

# ARCA PREVIDENZA

Arca Previdenza – Rendita Sostenibile

Arca Previdenza – Crescita Sostenibile

Arca Previdenza – Alta Crescita Sostenibile

Arca Previdenza – Obiettivo TFR

## INDICE

<u>INFORMAZIONI GENERALI</u> .....	3
<u>Comparto RENDITA SOSTENIBILE</u> .....	20
<u>Comparto CRESCITA SOSTENIBILE</u> .....	42
<u>Comparto ALTA CRESCITA SOSTENIBILE</u> .....	64
<u>Comparto OBIETTIVO TFR</u> .....	86

# Relazione sulla gestione

## Informazioni generali

L'esercizio che si chiude al 30 dicembre 2024 rappresenta il 26° anno di attività del fondo Arca Previdenza FPA. Di seguito vengono fornite informazioni di carattere generale e dati comuni ai quattro comparti di investimento del fondo.

### **a) Caratteristiche strutturali del Fondo**

Il fondo Arca Previdenza FPA è stato istituito da Arca SGR S.p.A. con delibera del Consiglio di Amministrazione del 24 luglio 1998, previa approvazione del Regolamento del fondo da parte della Commissione di Vigilanza sui fondi pensione con provvedimento del 15 luglio 1998.

Il fondo pensione opera in regime di contribuzione definita.

Il fondo alla data del presente rendiconto si trova nella fase di accumulo e di erogazione.

Il fondo Arca Previdenza FPA è stato iscritto al n. 26, in data 4 novembre 1998, nell'Albo dei fondi pensione tenuto presso la Commissione di Vigilanza sui fondi pensione.

A far data dal 1 luglio 2016, a seguito dell'operazione di conferimento del ramo d'azienda delle attività di investimento da Arca SGR SpA ad Arca Fondi SGR SpA, il Fondo Pensione Aperto è gestito da Arca Fondi SGR SpA.

In data 19 marzo 2020, il Consiglio di Amministrazione di ARCA Fondi SGR ha deliberato la modifica del Regolamento del Fondo Pensione Arca Previdenza prevedendo per i comparti Rendita, Crescita ed Alta Crescita l'integrazione dei fattori ESG e dei principi di investimento sostenibile e responsabile all'interno del processo di investimento. Tale processo si basa sullo screening degli emittenti e l'attribuzione di un rating interno determinato sulla base di fattori ambientali, sociali e di governance.

La finalità del fondo è quella di realizzare una forma di previdenza per l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico, secondo criteri di corrispettività, mediante una gestione finanziaria a capitalizzazione dei contributi versati dagli aderenti al fondo.

Il fondo è articolato in quattro comparti di investimento affinché il partecipante possa adeguare l'esposizione al rischio alle prospettive individuali ed al periodo di permanenza nel fondo. I comparti di investimento sono caratterizzati da prospettive di rischio/rendimento crescenti, di seguito illustrate unitamente ai corrispondenti parametri di riferimento Obiettivo di rendimento e volatilità.

### **Rendita Sostenibile**

Finalità del comparto: rivalutazione del capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto che accetti una moderata esposizione al rischio. Tipologia degli strumenti finanziari: obbligazioni e azioni quotate espresse in Euro, nonchè in valuta estera fino al 25% del proprio attivo.

Copertura del rischio di cambio: sarà in parte realizzata strutturalmente e per la restante quota sarà di volta in volta oggetto di valutazione da parte del gestore.

Durata finanziaria media del portafoglio obbligazionario: circa 5 anni.

Aree geografiche di riferimento: mercati regolamentati dei Paesi europei, americani, asiatici ed area pacifico. Categorie di emittenti: prevalentemente obbligazioni sovranazionali e di Stati. Per i titoli di natura azionaria, gli investimenti saranno effettuati in assenza di limiti riguardanti capitalizzazione, dimensione o settore di appartenenza degli emittenti.

Gli strumenti in cui investe il Comparto sono selezionati sulla base di un processo che tiene conto anche di fattori ambientali, sociali e di governance (Environmental, Social and Governance factors - ESG) e di principi di Investimento Sostenibile e Responsabile.

L'obiettivo di rendimento è pari al rendimento lordo in linea con l'indice BofA Merrill Lynch Euro Treasury Bill maggiorato del 2,5%.

Il comparto non prevede commissioni di incentivo e/o commissioni di garanzia di risultato.

### **Obiettivo TFR**

Finalità del comparto: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale, e che corrisponda alle aspettative di un soggetto con una contenuta propensione al rischio. È prevista la garanzia di restituzione del capitale versato. I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto. Tipologia degli strumenti: principalmente titoli di debito ed altre attività di natura obbligazionaria di emittenti sovranazionali, di Stati e di emittenti privati con grado di affidabilità elevato, con una limitata diversificazione negli investimenti azionari quotati a cui è destinata una percentuale non superiore al 20% del patrimonio. Copertura del rischio di cambio: sarà in parte realizzata strutturalmente e per la restante quota sarà di volta in volta oggetto di valutazione da parte del gestore. Aree geografiche di riferimento: mercati regolamentati dei Paesi europei, americani, asiatici e area pacifico. Categorie di emittenti: obbligazioni di emittenti sovranazionali, Stati ed emittenti privati con grado di affidabilità elevato.

Per i titoli di natura azionaria, gli investimenti saranno effettuati in assenza di limiti riguardanti capitalizzazione, dimensione o settore di appartenenza degli emittenti.

L'obiettivo di rendimento è pari alla rivalutazione del TFR su base annua in un orizzonte temporale pluriennale.

La società di gestione presta, relativamente a questo comparto di investimento, la garanzia di restituzione agli iscritti degli importi versati.

Così come stabilito dalle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza per i fondi pensione, la garanzia è pari alla differenza tra i valori garantiti calcolati alla data di riferimento del rendiconto e il valore corrente delle posizioni individuali. L'ammontare totale degli importi erogati nel corso del 2024 dalla SGR a fronte della garanzia prestata ammonta a Euro 752,03.

Il comparto non prevede commissioni di incentivo e/o commissioni di garanzia di risultato.

### **Crescita Sostenibile**

Finalità del comparto: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la rivalutazione del capitale accettando una significativa esposizione al rischio. Tipologia degli strumenti finanziari: titoli obbligazionari e azionari espressi in Euro ed in valuta estera fino al 55% del proprio attivo. Copertura del rischio di cambio: sarà in parte realizzata strutturalmente e per la restante quota sarà di volta in volta oggetto di valutazione da parte del gestore. Durata finanziaria media del portafoglio obbligazionario: circa 5 anni. Aree geografiche di riferimento: mercati regolamentati dei Paesi europei, americani ed asiatici. Categorie di emittenti: prevalentemente obbligazioni di emittenti sovranazionali e di Stati. Per i titoli di natura azionaria, gli investimenti saranno effettuati in assenza di limiti riguardanti capitalizzazione, dimensione o settore di appartenenza degli emittenti.

Gli strumenti in cui investe il Comparto sono selezionati sulla base di un processo che tiene conto anche di fattori ambientali, sociali e di governance (Environmental, Social and Governance factors – ESG) e di principi di Investimento Sostenibile e Responsabile.

L'obiettivo di rendimento è pari al rendimento lordo in linea con l'indice BofA Merrill Lynch Euro Treasury Bill maggiorato del 3,5%.

Il comparto non prevede commissioni di incentivo e/o commissioni di garanzia di risultato.

### **Alta Crescita Sostenibile**

Finalità del comparto: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'elevata esposizione al rischio, con una certa discontinuità dei risultati nei singoli periodi. Tipologia degli strumenti finanziari: prevalentemente (fino al 95% del proprio attivo) titoli azionari espressi in Euro e in valuta estera nonché, in via residuale, titoli a reddito fisso ed obbligazioni quotate. Copertura del rischio di cambio: sarà in parte realizzata strutturalmente e per la restante quota sarà di volta in volta oggetto di valutazione da parte del gestore. Aree geografiche di riferimento: mercati regolamentati dei Paesi europei, americani ed asiatici. Categorie di emittenti: gli investimenti in titoli azionari saranno effettuati in assenza di limiti riguardanti capitalizzazione, dimensione o settore di appartenenza degli emittenti.

Gli strumenti in cui investe il Comparto sono selezionati sulla base di un processo che tiene conto anche di fattori ambientali, sociali e di governance (Environmental, Social and Governance factors – ESG) e di principi di Investimento Sostenibile e Responsabile.

L'obiettivo di rendimento è pari al rendimento lordo in linea con l'indice BofA Merrill Lynch Euro Treasury Bill maggiorato del 5%.

Il comparto non prevede commissioni di incentivo e/o commissioni di garanzia di risultato.

### **Banca Depositaria**

La Banca Depositaria, cui è affidata la custodia del patrimonio del fondo, è BNP Paribas SA. Il processo di transizione delle attività al nuovo fornitore si è perfezionato il 1 novembre 2022.

### **Soggetti collocatori**

Il collocamento delle quote viene effettuato tramite gli sportelli delle banche aderenti alla rete di distribuzione e da alcune società di intermediazione mobiliare, sulla base di apposita convenzione.

Il collocamento avviene in via residuale anche on-line.

### **Convenzione con compagnia di assicurazione**

La società di gestione ha stipulato una convenzione con la Compagnia di assicurazione ARCA VITA S.p.A. per l'erogazione delle rendite vitalizie al momento dell'esercizio del diritto alla prestazione pensionistica.

### **Variazione del regime fiscale**

La Legge 23 dicembre 2014, n. 190, (c.d. Legge di Stabilità) all'art. 1, comma 621, ha disposto, a partire dall'esercizio 2014, l'incremento dall'11% al 20% dell'imposta sostitutiva sul risultato maturato dai fondi pensione in ciascun periodo d'imposta a partire dall'esercizio 2014.

La norma dispone inoltre che i redditi di cui all'art. 3, comma 2, lett. a) e b) del D.L. 24/4/2014, n. 66, (cioè i titoli pubblici e di enti territoriali italiani ed esteri di paesi White List) concorrono alla formazione della base imponibile in relazione al rapporto tra l'aliquota vigente per tali titoli (12,5%) e quella al 20% sopra richiamata. Le nuove norme si applicano a partire dal 1° gennaio 2015.

### Responsabile del fondo pensione aperto

Il responsabile del fondo è il Prof. Paolo De Angelis, in possesso dei requisiti di indipendenza, onorabilità e professionalità richiesti dal D.lgs n° 252 del 2005.

### Situazione generale del Fondo

#### Numero degli Iscritti

Il fondo Arca Previdenza FPA è destinato indistintamente alla categoria dei lavoratori autonomi e ai lavoratori dipendenti di aziende, nei quali settori di appartenenza non risulta istituito un fondo pensione di categoria. I lavoratori dipendenti si riferiscono ad iscritti in forza di convenzioni collettive stipulate con oltre **3600** aziende. Al 30 dicembre 2024 la situazione degli iscritti è la seguente: oltre 226.000 aderenti, 82.000 dei quali lavoratori autonomi, 118.000 lavoratori dipendenti e 26.000 appartenenti ad altre categorie.

#### Numero Posizioni suddivise per comparto

<b>Comparto</b>	<b>Lavoratori autonomi</b>	<b>Lavoratori dipendenti</b>	<b>Altro</b>	<b>Totale numero iscritti</b>	<b>Incidenza percentuale</b>
Rendita Sostenibile	22.752	4.626	31.598	58.976	21%
Crescita Sostenibile	24.062	5.815	37.076	66.953	24%
Alta Crescita Sostenibile	27.103	12.043	40.899	80.045	29%
Obiettivo TFR	17.486	4.887	47.432	69.805	25%
<b>Totale iscritti</b>	<b>91.403</b>	<b>27.371</b>	<b>157.005</b>	<b>275.779</b>	<b>100%</b>

## Valutazione andamento Gestione Previdenziale

Il saldo complessivo della gestione previdenziale del Fondo ammonta ad euro 213.972.905.

Nella Nota Integrativa dei singoli comparti vengono forniti ulteriori dettagli sull'andamento della gestione previdenziale. Nelle tabelle seguenti si evidenzia il dettaglio per comparto e per classe di quota delle movimentazioni in entrata e in uscita che hanno determinato il risultato.

	Totale posizioni		Contributi lordi	Contributi netti destinati al Fondo	Commissioni di iscrizione	Ricezione da altro fondo
<b>Comparto Rendita Sostenibile</b>	<b>58.976</b>	Classe Ordinaria	51.352.609,56	51.113.630,32	238.979,24	12.351.661,39
		Classe Riservata	25.709.467,51	25.688.861,78	20.605,73	330.362,76
		Classe Collettiva	9.660.107,96	9.649.157,42	10.950,54	2.906.372,15
<b>Comparto Crescita Sostenibile</b>	<b>66.953</b>	Classe Ordinaria	56.893.089,84	56.538.618,29	354.471,55	14.488.536,47
		Classe Riservata	42.512.369,97	42.474.451,70	37.918,27	664.636,34
		Classe Collettiva	12.011.983,05	11.994.361,35	17.621,70	4.267.852,04
<b>Comparto Alta Crescita Sostenibile</b>	<b>80.045</b>	Classe Ordinaria	58.229.303,98	57.642.766,44	586.537,54	9.296.259,60
		Classe Riservata	62.062.298,86	61.997.049,25	65.249,61	519.434,55
		Classe Collettiva	14.150.762,84	14.126.764,14	23.998,70	3.448.435,04
<b>Comparto Obiettivo TFR</b>	<b>69.805</b>	Classe Ordinaria	67.057.257,96	66.757.304,99	299.952,97	22.724.391,13
		Classe Riservata	22.614.809,97	22.600.038,60	14.771,37	1.140.139,75
		Classe Collettiva	22.050.814,64	22.023.734,15	27.080,49	5.781.807,90
<b>TOTALI</b>	<b>275.779</b>	<b>Classe Ordinaria</b>	<b>233.532.261</b>	<b>232.052.320</b>	<b>1.479.941</b>	<b>58.860.849</b>
		<b>Classe Riservata</b>	<b>152.898.946</b>	<b>152.760.401</b>	<b>138.545</b>	<b>2.654.573</b>
		<b>Classe Collettiva</b>	<b>57.873.668</b>	<b>57.794.017</b>	<b>79.651</b>	<b>16.404.467</b>

## Trasferimenti - Prestazioni - Anticipazioni dell'esercizio

		Riscatti nell'anno	Anticipazioni nell'anno	Trasferimenti nell'anno	Trasformazioni in rendita	Erogazioni in forma capitale
<b>Comparto Rendita Sostenibile</b>	Classe Ordinaria	3.122.966,60	4.163.284,72	17.590.644,02	1.455.023,96	16.541.559,09
	Classe Collettiva	1.170.922,05	1.939.292,74	3.445.005,14	48.792,22	1.577.140,61
	Classe Riservata	7.767.699,77	7.280.354,67	39.764.447,18	195.467,67	5.761.272,92
<b>Comparto Crescita Sostenibile</b>	Classe Ordinaria	2.604.650,68	4.430.992,87	23.893.545,94	825.544,86	9.505.485,56
	Classe Collettiva	1.330.672,28	2.457.105,58	4.741.794,22	160.130,94	1.917.517,92
	Classe Riservata	6.270.251,54	8.047.017,35	39.939.151,53	236.742,71	2.082.076,27
<b>Comparto Alta Crescita Sostenibile</b>	Classe Ordinaria	2.248.510,79	4.115.990,99	28.299.630,45	1.001.500,57	6.592.568,72
	Classe Collettiva	1.575.149,82	2.383.581,78	5.671.589,86	97.476,75	517.141,17
	Classe Riservata	7.631.718,29	13.888.828,66	54.988.920,42	374.735,27	2.150.466,15
<b>Comparto Obiettivo TFR</b>	Classe Ordinaria	5.957.537,47	4.541.160,45	16.660.085,32	1.428.042,22	23.101.550,86
	Classe Collettiva	4.244.135,11	3.805.154,60	4.265.446,40	130.717,59	5.319.330,69
	Classe Riservata	40.320.838,02	8.213.889,79	61.908.814,65	868.145,11	10.369.772,82
<b>TOTALI</b>	<b>Classe Ordinaria</b>	<b>13.933.666</b>	<b>17.251.429</b>	<b>86.443.906</b>	<b>4.710.112</b>	<b>55.741.164</b>
	<b>Classe Collettiva</b>	<b>8.320.879</b>	<b>10.585.135</b>	<b>18.123.836</b>	<b>437.118</b>	<b>9.331.130</b>
	<b>Classe Riservata</b>	<b>61.990.508</b>	<b>37.430.090</b>	<b>196.601.334</b>	<b>1.675.091</b>	<b>20.363.588</b>

## **Ammontare lordo dei versamenti di dicembre 2024**

Date le peculiarità di raccolta e versamento delle contribuzioni da parte degli aderenti, nel mese di dicembre di ogni anno i flussi in entrata (contribuzioni) e in uscita (riscatti, trasferimenti, anticipi) sono particolarmente significativi e questo comporta un complesso processo di controllo e avvaloramento che avviene nei primi giorni dell'esercizio successivo. I versamenti e i riscatti del mese di dicembre 2024 sono registrati nei conti d'ordine; a gennaio gli stessi saranno contabilizzati nel fondo.

Nelle tabelle che seguono sono riepilogate le movimentazioni del mese di dicembre 2024 che come detto verranno valorizzate a gennaio 2025.

Si segnala che il Fondo ha ricevuto un importo complessivo di Euro 566.604.06 per contributi che non si sono potuti attribuire alle posizioni individuali per mancanza di idonee indicazioni.

Nel corso delle settimane successive alla chiusura dell'esercizio le contribuzioni in sospeso che non sarà stato possibile attribuire alle singole posizioni grazie alle nuove indicazioni ottenute, saranno restituite.

L'importo residuale alla data del 31 gennaio 2025 ammonta a euro 200.245,45.

Il Fondo, per garantire la corretta attribuzione delle contribuzioni alle posizioni individuali, ha messo in atto un'accurata procedura di riconciliazione dei bonifici pervenuti che opera con molteplici chiavi di identificazione degli stessi. I bonifici non identificati dopo tale procedura vengono restituiti agli ordinanti.

Il Fondo ha messo a disposizione degli aderenti un portale on line tramite il quale, dopo apposita iscrizione, possono verificare la loro posizione. Per le aziende, inoltre, è stato creato, sempre tramite web, un dispositivo per agevolare la contribuzione a favore dei propri dipendenti e verificare il buon esito della stessa.

Il Fondo, infine, garantisce il necessario supporto agli aderenti che richiedano l'intervento del Fondo di Garanzia INPS a seguito di omissioni contributive (aziende interessate da procedure concorsuali).

		<b>Valore contribuzioni dicembre 2024</b>
<b>Comparto Rendita Sostenibile</b>	Classe Ordinaria	12.549.725,85
	Classe Riservata	3.513.669,74
	Classe Collettiva	1.050.759,12
<b>Comparto Crescita Sostenibile</b>	Classe Ordinaria	13.051.148,60
	Classe Riservata	5.902.545,68
	Classe Collettiva	1.504.670,74
<b>Comparto Alta Crescita Sostenibile</b>	Classe Ordinaria	13.543.965,92
	Classe Riservata	9.246.048,62
	Classe Collettiva	1.838.027,08
<b>Comparto Obiettivo TFR</b>	Classe Ordinaria	19.559.119,97
	Classe Riservata	2.851.667,33
	Classe Collettiva	2.803.114,33
<b>TOTALI</b>	<b>Classe Ordinaria</b>	<b>58.703.960,34</b>
	<b>Classe Riservata</b>	<b>21.513.931,37</b>
	<b>Classe Collettiva</b>	<b>7.196.571,27</b>

## Trasferimenti – Prestazioni – Anticipazioni di dicembre 2024

		Anticipazioni dicembre 2024	Riscatti dicembre 2024	Trasferimenti dicembre 2024	Erogazioni in forma capitale dicembre 2024	Trasformazio ni in rendita dicembre 2024
<b>Comparto Rendita Sostenibile</b>	Classe Ordinaria	261.736,72	209.495,01	860.405,60	1.201.177,56	
	Classe Riservata	458.354,28	743.219,05	530.869,23	111.319,92	
	Classe Collettiva	374.191,72	51.974,58	145.628,12	218.239,84	
<b>Comparto Crescita Sostenibile</b>	Classe Ordinaria	321.490,28	224.312,37	897.197,32	453.344,59	
	Classe Riservata	496.518,15	429.789,21	407.189,68	47.790,87	
	Classe Collettiva	170.354,65	90.976,99	198.752,73	21.961,13	
<b>Comparto Alta Crescita Sostenibile</b>	Classe Ordinaria	360.207,86	226.093,17	914.974,70	494.206,73	178.041,60
	Classe Riservata	1.293.068,51	723.669,76	441.410,93	89.712,16	
	Classe Collettiva	387.433,49	235.462,71	80.206,65	59.802,42	
<b>Comparto Obiettivo TFR</b>	Classe Ordinaria	206.550,23	463.947,67	704.715,26	1.892.877,52	75.405,28
	Classe Riservata	562.177,02	3.386.968,30	446.616,54	394.524,87	
	Classe Collettiva	471.195,68	330.673,56	190.563,52	156.701,95	
<b>TOTALI</b>	<b>Classe Ordinaria</b>	<b>1.149.985,09</b>	<b>1.123.848,22</b>	<b>3.377.292,88</b>	<b>4.041.606,40</b>	<b>253.446,88</b>
	<b>Classe Riservata</b>	<b>2.810.117,96</b>	<b>5.283.646,32</b>	<b>1.826.086,38</b>	<b>643.347,82</b>	<b>-</b>
	<b>Classe Collettiva</b>	<b>1.403.175,54</b>	<b>709.087,84</b>	<b>615.151,02</b>	<b>456.705,34</b>	<b>-</b>

### Valutazione andamento Gestione Amministrativa

Secondo le disposizioni previste dall'art. 8 del Regolamento sono state poste a carico del fondo le commissioni di gestione a favore di Arca Fondi SGR S.p.A., secondo le aliquote previste per ciascuno dei quattro comparti di investimento, addebitate in base al principio della competenza e prelevate dalle disponibilità liquide il primo giorno lavorativo successivo alla fine di ogni trimestre.

Sono inoltre a carico di ogni comparto di investimento il contributo COVIP, l'imposta di bollo per la tenuta dei conti correnti e dei conti di deposito dei titoli aperti presso BNP Paribas SA e il compenso per l'attività svolta dal responsabile del fondo pensione.

Tali oneri sono stati imputati in apposita voce di dettaglio tra gli "Oneri di gestione" del Conto Economico del fondo.

Sono invece a carico di ARCA FONDI SGR S.p.A. gli oneri relativi al compenso della società di revisione.

Al 30 dicembre 2024 l'incidenza delle commissioni di gestione e degli altri oneri rispetto all'Attivo netto destinato alle Prestazioni è stato il seguente:

Comparto	Oneri di gestione	% Oneri di gestione su NAV
Rendita Sostenibile	10.080.936	0,82%
Crescita Sostenibile	11.032.740	0,85%
Alta Crescita Sostenibile	12.590.709	0,90%
Obiettivo TFR	12.309.462	0,85%
<b>Totale iscritti</b>	<b>46.013.847</b>	<b>0,86%</b>

## Andamento dei mercati

Nel complesso il 2024 è stato caratterizzato da un contesto economico resiliente, con una crescita più solida del previsto, un'inflazione in diminuzione e politiche monetarie in allentamento. Allo stesso tempo però si è assistito ad un aumento delle tensioni geopolitiche, al protrarsi del processo di disinflazione cinese e allo svolgimento delle elezioni americane, che hanno creato incertezza sul mercato.

Il processo di disinflazione osservato a partire dalla metà del 2022 e le politiche monetarie restrittive non hanno generato un rallentamento accentuato dell'economia che, al contrario, si è rilevata resiliente per l'anno in corso. Rispetto alla prima metà dell'anno, le stime di crescita del Fondo Monetario Internazionale sono rimaste invariate. È stato confermato un +3.2% sia nel 2024 che nel 2025. D'altro canto, come ha osservato lo stesso FMI, seppure questi livelli siano rimasti stabili nel tempo, ci sono state revisioni a livello dei vari paesi: gli Stati Uniti hanno registrato un miglioramento tale da controbilanciare il peggioramento delle stime degli altri paesi sviluppati e in particolare dei maggiori paesi dell'Unione Europea. La revisione a ribasso nei paesi emergenti e in via di sviluppo del Medio Oriente, dell'Asia centrale e dell'Africa sub-sahariana è stata controbilanciata, invece, dal miglioramento dello scenario dell'Asia emergente. La crescita globale di medio periodo, relativa ai prossimi cinque anni, resta confinata al +3.1%, che costituisce un valore basso se comparato ai livelli pre-pandemici. A pesare sulla stima sono principalmente l'invecchiamento della popolazione e il calo della produttività, dovuto anche all'acuirsi della frammentazione geopolitica.

Da inizio anno la normalizzazione degli squilibri ciclici ha comportato un ulteriore miglioramento del livello globale d'inflazione. Il Fondo Monetario Internazionale ha stimato un andamento dell'inflazione globale dal +6.7% del 2023 al +5.8% nel 2024 e al +4.3% nel 2025, in leggera diminuzione rispetto alle stime pubblicate nella prima metà dell'anno, considerando inoltre che l'inflazione dovrebbe tornare al target di medio periodo prima nei paesi sviluppati e solo successivamente in quelli emergenti e in via di sviluppo. Eventuali rischi di una possibile risalita dell'inflazione sono ancora da considerare, soprattutto per quanto riguarda l'inflazione nei prezzi dei servizi, che resta elevata in molte economie.

Le condizioni finanziarie sono rimaste restrittive, nonostante il parziale allentamento. Il taglio dei tassi è stato bilanciato infatti da un atteggiamento di cautela da parte delle Banche Centrali, al fine di osservare evidenze effettive di progresso. La divergenza nelle scelte di politica monetaria è stata più evidente dalla seconda metà dell'anno. Ad esempio, negli Stati Uniti la solidità dei dati osservati, il mercato del lavoro sempre più bilanciato, ma comunque solido, e la tendenza inflazionistica in diminuzione, seppure più lenta del previsto, hanno comportato un ciclo di tagli di interesse più consistente a partire da settembre, per poi normalizzarsi su un andamento più lento fino all'incontro della FED di dicembre. Per il 2025 l'andamento sarà calibrato sulla base di ulteriori evidenze di discesa dell'inflazione, andando a considerare anche gli impatti delle decisioni della nuova amministrazione repubblicana in materia di dazi e stimolo fiscale. In Europa, le decisioni della BCE sono state guidate dalla normalizzazione dell'inflazione, ma soprattutto da uno scenario macroeconomico debole e in rallentamento, aggravato dall'instabilità politica in Germania e in Francia. È plausibile che i tagli dei tassi continueranno ad essere richiesti anche per il prossimo futuro al fine di stimolare l'economia. I paesi emergenti e in via di sviluppo continuano ad osservare una tendenza generale di normalizzazione dell'inflazione e politiche monetarie sempre meno restrittive. Il contesto di crescita continua a beneficiare dell'aumento della domanda per semiconduttori e componenti elettronici, nonché dei significativi investimenti nell'intelligenza artificiale. Al contrario, a pesare sullo scenario permangono i disagi legati alla produzione e al trasporto delle materie prime (specialmente del petrolio); i conflitti sul territorio, gli estremi eventi meteorologici e i dazi che potrebbero essere implementati dagli Stati Uniti.

