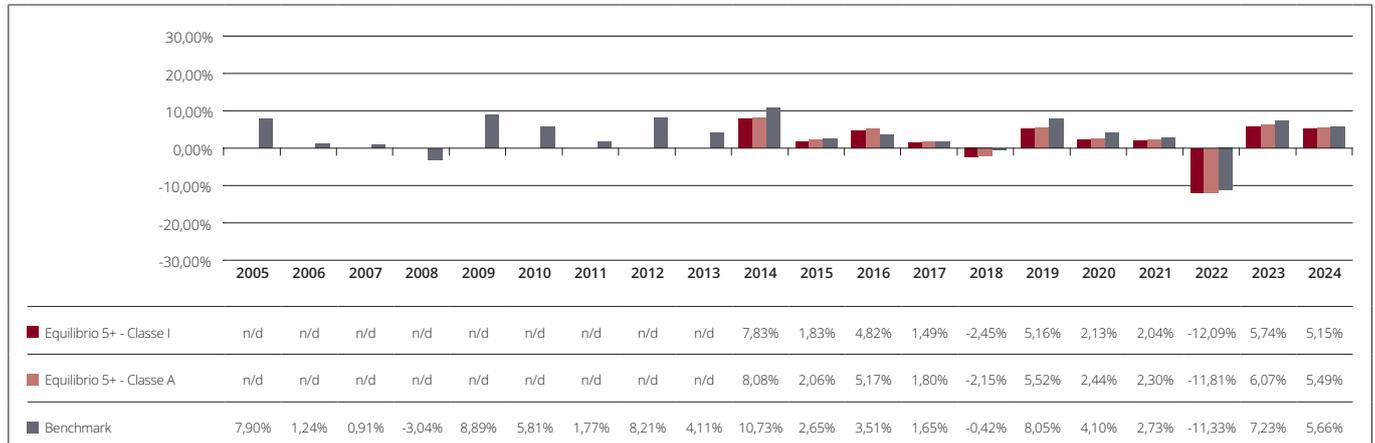
## Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

Di seguito sono riportati i rendimenti passati del Comparto a confronto con il relativo *benchmark*.

Nell'esaminare i dati sui rendimenti si 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 vigenti;
- il *benchmark* è riportato al netto degli oneri fiscali vigenti.

### Rendimenti netti annui (valori percentuali) del Comparto Equilibrio 5+ e del *benchmark*



#### Benchmark:

- 40% JP Morgan EMU (Gross Total Return - in Euro)
- 20% MSCI World (Net Total Return - in Euro)
- 15% ICE BofA Euro Treasury Bill (Gross Total Return - in Euro)
- 15% ICE BofA Euro Large Cap Corporate (Gross Total Return - in Euro)
- 10% JP Morgan GBI Global (Gross Total Return - Euro Hedged)



**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, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

Comparto Equilibrio 5+	2024	2024 (Classe A)	2023	2023 (Classe A)	2022	2022 (Classe A)
Oneri di gestione finanziaria	1,01%	0,67%	0,98%	0,64%	1,12%	0,75%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	1,01%	0,67%	0,98%	0,64%	1,12%	0,75%
Altri oneri gravanti sul patrimonio	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
<b>TOTALE PARZIALE</b>	<b>1,02%</b>	<b>0,68%</b>	<b>0,99%</b>	<b>0,65%</b>	<b>1,13%</b>	<b>0,76%</b>
Oneri direttamente a carico degli aderenti	0,07%	0,00%	0,08%	0,01%	0,09%	0,01%
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>1,09%</b>	<b>0,68%</b>	<b>1,07%</b>	<b>0,66%</b>	<b>1,22%</b>	<b>0,77%</b>



**AVVERTENZA:** il TER esprime un dato medio del Comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla tua posizione individuale.

