



# **Vittoria**

## **Assicurazioni**

**Fondo Pensione Aperto**  
**Vittoria Formula Lavoro**  
(iscritto all'Albo  
in data 4 novembre 1998 al n. 22)

**Relazioni e**  
**Rendiconti 2024**



## Indice

CARICHE SOCIALI	5
RELAZIONE SULLA GESTIONE	8
<hr/>	
<b>RENDICONTO DEL COMPARTO PREVIDENZA GARANTITA</b>	
Stato patrimoniale – Fase di accumulo	13
Conto economico – Fase di accumulo	13
Nota integrativa	14
<hr/>	
<b>RENDICONTO DEL COMPARTO PREVIDENZA EQUILIBRATA</b>	
Stato patrimoniale – Fase di accumulo	23
Conto economico – Fase di accumulo	23
Nota integrativa	24
<hr/>	
<b>RENDICONTO DEL COMPARTO PREVIDENZA CAPITALIZZATA</b>	
Stato patrimoniale – Fase di accumulo	31
Conto economico – Fase di accumulo	31
Nota integrativa	32
<hr/>	
<b>RENDICONTO DEL COMPARTO PREVIDENZA BILANCIATO INTERNAZIONALE</b>	
Stato patrimoniale – Fase di accumulo	39
Conto economico – Fase di accumulo	39
Nota integrativa	40
<hr/>	
ALLEGATI AL RENDICONTO	47
RELAZIONI DELLA SOCIETA' DI REVISIONE	52



## CARICHE SOCIALI

Il Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro è stato istituito nel 1998 dalla Compagnia Vittoria Assicurazioni S.p.A., che ne esercita l'attività di gestione, della quale si riporta di seguito la composizione delle cariche sociali.

---

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

---

Carlo ACUTIS	Presidente Emerito
Andrea ACUTIS	Presidente
Adriana ACUTIS	Vice Presidente
Cesare CALDARELLI	Amministratore Delegato
Massimo ANTONARELLI	Amministratore indipendente
Matteo CAMPANER	Amministratore esecutivo
Elena Anna CAPRA	Amministratore indipendente
Paola Lina DEL CURATOLO	Amministratore indipendente
Luciano GOBBI	Amministratore indipendente
Josef Karl MAREK	Amministratore indipendente
Giorgio MARSIAJ	Amministratore indipendente
Maria Antonella MASSARI	Amministratore indipendente
Lodovico PASSERIN D'ENTRÈVES	Amministratore indipendente
Luca PAVERI FONTANA	Amministratore non esecutivo
Giuseppe SPADAFORA	Amministratore non esecutivo
David MONTI	Segretario

---

### COLLEGIO SINDACALE

---

Giuseppe CERATI	Presidente
Giovanni MARITANO	Sindaco effettivo
Francesca SANGIANI	Sindaco effettivo
Luca LAURINI	Sindaco supplente
Silvia MOLINO	Sindaco supplente

---

### DIREZIONE GENERALE

---

Matteo CAMPANER	Direttore Generale
Luca ARENSI	Condirettore Generale
Carlo CAVAZZONI	Vicedirettore Generale

---

### SOCIETA' DI REVISIONE

---

*KPMG S.p.A.*

---

### COMITATO NOMINE E REMUNERAZIONI

---

Maria Antonella MASSARI	Presidente non esecutivo indipendente
-------------------------	---------------------------------------

Elena Anna CAPRA	non esecutivo indipendente
Luca PAVERI FONTANA	non esecutivo

---

**COMITATO CONTROLLO E RISCHI**

---

Massimo ANTONARELLI	Presidente non esecutivo indipendente
Paola Lina DEL CURATOLO	Non esecutivo indipendente
Luciano GOBBI	non esecutivo
Maria Antonella MASSARI	non esecutivo indipendente

---

**COMITATO FINANZA**

---

Andrea ACUTIS	Presidente non esecutivo
Adriana ACUTIS	non esecutivo
Carlo ACUTIS	non esecutivo
Cesare CALDARELLI	esecutivo
Paola Lina DEL CURATOLO	non esecutivo indipendente
Luciano GOBBI	non esecutivo
Luca PAVERI FONTANA	non esecutivo
Giuseppe SPADAFORA	non esecutivo