A livello globale, permangono rischi per uno scenario più negativo ed elevata incertezza riguardo le future politiche economiche. Oltre alla possibilità di un'inflazione in risalita, le tensioni geopolitiche potrebbero comportare una risalita dei prezzi delle materie prime, compromettendo l'azione di allentamento di politica monetaria. La priorità delle Banche Centrali sarà quella di prevenire sbilanciamenti ciclici nell'economia globale. L'imposizione di dazi potrebbe causare un'ulteriore frammentazione economica: un ulteriore indebolimento dell'economia cinese, attualmente in deflazione, potrebbe generare instabilità finanziaria ed indebolire il settore del consumo. Dall'altro lato, l'adozione dell'intelligenza artificiale potrebbe essere integrata in riforme in grado di aumentare la produttività. Condizioni macroeconomiche con politiche monetarie meno restrittive potrebbero riportare l'attenzione su dinamiche di sostenibilità del debito, sostenute da ulteriori progressi in tema di riforme di sostenibilità e transizione a "energie verdi".

Nel corso del periodo nell'ambito delle valute G10, l'euro si è deprezzato nei confronti del dollaro americano. Quest'ultimo ha registrato una performance positiva di circa +6%. In aggiunta anche la sterlina ha guadagnato il +4.5%. Le altre valute hanno subito un deprezzamento contro euro e le maggiori perdite, attorno al 5%, sono state subite dal dollaro neozelandese e dalla corona norvegese. Anche lo yen si è deprezzato nei confronti dell'euro per circa il 4%. In riferimento alle valute dei paesi emergenti rispetto all'euro, gli andamenti sono stati disomogenei. Nell'area asiatica si è assistito ad un andamento perlopiù positivo: le valute che hanno performato meglio sono state il ringgit malesiano, il dollaro di Hong Kong e il baht thailandese, con performance sopra il +6%. A performare negativamente per oltre il 7% è stato il won sudcoreano. Nell'area EMEA, lo shekel israeliano, la corona islandese, il rand sudafricano e lo zloty polacco hanno registrato andamenti positivi tra il +1% e il +5%, mentre il rublo russo si è deprezzato di oltre il 13%, la lira turca di oltre il 11% e il fiorino ungherese per oltre il 6%. Infine, l'America latina è stata caratterizzata da ampi movimenti: in negativo il peso argentino, il real brasiliano, il peso

messicano per oltre il 10%; il peso colombiano, il peso cileno e il peso uruguayano per oltre il 6%; e in positivo il colon di Costa Rica (+9% circa) e il sol peruviano (+4.5%).

I mercati obbligazionari hanno registrato performance positive nel corso dell'anno. Il comparto governativo ha beneficiato dei tagli dei tassi da parte delle Banche Centrali e dell'elevato carry. Le curve periferiche dell'Area Euro hanno visto gli spread muoversi soprattutto a seguito dell'instabilità politica nei maggiori paesi dell'Area Euro. La componente cedolare ha poi contribuito in modo positivo sul rendimento totale.

Anche gli altri indici obbligazionari sono stati interessati tutti da un andamento positivo e il settore "high yield" e dei paesi emergenti in valuta forte hanno sovraperformato le obbligazioni societarie ad alto merito creditizio. L'indice Merrill Lynch WOG1 rappresentativo dei titoli governativi dei paesi industrializzati è rimasto stabile nel corso dell'anno in valuta locale e ha performato positivamente se valutato in euro, +2% circa.

L'indice Merrill Lynch EG00 dei titoli governativi dell'Area Euro ha registrato una variazione positiva, attorno al +1.8% circa. L'indice Merrill Lynch LDMP rappresentativo dei titoli governativi emessi da paesi emergenti e denominati nelle rispettive valute ha registrato una performance positiva di circa +5.7% e del +5.5% se valutata in euro.

L'indice Merrill Lynch GOBC rappresentativo dei titoli obbligazionari emessi da società private con rating elevato ("investment grade") si è apprezzato di circa il +3.5% in valuta locale e del +7.9% in euro. L'extra rendimento rispetto ai titoli governativi è stato del +3% circa.

L'indice Merrill Lynch HW00 rappresentativo dei titoli obbligazionari corporate con basso rating (non "investment grade") ha guadagnato in valuta locale il +8.8% circa, ovvero circa il +14.3% in euro. L'extra rendimento è stato positivo anche in questo caso, concludendo il periodo con un +6%.

L'indice Merrill Lynch IPOC delle obbligazioni dei paesi emergenti in valuta forte è salito del +7.5%, facendo registrare una performance in euro pari a circa +13.1% ed un extra rendimento di circa +7.4% rispetto ai titoli governativi.

Nel 2024 i principali mercati azionari hanno registrato una performance positiva grazie al buon andamento degli utili aziendali, alle aspettative di crescita del settore tecnologico legate al tema dell'intelligenza artificiale e al calo dell'inflazione coniugato alla solidità del mercato del lavoro. In questo contesto l'indice MSCI World, denominato in valuta locale, rappresentativo dei principali mercati azionari mondiali, ha avuto una performance positiva di circa +21%. Analizzando più nel dettaglio le aree appartenenti ai mercati sviluppati, il nord America ha riportato la miglior performance in valuta locale, facendo segnare un +24.5% nel corso dell'anno, trainato dal settore della tecnologia e dai "magnifici 7", che sale al 32.3% se valutato in euro, grazie all'apprezzamento del dollaro americano, in particolare negli ultimi due mesi dell'anno. A seguire troviamo il mercato giapponese con +20.7% circa, grazie a una politica monetaria ancora accomodante, e una performance in euro di circa +15.5% a seguito del movimento sullo Yen. Il mercato europeo, pur registrando una performance positiva, è rimasto più arretrato a +7.8%, in valuta locale. Tra i principali mercati del comparto europeo ad essere andati meglio sul semestre abbiamo l'Italia (+18.7%), la Spagna (+17.1%), la Germania (+17.6%) e il Regno Unito (+9.5%); la Francia ha sofferto l'incertezza politica legata alle elezioni segnando una performance pari a +1%. Passando ai mercati emergenti, l'indice globale ha registrato una performance del +14.7% in euro. Tra i migliori paesi per performance troviamo Taiwan (+43.5%), che ha beneficiato della forte crescita del settore dei semiconduttori, la Turchia con un +42% in valuta locale, ovvero +25.6% in euro a causa della svalutazione della Lira turca nel periodo. Buona anche la performance di Cina con un +21% in valuta locale grazie alle politiche fiscali e monetarie a sostegno dell'economia. Infine, guardando all'America Latina, l'Argentina è stato il miglior mercato, registrando un rendimento di più del 180% in valuta locale, mentre Messico e Brasile segnano una perdita del 11% e 9.6%, rispettivamente.

## **Descrizione della politica di gestione per comparto**

### ***Comparto Rendita Sostenibile***

La politica di gestione del Fondo è stata caratterizzata da un approccio top down, dal momento che la situazione geopolitica in evoluzione e l'inversione della politica monetaria da restrittiva a espansiva hanno ricadute sull'andamento dei mercati. E' continuata l'implementazione dei criteri ESG all'interno della selezione dei titoli e dei fondi in portafoglio, nel rispetto del modello interno della SGR. L'esposizione ai mercati azionari è stata poco mossa durante l'anno passato ed è rimasta intorno al 26%. L'esposizione ai mercati emergenti è stata mantenuta costante intorno al 3%. E' stata mantenuta la strategia tematica ESG, incentrata sulla sostenibilità ambientale, che a fine anno vale circa il 2.1% del NAV. Il fondo ha azzerato la propria posizione nei fondi Sidera Income Plus, Arca Social Leaders 30 e Arca Christian Equity. Per la gestione della componente creditizia, per sua natura più illiquida, è stato mantenuto un approccio Buy & Hold, che ha condotto a una riduzione di peso a causa dell'andamento dell'asset class in relazione alle altre, passata dal 29% al 25% del NAV nel corso dell'anno. La duration complessiva del fondo è diminuita di poco durante il periodo, passando da 3.4 a 3.2 anni. Parte della liquidità in eccesso è stata investita in Buoni del Tesoro italiani e francesi a breve scadenza. E' proseguito l'investimento in fondi chiusi, concludendo accordi che impegnano il comparto per un capitale che si aggira intorno al 7% del NAV. Il capitale assorbito

però risulta intorno al 4% del NAV. Nel processo di due diligence si è deciso di privilegiare fondi con spiccate caratteristiche di sostenibilità e che fossero impegnati nell'implementazione delle linee guida SFDR. L'esposizione alle valute sviluppate è stata mantenuta intorno allo zero per l'intero periodo.

### **Comparto Crescita Sostenibile**

La politica di gestione del Fondo è stata caratterizzata da un approccio top down, dal momento che la situazione geopolitica in evoluzione e l'inversione della politica monetaria da restrittiva a espansiva hanno ricadute sull'andamento dei mercati. E' continuata l'implementazione dei criteri ESG all'interno della selezione dei titoli e dei fondi in portafoglio, nel rispetto del modello interno della SGR. L'esposizione ai mercati azionari è stata poco mossa durante l'anno passando dal 46% al 45%. L'esposizione ai mercati emergenti è stata mantenuta costante intorno al 4.5%. E' stata mantenuta la strategia tematica ESG, incentrata sulla sostenibilità ambientale, che a fine anno vale circa il 4.2% del NAV. Il fondo ha azzerato la propria posizione nei fondi Arca Social Leaders 30 e Arca Christian Equity. Per la gestione della componente creditizia, per sua natura più illiquida, è stato mantenuto un approccio Buy & Hold, che ha condotto a una riduzione di peso a causa dell'andamento dell'asset class in relazione alle altre, passata dal 31% al 28% del NAV nel corso dell'anno. La duration complessiva del fondo è diminuita di poco durante il periodo, passando da 2.8 a 2.6 anni. Parte della liquidità in eccesso è stata investita in Buoni del Tesoro italiani e francesi a breve scadenza. E' proseguito l'investimento in fondi chiusi, concludendo accordi che impegnano il comparto per un capitale che si aggira intorno all'8% del NAV. Il capitale assorbito però risulta intorno al 5% del NAV. Nel processo di due diligence si è deciso di privilegiare fondi con spiccate caratteristiche di sostenibilità e che fossero impegnati nell'implementazione delle linee guida SFDR. L'esposizione alle valute sviluppate è stata mantenuta intorno allo zero per l'intero periodo.

### **Comparto Alta Crescita Sostenibile**

La politica di gestione del Fondo è stata caratterizzata da un approccio top down, dal momento che la situazione geopolitica in evoluzione e l'inversione della politica monetaria da restrittiva a espansiva hanno ricadute sull'andamento dei mercati. E' continuata l'implementazione dei criteri ESG all'interno della selezione dei titoli e dei fondi in portafoglio, nel rispetto del modello interno della SGR. L'esposizione ai mercati azionari è rimasta poco mossa rimanendo intorno all'82%. L'esposizione ai mercati emergenti è rimasta poco mossa intorno al 9%. E' stata mantenuta la strategia tematica ESG, incentrata sulla sostenibilità ambientale, che a fine anno vale circa il 6.4% del NAV. Il fondo ha azzerato la propria posizione Arca Christian Equity e aumentato quella in Arca Economia Reale Equity Italia. Il fondo resta sostanzialmente scarico di duration. Parte della liquidità in eccesso è stata investita in Buoni del Tesoro italiani e francesi a breve scadenza, mentre è uscito totalmente da Sidera Income Plus. E' proseguito l'investimento in fondi chiusi, concludendo accordi che impegnano il comparto per un capitale che si aggira intorno all'11% del NAV. Il capitale assorbito però risulta intorno al 6% del NAV. Nel processo di due diligence si è deciso di privilegiare fondi con spiccate caratteristiche di sostenibilità e che fossero impegnati nell'implementazione delle linee guida SFDR. L'esposizione alle valute sviluppate è stata mantenuta intorno allo zero per l'intero periodo.

### **Comparto Obiettivo TFR**

Nel corso del 2024 il comparto Arca Previdenza Obiettivo TFR ha conseguito un rendimento netto positivo. Il contributo positivo è derivato sia dalla componente azionaria, sia dalla componente obbligazionaria. Nell'ambito di una gestione flessibile, il Fondo investe in titoli governativi italiani indicizzati all'inflazione. Una componente del patrimonio viene gestita come un portafoglio multi-asset con l'obiettivo di massimizzare il rendimento. Per questa componente di portafoglio, si è adottato un approccio flessibile, che privilegia il bilanciamento dei rischi nel lungo periodo al fine di identificare un'allocazione iniziale di riferimento. Le classi di investimento considerate per questo comparto sono: obbligazioni governative dei paesi sviluppati e dei paesi emergenti, obbligazioni societarie sia con elevata qualità creditizia (investment grade) sia di qualità inferiore (high yield), azioni dei mercati sviluppati ed emergenti. Durante l'anno, la componente relativa ai titoli inflation-linked (BTP ITALIA) è stata ribilanciata in favore di titoli a più lunga duration. L'esposizione al rischio tasso è rimasta in linea rispetto a quanto suggerito dall'asset allocation di riferimento. L'esposizione al rischio credito, costituita sia attraverso il credito speculative grade (high yield ed emerging market) sia attraverso il credito investment grade, è rimasta pressoché stabile nel corso del periodo. La componente azionaria è stata movimentata ed è stata presa esposizione alle banche europee e ai dividendi delle stesse e all'azionario giapponese. Con l'ottica di incrementare la diversificazione tra le diverse classi di attività, si è mantenuto inoltre l'investimento in obbligazioni emergenti in valuta locale. Nel corso del periodo per quanto riguarda la gestione della liquidità, oltre la componente investita in Buoni Ordinari del Tesoro, permangono BTP strip e depositi. Inoltre, si è fatto ricorso ad operazioni di repo e reverse repo con lo scopo di migliorare l'efficienza e la redditività della porzione di portafoglio dedicata all'investimento della liquidità. Sono state effettuate operazioni in strumenti derivati per copertura (currency, forward) e per ottenere esposizioni attive (futures su indici azionari e obbligazionari), senza che ciò abbia inciso sul profilo di rischio del fondo.

## Performance conseguite

Nella tabella seguente sono messe a confronto le performance realizzate, per singolo comparto di investimento, con i relativi parametri di riferimento prescelti (obiettivo di rendimento).

	Comparto Rendita Sostenibile			Comparto Crescita Sostenibile			Comparto Alta Crescita Sostenibile			Comparto Obiettivo TFR		
	Classe Ordinaria	Classe Riservata	Classe Collettiva	Classe Ordinaria	Classe Riservata	Classe Collettiva	Classe Ordinaria	Classe Riservata	Classe Collettiva	Classe Ordinaria	Classe Riservata	Classe Collettiva
Valore della quota al 29/12/2023	23,413	25,702	24,198	25,043	27,494	25,881	31,988	35,527	33,431	12,682	13,911	13,100
Valore della quota al 30/12/2024	24,663	27,253	25,562	27,023	29,865	28,006	35,743	39,998	37,497	13,211	14,588	13,685
Performance netta dell'esercizio	5,34%	6,03%	5,64%	7,91%	8,62%	8,21%	11,74%	12,58%	12,16%	4,17%	4,87%	4,47%
Variazione dell'Obiettivo di Rendimento di riferimento per l'esercizio	5,50%	5,50%	5,50%	6,43%	6,43%	6,43%	7,83%	7,83%	7,83%	1,92%	1,92%	1,92%
Performance netta a 24 mesi	12,39%	13,89%	13,03%	17,33%	18,90%	18,00%	23,75%	25,63%	24,69%	8,82%	10,27%	9,44%
Variazione dell'Obiettivo di Rendimento di riferimento a 24 mesi	10,64%	10,64%	10,64%	12,58%	12,58%	12,58%	15,57%	15,57%	15,57%	3,56%	3,56%	3,56%
Performance netta a 5 anni	6,18%	9,80%	7,72%	13,39%	17,26%	15,03%	29,45%	34,51%	31,97%	5,70%	9,28%	7,21%
Variazione dell'Obiettivo di Rendimento di riferimento a 5 anni	16,52%	16,52%	16,52%	21,72%	21,72%	21,72%	29,95%	29,95%	29,95%	17,56%	17,56%	17,56%
Performance netta a 10 anni	16,96%	25,07%	20,33%	30,82%	39,90%	34,59%	50,96%	63,00%	56,81%	6,23%	13,59%	9,25%
Variazione dell'Obiettivo di Rendimento di riferimento a 10 anni	26,57%	26,57%	26,57%	35,42%	35,42%	35,42%	50,00%	50,00%	50,00%	25,63%	25,63%	25,63%

Le performance al lordo degli oneri per la commissione di gestione e dell'imposta sostitutiva sono state le seguenti:

	Comparto Rendita Sostenibile			Comparto Crescita Sostenibile			Comparto Alta Crescita Sostenibile			Comparto Obiettivo TFR		
	Classe Ordinaria	Classe Riservata	Classe Collettiva	Classe Ordinaria	Classe Riservata	Classe Collettiva	Classe Ordinaria	Classe Riservata	Classe Collettiva	Classe Ordinaria	Classe Riservata	Classe Collettiva
Performance lorda dell'esercizio	7,92%	7,92%	7,92%	11,35%	11,35%	11,35%	16,48%	16,48%	16,48%	6,34%	6,34%	6,34%
Variazione lorda dell'Obiettivo di Rendimento di riferimento per l'esercizio	6,32%	6,32%	6,32%	7,39%	7,39%	7,39%	9,02%	9,02%	9,02%	2,32%	2,32%	2,32%
Performance lorda a 24 mesi	18,31%	18,31%	18,31%	25,11%	25,11%	25,11%	34,17%	34,17%	34,17%	13,56%	13,56%	13,56%
Variazione lorda dell'Obiettivo di Rendimento di riferimento a 24 mesi	12,26%	12,26%	12,26%	14,53%	14,53%	14,53%	18,03%	18,03%	18,03%	4,31%	4,31%	4,31%
Performance lorda a 5 anni	14,76%	14,76%	14,76%	25,23%	25,23%	25,23%	48,61%	48,61%	48,61%	14,03%	14,03%	14,03%
Variazione lorda dell'Obiettivo di Rendimento di riferimento a 5 anni	19,12%	19,12%	19,12%	25,23%	25,23%	25,23%	34,99%	34,99%	34,99%	21,51%	21,51%	21,51%
Performance lorda a 10 anni	37,43%	37,43%	37,43%	60,06%	60,06%	60,06%	95,29%	95,29%	95,29%	21,99%	21,99%	21,99%
Variazione lorda dell'Obiettivo di Rendimento di riferimento a 10 anni	31,44%	31,44%	31,44%	42,35%	42,35%	42,35%	60,46%	60,46%	60,46%	31,78%	31,78%	31,78%

L'obiettivo di rendimento è pari:

- al rendimento lordo in linea con l'indice BofA Merrill Lynch Euro Treasury Bill maggiorato del 2,5% per il comparto Rendita Sostenibile
- al rendimento lordo in linea con l'indice BofA Merrill Lynch Euro Treasury Bill maggiorato del 3,5% per il comparto Crescita Sostenibile
- al rendimento lordo in linea con l'indice BofA Merrill Lynch Euro Treasury Bill maggiorato del 5% per il comparto Alta Crescita Sostenibile
- alla rivalutazione del TFR su base annua in un orizzonte temporale pluriennale per il comparto Obiettivo TFR

## **Altre informazioni**

Si segnala che, con delibera del Consiglio di Amministrazione di Arca SGR S.p.A. del 21 ottobre 2011, a partire dal 1° giugno 2012 è stata creata la classe di quote C per gli aderenti su base collettiva per tutti i comparti del fondo pensione Arca Previdenza.

La serie storica delle performance di questa classe viene concatenata alla serie storica della classe ordinaria da cui deriva. A far data dal 22 luglio 2019, Arca Fondi SGR S.p.A., partecipata al 100% da Arca Holding S.p.A., appartiene al Gruppo Bancario BPER Banca.

## **Attività di negoziazione di strumenti finanziari e commissioni di negoziazione**

Le negoziazioni sono state poste in essere per il tramite di istituti di credito italiani ed esteri, di primari intermediari italiani ed esteri, nonché per il tramite della Banca Depositaria del fondo. L'incidenza delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari, espressa in percentuale sui volumi aggregati negoziati dal fondo, è stata mediamente pari allo 0,205 per mille.

## **Operatività su strumenti finanziari derivati**

Per meglio garantire una maggiore flessibilità operativa nell'attuazione delle scelte di gestione descritte sono stati di volta in volta utilizzati strumenti derivati su valute e indici azionari quotati, sia a scopo di copertura che per incrementare l'esposizione a specifici settori e/o aree geografiche. Sono stati inoltre utilizzati strumenti derivati a copertura del rischio di deprezzamento delle valute nei confronti dell'euro.

## **Operazioni in conflitto di interesse**

Sono state effettuate operazioni in conflitto di interesse a seguito di investimenti in quote di O.I.C.V.M. armonizzati gestiti da Arca Fondi SGR.

Le operazioni in quote di O.I.C.V.M. armonizzati sono state effettuate in conformità alla normativa, al Regolamento del Fondo Pensione e nell'interesse dei partecipanti, con l'obiettivo di ridurre i costi di negoziazione, liquidazione e custodia associati all'acquisto di titoli, assicurando infine un elevato grado di diversificazione del portafoglio. Gli investimenti in depositi bancari, effettuati in conformità alla normativa e al Regolamento del Fondo Pensione, sono stati disposti per ottimizzare la gestione della liquidità; tali operazioni sono avvenute a condizioni di mercato. In conformità con quanto esposto in precedenza, relativamente all'investimento in quote di O.I.C.V.M., sono state eliminate le doppie commissioni di gestione.

Ai sensi della vigente normativa ARCA FONDI SGR ha implementato idonee procedure per l'identificazione delle fattispecie che generano conflitti di interesse e le relative misure di gestione, secondo le previsioni di cui al Protocollo di Autonomia emanato da Assogestioni, istituendo relative procedure di controllo. In particolare, le situazioni di conflitto di interesse possono essere rilevate nell'attività di selezione degli investimenti, nell'attività di selezione delle controparti contrattuali, nonché nell'esercizio dei diritti di intervento e di voto degli emittenti partecipati. L'efficacia delle misure di gestione dei conflitti di interesse adottate da ARCA FONDI SGR è oggetto di riscontro nel continuo da parte del Servizio Compliance e di verifica periodica da parte del Consiglio di Amministrazione. All'interno della presente relazione è data evidenza delle posizioni in conflitto di interesse, che rispettano le misure di gestione adottate da ARCA FONDI SGR.

Sul sito internet di ARCA Fondi SGR S.p.A. (<https://www.arcafondi.it/s/chi-siamo/chi-siamo-stewardship>) è data evidenza delle attività svolte nel corso dell'anno 2024.

## **Modifiche regolamentari**

Nel corso del 2024 non si segnalano modifiche regolamentari.

## **Eventi rilevanti**

Non si segnalano eventi rilevanti sul fondo nel corso del periodo.

## Evoluzione prevedibile della gestione

Nel 2025 il tasso di crescita dell'economia globale dovrebbe continuare ad essere positivo, ma con una certa eterogeneità tra le varie aree. Nei mercati sviluppati l'Europa ha concluso debolmente il 2024, con addirittura l'economia tedesca in contrazione per il secondo anno consecutivo. Al contrario, gli Stati Uniti appaiono in salute, nonostante un'inflazione che continua a persistere poco più in alto del tasso target desiderato dalla Fed. Detto questo, la Banca Centrale americana dovrebbe continuare il processo di easing monetario: Powell ha ipotizzato due tagli da 25 bp durante il 2025, ma tutto dipenderà dai dati macro che saranno rilasciati durante l'anno. In Europa, dove l'inflazione è più bassa, la politica della BCE potrà essere più aggressiva in fatto di tagli ed arrivare anche a tre o quattro per il 2025. Solo la Bank of Japan, tra i Paesi Sviluppati, potrebbe aumentare i tassi d'interesse, ancora a livelli molto bassi. Un fattore importante da tenere sotto controllo sarà la politica economica che vorrà attuare la nuova amministrazione americana: i dazi che Trump ha intenzione di estendere sui principali partner commerciali potranno avere ripercussioni sulla crescita e sulla dinamica dei prezzi a livello globale. Per quanto riguarda le economie emergenti, la Cina ha raggiunto il livello target di crescita nel 2024, ma i consumi della popolazione restano contenuti. Infine, i conflitti in Ucraina e Palestina, sebbene non abbiano avuto un grande impatto sui mercati finanziari, mantengono comunque una elevata pericolosità per l'ordine geopolitico globale. L'attività di gestione rimarrà caratterizzata da un approccio quantitativo, basato sul rispetto di un budget di rischio (attualmente a livelli medi) che potrà essere modificato a seconda delle fasi economiche, in maniera tale da rispondere in maniera appropriata a rischi e opportunità originatisi sui mercati. La selezione dei singoli titoli, orientata comunque al perseguimento di un'ampia diversificazione, privilegerà le società caratterizzate da un favorevole equilibrio tra il livello delle valutazioni correnti, le attese di crescita futura e il rispetto di elevati standard di sostenibilità.

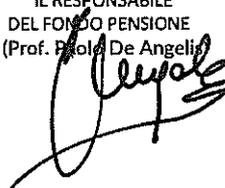
## Errori quota

Non si segnalano errori quota sul fondo nel corso del periodo.

IL PRESIDENTE  
DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
(Giuseppe Lusignani)



IL RESPONSABILE  
DEL FONDO PENSIONE  
(Prof. Paolo De Angelis)



Milano, 20 febbraio 2025

## Nota integrativa

### Forma e contenuto del Rendiconto del fondo

Il Rendiconto del fondo è redatto in conformità con le disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza per i fondi pensione con delibera del 17 giugno 1998, così come integrata dalla delibera del 16 gennaio 2002. Inoltre, in quanto coerente con le citate disposizioni della COVIP, vengono applicati i principi contabili e i criteri di valutazione di generale accettazione per i fondi comuni di investimento.

Il Rendiconto è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa per ciascuno dei quattro comparti del fondo. Il Rendiconto è accompagnato dalla Relazione degli Amministratori sulla gestione del fondo. La contabilità del fondo è tenuta in euro e i prospetti contabili sono stati redatti in forma comparativa. Il rendiconto è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del rendiconto sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Nella redazione del rendiconto non sono stati effettuati compensi di partite, ad eccezione di quando la compensazione rappresenti un aspetto caratteristico dell'operazione, in tale caso ne è fatta menzione.

La situazione dei conti all'inizio dell'esercizio deve corrispondere a quella risultante dal Rendiconto dell'esercizio precedente.