## Comparto Incremento e Garanzia 5+

**Categoria del Comparto:** Garantito

**Data di avvio operatività:** 04.09.2006

**Patrimonio netto al 31 dicembre 2024 (in Euro):** 61.003.690,48

### Informazioni sulla gestione delle risorse

Il Comparto è caratterizzato da un investimento obbligazionario con *duration* moderatamente sovrappeso rispetto al *benchmark*. A inizio anno è stato adottato un approccio cauto in termini di esposizione al rischio di tasso, data l'entità dei ribassi dei tassi scontati dal mercato. Tra febbraio e marzo i dati sul mercato del lavoro e sull'inflazione americani superiori alle attese hanno causato un rialzo dei rendimenti; il nostro approccio sull'*asset class* obbligazionaria è diventato sempre più costruttivo con un'estensione del portafoglio su titoli con scadenze più lunghe, portando la *duration* sovrappeso rispetto al *benchmark* nel mese di marzo.

Tale posizionamento è stato mantenuto nel secondo trimestre sulla base di uno scenario macroeconomico che vedeva un rientro dell'inflazione su entrambe le sponde dell'Atlantico che avrebbe permesso alle Banche Centrali di avviare una fase di ribasso dei tassi ufficiali. Il portafoglio ha beneficiato della fase di discesa dei rendimenti avvenuta nel periodo estivo in seguito a dati di inflazione americani che hanno confermato lo scenario macroeconomico prima descritto. Tra agosto e settembre le posizioni sovrappeso di *duration* sono state neutralizzate in un'ottica di presa di profitto. Nel quarto trimestre il portafoglio è stato caratterizzato da una esposizione al rischio di tasso moderatamente sovrappeso di *duration*. Geograficamente il portafoglio è stato caratterizzato da una esposizione sovrappeso sui Paesi periferici, in particolare la Spagna e in misura minore l'Italia, poiché in una fase di rendimenti in movimento laterale o in discesa i Paesi che offrono un differenziale di rendimento positivo rispetto alla Germania possono risultare premianti in termini di *performance*.

A fronte del sovrappeso sui Paesi periferici è stata mantenuta una posizione sottopeso sui Paesi semiperiferici e segnatamente sulla Francia, in particolare nella seconda metà dell'anno, dato che il quadro politico emerso dalle elezioni francesi poneva dei rischi sulle politiche di rientro dal deficit pubblico. Sulla componente *corporate bond* il peso è neutrale rispetto al *benchmark*; la *duration* su questa componente è stata mantenuta complessivamente nell'intorno della neutralità attraverso l'esposizione implementata dal fondo specializzato ANIMA SGR.

Il Comparto è caratterizzato da un'esposizione alla componente azionaria implementata mediante un basket di titoli euro.

Il Comparto ha iniziato l'anno con un'esposizione azionaria marginalmente sovrappeso rispetto al *benchmark* di riferimento in un contesto in cui la prospettiva di un piano di allentamento della politica monetaria a fronte della dinamica inflazionistica e i dati macroeconomici resilienti hanno contribuito alla direzione positiva dei listini. Tuttavia, a partire dal primo trimestre l'allocazione è stata gestita dinamicamente riportando l'esposizione complessiva marginalmente sottopeso prendendo profitto considerata la *performance* incorporata.

Nel corso del secondo e del terzo trimestre l'esposizione azionaria è stata mantenuta in marginale sottopeso in ottica prudenziale considerata la volatilità prezzata dal mercato azionario a seguito dell'acuirsi delle tensioni geopolitiche, del ritracciamento dei tagli delle Banche Centrali prezzati dal mercato considerata la sorpresa al rialzo dei dati di inflazione e le sorprese negative in termini di dati macroeconomici.

Nel corso del quarto trimestre l'esposizione azionaria è stata in parte incrementata mantenendo l'esposizione nell'intorno della neutralità tenendo conto dell'effetto positivo della stagionalità e di alcuni fattori tecnici di rimbalzo dei listini.

Il Comparto investe la liquidità in titoli di stato del mercato monetario Area Euro con scadenze entro i 12 mesi.