### Criteri di valutazione e principi contabili

I principi contabili più significativi utilizzati dalla Società di Gestione nella predisposizione del Rendiconto di Gestione di ciascun comparto sono di seguito sintetizzati. Essi sono coerenti con quelli utilizzati nel corso del periodo per la predisposizione dei prospetti di calcolo del valore della quota e con quelli utilizzati per la redazione della relazione di gestione dell'esercizio precedente se non diversamente indicato. I medesimi sono stati applicati nel presupposto della continuità di funzionamento del Fondo nel periodo successivo di 12 mesi.

I criteri e principi utilizzati di seguito elencati tengono conto delle disposizioni emanate dall'Organismo di Vigilanza:

#### *I criteri e principi utilizzati tengono conto delle disposizioni emanate dall'Organismo di Vigilanza.*

Facciamo presente che nella redazione del rendiconto del presente esercizio, caratterizzato dalla protratta emergenza covid, non sono state riscontrate significative situazioni di incertezza e/o particolari difficoltà nell'applicazione dei principi contabili di seguito elencati:

#### **a) Registrazione delle operazioni**

- le compravendite di strumenti finanziari vengono registrate in portafoglio alla data di negoziazione delle operazioni;
- in caso di sottoscrizione di strumenti finanziari di nuova emissione la contabilizzazione nel portafoglio del fondo avviene alla data di attribuzione;
- le operazioni di sottoscrizione e rimborso di parti di O.I.C.R. nelle quali viene investito il patrimonio dei fondi vengono registrate in portafoglio alla data di negoziazione delle operazioni, secondo le modalità di avvaloramento delle quote di OICR oggetto di negoziazione;
- le operazioni di pronti contro termine e di prestito titoli vengono registrate alla data di effettuazione delle operazioni e non influiscono sulla posizione netta in titoli. I relativi proventi ed oneri sono quotidianamente registrati nella contabilità del fondo, secondo il principio della competenza temporale, in funzione della durata dei singoli contratti;
- le operazioni di acquisto e vendita di contratti future vengono registrate evidenziando giornalmente nella Sezione Reddittuale i margini di variazione (positivi o negativi), con contropartita il conto liquidità a scadere;
- il costo medio degli strumenti finanziari è determinato sulla base del valore di libro degli strumenti finanziari, modificato dal costo medio degli acquisti del periodo. Le differenze tra il costo medio così come definito in precedenza ed il prezzo di mercato relativamente alle quantità in portafoglio alla data della relazione di gestione originano le plusvalenze e le minusvalenze sugli strumenti finanziari;
- il costo medio delle parti di O.I.C.R. è determinato sulla base del valore di libro degli O.I.C.R., modificato del costo medio delle sottoscrizioni del periodo. Le differenze tra il costo medio così come definito in precedenza ed i valori correnti relativamente alle parti di O.I.C.R. in portafoglio alla data della relazione di gestione originano le plusvalenze e le minusvalenze;
- gli utili (perdite) da realizzi riflettono la differenza tra il costo medio, come precedentemente indicato, ed il prezzo di vendita relativo alle cessioni poste in essere nel periodo in esame;
- gli interessi e gli altri proventi e oneri di natura operativa vengono registrati secondo il principio della competenza temporale. Tali interessi e proventi vengono registrati al lordo delle eventuali ritenute d'imposta quando a carico;
- la rilevazione delle sottoscrizioni e dei rimborsi quota viene effettuata nel rispetto del Regolamento del fondo, nonché secondo il principio della competenza temporale applicabile alla fattispecie;

- le plusvalenze e minusvalenze sulle operazioni a termine in valuta sono determinate in base alla differenza fra i cambi a termine correnti ed i cambi a termine negoziati;
- gli utili e perdite da realizzi sulle operazioni a termine in valuta sono determinati quale differenza fra il cambio a termine negoziato ed il cambio del giorno di chiusura dell'operazione;
- le plusvalenze e minusvalenze su cambi per operazioni in strumenti finanziari sono determinate quale differenza fra il cambio medio (pari al cambio alla fine del periodo precedente modificato dal cambio medio delle operazioni nel periodo), ed il cambio della data di riferimento della valutazione;
- gli utili e perdite da realizzi su cambi per operazioni in strumenti finanziari sono determinati quale differenza fra il cambio medio di acquisto, come sopra definito, ed il cambio del giorno dell'operazione;
- le plusvalenze e minusvalenze su cambi per operazioni su O.I.C.R. sono determinate quale differenza fra il cambio medio delle sottoscrizioni (pari al cambio alla fine del periodo precedente modificato del cambio medio delle sottoscrizioni effettuate nel periodo) ed il cambio di fine periodo;
- gli utili e perdite da realizzi su cambi per operazioni in O.I.C.R. sono determinati quale differenza fra il cambio medio delle sottoscrizioni, come sopra definito, ed il cambio del giorno dell'operazione;
- gli utili e perdite da negoziazione divise sono originati dalla differenza fra il controvalore della divisa convertito al cambio di valorizzazione ed il controvalore della divisa effettivamente negoziata.

La rilevazione dei proventi e degli oneri avviene nel rispetto del principio di competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

#### **b) Valutazione dei principali elementi dell'Attivo e del Passivo**

La valutazione degli elementi dell'Attivo e del Passivo è determinata secondo i criteri di valutazione stabiliti dalla deliberazione COVIP del 17 giugno 1998.

Il criterio guida nella definizione del prezzo significativo di un titolo è il possibile valore di realizzo sul mercato. Viene quindi privilegiato un prezzo rappresentativo del valore di realizzo (significatività) rispetto ad un prezzo pubblicato ma non rappresentativo del valore di realizzo (attestabilità).

Il prezzo significativo può risultare da rilevazioni di prezzi multicontribuiti (compositi) ottenuti dall'aggregazione di prezzi di diverse fonti rilevati da infoproviders accreditati ed autorevoli, calcolati sulla base di algoritmi che assicurino la presenza di una pluralità di contribuenti.

Per la definizione del prezzo significativo vengono utilizzati, ove possibile, diversi circuiti di contrattazione o diversi market maker che assicurino la costanza del processo di formazione del prezzo.

In particolari condizioni di mercato (esempio illiquidità e shock di mercato) e, per particolari tipologie di asset class (esempio: emerging markets, high yield, ABS-MBS), si ritiene possibile, in via residuale, considerare significativi i prezzi eseguibili, ovvero quelli comunicati direttamente alla SGR da controparti specializzate nelle suddette asset class.

#### **a) Registrazione delle operazioni**

Per strumenti finanziari quotati si intendono quelli negoziati in mercati regolamentati o emessi recentemente e per i quali sia stata presentata la domanda di ammissione alla negoziazione in un mercato regolamentato ovvero nella delibera di emissione sia stato previsto l'impegno a presentare tale domanda.

Mercato di Quotazione: è il mercato regolamentato in cui viene negoziato lo strumento finanziario, nel caso lo strumento sia quotato su più mercati, ai fini della valutazione dello strumento, si prende a riferimento il mercato più significativo in termine di frequenza e volume degli scambi.

Mercati Regolamentati: s'intendono quelli iscritti nell'elenco previsto dall'art. 63, comma 2 o nell'apposita sezione prevista dall'art. 67, comma 1 del TUF, ovvero altri mercati regolamentati, specificati nel regolamento dei Fondi, regolarmente funzionanti e riconosciuti, per i quali siano stabiliti criteri di accesso e funzionamento (tipicamente quelli iscritti negli elenchi istituiti e costantemente aggiornati da Assogestioni, ai sensi delle disposizioni di Banca d'Italia e Consob, e dall'ESMA)

Per gli strumenti finanziari quotati, la valorizzazione avviene sulla base del prezzo che riflette il presumibile valore di realizzo, sia che tale prezzo si formi sul mercato di quotazione sia che si formi su un Circuito di contrattazione alternativo identificato come significativo in relazione al titolo in esame.

#### **b) Valutazione dei principali elementi dell'Attivo e del Passivo**

Per strumenti finanziari non quotati si intendono:

- titoli non ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati
- titoli individualmente sospesi dalla negoziazione da oltre tre mesi
- titoli per i quali i volumi di negoziazione poco rilevanti e la ridotta frequenza degli scambi non consentono la formazione di prezzi significativi

- titoli emessi recentemente per i quali, pur avendo presentato domanda di ammissione alla negoziazione su di un mercato regolamentato, ovvero previsto l'impegno alla presentazione di detta domanda nella delibera di emissione, sia trascorso un anno dalla data di emissione del titolo senza che esso sia stato ammesso alla negoziazione.

I titoli non ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati, diversi dalle partecipazioni, sono valutati al costo di acquisto, rettificato al fine di ricondurlo al presumibile valore di realizzo sul mercato, individuato su un'ampia base di elementi di informazione, oggettivamente considerati, concernenti sia la situazione dell'emittente e del suo paese di residenza, sia quella del mercato.

La SGR ha ritenuto opportuno declinare questo principio prevedendo che laddove infoprovider terzi rispetto all'emittente del titolo pubblichino prezzi relativi allo strumento non quotato, si preveda l'utilizzo di detto prezzo, se dopo preventiva analisi si ritenga che tale prezzo corrisponda al presumibile valore di realizzo. Tale scelta è motivata dalla convinzione di aver scelto provider di prezzi multi-contribuiti che rappresentano lo standard di mercato.

I titoli azionari non quotati sono valutati al costo di acquisto eventualmente rettificato al fine di ricondurlo al presumibile valore di realizzo sulla base dei modelli che considerano sia le caratteristiche dello strumento e/o dell'emittente che le informazioni disponibili al momento della valutazione.

#### *Strumenti finanziari quotati*

Per strumenti finanziari quotati si intendono quelli negoziati in mercati regolamentati o emessi recentemente e per i quali sia stata presentata la domanda di ammissione alla negoziazione in un mercato regolamentato ovvero nella delibera di emissione sia stato previsto l'impegno a presentare tale domanda.

Mercato di Quotazione: è il mercato regolamentato in cui viene negoziato lo strumento finanziario, nel caso lo strumento sia quotato su più mercati, ai fini della valutazione dello strumento, si prende a riferimento il mercato più significativo in termine di frequenza e volume degli scambi.

Mercati Regolamentati: s'intendono quelli iscritti nell'elenco previsto dall'art. 63, comma 2 o nell'apposita sezione prevista dall'art. 67, comma 1 del TUF, ovvero altri mercati regolamentati, specificati nel regolamento dei Fondi, regolarmente funzionanti e riconosciuti, per i quali siano stabiliti criteri di accesso e funzionamento (tipicamente quelli iscritti negli elenchi istituiti e costantemente aggiornati da Assogestioni, ai sensi delle disposizioni di Banca d'Italia e Consob, e dall'ESMA)

Per gli strumenti finanziari quotati, la valorizzazione avviene sulla base del prezzo che riflette il presumibile valore di realizzo, sia che tale prezzo si formi sul mercato di quotazione sia che si formi su un Circuito di contrattazione alternativo identificato come significativo in relazione al titolo in esame.

#### *Strumenti finanziari non quotati*

Per strumenti finanziari non quotati si intendono i titoli non ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati; titoli individualmente sospesi dalla negoziazione da oltre tre mesi; titoli per i quali i volumi di negoziazione poco rilevanti e la ridotta frequenza degli scambi non consentono la formazione di prezzi significativi; titoli emessi recentemente per i quali, pur avendo presentato domanda di ammissione alla negoziazione su di un mercato regolamentato - ovvero previsto l'impegno alla presentazione di detta domanda nella delibera di emissione - sia trascorso un anno dalla data di emissione del titolo senza che esso sia stato ammesso alla negoziazione.

I titoli non ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati, diversi dalle partecipazioni, sono valutati al costo di acquisto, rettificato al fine di ricondurlo al presumibile valore di realizzo sul mercato, individuato su un'ampia base di elementi di informazione, oggettivamente considerati, concernenti sia la situazione dell'emittente e del suo paese di residenza, sia quella del mercato.

La SGR ha ritenuto opportuno declinare questo principio prevedendo che laddove infoprovider terzi rispetto all'emittente del titolo pubblichino prezzi relativi allo strumento non quotato, si preveda l'utilizzo di detto prezzo, se dopo preventiva analisi si ritenga che tale prezzo corrisponda al presumibile valore di realizzo. Tale scelta è motivata dalla convinzione di aver scelto provider di prezzi multi-contribuiti che rappresentano lo standard di mercato.

I titoli azionari non quotati sono valutati al costo di acquisto eventualmente rettificato al fine di ricondurlo al presumibile valore di realizzo sulla base dei modelli che considerano sia le caratteristiche dello strumento e/o dell'emittente che le informazioni disponibili al momento della valutazione.

#### *Strumenti finanziari derivati*

Per strumenti finanziari derivati si intendono gli strumenti finanziari definiti dall'art. 1, comma 2-ter del Testo Unico della Finanza (D.Lgs. 58/98).

#### *Strumenti finanziari derivati 'OTC Non Centrally Cleared'*

Per strumenti finanziari derivati OTC (Over The Counter) si intendono gli strumenti finanziari definiti dall'art. 1, comma 2-ter del Testo Unico della Finanza (D.Lgs. 58/98) se negoziati al di fuori dei mercati regolamentati; agli stessi risultano applicabili le norme di cui al titolo V, cap. IV, sez. II, par. 2.2.1 del Regolamento.

I suddetti strumenti finanziari sono valutati al costo di sostituzione secondo le metodologie – affermate e riconosciute dalla comunità finanziaria - di seguito illustrate. Dette metodologie sono applicate su base continuativa, mantenendo costantemente aggiornati i dati che alimentano le procedure di calcolo.

Il provider di riferimento per tutti gli strumenti derivati OTC è IHS Markit, in caso di indisponibilità del prezzo si fa riferimento al provider ICE Data Superderivatives o ad altro provider che garantisca gli stessi standard di qualità, affidabilità ed indipendenza. Il prezzo fornito dal calculation agent è utilizzato come fonte di controllo.

#### *Titoli strutturati*

L'insieme degli "strumenti finanziari strutturati" è costituito dagli strumenti finanziari dell'insieme potenziale che soddisfano congiuntamente le condizioni dettate da Banca d'Italia (Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio del 19 gennaio 2015 e successive modifiche, Titolo V, Capitolo 3, Sezione II, Paragrafo 6.3):

- a) in virtù dell'elemento incorporato una parte o la totalità dei flussi di cassa dipende da un determinato tasso di interesse, prezzo di uno strumento finanziario, tasso di cambio, indice di prezzi o di tassi, valutazione del merito di credito o indice di credito o da altra variabile e, pertanto, varia in modo analogo a un derivato a sé stante;
- b) le caratteristiche economiche e i rischi dell'elemento incorporato non sono strettamente correlati alle caratteristiche economiche e ai rischi del titolo ospite;
- c) l'elemento incorporato ha un impatto significativo sul profilo di rischio e sul prezzo dello strumento finanziario;
- d) l'elemento incorporato non è trasferibile separatamente dal titolo ospite.

Le suddette condizioni devono essere rispettate congiuntamente.

Nel caso di titoli "strutturati", la valutazione va effettuata prendendo in considerazione il valore di tutte le singole componenti elementari in cui essi possono essere scomposti. L'identificazione di uno strumento strutturato viene effettuata ex-ante dalla SGR, prima del trade di una nuova tipologia di strumento, sulla base delle condizioni sopra, che comunica l'informazione al Valutatore per l'attivazione della scomposizione finanziaria del pricing, l'identificazione di una tipologia di titolo come strutturato è acquisita dal Valutatore per un trattamento omogeneo di tutti i titoli con le medesime caratteristiche. Il Valutatore può in ogni caso proporre di classificare uno strumento finanziario come strutturato ed in tal caso la SGR riscontra la proposta. Agli Strumenti Finanziari Strutturati applicano le norme di cui al titolo V, cap. IV, sez. II, par. 2.2.2 del Regolamento.

#### *Parti di OICR*

Alle parti di OICR si intendono applicabili le norme di cui al titolo V, cap. IV, sez. II, par. 2.3 del Regolamento. Le parti di OICR sono valutate sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico (NAV) alla data di riferimento, eventualmente rettificato o rivalutato per tener conto dei prezzi di mercato, nel caso di strumenti trattati sui mercati regolamentati e, nel caso di OICR di tipo chiuso, di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico.

#### *Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali*

La società di gestione, relativamente al comparto Obiettivo TFR, presta la garanzia di restituzione agli iscritti degli importi versati.

Tale garanzia viene riconosciuta sulle singole posizioni ed è determinata, a norma di regolamento del fondo, sottraendo dai valori garantiti il valore corrente dei contributi netti, rappresentati dal controvalore delle quote alle date di riferimento. 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.

#### *Valore unitario della quota e Attivo netto destinato alle prestazioni*

Il valore unitario di ogni singola quota di partecipazione al fondo è pari al valore complessivo netto del fondo, riferito al giorno di valutazione del patrimonio, diviso per il numero delle quote in circolazione alla medesima data. In particolare per i comparti che prevedono più classi di quote il valore unitario della quota è determinato sulla base degli specifici elementi differenzianti previsti nel regolamento del fondo.

L'Attivo netto destinato alle prestazioni è pari alla differenza fra il valore di tutte le attività del fondo e di tutte le passività del fondo; esso è diviso in quote o frazioni di quote.

#### *Conti d'ordine*

I conti d'ordine includono i contributi da ricevere e i contributi ricevuti, trasferimenti, riscatti, anticipazioni disposti ma non ancora lavorati che saranno valorizzati dopo la data di Rendiconto. I conti d'ordine accolgono il saldo netto tra contributi, riscatti, anticipazioni e trasferimenti.

#### *Componenti economiche*

La commissione di gestione e gli altri oneri e proventi maturati sono rilevati in base alla competenza temporale. L'imposta sostitutiva è rilevata secondo le specifiche disposizioni normative in materia e può comportare l'iscrizione di un credito di imposta o di un debito di imposta. Le singole posizioni a debito/credito di imposta possono essere compensate all'interno del medesimo comparto o fra comparti diversi in sede di liquidazione dell'imposta sostitutiva

#### *Criteri di ripartizione dei costi comuni*

I costi comuni ai comparti si riferiscono ai compensi del responsabile del fondo e contributi di vigilanza COVIP. La ripartizione per i primi avviene in maniera equa in base al numero dei comparti, mentre i secondi sono attribuiti in modo proporzionale sulla base delle contribuzioni ricevute nell'anno.

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

**Comparto RENDITA SOSTENIBILE****STATO PATRIMONIALE – Fase di accumulo**

	Situazione al 30/12/2024	Situazione a fine esercizio precedente
<b>10 Investimenti</b>	<b>1.244.357.620</b>	<b>1.113.098.713</b>
a) Depositi bancari	64.778.060	53.845.322
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati	499.921.245	387.242.167
d) Titoli di debito quotati		
e) Titoli di capitale quotati	311.234.853	283.363.355
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati	1.582.700	1.582.700
h) Quote di O.I.C.R.	345.773.318	369.865.330
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi	3.654.316	1.975.711
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria	17.413.128	15.224.128
<b>20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		
<b>30 Crediti di imposta</b>	<b>12.065.076</b>	<b>28.326.086</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.256.422.696</b>	<b>1.141.424.799</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Debiti della gestione previdenziale		
<b>20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		
<b>30 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-16.939.667</b>	<b>-3.062.984</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi	-2.606.360	-2.281.263
d) Altre passività della gestione finanziaria	-14.333.307	-781.721
<b>40 Debiti di imposta</b>	<b>-15.904.607</b>	<b>-17.625.146</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-32.844.274</b>	<b>-20.688.130</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.223.578.422</b>	<b>1.120.736.669</b>
Classe ordinaria	669.521.567	605.037.675
Classe riservata	442.882.729	415.034.361
Classe collettiva	111.174.126	100.664.633
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>22.280.766</b>	<b>14.562.498</b>
Classe ordinaria	15.082.541	11.309.156
Classe riservata	5.357.432	2.867.507
Classe collettiva	1.840.793	385.834

**CONTO ECONOMICO – Fase di accumulo**

	Situazione al 30/12/2024	Situazione a fine esercizio precedente
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>38.666.294</b>	<b>35.033.086</b>
a) Contributi per le prestazioni	150.490.168	100.729.271
b) Anticipazioni	-13.382.932	-11.480.313
c) Trasferimenti e riscatti	-72.861.685	-38.146.650
d) Trasformazioni in rendita	-1.699.284	-702.091
e) Erogazioni in forma di capitale	-23.879.973	-15.367.131
f) Premi per prestazioni accessorie		
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>88.330.111</b>	<b>97.463.589</b>
a) Dividendi e interessi	21.635.370	14.753.693
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	64.623.079	80.924.236
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	333.473	168.666
d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al f.do pensione		
f) Altri ricavi e costi della gestione finanziaria	1.738.189	1.616.994
<b>30 Oneri di gestione</b>	<b>-10.266.230</b>	<b>-9.051.682</b>
a) Classe ordinaria	-7.651.732	-6.777.323
b) Classe riservata	-1.543.976	-1.429.847
c) Classe collettiva	-885.227	-790.030
d) Altri oneri	-185.295	-54.482
<b>40 Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva</b>		
<b>(10) + (20) + (30)</b>	<b>116.730.175</b>	<b>123.444.993</b>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<b>-13.888.421</b>	<b>-15.825.706</b>
Classe ordinaria	-7.172.389	-8.159.596
Classe riservata	-5.447.988	-6.241.024
Classe collettiva	-1.268.044	-1.425.086
<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>102.841.754</b>	<b>107.619.287</b>
<b>(40) + (50)</b>		

**NOTA INTEGRATIVA al Rendiconto al 30/12/2024 – Fase di accumulo****Informazioni generali**

Per quanto riguarda i criteri di valutazione si rimanda a quanto illustrato nell'apposito paragrafo "Criteri di valutazione e principi contabili".

Per quanto riguarda le informazioni strutturali del Fondo si rimanda a quanto detto in precedenza nella Situazione generale del Fondo".

Per quanto riguarda il dettaglio sulle categorie degli iscritti si rimanda a quanto detto in precedenza nella "Situazione generale del Fondo".

Per quanto riguarda i Criteri di ripartizione dei costi comuni si fa riferimento a quanto indicato nel paragrafo 'Criteri di ripartizione dei costi comuni'.

**Movimentazione delle quote**

La tabella seguente illustra la movimentazione delle quote avvenuta nell'esercizio chiuso al 30 dicembre 2024. Si precisa che i controvalori all'inizio e alla fine dell'esercizio rappresentano i valori correnti alle date di riferimento delle quote in circolazione, mentre i controvalori relativi alle quote emesse ed annullate sono rappresentati rispettivamente dagli importi incassati e pagati.

<b>CLASSE ORDINARIA</b>	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	25.841.407,945	605.037.675
Quote emesse nell'esercizio	3.366.924,944	80.984.868
Quote annullate nell'esercizio	-2.061.021,420	-49.697.742
Quote in essere alla fine dell'esercizio	27.147.311,469	669.521.567
<b>CLASSE RISERVATA</b>	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	16.148.209,127	415.034.361
Quote emesse nell'esercizio	2.491.846,011	65.938.523
Quote annullate nell'esercizio	-2.389.189,143	-63.282.880
Quote in essere alla fine dell'esercizio	16.250.865,995	442.882.729
<b>CLASSE COLLETTIVA</b>	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.160.024,898	100.664.633
Quote emesse nell'esercizio	585.075,394	14.555.636
Quote annullate nell'esercizio	-395.837,823	-9.832.112
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.349.262,469	111.174.126

## INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

### Attività

#### 10 - Investimenti in gestione

##### a) Depositi bancari

Di seguito si forniscono dettagli della voce che include, oltre ai depositi, le disponibilità liquide in essere alla fine dell'esercizio e includono anche i margini giornalieri ricevuti.

	Importo
<b>Liquidità disponibile:</b>	
- Liquidità disponibile in euro	60.975.761
- Liquidità disponibile in divise estere	3.802.299
<b>Totale</b>	<b>64.778.060</b>

##### b) Crediti per operazioni Pronti contro Termine

Alla data del Rendiconto non vi sono in essere operazioni di Pronti contro Termine attive.

##### c-d-e-f-g-h) Titoli e quote di O.I.C.R.

#### Prospetto di sintesi dei movimenti del portafoglio titoli e altri strumenti finanziari

Categoria	Rimanenze iniziali	Acquisti	Vendite	Utili/Perdite	Plus/Minusvalenze	Rimanenze finali
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	387.242.167	615.691.033	-507.949.330	423.249	4.514.127	499.921.245
Titoli di debito quotati						
Titoli di capitale quotati	283.363.355	202.633.563	-245.873.107	22.651.520	48.459.689	311.235.019
Titoli di debito non quotati						
Titoli di capitale non quotati	1.582.700	14.818	-14.818			1.582.700
Quote di OICR	369.865.330	27.336.818	-69.705.648	215.342	18.061.475	345.773.318
Opzioni acquistate						
<b>Totale</b>	<b>1.042.053.552</b>	<b>845.676.231</b>	<b>-823.542.903</b>	<b>23.290.111</b>	<b>71.035.292</b>	<b>1.158.512.283</b>

Non sono presenti investimenti con la capogruppo BPER

#### Ripartizione degli strumenti finanziari per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
<b>Titoli di debito:</b>				
- di Stato	136.793.648	223.780.924	139.346.673	
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
<b>Titoli di capitale:</b>				
- con diritto di voto	3.768.698	37.938.132	270.291.967	818.756
- con voto limitato				
- altri				
<b>Parti di OICR:</b>				
- aperti	104.287.386	209.147.918		
- aperti non armonizzati	8.043.988	328.702		
- altri	10.340.282	992.346	12.632.696	
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	263.234.002	472.188.022	422.271.336	818.756
- in percentuale del totale delle attività	20,951%	37,582%	33,609%	0,065%

**Elenco dei primi 50 titoli in portafoglio alla data del Rendiconto in ordine decrescente di valore che include anche operazioni in conflitto di interesse rappresentate da quote di Fondi Oicr e Sicav Sidera Funds gestiti da Arca.**

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
SIDERA EURO ESG CREDIT BEC	EURO	1.034.732	112.861.323	8,983%
ARCA BOND PAESI EMERGENTI-I	EURO	4.807.428	90.869.999	7,232%
SIDERA GLOBAL ESG OPPORTUNITIES BEC	EURO	547.500	60.567.188	4,821%
US TREASURY N/B 4% 24-31/01/2031	DOLLARO USA	37.000.000	34.847.340	2,774%
ITALY BTPS 3.85% 23-15/09/2026	EURO	34.000.000	34.820.760	2,771%
US TREASURY N/B 1.5% 16-15/08/2026	DOLLARO USA	36.000.000	33.190.237	2,642%
FRANCE O.A.T. 0% 22-25/05/2032	EURO	35.000.000	28.220.150	2,246%
NVIDIA CORP	DOLLARO USA	201.431	26.679.590	2,123%
NETHERLANDS GOVT 2.5% 23-15/01/2030	EURO	26.000.000	26.235.300	2,088%
ITALY BTPS 3.7% 23-15/06/2030	EURO	25.000.000	25.928.250	2,064%
DEUTSCHLAND REP 1.25% 17-15/08/2048	EURO	31.000.000	23.813.580	1,895%
DEUTSCHLAND REP 3.25% 10-04/07/2042	EURO	21.500.000	23.446.825	1,866%
SIDERA FINANCIAL BOND BEC	EURO	200.000	23.156.000	1,843%
MICROSOFT CORP	DOLLARO USA	54.348	22.242.340	1,770%
FRANCE O.A.T. 1.25% 18-25/05/2034	EURO	25.000.000	21.183.750	1,686%
ITALY BOTS 0% 24-14/04/2025	EURO	20.000.000	19.740.928	1,571%
US TREASURY N/B 5% 23-31/10/2025	DOLLARO USA	20.000.000	19.376.776	1,542%
US TREASURY N/B 1.375% 21-15/11/2031	DOLLARO USA	24.500.000	19.335.157	1,539%
ITALY BOTS 0% 24-30/05/2025	EURO	18.000.000	17.786.438	1,416%
SPANISH GOVT 0.8% 22-30/07/2029	EURO	18.000.000	16.668.900	1,327%
FRANCE O.A.T. 0% 21-25/11/2031	EURO	20.000.000	16.443.000	1,309%
FRENCH BTF 0% 24-15/01/2025	EURO	16.000.000	15.983.840	1,272%
FRENCH BTF 0% 24-07/05/2025	EURO	16.000.000	15.857.440	1,262%
US TREASURY N/B 2.875% 19-15/05/2049	DOLLARO USA	22.500.000	15.450.394	1,230%
ALPHABET INC-CL A	DOLLARO USA	79.067	14.566.517	1,159%
SPANISH GOVT 0.7% 22-30/04/2032	EURO	14.000.000	12.090.120	0,962%
ARCA ECONOMIA REALE EQ IT IA	EURO	1.094.998	11.240.152	0,895%
TIKEHAU DIRECT LNDG V SCA SICAV RAIF	EURO	95.700	9.911.779	0,789%
FRENCH BTF 0% 24-04/06/2025	EURO	10.000.000	9.893.700	0,787%
ITALY BOTS 0% 24-31/03/2025	EURO	10.000.000	9.866.666	0,785%
ITALY BOTS 0% 24-31/01/2025	EURO	10.000.000	9.836.184	0,783%
ITALY BOTS 0% 24-13/06/2025	EURO	9.000.000	8.891.741	0,708%
UK TSY GILT 4.25% 24-31/07/2034	STERLINA INGLESE	7.500.000	8.787.496	0,699%
US TREASURY N/B 1.125% 20-15/08/2040	DOLLARO USA	14.500.000	8.359.273	0,665%
FRENCH BTF 0% 24-12/02/2025	EURO	8.000.000	7.975.040	0,635%
CLESSIDRA PRIVATE DEBT FUND CL A2	EURO	10.000.000	7.248.690	0,577%
TESLA INC	DOLLARO USA	16.324	6.564.039	0,522%
FRENCH BTF 0% 24-12/03/2025	EURO	6.000.000	5.969.280	0,475%
ITALY BTPS 3.4% 23-28/03/2025	EURO	5.000.000	5.007.900	0,399%
ITALY BOTS 0% 24-14/01/2025	EURO	5.000.000	4.914.782	0,391%
HOME DEPOT INC	DOLLARO USA	12.343	4.630.542	0,369%
VISA INC-CLASS A SHARES	DOLLARO USA	12.986	3.944.526	0,314%
ELI LILLY & CO	DOLLARO USA	5.238	3.904.796	0,311%
WEST STREET INFRASTRUC PARTNERS III (GS)	DOLLARO USA	3.606.763	3.467.836	0,276%
ALGEBRIS NPL PAERTNERSHIP III S.C.S.	EURO	8.447.173	3.221.304	0,256%
BOOKING HOLDINGS INC	DOLLARO USA	659	3.168.425	0,252%
SALESFORCE INC	DOLLARO USA	9.061	2.930.630	0,233%
MERCK & CO. INC.	DOLLARO USA	30.382	2.879.127	0,229%
GLOBAL RENEWABLE POWER FUND III C (BR)	DOLLARO USA	3.022.937	2.856.704	0,227%
TJX COMPANIES INC	DOLLARO USA	24.468	2.854.227	0,227%

**Elenco degli strumenti derivati in portafoglio alla data del Rendiconto**

Tipologia di contratti	Sottostante	Valore in Euro del sottostante	Posizione	Finalità	Controparte
S&P 500 E-MINI FUTURE 21/03/2025	Indice	51.375.957	Short	Copertura	DE - UBS LTD FUTURES
EURO STOXX 50 - FUTURE 21/03/2025	Indice	7.077.450	Long	Trading	DE (BNL) - BNP PARIBAS PARIS FUTURES
TOPIX INDX FUTR 13/03/2025	Indice	8.879.563	Short	Copertura	DE - UBS LTD FUTURES
MSCI EMERGING MARKETS INDEX 21/03/2025	Indice	3.060.691	Long	Trading	DE - UBS LTD FUTURES
S&P / TSE 60 IX FUTURE 20/03/2025	Indice	6.927.816	Long	Trading	DE - UBS LTD FUTURES
MSCI EUROPE NR 24/03/2025	Indice	2.790.875	Short	Copertura	DE (BNL) - BNP PARIBAS PARIS FUTURES
Total Return Swap (F) - MSCI EMERGING MARKETS ESG LEADERS	Indice	-74.172	Long	Trading	CITIGROUP GLOBAL MARKET
Total Return Swap (F) - MSCI EM MKT ESG LEADERS NET TOTAL RET	Indice	-39.237	Long	Trading	CITIGROUP GLOBAL MARKET
Total Return Swap (F) - MSCI EM MKT ESG LEADERS NET TOTAL RET	Indice	227.646	Long	Trading	MORGAN STANLEY EUROPE SE (AM)
Total Return Swap (F) - MSCI EM MKT ESG LEADERS NET TOTAL RET	Indice	-49.636	Long	Trading	BNP PARIBAS LONDON BRANCH
Total Return Swap (F) - MSCI EM MKT ESG LEADERS NET TOTAL RET	Indice	-59.347	Long	Trading	MERRIL LYNCH INT.LONDON

**Ripartizione degli strumenti finanziari per mercato di quotazione**

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	243.653.905	450.629.878	424.496.341	680.725
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	243.653.905	450.629.878	424.496.341	680.725
- in percentuale del totale delle attività	19,393%	35,866%	33,786%	0,054%

La tabella soprastante alla voce Titoli Quotati include Quote di Oicr.

**Ripartizione dei titoli di debito per durata finanziaria (duration)**

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
DOLLARO USA	19.376.776	33.190.237	77.992.164
EURO	131.723.938	34.820.760	194.029.874
STERLINA INGLESE	0	0	8.787.496
<b>Totale</b>	<b>151.100.714</b>	<b>68.010.997</b>	<b>280.809.534</b>

**Composizione per valuta degli investimenti e attività di copertura del rischio di cambio**

La tabella seguente illustra la composizione degli investimenti in valuta diversa dall'Euro in essere alla data del Rendiconto.

Valuta di denominazione	Investimenti			Operazioni di copertura			
	Importo in valuta	Importo in Euro	% su tot. attività	Posizione netta in valuta	Tipo	Ammontare operazioni in valuta	% Copertura
CORONA DANESE	29.217.167	3.917.377	0,312%	16.917.167	Divisa a termine	-12.300.000	42,10%
CORONA NORVEGESE	18.937.487	1.603.445	0,128%	16.937.487	Divisa a termine	-2.000.000	10,56%
CORONA SVEDESE	24.907.001	2.172.722	0,173%	24.907.001			
DOLL.NEOZELANDESE	279.884	152.003	0,012%	279.884			
DOLLARO AUSTRALIANO	262.211	157.027	0,012%	262.211			
DOLLARO CANADESE	3.241.138	2.170.308	0,173%	3.241.138			
DOLLARO HONG KONG	5.662.960	702.749	0,056%	5.662.960			
DOLLARO SINGAPORE	201.134	142.507	0,011%	201.134			
DOLLARO USA	396.339.250	381.811.329	30,389%	-5.860.750	Divisa a termine	-402.200.000	101,48%
EURO	798.049.334	798.049.334	63,518%	798.049.334			
FRANCO SVIZZERO	6.112.549	6.494.766	0,517%	4.692.549	Divisa a termine	-1.420.000	23,23%
STERLINA INGLESE	14.811.459	17.850.508	1,421%	3.811.459	Divisa a termine	-11.000.000	74,27%
YEN GIAPPONESE	4.754.054.102	29.133.545	2,319%	904.054.102	Divisa a termine	-3.850.000.000	80,98%

Nella tabella sopra riportata sono rappresentati esclusivamente i saldi degli investimenti diretti esposti al rischio di cambio. Si segnala che il rischio di cambio relativo sia agli investimenti diretti, sia a quelli indiretti (principalmente strumenti finanziari derivati, nonché quote di OICR) è stato parzialmente coperto da operazioni di vendita di divisa a termine, che sono stati contabilizzati nella voce n) Altre attività della gestione finanziaria della voce 10. Investimenti.

**Prospetto degli impegni**

	AMMONTARE DELL' IMPEGNO	
	Valore assoluto	% del valore Complessivo Netto
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b>		
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
Opzioni su tassi e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
<b>Operazioni su tassi di cambio:</b>		
Futures su valute e altri contratti simili		
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b>		
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	80.112.352	6,547%
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili	5.254	0,000%
<b>Altre operazioni:</b>		
Futures e contratti simili		
Opzioni e contratti simili		
Swap e contratti simili		

**i) Opzioni acquistate**

Non ci sono contratti di opzione in essere alla data di chiusura dell'esercizio.

**l) Ratei e Risconti attivi**

Di seguito si forniscono dettagli sui ratei e sui risconti attivi in essere alla fine dell'esercizio.

	Importo
<b>Ratei attivi per:</b>	
Titoli di Stato	3.654.316
<b>Totale</b>	<b>3.654.316</b>

**m) Garanzie di risultato rilasciate al Comparto dal Fondo pensione**

Non sono state rilasciate garanzie di risultato al comparto del Fondo Pensione.

**n) Altre attività della gestione finanziaria**

Di seguito si forniscono dettagli sulle altre attività della gestione finanziaria in essere alla fine dell'esercizio.

	Importo
Dividendi da incassare	161.005
Margine a garanzia su operazioni derivati	14.796.026
Plusvalenza su operazioni a termine	659.262
Rateo interessi attivi c/c	503.799
Recupero commissione di gestione su OICR collegati	358.508
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	677.066
Rateo attivo prestito titoli	29.816
Plusvalenza su TRS	227.646
<b>Totale</b>	<b>17.413.128</b>

I conti relativi a "acquisti a termine" non sono rappresentati nel prospetto patrimoniale in quanto, pur essendo di importo rilevante, non hanno alcun impatto sul patrimonio del Fondo.

I TRS in portafoglio hanno come sottostante l'indice MSCI Emerging Markets ESG Leaders. Il team di gestione ha ritenuto il TRS come lo strumento migliore per ottenere esposizione all'area azionaria emergente ESG, in

quanto non vi sono altri derivati particolarmente liquidi e non si posseggono le autorizzazioni per poter acquistare titoli in tutti i Paesi facenti parte dell'indice.

## **20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**

Per questo Comparto di investimento non sono previste garanzie sulle posizioni individuali.

## **30 – Crediti di imposta**

La voce non presenta un saldo relativo al credito di imposta maturato nell'esercizio precedente. Tutti i crediti maturati in precedenza sono stati compensati come specificato nel paragrafo "criteri valutazione principi contabili".

	Importo
Cred imp sost 12,5% classe Ordinaria	6.955.311
Cred imp sost 12,5% classe Riservata	4.030.128
Cred imp sost 12,5% classe Collettiva	1.079.637
<b>Totale</b>	<b>12.065.076</b>

## **Passività**

### **10 - Passività della gestione previdenziale**

#### **a) Debiti della gestione previdenziale**

Alla data del rendiconto non vi sono in essere riscatti da regolare.

### **20 - Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**

Si rimanda a quanto indicato per la corrispondente Voce 20. delle Attività.

### **30 - Passività della gestione finanziaria**

#### **a) Debiti per operazioni pronti contro termine**

Alla data del Rendiconto non vi sono in essere operazioni di Pronti contro Termine passive.

#### **b) Opzioni emesse**

Alla data del Rendiconto non vi sono contratti di opzione emessi in essere.

#### **c) Ratei e Risconti passivi**

Di seguito si forniscono dettagli sui ratei e sui risconti passivi in essere alla fine dell'esercizio.

	Importo
<b>Ratei passivi per:</b>	
Commissione di gestione classe Collettiva	-230.191
Commissione di gestione classe Ordinaria	-1.981.334
Commissione di gestione classe Riservata	-394.588
Oneri di negoziazione	-247
<b>Totale</b>	<b>-2.606.360</b>

**d) Altre passività della gestione finanziaria**

Di seguito si forniscono dettagli sulle altre passività della gestione finanziaria in essere alla fine dell'esercizio.

	<b>Importo</b>
Interessi passivi da pagare su conti correnti	-1.557
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-394.600
Minusvalenza su operazioni a termine	-13.189.290
Minusvalenza su TRS	-222.392
Rateo Imposta titoli 26%	-525.468
<b>Totale</b>	<b>-14.333.307</b>

I conti relativi a “vendite a termine” non sono rappresentati nel prospetto patrimoniale in quanto, pur essendo di importo rilevante, non hanno alcun impatto sul patrimonio del Fondo.

**40 – Debito d'imposta**

Di seguito si fornisce il dettaglio del debito d'imposta in essere alla fine dell'esercizio.

	<b>Importo</b>
Debito di imposta classe Ordinaria	-8.702.734
Debito di imposta classe Riservata	-5.756.783
Debito di imposta classe Collettiva	-1.445.090
<b>Totale</b>	<b>-15.904.607</b>

**Conti d'ordine**

Nella tabella seguente è evidenziata la composizione della movimentazione delle quote degli aderenti relativa al mese di dicembre 2024 contabilizzate nel mese di gennaio 2025 con valore della quota al 30 dicembre 2024.

	<b>Contribuzioni</b>	<b>Anticipazioni</b>	<b>Riscatti</b>	<b>Trasferimenti</b>	<b>Trasformazioni in Rendita</b>	<b>Erogazioni in forma capitale</b>	<b>Totale conto d'ordine</b>
<b>Classe Ordinaria</b>	12.549.726	261.737	209.495	860.406	0	1.201.178	15.082.541
<b>Classe Riservata</b>	3.513.670	458.354	743.219	530.869	0	111.320	5.357.432
<b>Classe Collettiva</b>	1.050.759	374.192	51.975	145.628	0	218.240	1.840.793
<b>TOTALE</b>	17.114.155	1.094.283	1.004.689	1.536.903	0	1.530.737	22.280.766

**INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO Fase di accumulo**

**10 - Saldo della gestione previdenziale**

Tale voce si riferisce al saldo della gestione previdenziale dell'esercizio relativo alla fase di accumulo e di erogazione delle contribuzioni. Nelle tabelle seguenti è illustrato il dettaglio delle voci componenti. Con riferimento alle variazioni rispetto all'esercizio precedente si rimanda al paragrafo 'Valutazione andamento gestione previdenziale'.

	<b>Importo</b>
a) Contributi per le prestazioni incassati dal fondo pensione	150.490.168
di cui: - contributi a carico del lavoratore autonomo	37.151.685
- contributi a carico del lavoratore dipendente	10.831.581
- contributi a carico del datore di lavoro	11.761.293
- quota di TFR	26.707.091
- trasferimenti da altri fondi	15.588.396
- trasferimenti da altre linee	48.450.122
b) Anticipazioni	-13.382.932
c) Trasferimenti e riscatti	-72.861.685
di cui: - trasferimenti verso altri fondi	-15.904.169
- trasferimenti verso altre linee	-44.895.928
- riscatti	-12.061.588
d) Trasformazione in rendita	-1.699.284
e) Erogazione in forma di Capitale	-23.879.973
f) Premi per prestazioni accessorie	
<b>Totale</b>	<b>38.666.294</b>

**20 - Risultato della gestione finanziaria**

**a) Dividendi e Interessi**

Nella tabella seguente si illustra la composizione della voce "Dividendi e Interessi"

	<b>Dividendi e interessi</b>
Titoli emessi da stati o da organi internazionali	11.138.948
Titoli di debito quotati	
Titoli di capitale quotati	4.545.019
Titoli di debito non quotati	
Titoli di capitale non quotati	
Depositi bancari - interessi attivi/passivi	2.339.681
Quote di O.I.C.R.	3.577.211
Opzioni acquistate	
Interessi attivi/passivi su margine	
Risultato della gestione cambi	34.511
<b>Totale</b>	<b>21.635.370</b>

**b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie**

Nella tabella seguente si illustra la composizione della voce “Profitti e perdite da operazioni finanziarie”

	Plusvalenze	Minusvalenze	Utili	Perdite	TOTALE
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	9.469.356	-4.955.229	4.166.052	-3.742.804	4.937.375
Titoli di debito quotati					
Titoli di capitale quotati	57.915.982	-9.456.293	31.384.929	-8.733.409	71.111.209
Titoli di debito non quotati					
Titoli di capitale non quotati					
Quote di O.I.C.R.	21.282.381	-3.220.906	272.867	-57.525	18.276.817
Opzioni acquistate					
Altri strumenti finanziari	655.788	-13.749.220	88.794.595	-105.121.305	-29.420.142
Risultato della gestione cambi	141.901		143.515	-372.334	-86.918
Oneri di intermediazione					-195.262
<b>Totale</b>	<b>89.465.408</b>	<b>-31.381.648</b>	<b>124.761.958</b>	<b>-118.027.377</b>	<b>64.623.079</b>

Il “Risultato della gestione cambi” include le differenze di cambio su negoziazione divisa e sulle operazioni di copertura del rischio di cambio (D.A.T.). Il suddetto risultato non tiene conto delle variazioni di cambio sugli strumenti finanziari espressi in valuta diversa dall'euro che trovano evidenza nelle singole tipologie degli strumenti finanziari stessi tranne per gli “Altri strumenti finanziari” (derivati Etd ed Otc ad eccezione dei x)

**c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli**

Operazioni	Proventi	Oneri	Commissioni
Prestito di titoli:			
- su titoli di Stato	319.467		
- su altri titoli di debito	6.217		
- su titoli di capitale	7.788		
- su altre attività			

**d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine**

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine e assimilate.

**e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate a fondo pensione**

Alla data del Rendiconto non si evidenzia un differenziale rilasciato a garanzia di risultato al comparto del Fondo Pensione.

**f) Altri ricavi**

	Importo
Altri oneri finanziari	-22.970
Altri ricavi	8
Interessi equalizzatore	40.957
Penali negative CSDR	-2
Penali positive CSDR	1.295
Retrocessione commissioni gestione OICR collegati	1.472.474
Sopravvenienze attive	248.719
Sopravvenienze passive	-2.292
<b>Totale</b>	<b>1.738.189</b>

**30 - Oneri di gestione**

Nelle tabelle seguenti è illustrato il dettaglio delle voci che la compongono.

**a-b) Società di gestione**

	<b>Importo</b>
Commissioni Società di Gestione classe Ordinaria	-7.651.732
Commissioni Società di Gestione classe Riservata	-1.543.976
Commissioni Società di Gestione classe Collettiva	-885.227
<b>Totale</b>	<b>-10.080.935</b>

**c) Altri oneri**

	<b>Importo</b>
Altri oneri diversi	-9
Bolli c/c	-116
Commissioni deposito cash	-851
Contributo a favore del Responsabile del Fondo	-5.344
Imposta titoli 26%	-138.639
Spese segnalazione COVIP	-39.543
Spese Tax Pack	-793
<b>Totale</b>	<b>-185.295</b>

**50 - Imposta sostitutiva**

Nella tabella seguente è illustrato il dettaglio delle voci che la compongono.

	<b>Importo</b>
Imposta sostitutiva classe ordinaria	-7.172.389
Imposta sostitutiva classe riservata	-5.447.988
Imposta sostitutiva classe collettiva	-1.268.044
<b>Totale</b>	<b>-13.888.421</b>

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

Al Consiglio di Amministrazione di  
ARCA FONDI SGR S.p.A.

### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto ARCA PREVIDENZA- Comparto RENDITA SOSTENIBILE (il "Fondo") istituito da Arca Fondi SGR S.p.A. (la "Società di Gestione del Fondo"), costituito dallo stato patrimoniale al 30 dicembre 2024, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione ARCA PREVIDENZA- Comparto RENDITA SOSTENIBILE istituito da Arca Fondi SGR S.p.A. al 30 dicembre 2024 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

### Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia.

Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Comparto.

## **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese degli utilizzatori sulla base del rendiconto.

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

- Abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno.
- Abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo.
- Abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa.
- Siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Comparto di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Comparto cessi di operare come un'entità in funzionamento.

- Abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Savino Capurso  
Socio

Milano, 20 febbraio 2025



## ARCA PREVIDENZA

Fondo Pensione Aperto

Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n.26  
Istituito in Italia

ARCA FONDI SGR S.p.A. (Gruppo Bancario Bper Banca)



Via Disciplini, 3  
20123 Milano (MI)



+39 02/48.097.1



infoarcaprevidenza@arcafondi.it  
arcaprevidenza@legalmail.it



www.arcafondi.it

### 'Informativa sulla sostenibilità'

In questo Allegato sono fornite le informazioni periodiche sul/sui comparto/comparti che promuove/promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali, ai sensi dell'art. 50 del regolamento (UE) 2022/1288 o che hanno come obiettivo investimenti sostenibili, ai sensi dell'art. 59 del medesimo regolamento.

### COMPARTO RENDITA SOSTENIBILE

(di seguito con le parole "prodotto finanziario" si intende fare riferimento al comparto)

### Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **INVESTIMENTO SOSTENIBILE** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **TASSONOMIA DELL'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di attività economiche ecosostenibili. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?



Sì



No

Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: \_\_\_%

in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: \_\_\_%

Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) \_\_\_ % di investimenti sostenibili

con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo sociale

Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



**In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?**

Rendita Sostenibile promuove caratteristiche ambientali, sociali e di governance ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088.

Il Comparto investe prevalentemente in strumenti riferiti ad emittenti caratterizzati da buone prospettive di crescita nel lungo termine ed elevati standard e valutazioni rispetto a temi ambientali quali, ad esempio, l'uso efficiente delle risorse, il contenimento delle emissioni o la creazione di nuovi mercati grazie a innovazione ecologica di prodotto, processo o tecnologia (efficienza energetica, combustibili puliti, produzione di energia rinnovabile, minimizzazione dell'uso delle risorse naturali e acqua, nonché la riduzione dell'inquinamento).

**GLI INDICATORI DI SOSTENIBILITÀ** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Al fine di misurare il rispetto delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto, nonché per assicurare l'aderenza del prodotto ai migliori standard di sostenibilità, la SGR ha sviluppato un modello proprietario che, basandosi sui dati dell'info provider MSCI, considera i seguenti indicatori di sostenibilità: 3 fattori Environmental, Social e Governance (ESG) combinati per tutti gli strumenti finanziari presenti in portafoglio.

- In base a tali score dei singoli strumenti, viene attribuito un rating ai singoli fondi.
- Essendo il presente Comparto classificato come Art. 8, ai sensi del Regolamento (UE) 2019/2088, l'80% degli asset ritenuti idonei secondo la Policy di Arca dovrà presentare un rating maggiore o uguale a quello assegnato all'asset class di riferimento.
- I titoli degli emittenti valutati come "non in linea con i temi della sostenibilità ambientale, sociale e di governance" non possono, inoltre, essere presenti nel portafoglio del Comparto (black list emittenti governativi/settori).

Al 31 dicembre 2024, il Comparto risulta compliant con quanto richiesto dalla normativa e con la policy aziendale relativa: l'87.15% degli asset idonei presenta un rating maggiore o uguale a quello assegnato alla asset class di riferimento.

● **... e rispetto ai periodi precedenti?**

La percentuale degli asset considerati in compliance con la policy aziendale era all'83.12% a fine 2023.

● **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Sebbene il Comparto Rendita Sostenibile promuova caratteristiche ambientali ai sensi dell'articolo 8 della SFDR, al momento non ha l'obiettivo di investire in investimenti sostenibili.

● **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Non applicabile

*In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*

Non applicabile

*Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?*

Non applicabile

**I PRINCIPALI EFFETTI NEGATIVI** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



**In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

Il Comparto non considera i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità.

**Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?**

Investimenti di maggiore entità	Type	% di attivo
SIDERA FD EURO CRD ALPHA-BA	Active Fund	9.24%
ARCA BOND PAESI EMERGENTI-I	Active Fund	7.43%
SIDERA-GLOBALINCM OPP-B ACC	Active Fund	4.95%
T 4 01/2031	Treasury	2.89%
BTPS 3.85 09/15/26	Treasury	2.88%
T 1.5 08/2026	Treasury	2.73%
FRTR 0 05/25/32	Treasury	2.31%
NETHER 2.5 01/2030	Treasury	2.20%
NVIDIA CORP	Stock	2.18%
BTPS 3.7 06/15/30	Treasury	2.12%



**Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?**

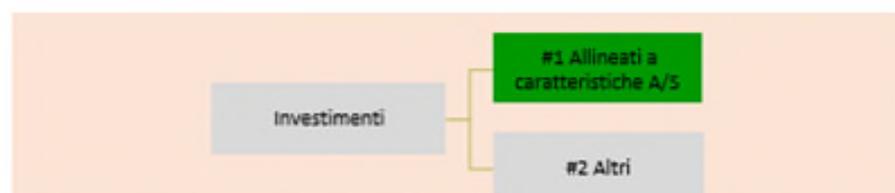
L'ALLOCAZIONE DEGLI ATTIVI descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

• **Qual è stata l'allocazione degli attivi?**

Il Comparto ha cercato di massimizzare la quota di investimento in strumenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

Gli strumenti finanziari in cui il Comparto può investire sono prevalentemente riferiti ad emittenti caratterizzati da buone prospettive di crescita nel lungo termine e da elevati standard ambientali, sociali e di governo societario (ESG, Environmental, Social and Corporate Governance).

Il peso degli investimenti allineati con caratteristiche A/S è pari all'83.13%. Gli altri sono pari al 16.87%.



“#1 Allineati a caratteristiche A/S” comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

“#2 Altri” comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.



● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Gli investimenti non escludono alcun macrosettore. Il sottosettore delle armi non convenzionali, secondo la classificazione di MSCI, è inserito nella Black List. I sottosectori di difesa e gioco d'azzardo sono oggetto di penalizzazione.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per i GAS FOSSILE comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2025. Per l'ENERGIA NUCLEARE i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile

● Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE<sup>1</sup>?