Il monitoraggio del rischio è assicurato dalla funzione di Risk Management, alle dirette dipendenze del Consiglio di Amministrazione, che ha il compito di calcolare e monitorare il profilo di rischio rendimento dei Comparti.

Il Risk Management provvede alla stima del rischio utilizzando un modello di rischio interno. Il modello di rischio è basato su una simulazione storica, con riferimento ad un orizzonte temporale di breve periodo (osservazioni giornaliere e fattore di decadimento 0,99).

Il Comparto è monitorato prevalentemente in termini di Tracking Error, inteso come deviazione standard annualizzata degli extra rendimenti rispetto al *benchmark*. Il Comparto è inoltre monitorato in termini di esposizione ai principali fattori di rischio, con particolare riferimento all'esposizione per *asset class* ed alla esposizione per area geografica.

Il Comparto è altresì monitorato in termini di liquidità, con particolare riferimento alla liquidabilità minima degli attivi su diversi orizzonti temporali, definita sulla base del profilo di liquidità del Comparto.

Nel Comparto sono state poste in essere, durante l'anno, politiche di copertura o mitigazione del rischio valutario tramite strumenti finanziari derivati. L'esposizione complessiva delle operazioni a termine in divisa utilizzate al fine della copertura del rischio valutario al 31 dicembre 2024 corrispondeva allo 0% del valore del patrimonio netto del Comparto.

Le tabelle che seguono forniscono informazioni relative alla data del 31 dicembre 2024.

I dati tengono conto anche degli investimenti sottostanti agli OICR in portafoglio.

#### Investimenti per tipologia di strumento finanziario

<b>Obbligazionario</b>	<b>79,70%</b>
di cui: Titoli di emittenti governativi	66,78%
Titoli <i>corporate</i> (principalmente <i>investment grade</i> )	12,37%
Titoli di emittenti sovranazionali	0,55%
<b>Azionario</b>	<b>19,37%</b>
Liquidità (in % del patrimonio)	0,93%
	<b>100,00%</b>
di cui OICR collegati <sup>(1)</sup>	13,02%

#### Altre informazioni rilevanti

Esposizione valutaria netta (in % del patrimonio)	0,70%
<i>Duration</i> media (anni)	2,10
Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio <sup>(2)</sup>	1,20

#### Investimento per area geografica

<b>Obbligazionario</b>	<b>79,70%</b>
di cui: Europa	78,31%
America	0,84%
Africa	0,00%
Giappone	0,00%
Pacifico	0,00%
Altro	0,55%
<b>Azionario</b>	<b>19,37%</b>
di cui: Europa	19,37%
America	0,00%
Africa	0,00%
Giappone	0,00%
Pacifico	0,00%
Altro	0,00%

<sup>(1)</sup> Si tratta di OICR gestiti da Società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del Soggetto Gestore.

<sup>(2)</sup> 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.

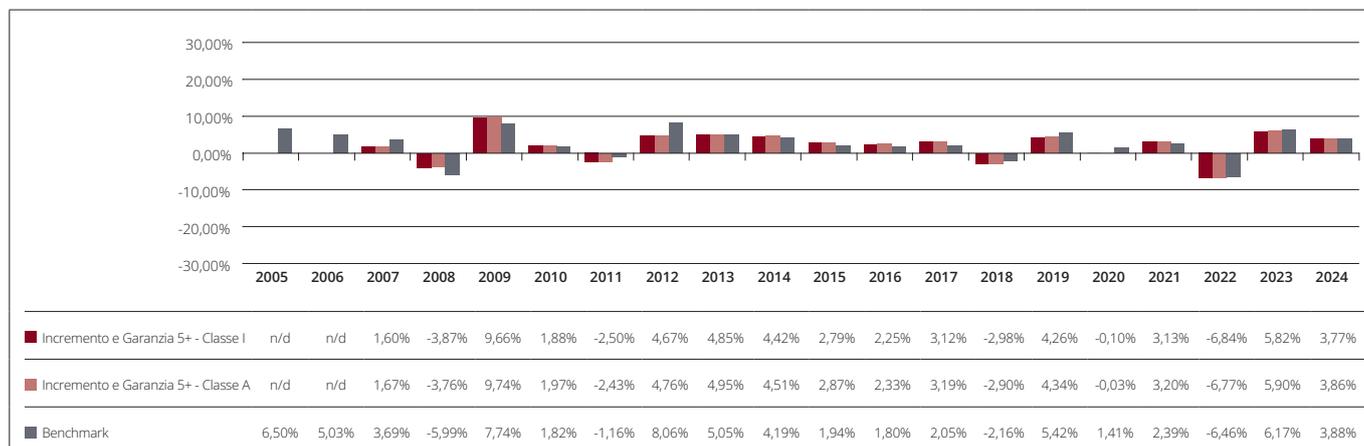
## Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