Sì:

Gas fossile

Energia nucleare

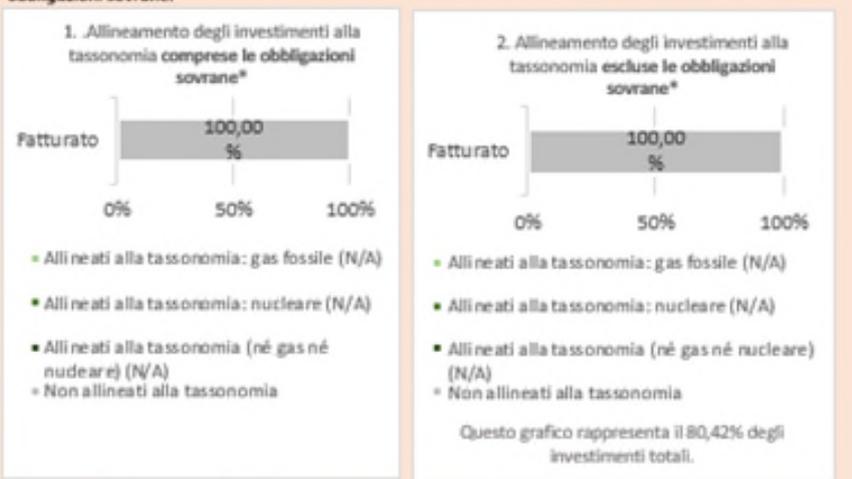
No

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Le ATTIVITÀ ABILITANTI consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le ATTIVITÀ DI TRANSIZIONE sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



\*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

● Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Il Comparto attualmente non prevede una quota minima per gli investimenti in attività transitorie e abilitanti ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.

<sup>1</sup> Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

- **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**  
Non applicabile



**Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?**

Non applicabile

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



**Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il Comparto attualmente non prevede una quota minima di investimenti in attività socialmente sostenibili.



**Quali investimenti erano compresi nella categoria “#2 Altri” e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Una parte del portafoglio potrebbe essere investita in strumenti finanziari diversi da quelli che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

Tali strumenti sono riconducibili in larga parte alla gestione della liquidità.

Il Comparto può anche investire fino ad un massimo del 20% del portafoglio in fondi di investimento alternativi. Il processo di selezione di questi strumenti predilige prodotti art. 8 oppure art. 9 ai sensi del Regolamento (UE) 2019/2088.

Ad ogni modo, gli elementi vincolanti della strategia di investimento garantiscono il rispetto delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.



**Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Come già rappresentato, al 31 dicembre 2024 il Comparto risulta compliant con quanto richiesto dalla normativa e con la policy aziendale relativa.

In particolare nel corso dell'anno, è stato mantenuto l'utilizzo di strategie azionario ESG in particolare sul mercato americano e sui mercati emergenti. Grande attenzione alle tematiche ESG è stata posta nel processo di selezione di fondi di investimento alternativi, per cui vengono preferiti fondi art. 8 e art. 9.



**Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Non è stato individuato alcun indice specifico come indice di riferimento per determinare se questo prodotto è allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali che promuove.

Gli **INDICI DI RIFERIMENTO** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

**Per quali aspetti l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?**

Non applicabile

**Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?**

Non applicabile

*Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

Non applicabile

*Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

Non applicabile

**Comparto CRESCITA SOSTENIBILE****STATO PATRIMONIALE – Fase di accumulo**

	Situazione al 30/12/2024	Situazione a fine esercizio precedente
<b>10 Investimenti</b>	<b>1.328.142.337</b>	<b>1.146.971.427</b>
a) Depositi bancari	63.029.799	55.524.160
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati	287.787.834	213.092.233
d) Titoli di debito quotati		
e) Titoli di capitale quotati	503.494.869	443.195.326
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati	2.374.050	2.374.050
h) Quote di O.I.C.R.	449.311.399	415.854.379
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi	2.554.713	1.164.558
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria	19.589.673	15.766.721
<b>20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		
<b>30 Crediti di imposta</b>	<b>14.893.185</b>	<b>36.877.433</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.343.035.522</b>	<b>1.183.848.860</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Debiti della gestione previdenziale		
<b>20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		
<b>30 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-21.570.898</b>	<b>-4.105.337</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi	-2.878.625	-2.418.836
d) Altre passività della gestione finanziaria	-18.692.273	-1.686.501
<b>40 Debiti di imposta</b>	<b>-24.782.222</b>	<b>-23.518.098</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-46.353.120</b>	<b>-27.623.435</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.296.682.402</b>	<b>1.156.225.425</b>
Classe ordinaria	657.389.991	574.634.129
Classe riservata	495.563.819	452.771.040
Classe collettiva	143.728.592	128.820.256
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>24.218.043</b>	<b>18.998.621</b>
Classe ordinaria	14.947.493	11.788.405
Classe riservata	7.283.834	6.349.098
Classe collettiva	1.986.716	861.118

**CONTO ECONOMICO – Fase di accumulo**

	Situazione al 30/12/2024	Situazione a fine esercizio precedente
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>43.496.509</b>	<b>64.705.082</b>
a) Contributi per le prestazioni	151.939.190	123.779.166
b) Anticipazioni	-14.935.116	-12.216.916
c) Trasferimenti e riscatti	-78.780.066	-37.398.271
d) Trasformazioni in rendita	-1.222.419	-554.198
e) Erogazioni in forma di capitale	-13.505.080	-8.904.699
f) Premi per prestazioni accessorie		
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>130.802.732</b>	<b>125.455.130</b>
a) Dividendi e interessi	19.250.384	14.061.750
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	108.930.580	109.135.128
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	261418	113167
d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al f.do pensione		
f) Altri ricavi e costi della gestione finanziaria	2.360.350	2.145.085
<b>30 Oneri di gestione</b>	<b>-11.266.593</b>	<b>-9.544.578</b>
a) Classe ordinaria	-7.801.450	-6.636.754
b) Classe riservata	-1.998.666	-1.763.520
c) Classe collettiva	-1.232.624	-1.079.247
d) Altri oneri	-233.853	-65.057
<b>40 Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva</b>		
<b>(10) + (20) + (30)</b>	<b>163.032.648</b>	<b>180.615.634</b>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<b>-22.575.674</b>	<b>-21.622.192</b>
Classe ordinaria	-11.003.762	-10.360.941
Classe riservata	-9.071.493	-8.856.844
Classe collettiva	-2.500.419	-2.404.407
<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>140.456.974</b>	<b>158.993.442</b>
<b>(40) + (50)</b>		

**NOTA INTEGRATIVA al Rendiconto al 30/12/2024 – Fase di accumulo****Informazioni generali**

Per quanto riguarda i criteri di valutazione si rimanda a quanto illustrato nell'apposito paragrafo "Criteri di valutazione e principi contabili".

Per quanto riguarda le informazioni strutturali del Fondo si rimanda a quanto detto in precedenza nella Situazione generale del Fondo".

Per quanto riguarda il dettaglio sulle categorie degli iscritti si rimanda a quanto detto in precedenza nella "Situazione generale del Fondo".

Per quanto riguarda i Criteri di ripartizione dei costi comuni si fa riferimento a quanto indicato nel paragrafo 'Criteri di ripartizione dei costi comuni'.

**Movimentazione delle quote**

La tabella seguente illustra la movimentazione delle quote avvenuta nell'esercizio chiuso al 30 dicembre 2024. Si precisa che i controvalori all'inizio e alla fine dell'esercizio rappresentano i valori correnti alle date di riferimento delle quote in circolazione, mentre i controvalori relativi alle quote emesse ed annullate sono rappresentati rispettivamente dagli importi incassati e pagati.

<b>CLASSE ORDINARIA</b>	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	22.945.701,510	574.634.130
Quote emesse nell'esercizio	3.255.949,939	85.091.638
Quote annullate nell'esercizio	-1.874.827,026	-49.297.583
Quote in essere alla fine dell'esercizio	24.326.824,423	657.389.991
<b>CLASSE RISERVATA</b>	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	16.467.862,483	452.771.041
Quote emesse nell'esercizio	2.272.540,436	65.360.803
Quote annullate nell'esercizio	-2.146.871,211	-61.770.948
Quote in essere alla fine dell'esercizio	16.593.531,708	495.563.819
<b>CLASSE COLLETTIVA</b>	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.977.424,810	128.820.256
Quote emesse nell'esercizio	699.165,947	18.823.831
Quote annullate nell'esercizio	-544.553,649	-14.711.232
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.132.037,108	143.728.592

**INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE****Attività****10 - Investimenti in gestione****a) Depositi bancari**

Di seguito si forniscono dettagli della voce che include, oltre ai depositi, le disponibilità liquide in essere alla fine dell'esercizio e includono anche i margini giornalieri ricevuti.

	Importo
<b>Liquidità disponibile:</b>	
– Liquidità disponibile in euro	57.354.533
– Liquidità disponibile in divise estere	5.675.266
<b>Totale</b>	<b>63.029.799</b>

**b) Crediti per operazioni Pronti contro Termine**

Alla data del Rendiconto non vi sono in essere operazioni di Pronti contro Termine attive.

**c-d-e-f-g-h) Titoli e quote di O.I.C.R.****Prospetto di sintesi dei movimenti del portafoglio titoli e altri strumenti finanziari**

Categoria	Rimanenze iniziali	Acquisti	Vendite	Utili/Perdite	Plus/Minusvalenze	Rimanenze finali
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	213.092.233	308.211.072	-235.313.159	-296.109	2.093.797	287.787.834
Titoli di debito quotati						
Titoli di capitale quotati	443.195.326	330.929.936	-378.106.622	33.081.088	74.395.305	503.495.034
Titoli di debito non quotati						
Titoli di capitale non quotati	2.374.050	28.699	-28.699			2.374.050
Quote di OICR	415.854.379	38.501.503	-29.997.959	280.361	24.673.115	449.311.399
Opzioni acquistate						
<b>Totale</b>	<b>1.074.515.988</b>	<b>677.671.211</b>	<b>-643.446.438</b>	<b>33.065.340</b>	<b>101.162.216</b>	<b>1.242.968.317</b>

Non sono presenti investimenti con la capogruppo BPER

**Ripartizione degli strumenti finanziari per Paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
<b>Titoli di debito:</b>				
- di Stato	58.334.391	133.351.881	96.101.562	
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
<b>Titoli di capitale:</b>				
- con diritto di voto	6.596.824	70.834.384	426.775.411	1.662.300
- con voto limitato				
- altri				
<b>Parti di OICR:</b>				
- aperti	169.668.764	239.743.675		
- aperti non armonizzati	7.107.398	657.403		
- altri	12.286.245	1.488.520	18.359.394	
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	253.993.622	446.075.863	541.236.367	1.662.300
- in percentuale del totale delle attività	18,912%	33,214%	40,299%	0,124%

**Elenco dei primi 50 titoli in portafoglio alla data del Rendiconto in ordine decrescente di valore che include anche operazioni in conflitto di interesse rappresentate da quote di Fondi Oicr e Sicav Sidera Funds gestiti da Arca.**

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ARCA BOND PAESI EMERGENTI-I	EURO	7.498.586	141.738.268	10,554%
SIDERA EURO ESG CREDIT BEC	EURO	950.000	103.619.365	7,715%
SIDERA GLOBAL ESG OPPORTUNITIES BEC	EURO	816.500	90.325.313	6,725%
NVIDIA CORP	DOLLARO USA	312.797	41.430.046	3,085%
MICROSOFT CORP	DOLLARO USA	83.621	34.222.542	2,548%
US TREASURY N/B 4% 24-31/01/2031	DOLLARO USA	35.000.000	32.963.700	2,454%
SIDERA FINANCIAL BOND BEC	EURO	200.000	23.156.000	1,724%
ALPHABET INC-CL A	DOLLARO USA	121.739	22.427.982	1,670%
US TREASURY N/B 4.5% 23-15/07/2026	DOLLARO USA	23.000.000	22.235.690	1,656%
ITALY BTPS 3.7% 23-15/06/2030	EURO	19.500.000	20.224.035	1,506%
FRENCH BTF 0% 24-15/01/2025	EURO	20.000.000	19.979.800	1,488%
ARCA ECONOMIA REALE EQ IT IA	EURO	1.913.866	19.645.840	1,463%
FRANCE O.A.T. 0% 22-25/05/2032	EURO	24.000.000	19.350.960	1,441%
ITALY BOTS 0% 24-14/04/2025	EURO	18.000.000	17.772.232	1,323%
SPANISH GOVT 0.8% 22-30/07/2029	EURO	18.000.000	16.668.900	1,241%
ITALY BTPS 3.85% 23-15/09/2026	EURO	16.000.000	16.386.240	1,220%
DEUTSCHLAND REP 3.25% 10-04/07/2042	EURO	15.000.000	16.358.250	1,218%
DEUTSCHLAND REP 1.25% 17-15/08/2048	EURO	21.000.000	16.131.780	1,201%
FRANCE O.A.T. 1.25% 18-25/05/2034	EURO	16.000.000	13.557.600	1,009%
NETHERLANDS GOVT 2.5% 23-15/01/2030	EURO	12.000.000	12.108.600	0,902%
US TREASURY N/B 1.125% 20-15/08/2040	DOLLARO USA	18.000.000	10.377.029	0,773%
TESLA INC	DOLLARO USA	25.118	10.100.192	0,752%
TIKEHAU DIRECT LNDG V SCA SICAV RAIF	EURO	95.700	9.911.779	0,738%
FRANCE O.A.T. 0% 21-25/11/2031	EURO	12.000.000	9.865.800	0,735%
UK TSY GILT 4.25% 24-31/07/2034	STERLINA INGLESE	8.000.000	9.373.329	0,698%
BNP PARIBAS	EURO	9.055	9.231.750	0,687%
US TREASURY N/B 2.875% 18-30/11/2025	DOLLARO USA	9.000.000	8.561.726	0,637%
SPANISH GOVT 0.7% 22-30/04/2032	EURO	8.500.000	7.340.430	0,547%
US TREASURY N/B 2.875% 19-15/05/2049	DOLLARO USA	10.500.000	7.210.184	0,537%
HOME DEPOT INC	DOLLARO USA	18.971	7.117.072	0,530%
VISA INC-CLASS A SHARES	DOLLARO USA	20.363	6.185.307	0,461%
ELI LILLY & CO	DOLLARO USA	8.050	6.001.071	0,447%
NOVO NORDISK A/S-B	CORONA DANESE	58.735	4.915.616	0,366%
BOOKING HOLDINGS INC	DOLLARO USA	1.013	4.870.431	0,363%
ARCA ECONOMIA REALE EQ IT-IA	EURO	465.847	4.781.916	0,356%
FONDO INFRASTRUTTURE	EURO	425	4.525.493	0,337%
SALESFORCE INC	DOLLARO USA	13.927	4.504.456	0,335%
GLOBAL RENEWABLE POWER FUND III C (BR)	DOLLARO USA	4.750.325	4.489.102	0,334%
MERCK & CO. INC.	DOLLARO USA	46.719	4.427.290	0,330%
TJX COMPANIES INC	DOLLARO USA	37.609	4.387.143	0,327%
WEST STREET INFRASTRUC PARTNERS III (GS)	DOLLARO USA	4.508.453	4.334.795	0,323%
ECOLAB INC	DOLLARO USA	19.169	4.330.730	0,322%
AUTOMATIC DATA PROCESSING	DOLLARO USA	15.168	4.280.881	0,319%
APOLLO IMPACT MISSION OVERSEAS FUND	DOLLARO USA	4.091.001	4.016.114	0,299%
ITALY BOTS 0% 24-13/06/2025	EURO	4.000.000	3.951.885	0,294%
WEST STREET INFRASTRUC PARTNERS IV (GS)	EURO	3.750.000	3.877.646	0,289%
MOODYS CORP	DOLLARO USA	8.441	3.850.553	0,287%
AMERICAN EXPRESS CO	DOLLARO USA	13.082	3.747.094	0,279%
MASTERCARD INC - A	DOLLARO USA	7.357	3.724.745	0,277%
ASML HOLDING NV	EURO	5.525	3.712.248	0,276%

**Elenco degli strumenti derivati in portafoglio alla data del Rendiconto**

Tipologia di contratti	Sottostante	Valore in Euro del sottostante	Posizione	Finalità	Controparte
S&P 500 E-MINI FUTURE 21/03/2025	Indice	19.804.140	Short	Copertura	DE - UBS LTD FUTURES
EURO STOXX 50 - FUTURE 21/03/2025	Indice	341.670	Long	Trading	DE (BNL) - BNP PARIBAS PARIS FUTURES
TOPIX INDX FUTR 13/03/2025	Indice	4.269.021	Short	Copertura	DE - UBS LTD FUTURES
MSCI EMERGING MARKETS INDEX 21/03/2025	Indice	1.867.540	Long	Trading	DE - UBS LTD FUTURES
S&P / TSE 60 IX FUTURE 20/03/2025	Indice	13.261.819	Long	Trading	DE - UBS LTD FUTURES
Total Return Swap (F) - MSCI EMERGING MARKETS ESG LEADERS	Indice	-148.367	Long	Trading	CITIGROUP GLOBAL MARKET
Total Return Swap (F) - MSCI EM MKT ESG LEADERS NET TOTAL RET	Indice	-71.787	Long	Trading	CITIGROUP GLOBAL MARKET
Total Return Swap (F) - MSCI EM MKT ESG LEADERS NET TOTAL RET	Indice	379.427	Long	Trading	MORGAN STANLEY EUROPE SE (AM)
Total Return Swap (F) - MSCI EM MKT ESG LEADERS NET TOTAL RET	Indice	-125.756	Long	Trading	BNP PARIBAS LONDON BRANCH
Total Return Swap (F) - MSCI EM MKT ESG LEADERS NET TOTAL RET	Indice	-117.603	Long	Trading	MERRILL LYNCH INT.LONDON

**Ripartizione degli strumenti finanziari per mercato di quotazione**

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	229.520.565	407.991.558	545.068.175	1.445.106
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	229.520.565	407.991.558	545.068.175	1.445.106
- in percentuale del totale delle attività	17,090%	30,378%	40,585%	0,108%

La tabella soprastante alla voce Titoli Quotati include Quote di Oicr.

**Ripartizione dei titoli di debito per durata finanziaria (duration)**

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
DOLLARO USA	8.561.726	22.235.690	55.930.817
EURO	43.693.676	16.386.240	131.606.356
STERLINA INGLESE	0	0	9.373.329
<b>Totale</b>	<b>52.255.402</b>	<b>38.621.930</b>	<b>196.910.502</b>

**Composizione per valuta degli investimenti e attività di copertura del rischio di cambio**

La tabella seguente illustra la composizione degli investimenti in valuta diversa dall'Euro in essere alla data del Rendiconto.

Valuta di denominazione	Investimenti			Operazioni di copertura			
	Importo in valuta	Importo in Euro	% su tot. attività	Posizione netta in valuta	Tipo	Ammontare operazioni in valuta	% Copertura
CORONA DANESE	56.966.509	7.637.951	0,569%	18.966.509	Divisa a termine	-38.000.000	66,71%
CORONA NORVEGESE	37.208.304	3.150.443	0,235%	27.208.304	Divisa a termine	-10.000.000	26,88%
CORONA SVEDESE	47.904.784	4.178.897	0,311%	47.904.784	Divisa a termine		0,00%
DOLL.NEOZELANDESE	556.924	302.462	0,023%	556.924			
DOLLARO AUSTRALIANO	561.856	336.471	0,025%	561.856			
DOLLARO CANADESE	5.770.191	3.863.795	0,288%	5.070.191	Divisa a termine	-700.000	12,13%
DOLLARO HONG KONG	12.835.179	1.592.790	0,119%	12.835.179			
DOLLARO SINGAPORE	351.163	248.805	0,019%	351.163			
DOLLARO USA	495.498.326	477.335.702	35,542%	-11.101.674	Divisa a termine	-506.600.000	102,24%
EURO	750.940.025	750.940.024	55,914%	750.940.025			
FRANCO SVIZZERO	11.943.545	12.690.373	0,945%	3.643.545	Divisa a termine	-8.300.000	69,49%
STERLINA INGLESE	22.207.038	26.763.529	1,993%	3.807.038	Divisa a termine	-18.400.000	82,86%
YEN GIAPPONESE	6.380.573.313	39.101.095	2,911%	930.573.313	Divisa a termine	-5.450.000.000	85,42%

Nella tabella sopra riportata sono rappresentati esclusivamente i saldi degli investimenti diretti esposti al rischio di cambio. Si segnala che il rischio di cambio relativo sia agli investimenti diretti, sia a quelli indiretti (principalmente strumenti finanziari derivati, nonché quote di OICR) è stato parzialmente coperto ove ritenuto necessario da operazioni di vendita di divisa a termine, che sono stati contabilizzati nella voce n) Altre attività della gestione finanziaria della voce 10. Investimenti.

**Prospetto degli impegni**

	AMMONTARE DELL' IMPEGNO	
	Valore assoluto	% del valore Complessivo Netto
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b>		
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
Opzioni su tassi e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
<b>Operazioni su tassi di cambio:</b>		
Futures su valute e altri contratti simili		
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b>		
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	39.544.190	3,050%
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili	84.085	0,006%
<b>Altre operazioni:</b>		
Futures e contratti simili		
Opzioni e contratti simili		
Swap e contratti simili		

**i) Opzioni acquistate**

Non ci sono contratti di opzione in essere alla data di chiusura dell'esercizio.

**l) Ratei e Risconti attivi**

Di seguito si forniscono dettagli sui ratei e sui risconti attivi in essere alla fine dell'esercizio.

	Importo
<b>Ratei attivi per:</b>	
Titoli di Stato	2.554.713
<b>Totale</b>	<b>2.554.713</b>

**m) Garanzie di risultato rilasciate al Comparto dal Fondo pensione**

Non sono state rilasciate garanzie di risultato al comparto del Fondo Pensione.

**n) Altre attività della gestione finanziaria**

Di seguito si forniscono dettagli sulle altre attività della gestione finanziaria in essere alla fine dell'esercizio.

	Importo
Dividendi da incassare	261.638
Margine a garanzia su operazioni derivati	16.590.101
Plusvalenza su operazioni a termine	1.107.802
Rateo interessi attivi c/c	461.268
Recupero commissione di gestione su OICR collegati	500.196
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	265.842
Rateo attivo prestito titoli	23.399
Plusvalenza su TRS	379.427
<b>Totale</b>	<b>19.589.673</b>

I conti relativi a “acquisti a termine” non sono rappresentati nel prospetto patrimoniale in quanto, pur essendo di importo rilevante, non hanno alcun impatto sul patrimonio del Fondo.

I TRS in portafoglio hanno come sottostante l'indice MSCI Emerging Markets ESG Leaders. Il team di gestione ha ritenuto il TRS come lo strumento migliore per ottenere esposizione all'area azionaria emergente ESG, in quanto non vi sono altri derivati particolarmente liquidi e non si posseggono le autorizzazioni per poter acquistare titoli in tutti i Paesi facenti parte dell'indice.

**20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**

Per questo Comparto di investimento non sono previste garanzie sulle posizioni individuali.

**30 – Crediti di imposta**

La voce non presenta un saldo relativo al credito di imposta maturato nell'esercizio precedente. Tutti i crediti maturati in precedenza sono stati compensati come specificato nel paragrafo "criteri valutazione principi contabili".

	<b>Importo</b>
Cred imp sost 12,5% classe Ordinaria	7.865.440
Cred imp sost 12,5% classe Riservata	5.367.745
Cred imp sost 12,5% classe Collettiva	1.660.000
<b>Totale</b>	<b>14.893.185</b>

**Passività**

**10 - Passività della gestione previdenziale**

**a) Debiti della gestione previdenziale**

Alla data del rendiconto non vi sono in essere riscatti da regolare.

**20 - Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**

Si rimanda a quanto indicato per la corrispondente Voce 20. delle Attività.

**30 - Passività della gestione finanziaria**

**a) Debiti per operazioni pronti contro termine**

Alla data del Rendiconto non vi sono in essere operazioni di Pronti contro Termine passive.

**b) Opzioni emesse**

Alla data del Rendiconto non vi sono contratti di opzione emessi in essere.

**c) Ratei e Risconti passivi**

Di seguito si forniscono dettagli sui ratei e sui risconti passivi in essere alla fine dell'esercizio.

	<b>Importo</b>
<b>Ratei passivi per:</b>	
Commissione di gestione classe Collettiva	-319.985
Commissione di gestione classe Ordinaria	-2.041.837
Commissione di gestione classe Riservata	-516.543
Oneri di negoziazione	-260
<b>Totale</b>	<b>-2.878.625</b>

**d) Altre passività della gestione finanziaria**

Di seguito si forniscono dettagli sulle altre passività della gestione finanziaria in essere alla fine dell'esercizio.

	Importo
Interessi passivi da pagare su conti correnti	-2.020
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-253.281
Minusvalenza su operazioni a termine	-17.316.624
Minusvalenza su TRS	-463.513
Rateo Imposta titoli 26%	-656.835
<b>Totale</b>	<b>-18.692.273</b>

I conti relativi a “vendite a termine” non sono rappresentati nel prospetto patrimoniale in quanto, pur essendo di importo rilevante, non hanno alcun impatto sul patrimonio del Fondo.

**40 – Debito d'imposta**

Di seguito si fornisce il dettaglio del debito d'imposta in essere alla fine dell'esercizio.

	Importo
Debito di imposta classe I	-12.564.052
Debito di imposta classe R	-9.471.226
Debito di imposta classe C	-2.746.944
<b>Totale</b>	<b>-24.782.222</b>

**Conti d'ordine**

Nella tabella seguente è evidenziata la composizione della movimentazione delle quote degli aderenti relativa al mese di dicembre 2024 contabilizzate nel mese di gennaio 2025 con valore della quota al 30 dicembre 2024.

	Contribuzioni	Anticipazioni	Riscatti	Trasferimenti	Trasformazioni in Rendita	Erogazioni in forma capitale	Totale conto d'ordine
<b>Classe Ordinaria</b>	13.051.149	321.490	224.312	897.197	0	453.345	14.947.493
<b>Classe Riservata</b>	5.902.546	496.518	429.789	407.190	0	47.791	7.283.834
<b>Classe Collettiva</b>	1.504.671	170.355	90.977	198.753	0	21.961	1.986.716
<b>TOTALE</b>	20.458.365	988.363	745.079	1.503.140	0	523.097	24.218.043

**INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO Fase di accumulo**

**10 - Saldo della gestione previdenziale**

Tale voce si riferisce al saldo della gestione previdenziale dell'esercizio relativo alla fase di accumulo e di erogazione delle contribuzioni. Nelle tabelle seguenti è illustrato il dettaglio delle voci componenti. Con riferimento alle variazioni rispetto all'esercizio precedente si rimanda al paragrafo 'Valutazione andamento gestione previdenziale'.

	<b>Importo</b>
a) Contributi per le prestazioni incassati dal fondo pensione	151.939.190
di cui: - contributi a carico del lavoratore autonomo	37.880.492
- contributi a carico del lavoratore dipendente	17.535.159
- contributi a carico del datore di lavoro	18.353.861
- quota di TFR	37.237.920
- trasferimenti da altri fondi	19.421.025
- trasferimenti da altre linee	21.510.733
b) Anticipazioni	-14.935.116
c) Trasferimenti e riscatti	-78.780.066
di cui: - trasferimenti verso altri fondi	-17.600.401
- trasferimenti verso altre linee	-50.974.091
- riscatti	-10.205.574
d) Trasformazione in rendita	-1.222.419
e) Erogazione in forma di Capitale	-13.505.080
f) Premi per prestazioni accessorie	
<b>Totale</b>	<b>43.496.509</b>

**20 - Risultato della gestione finanziaria**

**a) Dividendi e Interessi**

Nella tabella seguente si illustra la composizione della voce "Dividendi e Interessi"

	<b>Dividendi e interessi</b>
Titoli emessi da stati o da organi internazionali	6.425.140
Titoli di debito quotati	
Titoli di capitale quotati	7.527.111
Titoli di debito non quotati	
Titoli di capitale non quotati	
Depositi bancari - interessi attivi/passivi	2.166.492
Quote di O.I.C.R.	3.074.297
Opzioni acquistate	
Interessi attivi/passivi su margine	
Risultato della gestione cambi	57.344
<b>Totale</b>	<b>19.250.384</b>

**b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie**

Nella tabella seguente si illustra la composizione della voce “Profitti e perdite da operazioni finanziarie”

	Plusvalenze	Minusvalenze	Utili	Perdite	TOTALE
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	5.486.672	-3.392.876	2.037.288	-2.333.397	1.797.687
Titoli di debito quotati					0
Titoli di capitale quotati	90.557.307	-16.162.003	47.470.132	-14.389.044	107.476.392
Titoli di debito non quotati					0
Titoli di capitale non quotati					0
Quote di O.I.C.R.	27.847.154	-3.174.039	280.361		24.953.476
Opzioni acquistate					0
Altri strumenti finanziari	1.102.011	-18.416.356	68.566.782	-76.245.748	-24.993.311
Risultato della gestione cambi	107.606		234.944	-334.160	8.390
Oneri di intermediazione					-312.054
<b>Totale</b>	<b>125.100.750</b>	<b>-41.145.274</b>	<b>118.589.507</b>	<b>-93.302.349</b>	<b>108.930.580</b>

Il “Risultato della gestione cambi” include le differenze di cambio su negoziazione divisa e sulle operazioni di copertura del rischio di cambio (D.A.T.). Il suddetto risultato non tiene conto delle variazioni di cambio sugli strumenti finanziari espressi in valuta diversa dall'euro che trovano evidenza nelle singole tipologie degli strumenti finanziari stessi tranne per gli “Altri strumenti finanziari” (derivati Etd ed Otc ad eccezione dei fx)

**c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli**

Operazioni	Proventi	Oneri	Commissioni
Prestito di titoli:			
- su titoli di Stato	238.591		
- su altri titoli di debito	2.118		
- su titoli di capitale	20.709		
- su altre attività			

**d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine**

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine e assimilate.

**e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate a fondo pensione**

Alla data del Rendiconto non si evidenzia un differenziale rilasciato a garanzia di risultato al comparto del Fondo Pensione.

**f) Altri ricavi**

	Importo
Altri oneri finanziari	-12.633
Altri ricavi	13
Interessi equalizzatore	34.986
Penali negative CSDR	-4
Penali positive CSDR	500
Retrocessione commissioni gestione OICR collegati	2.066.364
Sopravvenienze attive	275.363
Sopravvenienze passive	-4.239
<b>Totale</b>	<b>2.360.350</b>

### **30 - Oneri di gestione**

Nelle tabelle seguenti è illustrato il dettaglio delle voci che la compongono.

#### **a-b) Società di gestione**

	<b>Importo</b>
Commissioni Società di Gestione classe Ordinaria	-7.801.450
Commissioni Società di Gestione classe Riservata	-1.998.666
Commissioni Società di Gestione classe Collettiva	-1.232.624
<b>Totale</b>	<b>-11.032.740</b>

#### **c) Altri oneri**

	<b>Importo</b>
Altri oneri diversi	-9
Bolli c/c	-116
Commissioni deposito cash	-963
Contributo a favore del Responsabile del Fondo	-5.344
Imposta titoli 26%	-173.300
Spese segnalazione COVIP	-50.034
Spese Tax Pack	-4.087
<b>Totale</b>	<b>-233.853</b>

### **50 - Imposta sostitutiva**

Nella tabella seguente è illustrato il dettaglio delle voci che la compongono.

	<b>Importo</b>
Imposta sostitutiva classe ordinaria	-11.003.762
Imposta sostitutiva classe riservata	-9.071.493
Imposta sostitutiva classe collettiva	-2.500.419
<b>Totale</b>	<b>-22.575.674</b>

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

Al Consiglio di Amministrazione di  
ARCA FONDI SGR S.p.A.

### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto ARCA PREVIDENZA- Comparto CRESCITA SOSTENIBILE (il "Fondo") istituito da Arca Fondi SGR S.p.A. (la "Società di Gestione del Fondo"), costituito dallo stato patrimoniale al 30 dicembre 2024, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione ARCA PREVIDENZA- Comparto CRESCITA SOSTENIBILE istituito da Arca Fondi SGR S.p.A. al 30 dicembre 2024 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

### Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia.

Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Comparto.

## **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese degli utilizzatori sulla base del rendiconto.

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

- Abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno.
- Abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo.
- Abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa.
- Siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Comparto di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Comparto cessi di operare come un'entità in funzionamento.

- Abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Savino Capurso  
Socio

Milano, 20 febbraio 2025



## ARCA PREVIDENZA

Fondo Pensione Aperto

Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n.26  
Istituito in Italia

ARCA FONDI SGR S.p.A. (Gruppo Bancario Bper Banca)

 Via Disciplini, 3  
20123 Milano (MI)

 +39 02/48.097.1

 infoarcaprevidenza@arcafondi.it  
arcaprevidenza@legalmail.it

 www.arcafondi.it

### 'Informativa sulla sostenibilità'

In questo Allegato sono fornite le informazioni periodiche sul/sui comparto/comparti che promuove/promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali, ai sensi dell'art. 50 del regolamento (UE) 2022/1288 o che hanno come obiettivo investimenti sostenibili, ai sensi dell'art. 59 del medesimo regolamento.

## COMPARTO CRESCITA SOSTENIBILE

(di seguito con le parole "prodotto finanziario" si intende fare riferimento al comparto)

### Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **INVESTIMENTO SOSTENIBILE** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **TASSONOMIA DELL'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

Si

No

Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: \_\_\_%

Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) \_\_\_ % di investimenti sostenibili

in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo sociale

Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: \_\_\_%

Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



**In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?**

Crescita Sostenibile promuove caratteristiche ambientali, sociali e di governance ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088.

Il Comparto investe prevalentemente in strumenti riferiti ad emittenti caratterizzati da buone prospettive di crescita nel lungo termine ed elevati standard e valutazioni rispetto a temi ambientali quali, ad esempio, l'uso efficiente delle risorse, il contenimento delle emissioni o la creazione di nuovi mercati grazie a innovazione ecologica di prodotto, processo o tecnologia (efficienza energetica, combustibili puliti, produzione di energia rinnovabile, minimizzazione dell'uso delle risorse naturali e acqua, nonché la riduzione dell'inquinamento).

**GLI INDICATORI DI SOSTENIBILITÀ** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal prodotto finanziario.

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Al fine di misurare il rispetto delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto, nonché per assicurare l'aderenza del prodotto ai migliori standard di sostenibilità, la SGR ha sviluppato un modello proprietario che, basandosi sui dati dell'info provider MSCI, considera i seguenti indicatori di sostenibilità: 3 fattori Environmental, Social e Governance (ESG) combinati per tutti gli strumenti finanziari presenti in portafoglio.

- In base a tali score dei singoli strumenti, viene attribuito un rating ai singoli fondi.
- Essendo il presente Comparto classificato come Art. 8, ai sensi del Regolamento (UE) 2019/2088, l'80% degli asset ritenuti idonei secondo la Policy di Arca dovrà presentare un rating maggiore o uguale a quello assegnato all'asset class di riferimento.
- I titoli degli emittenti valutati come "non in linea con i temi della sostenibilità ambientale, sociale e di governance" non possono, inoltre, essere presenti nel portafoglio del Comparto (black list emittenti governativi/settori).

Al 31 dicembre 2024, il Comparto risulta compliant con quanto richiesto dalla normativa e con la policy aziendale relativa: l'84.4% degli asset idonei presenta un rating maggiore o uguale a quello assegnato alla asset class di riferimento.

● **... e rispetto ai periodi precedenti?**

La percentuale degli asset considerati in compliance con la policy aziendale era all'83.6% a fine 2023.

● **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Sebbene il Comparto Crescita Sostenibile promuova caratteristiche ambientali ai sensi dell'articolo 8 della SFDR, al momento non ha l'obiettivo di investire in investimenti sostenibili.

● **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Non applicabile

*In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*

Non applicabile

*Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?*

Non applicabile

**I PRINCIPALI EFFETTI NEGATIVI** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



**In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

Il Comparto non considera i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità



**Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?**

Investimenti di maggiore entità	Type	% di attivo
ARCA BOND PAESI EMERGENTI-I	Active Fund	10.93%
SIDERA FD EURO CRD ALPHA-BA	Active Fund	8.00%
SIDERA-GLOBAL INCM OPP-B ACC	Active Fund	6.96%
NVIDIA CORP	Stock	3.20%
MICROSOFT CO	Stock	2.64%
T 4 01/2031	Treasury	2.58%
ARCA-ECONOMIA RE EQ IT-I ACC	Active Fund	1.88%
SIDERA FINANCI BON FUN-BACC	Active Fund	1.79%
T 4.5 07/2026	Treasury	1.75%
ALPHABET INC-CL A	Stock	1.73%



**Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?**

• **Qual è stata l'allocazione degli attivi?**

Il Comparto ha cercato di massimizzare la quota di investimento in strumenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

Gli strumenti finanziari in cui il Comparto può investire sono prevalentemente riferiti ad emittenti caratterizzati da buone prospettive di crescita nel lungo termine e da elevati standard ambientali, sociali e di governo societario (ESG, Environmental, Social and Corporate Governance).

Il peso degli investimenti allineati con caratteristiche A/S è pari al 93.4%. Gli altri sono pari al 6.6%.

L'ALLOCAZIONE DEGLI ATTIVI descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



- **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**  
 Gli investimenti non escludono alcun macrosettore. Il sottosettore delle armi non convenzionali, secondo la classificazione di MSCI, è inserito nella Black List. I sottosectori di difesa e gioco d'azzardo sono oggetto di penalizzazione.



**In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?**

Non applicabile

- **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE<sup>1</sup>?**

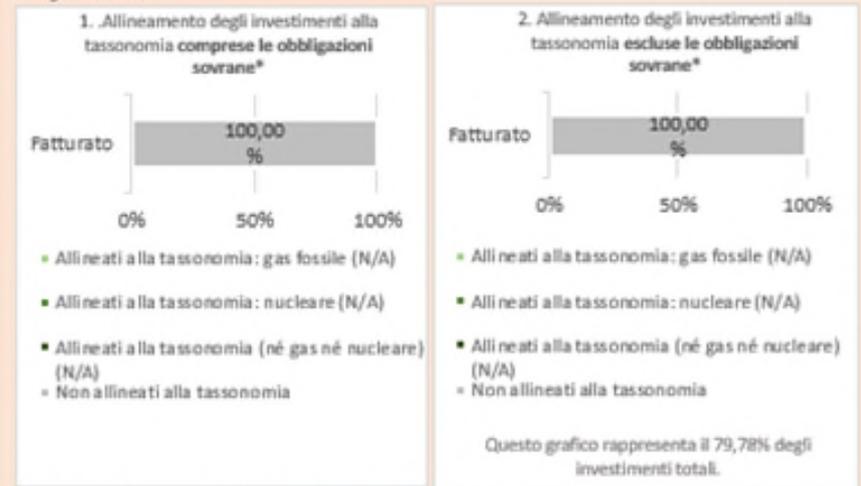
Sì

Gas fossile     Energia nucleare

No

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per i **GAS FOSSILE** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2025. Per l'**ENERGIA NUCLEARE** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

*I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*



\*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

- **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

<sup>1</sup> Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le ATTIVITÀ ABILITANTI consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le ATTIVITÀ DI TRANSIZIONE sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Il Comparto attualmente non prevede una quota minima per gli investimenti in attività transitorie e abilitanti ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.

- **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Non applicabile



**Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?**

Non applicabile

● sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



**Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il Comparto attualmente non prevede una quota minima di investimenti in attività socialmente sostenibili.



**Quali investimenti erano compresi nella categoria “#2 Altri” e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Una parte del portafoglio potrebbe essere investita in strumenti finanziari diversi da quelli che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

Tali strumenti sono riconducibili in larga parte alla gestione della liquidità.

Il Comparto può anche investire fino ad un massimo del 20% del portafoglio in fondi di investimento alternativi. Il processo di selezione di questo strumenti predilige prodotti art. 8 oppure art. 9 ai sensi del Regolamento (UE) 2019/2088

Ad ogni modo, gli elementi vincolanti della strategia di investimento garantiscono il rispetto delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.



**Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Come già rappresentato, al 31 dicembre 2024 il Comparto risulta compliant con quanto richiesto dalla normativa e con la policy aziendale relativa.

In particolare nel corso dell'anno, è stato mantenuto l'utilizzo di strategie azionario ESG in particolare sul mercato americano e sui mercati emergenti. Grande attenzione alle tematiche ESG è stata posta nel processo di selezione di fondi di investimento alternativi, per cui vengono preferiti fondi art. 8 e art. 9.



Gli INDICI DI RIFERIMENTO sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

**Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Non è stato individuato alcun indice specifico come indice di riferimento per determinare se questo prodotto è allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali che promuove.

**Per quali aspetti l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?**

Non applicabile

**Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?**

Non applicabile

*Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

Non applicabile

*Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

Non applicabile

□

**Comparto ALTA CRESCITA SOSTENIBILE****STATO PATRIMONIALE – Fase di accumulo**

	Situazione al 30/12/2024	Situazione a fine esercizio precedente
<b>10 Investimenti</b>	<b>1.466.453.272</b>	<b>1.218.229.692</b>
a) Depositi bancari	74.527.205	57.633.913
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati	279.236.384	198.921.939
d) Titoli di debito quotati		
e) Titoli di capitale quotati	942.850.452	801.119.629
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati	3.956.743	3.956.745
h) Quote di O.I.C.R.	137.341.623	129.647.999
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi	1.219.926	1.324.916
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria	27.320.939	25.624.551
<b>20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		
<b>30 Crediti di imposta</b>	<b>8.477.311</b>	<b>38.151.281</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.474.930.583</b>	<b>1.256.380.973</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Debiti della gestione previdenziale		
<b>20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		
<b>30 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-30.975.723</b>	<b>-5.837.846</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi	-3.300.942	-2.698.349
d) Altre passività della gestione finanziaria	-27.674.781	-3.139.497
<b>40 Debiti di imposta</b>	<b>-39.268.481</b>	<b>-31.482.856</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-70.244.204</b>	<b>-37.320.702</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.404.686.379</b>	<b>1.219.060.271</b>
Classe ordinaria	618.745.789	525.865.902
Classe riservata	639.215.273	568.482.398
Classe collettiva	146.725.317	124.711.971
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>30.112.332</b>	<b>21.833.098</b>
Classe ordinaria	15.717.490	11.242.034
Classe riservata	11.793.910	9.308.313
Classe collettiva	2.600.932	1.282.751

**CONTO ECONOMICO – Fase di accumulo**

	Situazione al 30/12/2024	Situazione a fine esercizio precedente
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>34.815.567</b>	<b>68.342.581</b>
a) Contributi per le prestazioni	166.353.377	134.595.326
b) Anticipazioni	-20.388.401	-15.214.621
c) Trasferimenti e riscatti	-100.415.520	-43.622.689
d) Trasformazioni in rendita	-1.473.713	-815.159
e) Erogazioni in forma di capitale	-9.260.176	-6.600.276
f) Premi per prestazioni accessorie		
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>200.497.384</b>	<b>160.150.168</b>
a) Dividendi e interessi	27.651.872	21.732.186
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	171.818.494	136.715.489
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	148.347	78.502
d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al f.do pensione		
f) Altri ricavi e costi della gestione finanziaria	878.671	1.623.991
<b>30 Oneri di gestione</b>	<b>-12.936.503</b>	<b>-10.624.694</b>
a) Classe ordinaria	-8.340.421	-6.923.980
b) Classe riservata	-2.934.685	-2.523.509
c) Classe collettiva	-1.315.602	-1.102.751
d) Altri oneri	-345.795	-74.454
<b>40 Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva</b>		
<b>(10) + (20) + (30)</b>	<b>222.376.448</b>	<b>217.868.055</b>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<b>-36.750.339</b>	<b>-29.372.808</b>
Classe ordinaria	-15.629.163	-12.195.960
Classe riservata	-17.282.541	-14.176.648
Classe collettiva	-3.838.635	-3.000.200
<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>185.626.109</b>	<b>188.495.247</b>
<b>(40) + (50)</b>		

**NOTA INTEGRATIVA al Rendiconto al 30/12/2024 – Fase di accumulo****Informazioni generali**

Per quanto riguarda i criteri di valutazione si rimanda a quanto illustrato nell'apposito paragrafo "Criteri di valutazione e principi contabili".

Per quanto riguarda le informazioni strutturali del Fondo si rimanda a quanto detto in precedenza nella Situazione generale del Fondo".

Per quanto riguarda il dettaglio sulle categorie degli iscritti si rimanda a quanto detto in precedenza nella "Situazione generale del Fondo".

Per quanto riguarda i Criteri di ripartizione dei costi comuni si fa riferimento a quanto indicato nel paragrafo 'Criteri di ripartizione dei costi comuni'.

**Movimentazione delle quote**

La tabella seguente illustra la movimentazione delle quote avvenuta nell'esercizio chiuso al 30 dicembre 2024. Si precisa che i controvalori all'inizio e alla fine dell'esercizio rappresentano i valori correnti alle date di riferimento delle quote in circolazione, mentre i controvalori relativi alle quote emesse ed annullate sono rappresentati rispettivamente dagli importi incassati e pagati.

CLASSE ORDINARIA	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	16.439.513,886	525.865.902
Quote emesse nell'esercizio	2.345.063,411	80.151.244
Quote annullate nell'esercizio	-1.473.652,456	-50.767.682
Quote in essere alla fine dell'esercizio	17.310.924,841	618.745.789
CLASSE RISERVATA	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	16.001.250,511	568.482.397
Quote emesse nell'esercizio	2.207.314,728	83.870.819
Quote annullate nell'esercizio	-2.227.578,554	-84.868.087
Quote in essere alla fine dell'esercizio	15.980.986,685	639.215.273
CLASSE COLLETTIVA	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.730.388,448	124.711.971
Quote emesse nell'esercizio	605.788,929	21.535.431
Quote annullate nell'esercizio	-423.220,574	-15.106.159
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.912.956,803	146.725.317

**INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE****Attività****10 - Investimenti in gestione****a) Depositi bancari**

Di seguito si forniscono dettagli della voce che include, oltre ai depositi, le disponibilità liquide in essere alla fine dell'esercizio e includono anche i margini giornalieri ricevuti.

	Importo
<b>Liquidità disponibile:</b>	
– Liquidità disponibile in euro	65.669.651
– Liquidità disponibile in divise estere	8.857.554
<b>Totale</b>	<b>74.527.205</b>

**b) Crediti per operazioni Pronti contro Termine**

Alla data del Rendiconto non vi sono in essere operazioni di Pronti contro Termine attive.

**c-d-e-f-g-h) Titoli e quote di O.I.C.R.**

**Prospetto di sintesi dei movimenti del portafoglio titoli e altri strumenti finanziari**

Categoria	Rimanenze iniziali	Acquisti	Vendite	Utili/Perdite	Plus/Minusvalenze	Rimanenze finali
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	198.921.939	604.585.100	-525.781.330	509.227	1.001.448	279.236.384
Titoli di debito quotati						
Titoli di capitale quotati	801.119.629	616.414.555	-670.893.048	60.142.070	136.067.808	942.851.014
Titoli di debito non quotati						
Titoli di capitale non quotati	3.956.745	51.293	-51.292	-1		3.956.745
Quote di OICR	129.647.999	64.905.783	-56.827.537	85.021	-469.643	137.341.623
Opzioni acquistate						
<b>Totale</b>	<b>1.133.646.312</b>	<b>1.285.956.732</b>	<b>-1.253.553.207</b>	<b>60.736.317</b>	<b>136.599.613</b>	<b>1.363.385.766</b>

Non sono presenti investimenti con la capogruppo BPER

**Ripartizione degli strumenti finanziari per Paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	188.666.214	90.570.170		
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	11.707.759	128.967.110	803.344.444	2.787.882
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- aperti	54.097.313	25.117.041		
- aperti non armonizzati	8.320.695	986.105		
- altri	16.443.588	2.580.101	29.796.780	
Totali:				
- in valore assoluto	279.235.569	248.220.527	833.141.224	2.787.882
- in percentuale del totale delle attività	18,932%	16,829%	56,487%	0,189%

Elenco dei primi 50 titoli in portafoglio alla data del Rendiconto in ordine decrescente di valore che include anche operazioni in conflitto di interesse rappresentate da quote di Fondi Oicr e Sicav Sidera Funds gestiti da Arca.

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
NVIDIA CORP	DOLLARO USA	512.669	67.903.146	4,604%
MICROSOFT CORP	DOLLARO USA	159.101	65.113.316	4,415%
ITALY BOTS 0% 24-30/05/2025	EURO	47.000.000	46.431.143	3,148%
ALPHABET INC-CL A	DOLLARO USA	231.396	42.630.096	2,890%
ITALY BOTS 0% 24-14/04/2025	EURO	42.000.000	41.451.781	2,810%
ITALY BOTS 0% 24-31/03/2025	EURO	40.000.000	39.466.664	2,676%
ARCA ECONOMIA REALE EQ IT IA	EURO	3.830.012	39.315.078	2,666%
FRENCH BTF 0% 24-15/01/2025	EURO	20.000.000	19.979.800	1,355%
FRENCH BTF 0% 24-12/02/2025	EURO	20.000.000	19.937.600	1,352%
ITALY BOTS 0% 24-31/01/2025	EURO	20.000.000	19.667.652	1,333%
TESLA INC	DOLLARO USA	47.802	19.221.649	1,303%
ITALY BTPS 3.4% 23-28/03/2025	EURO	15.000.000	15.023.700	1,019%
FRENCH BTF 0% 24-04/06/2025	EURO	15.000.000	14.840.550	1,006%
FRENCH BTF 0% 24-07/05/2025	EURO	14.000.000	13.875.260	0,941%
HOME DEPOT INC	DOLLARO USA	36.154	13.563.366	0,920%
FRENCH BTF 0% 24-12/03/2025	EURO	12.000.000	11.938.560	0,809%
ITALY BOTS 0% 24-13/06/2025	EURO	12.000.000	11.855.654	0,804%
VISA INC-CLASS A SHARES	DOLLARO USA	38.387	11.660.137	0,791%
ELI LILLY & CO	DOLLARO USA	15.342	11.437.073	0,775%
FRENCH BTF 0% 24-02/01/2025	EURO	10.000.000	9.998.400	0,678%
TIKEHAU DIRECT LNDG V SCA SICAV RAIF	EURO	95.700	9.911.779	0,672%
ITALY BOTS 0% 24-14/02/2025	EURO	10.000.000	9.854.838	0,668%
ARCA ECONOMIA REALE EQ IT-IA	EURO	928.215	9.528.125	0,646%
BOOKING HOLDINGS INC	DOLLARO USA	1.930	9.279.302	0,629%
BNP PARIBAS	EURO	9.055	9.231.750	0,626%
NOVO NORDISK A/S-B	CORONA DANESE	108.057	9.043.445	0,613%
SALESFORCE INC	DOLLARO USA	26.540	8.583.921	0,582%
MERCK & CO. INC.	DOLLARO USA	88.894	8.423.971	0,571%
TJX COMPANIES INC	DOLLARO USA	71.671	8.360.523	0,567%
AUTOMATIC DATA PROCESSING	DOLLARO USA	28.872	8.148.577	0,552%
ECOLAB INC	DOLLARO USA	35.275	7.969.455	0,540%
GLOBAL RENEWABLE POWER FUND III C (BR)	DOLLARO USA	7.773.259	7.345.803	0,498%
MOODYS CORP	DOLLARO USA	16.086	7.337.993	0,498%
FONDO INFRASTRUTTURE	EURO	680	7.240.789	0,491%
AMERICAN EXPRESS CO	DOLLARO USA	24.525	7.024.727	0,476%
MASTERCARD INC - A	DOLLARO USA	13.811	6.992.314	0,474%
WEST STREET INFRASTRUC PARTNERS III (GS)	DOLLARO USA	7.213.525	6.935.672	0,470%
AMERIPRISE FINANCIAL INC	DOLLARO USA	13.432	6.865.000	0,465%
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	DOLLARO USA	92.172	6.846.860	0,464%
ASML HOLDING NV	EURO	10.054	6.755.283	0,458%
PAYCHEX INC	DOLLARO USA	49.237	6.638.611	0,450%
COLGATE-PALMOLIVE CO	DOLLARO USA	75.789	6.628.663	0,449%
FOX CORP - CLASS A	DOLLARO USA	140.113	6.592.283	0,447%
WEST STREET INFRASTRUC PARTNERS IV (GS)	EURO	6.250.000	6.462.744	0,438%
APOLLO IMPACT MISSION OVERSEAS FUND	DOLLARO USA	6.545.602	6.425.782	0,436%
JOHNSON & JOHNSON	DOLLARO USA	45.802	6.324.607	0,429%
KIMBERLY-CLARK CORP	DOLLARO USA	48.855	6.147.527	0,417%
T ROWE PRICE GROUP INC	DOLLARO USA	54.786	6.009.281	0,407%
SIDERA DIGITAL WORLDS BEC	EURO	36.700	5.973.512	0,405%
SYNOPSIS INC	DOLLARO USA	12.180	5.711.183	0,387%

**Elenco degli strumenti derivati in portafoglio alla data del Rendiconto**

Tipologia di contratti	Sottostante	Valore in Euro del sottostante	Posizione	Finalità	Controparte
S&P 500 E-MINI FUTURE 21/03/2025	Indice	13.776.793	Short	Copertura	DE - UBS LTD FUTURES
EURO STOXX 50 - FUTURE 21/03/2025	Indice	2.733.360	Long	Trading	DE (BNL) - BNP PARIBAS PARIS FUTURES
NASDAQ E-MINI FUTURE 21/03/2025	Indice	16.504.985	Long	Trading	DE - UBS LTD FUTURES
TOPIX INDX FUTR 13/03/2025	Indice	1.195.326	Short	Copertura	DE - UBS LTD FUTURES
MSCI EMERGING MARKETS INDEX 21/03/2025	Indice	11.205.241	Long	Trading	DE - UBS LTD FUTURES
S&P / TSE 60 IX FUTURE 20/03/2025	Indice	25.138.074	Long	Trading	DE - UBS LTD FUTURES
Total Return Swap (F) - MSCI EMERGING MARKETS ESG LEADERS	Indice	-305.559	Long	Trading	CITIGROUP GLOBAL MARKET
Total Return Swap (F) - MSCI EM MKT ESG LEADERS NET TOTAL RET	Indice	-150.249	Long	Trading	CITIGROUP GLOBAL MARKET
Total Return Swap (F) - MSCI EM MKT ESG LEADERS NET TOTAL RET	Indice	762.701	Long	Trading	MORGAN STANLEY EUROPE SE (AM)
Total Return Swap (F) - MSCI EM MKT ESG LEADERS NET TOTAL RET	Indice	-174.298	Long	Trading	BNP PARIBAS LONDON BRANCH
Total Return Swap (F) - MSCI EM MKT ESG LEADERS NET TOTAL RET	Indice	-181.348	Long	Trading	MERRIL LYNCH INT.LONDON

**Ripartizione degli strumenti finanziari per mercato di quotazione**

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	246.625.717	194.385.203	843.058.106	2.396.970
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	246.625.717	194.385.203	843.058.106	2.396.970
- in percentuale del totale delle attività	16,721%	13,179%	57,159%	0,163%

La tabella soprastante alla voce Titoli Quotati include Quote di Oicr.