Di seguito sono riportati i rendimenti passati del Comparto a confronto con il relativo *benchmark*.

Nell'esaminare i dati sui rendimenti si 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 vigenti;
- il *benchmark* è riportato al netto degli oneri fiscali vigenti.

### Rendimenti netti annui (valori percentuali) del Comparto Incremento e Garanzia 5+ e del *benchmark*



#### Benchmark:

50% ICE BofA Euro Treasury Bill (Gross Total Return - in Euro)

20% JP Morgan EMU (Gross Total Return - in Euro)

20% MSCI EMU (Net Total Return - in Euro)

10% ICE BofA Euro Large Cap Corporate (Gross Total Return - in Euro)



**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, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

Comparto Incremento e Garanzia 5+	2024	2024 (Classe A)	2023	2023 (Classe A)	2022	2022 (Classe A)
Oneri di gestione finanziaria	0,70%	0,60%	0,68%	0,61%	0,72%	0,66%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,70%	0,60%	0,68%	0,61%	0,72%	0,66%
Altri oneri gravanti sul patrimonio	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
<b>TOTALE PARZIALE</b>	<b>0,71%</b>	<b>0,61%</b>	<b>0,69%</b>	<b>0,62%</b>	<b>0,73%</b>	<b>0,67%</b>
Oneri direttamente a carico degli aderenti	0,05%	0,01%	0,06%	0,02%	0,06%	0,02%
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>0,76%</b>	<b>0,62%</b>	<b>0,75%</b>	<b>0,64%</b>	<b>0,79%</b>	<b>0,69%</b>



**AVVERTENZA:** il TER esprime un dato medio del Comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla tua posizione individuale.

## Comparto Conservazione 3+

**Categoria del Comparto:** Obbligazionario puro

**Data di avvio operatività:** 06.09.1999

**Patrimonio netto al 31 dicembre 2024 (in Euro):** 77.076.537,13

### Informazioni sulla gestione delle risorse

Il Comparto è caratterizzato da un investimento obbligazionario con *duration* moderatamente sovrappeso rispetto al *benchmark*. A inizio anno è stato adottato un approccio cauto in termini di esposizione al rischio di tasso, data l'entità dei ribassi dei tassi scontati dal mercato.

Tra febbraio e marzo i dati sul mercato del lavoro e sull'inflazione americani superiori alle attese hanno causato un rialzo dei rendimenti; il nostro approccio sull'*asset class* obbligazionaria è diventato sempre più costruttivo con un'estensione del portafoglio su titoli con scadenze più lunghe, portando la *duration* sovrappeso rispetto al *benchmark* nel mese di marzo. Tale posizionamento è stato mantenuto nel secondo trimestre sulla base di uno scenario macroeconomico che vedeva un rientro dell'inflazione su entrambe le sponde dell'Atlantico che avrebbe permesso alle Banche Centrali di avviare una fase di ribasso dei tassi ufficiali. L'esposizione sovrappeso di *duration* è stata concentrata sull'Area Euro per il profilo di crescita debole dell'economia europea che a nostro avviso avrebbe reso la BCE più favorevole ai ribassi dei tassi; nel mese di luglio è stata implementata una posizione sovrappeso di *duration* anche sugli Stati Uniti.