**Ripartizione dei titoli di debito per durata finanziaria (duration)**

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	279.236.384		
<b>Totale</b>	<b>279.236.384</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Composizione per valuta degli investimenti e attività di copertura del rischio di cambio**

La tabella seguente illustra la composizione degli investimenti in valuta diversa dall'Euro in essere alla data del Rendiconto.

Valuta di denominazione	Investimenti			Operazioni di copertura			
	Importo in valuta	Importo in Euro	% su tot. attività	Posizione netta in valuta	Tipo	Ammontare operazioni in valuta	% Copertura
CORONA DANESE	103.270.468	13.846.289	0,939%	17.670.468	Divisa a termine	-85.600.000	82,89%
CORONA NORVEGESE	66.979.236	5.671.160	0,385%	19.079.236	Divisa a termine	-47.900.000	71,51%
CORONA SVEDESE	88.115.361	7.686.602	0,521%	73.515.361	Divisa a termine	-14.600.000	16,57%
DOLL.NEOZELANDESE	867.068	470.900	0,032%	867.068			
DOLLARO AUSTRALIANO	24.720.383	14.803.954	1,004%	9.120.383	Divisa a termine	-15.600.000	63,11%
DOLLARO CANADESE	9.504.538	6.364.362	0,432%	4.104.538	Divisa a termine	-5.400.000	56,81%
DOLLARO HONG KONG	19.449.851	2.413.642	0,164%	19.449.851			
DOLLARO SINGAPORE	740.274	524.496	0,036%	740.274			
DOLLARO USA	740.944.398	713.784.881	48,394%	-1.355.602	Divisa a termine	-742.300.000	100,18%
EURO	573.089.342	573.089.342	38,855%	573.089.342			
FRANCO SVIZZERO	21.505.879	22.850.639	1,549%	5.605.879	Divisa a termine	-15.900.000	73,93%
STERLINA INGLESE	25.794.609	31.087.206	2,108%	5.194.609	Divisa a termine	-20.600.000	79,86%
YEN GIAPPONESE	12.052.549.049	73.859.799	5,008%	1.352.549.049	Divisa a termine	-10.700.000.000	88,78%

Nella tabella sopra riportata sono rappresentati esclusivamente i saldi degli investimenti diretti esposti al rischio di cambio. Si segnala che il rischio di cambio relativo sia agli investimenti diretti, sia a quelli indiretti (principalmente strumenti finanziari derivati, nonché quote di OICR) è stato parzialmente coperto da operazioni di vendita di divisa a termine, che sono stati contabilizzati nella voce n) Altre attività della gestione finanziaria della voce 10. Investimenti.

**Prospetto degli impegni**

	AMMONTARE DELL' IMPEGNO	
	Valore assoluto	% del valore Complessivo Netto
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b>		
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
Opzioni su tassi e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
<b>Operazioni su tassi di cambio:</b>		
Futures su valute e altri contratti simili		
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b>		
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	70.553.779	5,023%
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili	48.754	0,003%
<b>Altre operazioni:</b>		
Futures e contratti simili		
Opzioni e contratti simili		
Swap e contratti simili		

**i) Opzioni acquistate**

Non ci sono contratti di opzione in essere alla data di chiusura dell'esercizio.

**l) Ratei e Risconti attivi**

Di seguito si forniscono dettagli sui ratei e sui risconti attivi in essere alla fine dell'esercizio.

	Importo
<b>Ratei attivi per:</b>	
Titoli di Stato	1.219.328
Interessi c/c	598
<b>Totale</b>	<b>1.219.926</b>

**m) Garanzie di risultato rilasciate al Comparto dal Fondo pensione**

Non sono state rilasciate garanzie di risultato al comparto del Fondo Pensione.

**n) Altre attività della gestione finanziaria**

Di seguito si forniscono dettagli sulle altre attività della gestione finanziaria in essere alla fine dell'esercizio.

	Importo
Dividendi da incassare	500.736
Margine a garanzia su operazioni derivati	23.330.852
Plusvalenza su operazioni a termine	1.836.792
Rateo interessi attivi c/c	570.895
Recupero commissione di gestione su OICR collegati	122.522
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	188.860
Rateo attivo prestito titoli	7.581
Plusvalenza su TRS	762.701
<b>Totale</b>	<b>27.320.939</b>

I conti relativi a "acquisti a termine" non sono rappresentati nel prospetto patrimoniale in quanto, pur essendo di importo rilevante, non hanno alcun impatto sul patrimonio del Fondo.

I TRS in portafoglio hanno come sottostante l'indice MSCI Emerging Markets ESG Leaders. Il team di gestione ha ritenuto il TRS come lo strumento migliore per ottenere esposizione all'area azionaria emergente ESG, in quanto non vi sono altri derivati particolarmente liquidi e non si posseggono le autorizzazioni per poter acquistare titoli in tutti i Paesi facenti parte dell'indice.

**20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**

Per questo Comparto di investimento non sono previste garanzie sulle posizioni individuali.

**30 – Crediti di imposta**

La voce non presenta un saldo relativo al credito di imposta maturato nell'esercizio precedente. Tutti i crediti maturati in precedenza sono stati compensati come specificato nel paragrafo "criteri valutazione principi contabili".

	Importo
Cred imp sost 12,5% classe Ordinaria	4.238.690
Cred imp sost 12,5% classe Riservata	3.365.867
Cred imp sost 12,5% classe Collettiva	872.754
<b>Totale</b>	<b>8.477.311</b>

**Passività****10 - Passività della gestione previdenziale****a) Debiti della gestione previdenziale**

Alla data del rendiconto non vi sono in essere riscatti da regolare.

**20 - Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**

Si rimanda a quanto indicato per la corrispondente Voce 20. delle Attività.

**30 - Passività della gestione finanziaria****a) Debiti per operazioni pronti contro termine**

Alla data del Rendiconto non vi sono in essere operazioni di Pronti contro Termine passive.

**b) Opzioni emesse**

Alla data del Rendiconto non vi sono contratti di opzione emessi in essere.

**c) Ratei e Risconti passivi**

Di seguito si forniscono dettagli sui ratei e sui risconti passivi in essere alla fine dell'esercizio.

	Importo
<b>Ratei passivi per:</b>	
Commissione di gestione classe Collettiva	-346.779
Commissione di gestione classe Ordinaria	-2.192.047
Commissione di gestione classe Riservata	-761.869
Oneri di negoziazione	-247
<b>Totale</b>	<b>-3.300.942</b>

**d) Altre passività della gestione finanziaria**

Di seguito si forniscono dettagli sulle altre passività della gestione finanziaria in essere alla fine dell'esercizio.

	<b>Importo</b>
Interessi passivi da pagare su conti correnti	-2.729
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-577.420
Minusvalenza su operazioni a termine	-25.231.830
Minusvalenza su TRS	-811.454
Rateo Imposta titoli 26%	-1.050.936
Rimborsi richiesti non regolati	-412
<b>Totale</b>	<b>-27.674.781</b>

I conti relativi a “vendite a termine” non sono rappresentati nel prospetto patrimoniale in quanto, pur essendo di importo rilevante, non hanno alcun impatto sul patrimonio del Fondo.

**40 – Debito d'imposta**

	<b>Importo</b>
Debito di imposta classe I	-17.297.247
Debito di imposta classe R	-17.869.478
Debito di imposta classe C	-4.101.756
<b>Totale</b>	<b>-39.268.481</b>

**Conti d'ordine**

Nella tabella seguente è evidenziata la composizione della movimentazione delle quote degli aderenti relativa al mese di dicembre 2024 contabilizzate nel mese di gennaio 2025 con valore della quota al 30 dicembre 2024.

	<b>Contribuzioni</b>	<b>Anticipazioni</b>	<b>Riscatti</b>	<b>Trasferimenti</b>	<b>Trasformazioni in Rendita</b>	<b>Erogazioni in forma capitale</b>	<b>Totale conto d'ordine</b>
<b>Classe Ordinaria</b>	13.543.966	360.208	226.093	914.975	178.042	494.207	15.717.490
<b>Classe Riservata</b>	9.246.049	1.293.069	723.670	441.411	0	89.712	11.793.910
<b>Classe Collettiva</b>	1.838.027	387.433	235.463	80.207	0	59.802	2.600.932
<b>TOTALE</b>	24.628.042	2.040.710	1.185.226	1.436.592	178.042	643.721	30.112.332

**INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO Fase di accumulo**

**10 - Saldo della gestione previdenziale**

Tale voce si riferisce al saldo della gestione previdenziale dell'esercizio relativo alla fase di accumulo e di erogazione delle contribuzioni. Nelle tabelle seguenti è illustrato il dettaglio delle voci componenti. Con riferimento alle variazioni rispetto all'esercizio precedente si rimanda al paragrafo 'Valutazione andamento gestione previdenziale'.

	<b>Importo</b>
a) Contributi per le prestazioni incassati dal fondo pensione	166.353.377
di cui: - contributi a carico del lavoratore autonomo	37.497.168
- contributi a carico del lavoratore dipendente	23.947.485
- contributi a carico del datore di lavoro	24.057.797
- quota di TFR	48.264.131
- trasferimenti da altri fondi	13.264.129
- trasferimenti da altre linee	19.322.667
b) Anticipazioni	-20.388.401
c) Trasferimenti e riscatti	-100.415.520
di cui: - trasferimenti verso altri fondi	-15.569.341
- trasferimenti verso altre linee	-73.390.800
- riscatti	-11.455.379
d) Trasformazione in rendita	-1.473.713
e) Erogazione in forma di Capitale	-9.260.176
f) Premi per prestazioni accessorie	
<b>Totale</b>	<b>34.815.567</b>

**20 - Risultato della gestione finanziaria**

**a) Dividendi e Interessi**

Nella tabella seguente si illustra la composizione della voce "Dividendi e Interessi"

	<b>Dividendi e interessi</b>
Titoli emessi da stati o da organi internazionali	7.867.956
Titoli di debito quotati	
Titoli di capitale quotati	14.334.391
Titoli di debito non quotati	
Titoli di capitale non quotati	
Depositi bancari - interessi attivi/passivi	2.561.076
Quote di O.I.C.R.	2.831.414
Opzioni acquistate	
Interessi attivi/passivi su margine	
Risultato della gestione cambi	57.035
<b>Totale</b>	<b>27.651.872</b>

**b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie**

Nella tabella seguente si illustra la composizione della voce “Profitti e perdite da operazioni finanziarie”

	Plusvalenze	Minusvalenze	Utili	Perdite	TOTALE
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	1.001.448		636.648	-127.421	1.510.675
Titoli di debito quotati					0
Titoli di capitale quotati	166.795.182	-30.727.373	85.958.218	-25.816.148	196.209.879
Titoli di debito non quotati					0
Titoli di capitale non quotati		-1		-1	-2
Quote di O.I.C.R.	4.076.326	-4.545.970	115.831	-30.810	-384.623
Opzioni acquistate					0
Altri strumenti finanziari	1.825.152	-27.157.180	125.309.161	-124.776.062	-24.798.929
Risultato della gestione cambi		-130.282	274.003	-296.317	-152.596
Oneri di intermediazione					-565.910
<b>Totale</b>	<b>173.698.108</b>	<b>-62.560.806</b>	<b>212.293.861</b>	<b>-151.046.759</b>	<b>171.818.494</b>

Il “Risultato della gestione cambi” include le differenze di cambio su negoziazione divisa e sulle operazioni di copertura del rischio di cambio (D.A.T.). Il suddetto risultato non tiene conto delle variazioni di cambio sugli strumenti finanziari espressi in valuta diversa dall'euro che trovano evidenza nelle singole tipologie degli strumenti finanziari stessi tranne per gli “Altri strumenti finanziari” (derivati Etd ed Otc ad eccezione dei fx)

**c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli**

Operazioni	Proventi	Oneri	Commissioni
Prestito di titoli:			
- su titoli di Stato	90.835		
- su altri titoli di debito	13.034		
- su titoli di capitale	44.478		
- su altre attività			

**d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine**

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine e assimilate.

**e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate a fondo pensione**

Alla data del Rendiconto non si evidenzia un differenziale rilasciato a garanzia di risultato al comparto del Fondo Pensione.

**f) Altri ricavi**

	Importo
Altri oneri finanziari	-6.891
Altri ricavi	1
Interessi equalizzatore	43.388
Penali negative CSDR	-7
Penali positive CSDR	2.348
Retrocessione commissioni gestione OICR collegati	579.934
Sopravvenienze attive	265.604
Sopravvenienze passive	-5.706
<b>Totale</b>	<b>878.671</b>

**30 - Oneri di gestione**

Nelle tabelle seguenti è illustrato il dettaglio delle voci che la compongono.

**a-b) Società di gestione**

	<b>Importo</b>
Commissioni Società di Gestione classe Ordinaria	-8.340.421
Commissioni Società di Gestione classe Riservata	-2.934.685
Commissioni Società di Gestione classe Collettiva	-1.315.602
<b>Totale</b>	<b>-12.590.708</b>

**c) Altri oneri**

	<b>Importo</b>
Altri oneri diversi	-1
Bolli c/c	-122
Commissioni deposito cash	-1.584
Contributo a favore del Responsabile del Fondo	-5.344
Imposta titoli 26%	-277.279
Spese segnalazione COVIP	-57.742
Spese Tax Pack	-3.721
Arrotondamenti	-2
<b>Totale</b>	<b>-345.795</b>

**50 - Imposta sostitutiva**

Nella tabella seguente è illustrato il dettaglio delle voci che la compongono.

	<b>Importo</b>
Imposta sostitutiva classe ordinaria	-15.629.163
Imposta sostitutiva classe riservata	-17.282.541
Imposta sostitutiva classe collettiva	-3.838.635
<b>Totale</b>	<b>-36.750.339</b>

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

Al Consiglio di Amministrazione di  
ARCA FONDI SGR S.p.A.

### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto ARCA PREVIDENZA- Comparto ALTA CRESCITA SOSTENIBILE (il "Fondo") istituito da Arca Fondi SGR S.p.A. (la "Società di Gestione del Fondo"), costituito dallo stato patrimoniale al 30 dicembre 2024, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione ARCA PREVIDENZA- Comparto ALTA CRESCITA SOSTENIBILE istituito da Arca Fondi SGR S.p.A. al 30 dicembre 2024 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

### Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia.

Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Comparto.

## **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese degli utilizzatori sulla base del rendiconto.

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

- Abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno.
- Abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo.
- Abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa.
- Siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Comparto di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Comparto cessi di operare come un'entità in funzionamento.

- Abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Savino Capurso  
Socio

Milano, 20 febbraio 2025



**ARCA PREVIDENZA**

Fondo Pensione Aperto

Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n.26  
Istituito in Italia

ARCA FONDI SGR S.p.A. (Gruppo Bancario Bper Banca)



Via Disciplini, 3  
20123 Milano (MI)



+39 02/48.097.1



infoarcaprevidenza@arcafondi.it  
arcaprevidenza@legalmail.it



www.arcafondi.it

**'Informativa sulla sostenibilità'**

*In questo Allegato sono fornite le informazioni periodiche sul/sui comparto/comparti che promuove/promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali, ai sensi dell'art. 50 del regolamento (UE) 2022/1288 o che hanno come obiettivo investimenti sostenibili, ai sensi dell'art. 59 del medesimo regolamento.*

**COMPARTO ALTA CRESCITA SOSTENIBILE**

(di seguito con le parole "prodotto finanziario" si intende fare riferimento al comparto)

**Caratteristiche ambientali e/o sociali**

Si intende per **INVESTIMENTO SOSTENIBILE** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **TASSONOMIA DELL'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

Sì

No

Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: \_\_\_\_%

Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) \_\_\_\_ % di investimenti sostenibili

in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo sociale

Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: \_\_\_\_%

Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



**In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?**

Alta Crescita Sostenibile promuove caratteristiche ambientali, sociali e di governance ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088.

Il Comparto investe prevalentemente in strumenti riferiti ad emittenti caratterizzati da buone prospettive di crescita nel lungo termine ed elevati standard e valutazioni rispetto a temi ambientali quali, ad esempio, l'uso efficiente delle risorse, il contenimento delle emissioni o la creazione di nuovi mercati grazie a innovazione ecologica di prodotto, processo o tecnologia (efficienza energetica, combustibili puliti, produzione di energia rinnovabile, minimizzazione dell'uso delle risorse naturali e acqua, nonché la riduzione dell'inquinamento).

**GLI INDICATORI DI SOSTENIBILITÀ** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Al fine di misurare il rispetto delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal comparto, nonché per assicurare l'aderenza del prodotto ai migliori standard di sostenibilità, la SGR ha sviluppato un modello proprietario che, basandosi sui dati dell'info provider MSCI, considera i seguenti indicatori di sostenibilità: 3 fattori Environmental, Social e Governance (ESG) combinati per tutti gli strumenti finanziari presenti in portafoglio.

- In base a tali score dei singoli strumenti, viene attribuito un rating ai singoli fondi.
- Essendo il presente comparto classificato come Art. 8, ai sensi del Regolamento (UE) 2019/2088, l'80% degli asset ritenuti idonei secondo la Policy di Arca dovrà presentare un rating maggiore o uguale a quello assegnato all'asset class di riferimento.
- I titoli degli emittenti valutati come "non in linea con i temi della sostenibilità ambientale, sociale e di governance" non possono, inoltre, essere presenti nel portafoglio del comparto (black list emittenti governativi/settori).

Al 31 dicembre 2024, il Comparto risulta compliant con quanto richiesto dalla normativa e con la policy aziendale relativa: il 95.8% degli asset idonei presenta un rating maggiore o uguale a quello assegnato alla asset class di riferimento.

● **... e rispetto ai periodi precedenti?**

La percentuale degli asset considerati in compliance con la policy aziendale era al 87.9% a fine 2023.

● **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Sebbene il Comparto Alta Crescita Sostenibile promuova caratteristiche ambientali ai sensi dell'articolo 8 della SFDR, al momento non ha l'obiettivo di investire in investimenti sostenibili.

● **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Non applicabile

*In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*

Non applicabile

*Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?*

Non applicabile

**I PRINCIPALI EFFETTI NEGATIVI** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



**In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

Il Comparto non considera i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità.



**Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?**

Investimenti di maggiore entità	Type	% di attivo
NVIDIA CORP	Stock	4.83%
MICROSOFT CO	Stock	4.64%
ARCA-ECONOMIA RE EQ IT-I ACC	Active Fund	3.48%
BOTS 0 04/14/25	Treasury	3.31%
ALPHABET INC-CL A	Stock	3.03%
BOTS 0 03/31/25	Treasury	2.97%
BOTS 0 05/30/25	Treasury	2.83%
ES MS SWAP EM MKT ESG LEAD - FP 09/18/25	Derivative	2.03%
ES CITI EM MKT ESG LEAD - FP 04/17/25	Derivative	1.80%
S&P/TSX 60 IX FUT MAR25	Derivative	1.79%



**Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?**

• **Qual è stata l'allocazione degli attivi?**

Il Comparto ha cercato di massimizzare la quota di investimento in strumenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

Gli strumenti finanziari in cui il Fondo può investire sono prevalentemente riferiti ad emittenti caratterizzati da buone prospettive di crescita nel lungo termine e da elevati standard ambientali, sociali e di governo societario (ESG, Environmental, Social and Corporate Governance).

Il peso degli investimenti allineati con caratteristiche A/S è pari al 82.4%. Gli altri sono pari al 17.6%.

L'ALLOCAZIONE DEGLI ATTIVI descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



"#1 Allineati a caratteristiche A/S" comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

"#2 Altri" comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Gli investimenti non escludono alcun macrosettore. Il sottosettore delle armi non convenzionali, secondo la classificazione di MSCI, è inserito nella Black List. I sottosectori di difesa e gioco d'azzardo sono oggetto di penalizzazione.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per i GAS FOSSILE comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'ENERGIA NUCLEARE i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.



**In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?**

Non applicabile

● **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE<sup>1</sup>?**

Sì

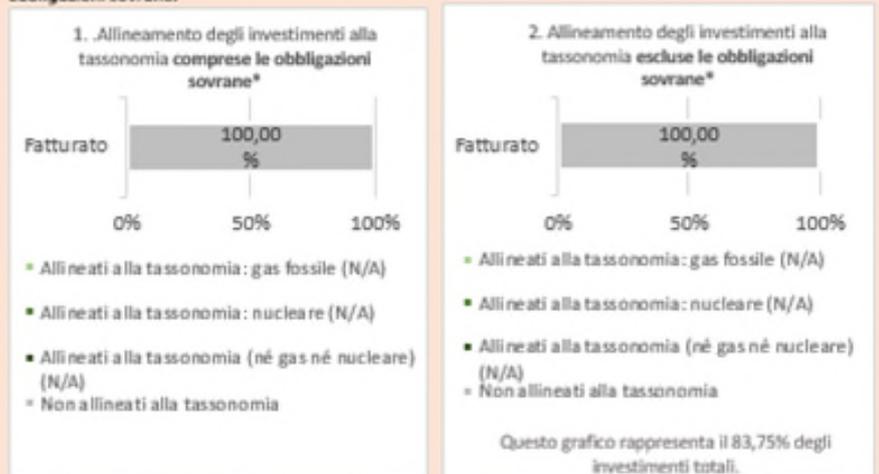
Gas fossile     Energia nucleare

No

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



\*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Il comparto attualmente non prevede una quota minima per gli investimenti in attività transitorie e abilitanti ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.

<sup>1</sup>Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicitiva sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le **ATTIVITÀ ABITANTI** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **ATTIVITÀ DI TRANSIZIONE** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Non applicabile



**Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?**

Non applicabile



**Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il comparto attualmente non prevede una quota minima di investimenti in attività socialmente sostenibili.



**Quali investimenti erano compresi nella categoria “#2 Altri” e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Una parte del portafoglio potrebbe essere investita in strumenti finanziari diversi da quelli che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

Tali strumenti sono riconducibili in larga parte alla gestione della liquidità.

Il Comparto può anche investire fino ad un massimo del 20% del portafoglio in fondi di investimento alternativi. Il processo di selezione di questo strumenti predilige prodotti art. 8 oppure art. 9 ai sensi del Regolamento (UE) 2019/2088

Ad ogni modo, gli elementi vincolanti della strategia di investimento garantiscono il rispetto delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.



**Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Come già rappresentato, al 31 dicembre 2024, il Comparto risulta compliant con quanto richiesto dalla normativa e con la policy aziendale relativa.

In particolare nel corso dell'anno, è stato mantenuto l'utilizzo di strategie azionario ESG in particolare sul mercato americano e sui mercati emergenti. Grande attenzione alle tematiche ESG è stata posta nel processo di selezione di fondi di investimento alternativi, per cui vengono preferiti fondi art. 8 e art. 9.



Gli **INDICI DI RIFERIMENTO** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

**Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Non è stato individuato alcun indice specifico come indice di riferimento per determinare se questo prodotto è allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali che promuove.

**Per quali aspetti l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?**

Non applicabile

**Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?**

Non applicabile

*Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

Non applicabile

## Comparto OBIETTIVO TFR

### STATO PATRIMONIALE – Fase di accumulo

	Situazione al 30/12/2024	Situazione a fine esercizio precedente
<b>10 Investimenti</b>	<b>1.818.286.034</b>	<b>1.643.337.298</b>
a) Depositi bancari	60.379.454	49.481.443
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	351.202.756	343.579.603
c) Titoli emessi da Stati	843.127.256	713.442.899
d) Titoli di debito quotati	47.992.108	47.982.271
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati	2.127.758	4.705.480
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.	488.738.199	463.999.966
i) Opzioni acquistate	128.780	68.262
l) Ratei e risconti attivi	5.494.917	4.325.155
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria	19.094.806	15.752.219
<b>20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>752</b>	<b>201.957</b>
<b>30 Crediti di imposta</b>	<b>2.461.892</b>	<b>11.477.100</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.820.748.678</b>	<b>1.655.016.355</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Debiti della gestione previdenziale		
<b>20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-752</b>	<b>-201.957</b>
<b>30 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-357.972.388</b>	<b>-349.261.884</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-351.202.756	-343.579.603
b) Opzioni emesse		-25.729
c) Ratei e risconti passivi	-3.212.758	-2.768.074
d) Altre passività della gestione finanziaria	-3.556.874	-2.888.478
<b>40 Debiti di imposta</b>	<b>-13.315.287</b>	<b>-13.511.105</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-371.288.427</b>	<b>-362.974.946</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.449.460.251</b>	<b>1.292.041.409</b>
Classe ordinaria	705.841.957	618.322.089
Classe riservata	516.692.632	468.776.013
Classe collettiva	226.925.662	204.943.307
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>34.496.819</b>	<b>20.542.951</b>
Classe ordinaria	22.902.616	17.824.708
Classe riservata	7.641.954	834.942
Classe collettiva	3.952.249	1.883.302

**CONTO ECONOMICO – Fase di accumulo**

	Situazione al 30/12/2024	Situazione a fine esercizio precedente
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>94.994.536</b>	<b>56.892.537</b>
a) Contributi per le prestazioni	288.129.157	174.586.857
b) Anticipazioni	-16.560.205	-14.511.145
c) Trasferimenti e riscatti	-133.356.857	-70.688.664
d) Trasformazioni in rendita	-2.426.905	-1.259.135
e) Erogazioni in forma di capitale	-38.790.654	-31.235.376
f) Premi per prestazioni accessorie		
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>83.646.488</b>	<b>80.456.718</b>
a) Dividendi e interessi	28.102.382	21.942.601
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	51.759.521	56.677.921
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	72428	59988
d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine	1.102.483	565.767
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al f.do pensione		
f) Altri ricavi e costi della gestione finanziaria	2.609.674	1.210.441
<b>30 Oneri di gestione</b>	<b>-12.368.787</b>	<b>-10.944.026</b>
a) Classe ordinaria	-8.319.302	-7.212.089
b) Classe riservata	-2.058.535	-1.918.040
c) Classe collettiva	-1.931.626	-1.755.215
d) Altri oneri	-59.324	-58.682
<b>40 Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva</b>		
<b>(10) + (20) + (30)</b>	<b>168.272.237</b>	<b>126.405.229</b>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<b>-10.853.394</b>	<b>-11.334.036</b>
Classe ordinaria	-4.820.269	-5.023.485
Classe riservata	-4.334.826	-4.518.466
Classe collettiva	-1.698.299	-1.792.085
<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>157.418.843</b>	<b>115.071.193</b>
<b>(40) + (50)</b>		

**NOTA INTEGRATIVA al Rendiconto al 30/12/2024 – Fase di accumulo****Informazioni generali**

Per quanto riguarda i criteri di valutazione si rimanda a quanto illustrato nell'apposito paragrafo "Criteri di valutazione e principi contabili".