Il portafoglio ha beneficiato della fase di discesa dei rendimenti avvenuta nel periodo estivo in seguito a dati di inflazione americani che hanno confermato lo scenario macroeconomico prima descritto. Tra agosto e settembre le posizioni sovrappeso di *duration* sono state neutralizzate in un'ottica di presa di profitto. Nel quarto trimestre il portafoglio è stato caratterizzato da una esposizione al rischio di tasso moderatamente sovrappeso di *duration*. In termini geografici nel corso dell'anno è stata mantenuta una posizione sottopeso sul Giappone data la possibilità di rialzi dei tassi da parte della Bank of Japan. Nell'ambito dell'Area Euro il portafoglio è stato caratterizzato da una esposizione sovrappeso sui Paesi periferici, in particolare la Spagna e in misura minore l'Italia, poiché in una fase di rendimenti in movimento laterale o in discesa i Paesi che offrono un differenziale di rendimento positivo rispetto alla Germania possono risultare premianti in termini di *performance*. A fronte del sovrappeso sui Paesi periferici è stata mantenuta una posizione sottopeso sui Paesi semiperiferici e segnatamente sulla Francia, in particolare nella seconda metà dell'anno, dato che il quadro politico emerso dalle elezioni francesi poneva dei rischi sulle politiche di rientro dal deficit pubblico.

Sulla componente *corporate bond* il peso è neutrale rispetto al *benchmark*; la *duration* su questa componente è stata mantenuta complessivamente nell'intorno della neutralità attraverso l'esposizione implementata dal fondo specializzato ANIMA SGR.

Il Comparto investe la liquidità in titoli di stato del mercato monetario Area Euro con scadenze entro i 12 mesi.

Il monitoraggio del rischio è assicurato dalla funzione di Risk Management, alle dirette dipendenze del Consiglio di Amministrazione, che ha il compito di calcolare e monitorare il profilo di rischio rendimento dei Comparti.

Il Risk Management provvede alla stima del rischio utilizzando un modello di rischio interno. Il modello di rischio è basato su una simulazione storica, con riferimento ad un orizzonte temporale di breve periodo (osservazioni giornaliere e fattore di decadimento 0,99).

Il Comparto è monitorato prevalentemente in termini di Tracking Error, inteso come deviazione standard annualizzata degli extra rendimenti rispetto al *benchmark*. Il Comparto è inoltre monitorato in termini di esposizione ai principali fattori di rischio, con particolare riferimento all'esposizione per *asset class* ed alla esposizione per area geografica.

Il Comparto è altresì monitorato in termini di liquidità, con particolare riferimento alla liquidabilità minima degli attivi su diversi orizzonti temporali, definita sulla base del profilo di liquidità del Comparto.

Nel Comparto sono state poste in essere, durante l'anno, politiche di copertura o mitigazione del rischio valutario tramite strumenti finanziari derivati. L'esposizione complessiva delle operazioni a termine in divisa utilizzate al fine della copertura del rischio valutario al 31 dicembre 2024 corrispondeva allo 0,8% del valore del patrimonio netto del Comparto.

Le tabelle che seguono forniscono informazioni relative alla data del 31 dicembre 2024.

I dati tengono conto anche degli investimenti sottostanti agli OICR in portafoglio.

## Investimenti per tipologia di strumento finanziario

<b>Obbligazionario</b>	<b>98,65%</b>
di cui: Titoli di emittenti governativi	77,11%
Titoli <i>corporate</i> (principalmente <i>investment grade</i> )	20,80%
Titoli di emittenti sovranazionali	0,73%
<b>Azionario</b>	<b>0,00%</b>
Liquidità (in % del patrimonio)	1,35%
	<b>100,00%</b>
di cui OICR collegati <sup>(1)</sup>	23,16%

## Altre informazioni rilevanti

Esposizione valutaria netta (in % del patrimonio)	15,55%
<i>Duration</i> media (anni)	3,83
Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio <sup>(2)</sup>	0,87

## Investimento per area geografica

<b>Obbligazionario</b>	<b>98,65%</b>
di cui: Europa	81,85%
America	12,65%
Africa	0,00%
Giappone	3,20%
Pacifico	0,21%
Altro	0,73%
<b>Azionario</b>	<b>0,00%</b>
di cui: Europa	0,00%
America	0,00%
Africa	0,00%
Giappone	0,00%
Pacifico	0,00%
Altro	0,00%

<sup>(1)</sup> Si tratta di OICR gestiti da Società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del Soggetto Gestore.

<sup>(2)</sup> 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.

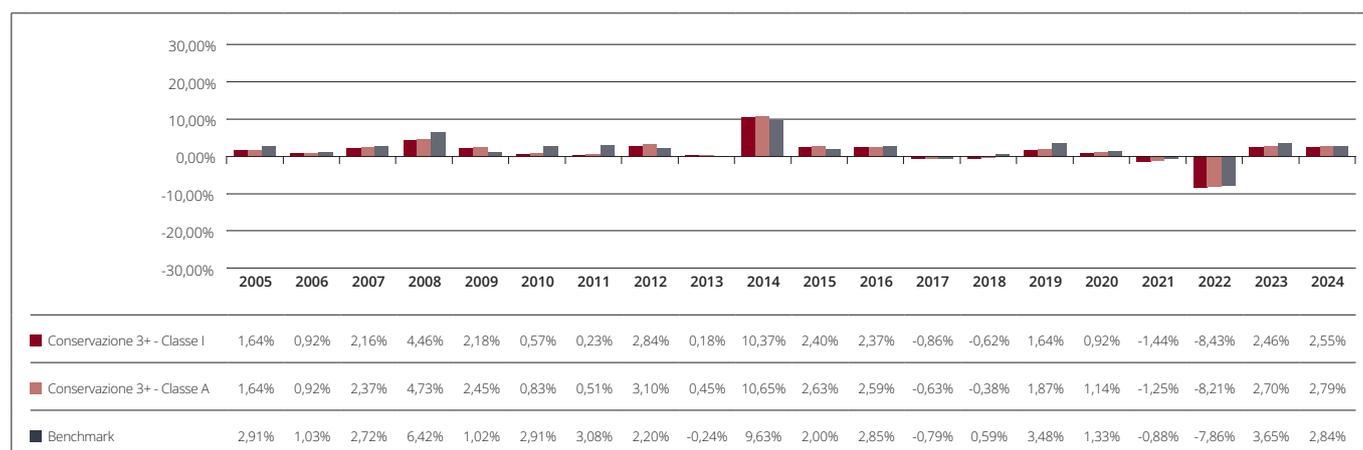
## Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

Di seguito sono riportati i rendimenti passati del Comparto a confronto con il relativo *benchmark*.

Nell'esaminare i dati sui rendimenti si 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 vigenti;
- il *benchmark* è riportato al netto degli oneri fiscali vigenti.

## Rendimenti netti annui (valori percentuali) del Comparto Conservazione 3+ e del *benchmark*



### Benchmark:

20% JP Morgan EMU (Gross Total Return - in Euro)

20% JP Morgan GBI Global (Gross Total Return - in Euro)

20% ICE BofA Euro Large Cap Corporate (Gross Total Return - in Euro)

40% ICE BofA Euro Treasury Bill (Gross Total Return - in Euro)