Per quanto riguarda le informazioni strutturali del Fondo si rimanda a quanto detto in precedenza nella Situazione generale del Fondo".

Per quanto riguarda il dettaglio sulle categorie degli iscritti si rimanda a quanto detto in precedenza nella "Situazione generale del Fondo".

Per quanto riguarda i Criteri di ripartizione dei costi comuni si fa riferimento a quanto indicato nel paragrafo 'Criteri di ripartizione dei costi comuni'.

**Movimentazione delle quote**

La tabella seguente illustra la movimentazione delle quote avvenuta nell'esercizio chiuso al 30 dicembre 2024. Si precisa che i controvalori all'inizio e alla fine dell'esercizio rappresentano i valori correnti alle date di riferimento delle quote in circolazione, mentre i controvalori relativi alle quote emesse ed annullate sono rappresentati rispettivamente dagli importi incassati e pagati.

CLASSE ORDINARIA	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	48.755.838,148	618.322.089
Quote emesse nell'esercizio	9.146.241,353	117.969.998
Quote annullate nell'esercizio	-4.474.967,804	-57.817.618
Quote in essere alla fine dell'esercizio	53.427.111,697	705.841.957
CLASSE RISERVATA	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	33.697.757,084	468.776.013
Quote emesse nell'esercizio	10.482.297,434	148.875.008
Quote annullate nell'esercizio	-8.760.923,889	-124.533.342
Quote in essere alla fine dell'esercizio	35.419.130,629	516.692.632
CLASSE COLLETTIVA	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	15.644.419,761	204.943.307
Quote emesse nell'esercizio	2.470.652,518	32.906.095
Quote annullate nell'esercizio	-1.533.472,849	-20.405.605
Quote in essere alla fine dell'esercizio	16.581.599,430	226.925.662

**INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE****Attività****10 - Investimenti in gestione****a) Depositi bancari**

Di seguito si forniscono dettagli della voce che include, oltre ai depositi, le disponibilità liquide in essere alla fine dell'esercizio e includono anche i margini giornalieri ricevuti.

	Importo
<b>Liquidità disponibile:</b>	
– Liquidità disponibile in euro	27.252.536
– Liquidità disponibile in divise estere	20.126.918
– Deposito BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA 3.7% 14/02/2025	13.000.000
<b>Totale</b>	<b>60.379.454</b>

**b) Crediti per operazioni Pronti contro Termine**

	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio:					
- valore corrente delle attività acquistate a pronti:	351.202.756				
- titoli di Stato	351.202.756				
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale					
- altre attività					

Di seguito il dettaglio delle operazioni di Pronti contro termine presenti alla data del Rendiconto:

Descrizione titoli	Controvalore
Repo loan 79137081.00 EUR 2.41% 05/05/2025	79.137.081
Repo loan 99760000.00 EUR 2.41% 05/05/2025	99.760.000
Repo loan 49625000.00 EUR 2.41% 05/05/2025	49.625.000
Repo loan 23820775.00 EUR 2.41% 05/05/2025	23.820.775
Repo loan 98859900.00 EUR 2.39% 05/05/2025	98.859.900

**c-d-e-f-g-h) Titoli e quote di O.I.C.R.**

**Prospetto di sintesi dei movimenti del portafoglio titoli e altri strumenti finanziari**

Categoria	Rimanenze iniziali	Acquisti	Vendite	Utili/Perdite	Plus/Minusvalenze	Rimanenze finali
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	713.442.899	1.177.648.646	-1.060.098.952	6.313.360	7.877.071	845.183.023
Titoli di debito quotati	47.982.271	40.203.526	-43.738.966	838.350	2.706.926	47.992.108
Titoli di capitale quotati						
Titoli di debito non quotati	4.705.480	8.992	-2.541.184	-8.992	-36.538	2.127.758
Titoli di capitale non quotati						
Quote di OICR	463.999.966	40.136.369	-47.114.310	2.802.762	28.913.412	488.738.199
Opzioni acquistate	68.262	356.797	821	-318.855	21.755	128.780
Totale	1.230.198.877	1.258.354.330	-1.153.492.590	9.626.625	39.482.626	1.384.169.868

Non sono presenti investimenti con la capogruppo BPER

**Ripartizione degli strumenti finanziari per Paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	666.032.127	111.782.577	15.182.120	50.130.432
- di altri enti pubblici			960.609	784.679
- di banche		21.546.877	577.070	
- di altri		11.396.483	6.854.894	7.999.254
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- aperti	201.154.401	268.108.160		
- aperti non armonizzati	11.242.686		8.232.952	
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	878.429.214	412.834.097	31.807.645	58.914.365
- in percentuale del totale delle attività	48,245%	22,674%	1,747%	3,236%

Elenco degli strumenti derivati in portafoglio alla data del Rendiconto

Tipologia di contratti	Sottostante	Valore in Euro del sottostante	Posizione	Finalità	Controparte
US 10YR NOTE FUT (CBT) 20/03/2025	Titolo di Stato	253.933.246	Long	Trading	DE - UBS LTD FUTURES
EURO-BUND FUTURE 06/03/2025	Titolo di Stato	52.041.600	Long	Trading	DE (BNL) - BNP PARIBAS PARIS FUTURES
EURO-BOBL FUTURE 06/03/2025	Titolo di Stato	112.438.440	Short	Copertura	DE (BNL) - BNP PARIBAS PARIS FUTURES
US 5YR NOTE FUTURE (CBT) 31/03/2025	Titolo di Stato	19.167.196	Short	Copertura	DE - UBS LTD FUTURES
EURO-BTP FUTURE 06/03/2025	Titolo di Stato	66.228.960	Long	Trading	DE (BNL) - BNP PARIBAS PARIS FUTURES
STOXX BANKS DVP 18/12/2026	Indice	3.648.100	Long	Trading	DE (BNL) - BNP PARIBAS PARIS FUTURES
S&P 500 E-MINI FUTURE 21/03/2025	Indice	57.403.304	Long	Trading	DE - UBS LTD FUTURES
EURO STOXX 50 - FUTURE 21/03/2025	Indice	9.664.380	Long	Trading	DE (BNL) - BNP PARIBAS PARIS FUTURES
TOPIX INDX FUTR 13/03/2025	Indice	10.074.889	Long	Trading	DE - UBS LTD FUTURES
MSCI EMERGING MARKETS INDEX 21/03/2025	Indice	26.508.694	Long	Trading	DE - UBS LTD FUTURES
FTSE 100 INDEX 21/03/2025	Indice	5.296.523	Long	Trading	DE - UBS LTD FUTURES
DAX INDEX - FUTURE 21/03/2025	Indice	6.516.900	Long	Trading	DE (BNL) - BNP PARIBAS PARIS FUTURES
PUT S&P 500 INDEX - SPX 21/02/2025 5700	Indice	128.780	Long	Copertura	DE - UBS LTD FUTURES

Elenco dei primi 50 titoli in portafoglio alla data del Rendiconto in ordine decrescente di valore che include anche operazioni in conflitto di interesse rappresentate da quote di Fondi Oicr e Sicav Sidera Funds gestiti da Arca.

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BOTS 0% 24-31/03/2025	EURO	150.000.000	148.646.574	8,164%
ITALY BOTS 0% 24-31/01/2025	EURO	150.000.000	147.611.964	8,107%
ARCA BOND PAESI EMERGENTI-I	EURO	6.863.417	129.732.317	7,125%
FRENCH BTF 0% 24-07/05/2025	EURO	100.000.000	99.109.000	5,443%
ITALY BTPS 1.6% 22-28/06/2030	EURO	100.005.000	98.991.949	5,437%
ITALY BOTS 0% 24-30/05/2025	EURO	100.000.000	98.775.852	5,425%
ITALY BTPS 0.65% 19-28/10/2027	EURO	81.004.050	79.033.221	4,341%
SIDERA GLOBAL ESG OPPORTUNITIES BEC	EURO	706.991	78.210.879	4,296%
SIDERA EURO ESG CREDIT BEC	EURO	678.329	73.987.432	4,064%
ARCA BD PAESI EMERG VAL LO-I	EURO	10.636.200	71.422.084	3,923%
SIDERA INCOME PLUS BEC	EURO	657.500	70.507.670	3,872%
ITALY BTPS 1.6% 22-22/11/2028	EURO	50.026.500	49.621.786	2,725%
ITALY BTPS 2% 23-14/03/2028	EURO	23.574.025	23.677.043	1,300%
SIDERA FINANCIAL BOND BEC	EURO	200.000	23.156.000	1,272%
ITALY BOTS 0% 24-14/03/2025	EURO	20.000.000	19.673.737	1,081%
AZ RAIF I - ABSOLUTE PERFORMING ASST AZD	EURO	2.600.000	12.334.400	0,677%
ENDEKA CREDITO ITALIA I	EURO	1.000	9.969.173	0,548%
TIKEHAU DIRECT LNDG V SCA SICAV RAIF	EURO	95.700	9.911.779	0,544%
GLOBAL CREDIT OPPORTUNITIES II FUND B SC	DOLLARO USA	8.764.711	8.232.952	0,452%
AFRICA FINANCE 4.375% 19-17/04/2026	DOLLARO USA	7.120.000	6.724.852	0,369%
AFRICA FINANCE 3.125% 20-16/06/2025	DOLLARO USA	6.670.000	6.338.572	0,348%
ARAB REP EGYPT 4.75% 19-11/04/2025	EURO	5.000.000	4.974.600	0,273%
COLOMBIA REP OF 3.875% 16-22/03/2026	EURO	4.700.000	4.703.243	0,258%
ARAB REP EGYPT 4.75% 18-16/04/2026	EURO	4.750.000	4.646.593	0,255%
N MACEDONIA BOND 6.96% 23-13/03/2027	EURO	4.300.000	4.472.172	0,246%
BOAD 5% 17-27/07/2027	DOLLARO USA	4.300.000	4.018.939	0,221%
PERUSAHAAN LISTR 2.875% 18-25/10/2025	EURO	4.000.000	3.978.000	0,218%
ROMANIA 5.5% 23-18/09/2028	EURO	3.700.000	3.832.201	0,210%
STATE OF ISRAEL 1.5% 17-18/01/2027	EURO	3.900.000	3.743.259	0,206%
HONDURAS GOVT 6.25% 17-19/01/2027	DOLLARO USA	4.000.000	3.722.403	0,204%
STATE OF ISRAEL 5% 23-30/10/2026	EURO	3.400.000	3.491.188	0,192%
N MACEDONIA BOND 3.675% 20-03/06/2026	EURO	3.500.000	3.444.245	0,189%
HUNGARIAN DEVEL 1.375% 20-24/06/2025	EURO	3.450.000	3.403.770	0,187%
PETROLEOS MEXICA 3.625% 18-24/11/2025	EURO	3.411.000	3.348.442	0,184%
MVM ENERGETIKA 0.875% 21-18/11/2027	EURO	3.600.000	3.308.940	0,182%
HAZINE MUSTESARL 7.25% 22-24/02/2027	DOLLARO USA	3.300.000	3.244.430	0,178%
BULG ENRGY HLD 3.5% 18-28/06/2025	EURO	3.150.000	3.126.816	0,172%
UZBEK INTL BOND 5.375% 24-29/05/2027	EURO	3.000.000	3.011.130	0,165%
JORDAN 6.125% 15-29/01/2026	DOLLARO USA	3.100.000	2.928.075	0,161%

## ARCA PREVIDENZA - Comparto OBIETTIVO TFR

ROMANIA 2.875% 16-26/05/2028	EURO	3.000.000	2.870.640	0,158%
GEORGIA REP OF 2.75% 21-22/04/2026	DOLLARO USA	2.800.000	2.535.523	0,139%
ESKOM HOLDINGS 4.314% 21-23/07/2027	DOLLARO USA	2.700.000	2.466.271	0,135%
AFREXIMBANK 2.634% 21-17/05/2026	DOLLARO USA	2.457.000	2.256.426	0,124%
DOMINICAN REPUB 5.95% 17-25/01/2027	DOLLARO USA	2.300.000	2.202.510	0,121%
PALLADIUM GLOBAL INVESTMENTS SA 25/06/20	EURO	5.000.000	2.127.758	0,117%
SENEGAL REP OF 4.75% 18-13/03/2028	EURO	2.200.000	2.014.606	0,111%
PANAMA 8.875% 97-30/09/2027	DOLLARO USA	1.900.000	1.963.477	0,108%
PHILIPPINES(REP) 0.25% 21-28/04/2025	EURO	1.900.000	1.874.578	0,103%
MAGYAR EXPORT-IM 6.125% 23-04/12/2027	DOLLARO USA	1.882.000	1.824.419	0,100%
NAMIBIA REP OF 5.25% 15-29/10/2025	DOLLARO USA	1.900.000	1.808.684	0,099%

### Ripartizione degli strumenti finanziari per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	867.186.528	365.135.597	26.715.743	79.097.878
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	867.186.528	365.135.597	26.715.743	79.097.878
- in percentuale del totale delle attività	47,628%	20,054%	1,467%	4,344%

La tabella soprastante alla voce Titoli Quotati include Quote di Oicr.

### Ripartizione dei titoli di debito per durata finanziaria (duration)

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
DOLLARO USA	16.129.742	36.425.613	3.244.430
EURO	546.856.055	288.463.524	2.127.758
<b>Totale</b>	<b>562.985.797</b>	<b>324.889.137</b>	<b>5.372.188</b>

### Composizione per valuta degli investimenti e attività di copertura del rischio di cambio

La tabella seguente illustra la composizione degli investimenti in valuta diversa dall'Euro in essere alla data del Rendiconto.

Valuta di denominazione	Investimenti			Operazioni di copertura			
	Importo in valuta	Importo in Euro	% su tot. attività	Posizione netta in valuta	Tipo	Ammontare operazioni in valuta	% Copertura
DOLLARO USA	92.353.573	88.968.328	4,886%	29.958.353	Divisa a termine	-62.395.220	67,56%
EURO	1.722.631.494	1.722.631.494	94,611%	1.722.631.494			
FRANCO SVIZZERO	601	638	0,000%	601			
STERLINA INGLESE	2.350.735	2.833.064	0,156%	2.350.735			
YEN GIAPPONESE	628.658.176	3.852.510	0,212%	628.658.176			

Nella tabella sopra riportata sono rappresentati esclusivamente i saldi degli investimenti diretti esposti al rischio di cambio. Si segnala che il rischio di cambio relativo sia agli investimenti diretti, sia a quelli indiretti (principalmente strumenti finanziari derivati, nonché quote di OICR) è stato parzialmente coperto da operazioni di vendita di divisa a termine, che sono stati contabilizzati nella voce n) Altre attività della gestione finanziaria della voce 10. Investimenti.

Prospetto degli impegni

	AMMONTARE DELL' IMPEGNO	
	Valore assoluto	% del valore Complessivo Netto
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b>		
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	503.809.442	34,758%
Opzioni su tassi e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
<b>Operazioni su tassi di cambio:</b>		
Futures su valute e altri contratti simili		
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b>		
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	119.112.791	8,218%
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili	128.780	0,009%
Swap e altri contratti simili		
<b>Altre operazioni:</b>		
Futures e contratti simili		
Opzioni e contratti simili		
Swap e contratti simili		

**i) Opzioni acquistate**

Non ci sono contratti di opzione in essere alla data di chiusura dell'esercizio.

**l) Ratei e Risconti attivi**

Di seguito si forniscono dettagli sui ratei e sui risconti attivi in essere alla fine dell'esercizio.

	Importo
<b>Ratei attivi per:</b>	
Titoli di Stato	4.947.649
Titoli di debito quotati	527.085
Titoli di debito non quotati	20.183
<b>Totale</b>	<b>5.494.917</b>

**m) Garanzie di risultato rilasciate al Comparto dal Fondo pensione**

Non sono state rilasciate garanzie di risultato al comparto del Fondo Pensione.

**n) Altre attività della gestione finanziaria**

Di seguito si forniscono dettagli sulle altre attività della gestione finanziaria in essere alla fine dell'esercizio.

	Importo
Margine a garanzia su operazioni derivati	13.786.567
Plusvalenza su operazioni a termine	24.492
Rateo interessi attivi c/c	622.884
Recupero commissione di gestione su OICR collegati	506.397
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.596.578
Rateo attivo prestito titoli	12.135
Margini a garanzia REPO	500.000
Rateo su operazioni REPO	1.045.753
<b>Totale</b>	<b>19.094.806</b>

I conti relativi a "acquisti a termine" non sono rappresentati nel prospetto patrimoniale in quanto, pur essendo di importo rilevante, non hanno alcun impatto sul patrimonio del Fondo.

**20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**

La società di gestione presta, relativamente a questo comparto di investimento, la garanzia di restituzione agli iscritti degli importi versati.

Al 30 dicembre 2024 la voce presenta un saldo pari a Euro 752.

**30 – Crediti di imposta**

La voce non presenta un saldo relativo al credito di imposta maturato nell'esercizio precedente. Tutti i crediti maturati in precedenza sono stati compensati come specificato nel paragrafo “criteri valutazione principi contabili”.

	Importo
Cred imp sost 12,5% classe Ordinaria	1.663.860
Cred imp sost 12,5% classe Riservata	411.707
Cred imp sost 12,5% classe Collettiva	386.325
<b>Totale</b>	<b>2.461.892</b>

**Passività**

**10 - Passività della gestione previdenziale**

**a) Debiti della gestione previdenziale**

Alla data del rendiconto non vi sono in essere riscatti da regolare.

**20 - Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**

Si rimanda a quanto indicato per la corrispondente Voce 20. delle Attività.

**30 - Passività della gestione finanziaria**

**a) Debiti per operazioni pronti contro termine**

	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio:					
- valore corrente delle attività cedute a pronti:	-351.202.756				
- titoli di Stato	-351.202.756				
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale					
- altre attività					

Di seguito il dettaglio delle operazioni di Pronti contro termine presenti alla data del Rendiconto:

Descrizione titoli	Controvalore
Repo loan 79137081.00 EUR 2.41% 05/05/2025	-79.137.081
Repo loan 99760000.00 EUR 2.41% 05/05/2025	-99.760.000
Repo loan 49625000.00 EUR 2.41% 05/05/2025	-49.625.000
Repo loan 23820775.00 EUR 2.41% 05/05/2025	-23.820.775
Repo loan 98859900.00 EUR 2.39% 05/05/2025	-98.859.900

**b) Opzioni emesse**

Di seguito si forniscono dettagli sulle opzioni emesse in essere alla fine dell'esercizio.

Alla data del Rendiconto non vi sono contratti di opzione emessi in essere.

**c) Ratei e Risconti passivi**

Di seguito si forniscono dettagli sui ratei e sui risconti passivi in essere alla fine dell'esercizio.

	Importo
<b>Ratei passivi per:</b>	
Commissione di gestione classe Collettiva	-502.552
Commissione di gestione classe Ordinaria	-2.175.013
Commissione di gestione classe Riservata	-535.154
Oneri di negoziazione	-39
<b>Totale</b>	<b>-3.212.758</b>

**d) Altre passività della gestione finanziaria**

Di seguito si forniscono dettagli sulle altre passività della gestione finanziaria in essere alla fine dell'esercizio.

	Importo
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.353.405
Minusvalenza su operazioni a termine	-1.593.609
Rateo passivo su operazioni PCT	-609.860
<b>Totale</b>	<b>-3.556.874</b>

I conti relativi a “vendite a termine” non sono rappresentati nel prospetto patrimoniale in quanto, pur essendo di importo rilevante, non hanno alcun impatto sul patrimonio del Fondo.

**40 – Debito d'imposta**

	Importo
Debito di imposta classe I	-6.484.129
Debito di imposta classe R	-4.746.533
Debito di imposta classe C	-2.084.625
<b>Totale</b>	<b>-13.315.287</b>

**Conti d'ordine**

Nella tabella seguente è evidenziata la composizione della movimentazione delle quote degli aderenti relativa al mese di dicembre 2024 contabilizzate nel mese di gennaio 2025 con valore della quota al 30 dicembre 2024.

	Contribuzioni	Anticipazioni	Riscatti	Trasferimenti	Trasformazioni in Rendita	Erogazioni in forma capitale	Totale conto d'ordine
<b>Classe Ordinaria</b>	19.559.120	206.550	463.948	704.715	75.405	1.892.878	22.902.616
<b>Classe Riservata</b>	2.851.667	562.177	3.386.968	446.617	0	394.525	7.641.954
<b>Classe Collettiva</b>	2.803.114	471.196	330.674	190.564	0	156.702	3.952.249
<b>TOTALE</b>	25.213.902	1.239.923	4.181.590	1.341.895	75.405	2.444.104	34.496.819

**INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO Fase di accumulo**

**10 - Saldo della gestione previdenziale**

Tale voce si riferisce al saldo della gestione previdenziale dell'esercizio relativo alla fase di accumulo e di erogazione delle contribuzioni. Nelle tabelle seguenti è illustrato il dettaglio delle voci componenti. Con riferimento alle variazioni rispetto all'esercizio precedente si rimanda al paragrafo 'Valutazione andamento gestione previdenziale'.

	<b>Importo</b>
a) Contributi per le prestazioni incassati dal fondo pensione	288.129.157
di cui: - contributi a carico del lavoratore autonomo	48.264.694
- contributi a carico del lavoratore dipendente	9.223.931
- contributi a carico del datore di lavoro	10.906.806
- quota di TFR	42.985.646
- trasferimenti da altri fondi	29.646.339
- trasferimenti da altre linee	147.101.741
b) Anticipazioni	-16.560.205
c) Trasferimenti e riscatti	-133.356.857
di cui: - trasferimenti verso altri fondi	-15.684.204
- trasferimenti verso altre linee	-67.150.142
- riscatti	-50.522.511
d) Trasformazione in rendita	-2.426.905
e) Erogazione in forma di Capitale	-38.790.654
f) Premi per prestazioni accessorie	
<b>Totale</b>	<b>96.994.536</b>

**20 - Risultato della gestione finanziaria**

**a) Dividendi e Interessi**

Nella tabella seguente si illustra la composizione della voce "Dividendi e Interessi"

	<b>Dividendi e interessi</b>
Titoli emessi da stati o da organi internazionali	20.957.282
Titoli di debito quotati	2.101.417
Titoli di capitale quotati	
Titoli di debito non quotati	128.770
Titoli di capitale non quotati	
Depositi bancari - interessi attivi/passivi	2.696.155
Quote di O.I.C.R.	2.003.669
Opzioni acquistate	
Interessi attivi/passivi su margine	
Risultato della gestione cambi	215.089
<b>Totale</b>	<b>28.102.382</b>

**b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie**

Nella tabella seguente si illustra la composizione della voce “Profitti e perdite da operazioni finanziarie”

	Plusvalenze	Minusvalenze	Utili	Perdite	TOTALE
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	9.584.707	-1.707.634	5.300.137	1.013.223	14.190.433
Titoli di debito quotati	2.747.651	-40.725	907.306	-68.956	3.545.276
Titoli di capitale quotati					
Titoli di debito non quotati		-36.538		-8.992	-45.530
Titoli di capitale non quotati					
Quote di O.I.C.R.	29.266.844	-353.432	2.802.762		31.716.174
Opzioni acquistate/ emesse	21.754		26.988	-319.293	-270.551
Altri strumenti finanziari	24.492	-1.593.610	279.716.068	-276.755.325	1.391.625
Risultato della gestione cambi	1.370.430		229.867	-290.154	1.310.143
Oneri di intermediazione					-78.049
<b>Totale</b>	<b>43.015.878</b>	<b>-3.731.939</b>	<b>288.983.128</b>	<b>-276.429.497</b>	<b>51.759.521</b>

Il “Risultato della gestione cambi” include le differenze di cambio su negoziazione divisa e sulle operazioni di copertura del rischio di cambio (D.A.T.). Il suddetto risultato non tiene conto delle variazioni di cambio sugli strumenti finanziari espressi in valuta diversa dall'euro che trovano evidenza nelle singole tipologie degli strumenti finanziari stessi tranne per gli “Altri strumenti finanziari” (derivati Etd ed Otc ad eccezione dei fx)

**c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli**

Operazioni	Proventi	Oneri	Commissioni
Prestito di titoli:			
- su titoli di Stato	72.370		
- su altri titoli di debito	58		
- su titoli di capitale			
- su altre attività			

**d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine**

Operazioni	Proventi	Oneri	Commissioni
Pronti contro termine e operazioni assimilate:			
- su titoli di Stato	1.102.483		
- su altri titoli di debito			
- su titoli di capitale			
- su altre attività			

**e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate a fondo pensione**

Alla data del Rendiconto non si evidenzia un differenziale rilasciato a garanzia di risultato al comparto del Fondo Pensione.

**f) Altri ricavi**

	Importo
Altri ricavi	131
Interessi equalizzatore	57.071
Penali positive CSDR	2.988
Retrocessione commissioni di Performance	327.045
Retrocessione commissioni gestione OICR collegati	1.999.640
Sopravvenienze attive	222.918
Sopravvenienze passive	-120
<b>Totale</b>	<b>2.609.674</b>

### **30 - Oneri di gestione**

Nelle tabelle seguenti è illustrato il dettaglio delle voci che la compongono.

#### **a-b) Società di gestione**

	<b>Importo</b>
Commissioni Società di Gestione classe Ordinaria	-8.319.302
Commissioni Società di Gestione classe Riservata	-2.058.535
Commissioni Società di Gestione classe Collettiva	-1.931.626
<b>Totale</b>	<b>-12.309.463</b>

#### **c) Altri oneri**

	<b>Importo</b>
Altri oneri diversi	-121
Bolli c/c	-44
Commissioni deposito cash	-2.277
Contributo a favore del Responsabile del Fondo	-5.344
Spese segnalazione COVIP	-51.538
<b>Totale</b>	<b>-59.324</b>

### **50 - Imposta sostitutiva**

Nella tabella seguente è illustrato il dettaglio delle voci che la compongono.

	<b>Importo</b>
Imposta sostitutiva classe ordinaria	-4.820.269
Imposta sostitutiva classe riservata	-4.334.826
Imposta sostitutiva classe collettiva	-1.698.299
<b>Totale</b>	<b>-10.853.394</b>

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

Al Consiglio di Amministrazione di  
ARCA FONDI SGR S.p.A.

### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto ARCA PREVIDENZA- Comparto OBIETTIVO TFR (il "Fondo") istituito da Arca Fondi SGR S.p.A. (la "Società di Gestione del Fondo"), costituito dallo stato patrimoniale al 30 dicembre 2024, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione ARCA PREVIDENZA- Comparto OBIETTIVO TFR istituito da Arca Fondi SGR S.p.A. al 30 dicembre 2024 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

### Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia.

Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Comparto.

## **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese degli utilizzatori sulla base del rendiconto.

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

- Abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno.
- Abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo.
- Abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa.
- Siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Comparto di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Comparto cessi di operare come un'entità in funzionamento.

- Abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Savino Capurso  
Socio

Milano, 20 febbraio 2025