**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, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

Comparto Conservazione 3+	2024	2024 (Classe A)	2023	2023 (Classe A)	2022	2022 (Classe A)
<b>Oneri di gestione finanziaria</b>	<b>0,85%</b>	<b>0,59%</b>	<b>0,86%</b>	<b>0,61%</b>	<b>0,94%</b>	<b>0,65%</b>
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,85%	0,59%	0,86%	0,61%	0,94%	0,65%
Altri oneri gravanti sul patrimonio	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
<b>TOTALE PARZIALE</b>	<b>0,86%</b>	<b>0,60%</b>	<b>0,87%</b>	<b>0,62%</b>	<b>0,95%</b>	<b>0,66%</b>
<b>Oneri direttamente a carico degli aderenti</b>	0,08%	0,01%	0,08%	0,01%	0,08%	0,01%
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>0,94%</b>	<b>0,61%</b>	<b>0,95%</b>	<b>0,63%</b>	<b>1,03%</b>	<b>0,67%</b>



**AVVERTENZA:** *il TER esprime un dato medio del Comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla tua posizione individuale.*

## Comparto Garanzia 1+

**Categoria del Comparto:** Garantito

**Data di avvio operatività:** 06.09.1999

**Patrimonio netto al 31 dicembre 2024 (in Euro):** 49.472.772,06

### Informazioni sulla gestione delle risorse

Il Comparto è investito in titoli di stato del mercato monetario Area Euro con scadenze entro i 12 mesi.

Nel corso dell'anno il Comparto è stato caratterizzato da una *duration* complessiva allineata o superiore al *benchmark* di riferimento. In termini geografici il portafoglio è stato contraddistinto da un'esposizione sovrappeso sui Paesi periferici, in particolare sull'Italia, dati i rendimenti interessanti dei BOT rispetto ai titoli degli altri Paesi sul segmento monetario, pur nell'ambito di un elevato grado di diversificazione geografica.

Il monitoraggio del rischio è assicurato dalla funzione di Risk Management, alle dirette dipendenze del Consiglio di Amministrazione, che ha il compito di calcolare e monitorare il profilo di rischio rendimento dei Comparti.

Il Risk Management provvede alla stima del rischio utilizzando un modello di rischio interno. Il modello di rischio è basato su una simulazione storica, con riferimento ad un orizzonte temporale di breve periodo (osservazioni giornaliere e fattore di decadimento 0,99).

Il Comparto è monitorato prevalentemente in termini di Tracking Error, inteso come deviazione standard annualizzata degli extra rendimenti rispetto al *benchmark*. Il Comparto è altresì monitorato in termini di esposizione ai principali fattori di rischio, con particolare riferimento all'esposizione per *asset class* ed alla esposizione per area geografica.

Il Comparto è altresì monitorato in termini di liquidità, con particolare riferimento alla liquidabilità minima degli attivi su diversi orizzonti temporali, definita sulla base del profilo di liquidità del Comparto.

Nel Comparto non sono state poste in essere, durante l'anno, operazioni in strumenti finanziari derivati.

Le tabelle che seguono forniscono informazioni relative alla data del 31 dicembre 2024.

I dati tengono conto anche degli investimenti sottostanti agli OICR in portafoglio.

#### Investimenti per tipologia di strumento finanziario

<b>Obbligazionario</b>	<b>100,07%</b>
di cui: Titoli di emittenti governativi	100,07%
Titoli <i>corporate</i> (principalmente <i>investment grade</i> )	0,00%
Titoli di emittenti sovranazionali	0,00%
<b>Azionario</b>	<b>0,00%</b>
Liquidità (in % del patrimonio)	-0,07%
	<b>100,00%</b>
di cui OICR collegati <sup>(1)</sup>	0,00%

#### Altre informazioni rilevanti

Esposizione valutaria netta (in % del patrimonio)	0,00%
<i>Duration</i> media (anni)	0,29
Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio <sup>(2)</sup>	2,13

#### Investimento per area geografica

<b>Obbligazionario</b>	<b>100,07%</b>
di cui: Europa	100,07%
America	0,00%
Africa	0,00%
Giappone	0,00%
Pacifico	0,00%
Altro	0,00%
<b>Azionario</b>	<b>0,00%</b>
di cui: Europa	0,00%
America	0,00%
Africa	0,00%
Giappone	0,00%
Pacifico	0,00%
Altro	0,00%

<sup>(1)</sup> Si tratta di OICR gestiti da Società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del Soggetto Gestore.

<sup>(2)</sup> 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.

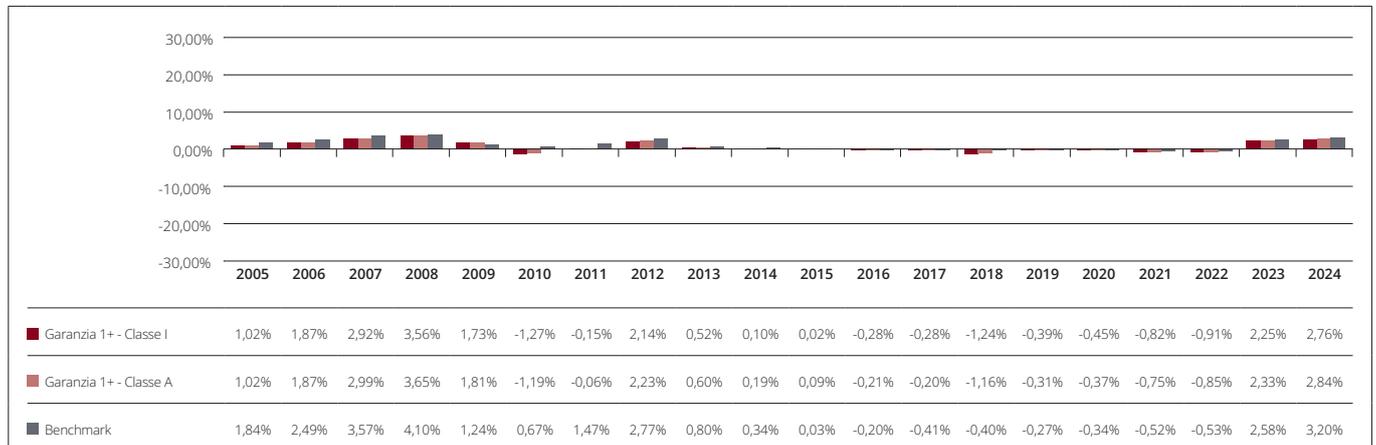
## Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

Di seguito sono riportati i rendimenti passati del Comparto a confronto con il relativo *benchmark*.

Nell'esaminare i dati sui rendimenti si 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 vigenti;
- il *benchmark* è riportato al netto degli oneri fiscali vigenti.

### Rendimenti netti annuali (valori percentuali) del Comparto Garanzia 1+ e del *benchmark*



#### Benchmark:

100% ICE BofA Euro Treasury Bill (Gross Total Return - in Euro)



**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, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

Comparto Garanzia 1+	2024	2024 (Classe A)	2023	2023 (Classe A)	2022	2022 (Classe A)
Oneri di gestione finanziaria	0,55%	0,47%	0,58%	0,52%	0,57%	0,53%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,55%	0,47%	0,58%	0,52%	0,57%	0,53%
Altri oneri gravanti sul patrimonio	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
<b>TOTALE PARZIALE</b>	<b>0,56%</b>	<b>0,48%</b>	<b>0,59%</b>	<b>0,53%</b>	<b>0,58%</b>	<b>0,54%</b>
Oneri direttamente a carico degli aderenti	0,07%	0,01%	0,08%	0,01%	0,80%	0,01%
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>0,63%</b>	<b>0,49%</b>	<b>0,67%</b>	<b>0,54%</b>	<b>0,66%</b>	<b>0,55%</b>



**AVVERTENZA:** il TER esprime un dato medio del Comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla tua posizione individuale.