---

**COMITATO IMMOBILIARE**

---

Andrea ACUTIS	Presidente non esecutivo
Adriana ACUTIS	non esecutivo
Carlo ACUTIS	non esecutivo
Cesare CALDARELLI	esecutivo
Elena Anna CAPRA	non esecutivo indipendente
Luca PAVERI FONTANA	non esecutivo
Giuseppe SPADAFORA	non esecutivo

---

**COMITATO PARTI CORRELATE**

---

Maria Antonella MASSARI	Presidente non esecutivo indipendente
Paola Lina DEL CURATOLO	non esecutivo indipendente

---

**RESPONSABILE DEL FONDO PENSIONE  
APERTO VITTORIA FORMULA LAVORO**

---

Attilio CUPIDO	Responsabile del Fondo
----------------	------------------------

---

**BANCA DEPOSITARIA DEL FONDO PENSIONE  
APERTO VITTORIA FORMULA LAVORO**

---

BFF Bank S.p.A.



## RELAZIONE SULLA GESTIONE

### Situazione del Fondo pensione al 31 dicembre 2024

#### Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31 dicembre 2024 l'ammontare netto del patrimonio del Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro, ossia dell'attivo del Fondo destinato alle prestazioni previdenziali, è pari complessivamente a 32.515.886 euro (+5,6% rispetto al 2023), di cui 8.899.216 euro per il comparto Previdenza Garantita, 11.336.267 euro per il comparto Previdenza Equilibrata, 10.856.633 euro per il comparto Previdenza Capitalizzata e 1.423.770 euro per il comparto Previdenza Bilanciato Internazionale.

L'incremento del patrimonio rispetto al precedente esercizio è riconducibile ai versamenti effettuati dagli aderenti e all'andamento del valore degli attivi.

#### Iscritti al Fondo

Alla data di chiusura dell'esercizio gli iscritti al Fondo sono 1.368 ripartiti nei comparti come segue:

	Lavoratori autonomi	Lavoratori dipendenti attivi	Altri (*)	Totale
Previdenza Capitalizzata	119	257	25	401
Previdenza Equilibrata	166	319	10	495
Previdenza Garantita	125	323	7	455
Previdenza Bilanciato Internazionale	10	7	0	17
<b>Totale</b>	<b>420</b>	<b>906</b>	<b>42</b>	<b>1.368</b>

(\*) persone fisiche che sono fiscalmente a carico di altri soggetti

Al 31 dicembre risultano 19 aderenti che non hanno ancora effettuato il primo versamento

#### Gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2024 si rileva un incremento del numero di aderenti (1.351 al 31 dicembre 2023). I flussi contributivi, per l'esercizio 2024, comprensivi dei trasferimenti da altro comparto, si attestano a 3.378.607<sup>1</sup> euro, in diminuzione rispetto a 4.003.335 euro al 31 dicembre 2023. I flussi in uscita, comprensivi dei trasferimenti ad altro comparto, risultano pari a 2.571.370<sup>1</sup> euro (2.237.094 euro al 31 dicembre 2023). Ne consegue un saldo complessivo della gestione previdenziale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 pari a euro 839.463<sup>1</sup> e dunque, benché positivo, risulta minore di quello registrato al 31 dicembre 2023 (1.798.028<sup>1</sup> euro).

Al 31 dicembre 2024 non risultano contributi dovuti e non ancora versati.

<sup>1</sup> Importo espresso al lordo degli oneri di gestione delle posizioni individuali, i quali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 risultano essere pari a 32.226 euro (31.787 euro al 31 dicembre 2023).

## Gestione amministrativa

Il contributo COVIP e le commissioni di gestione a carico del fondo, per l'esercizio 2024 sono pari a 88.049 euro per il comparto Previdenza Garantita (82.542 euro al 31 dicembre 2023), 149.988 euro per il comparto Previdenza Equilibrata (141.801 euro al 31 dicembre 2023), 181.164 euro per il comparto Previdenza Capitalizzata (167.271 euro al 31 dicembre 2023) e 14.453 euro per il comparto Previdenza Bilanciato Internazionale (3.594 euro al 31 dicembre 2023).

Il compenso del Responsabile del Fondo non è addebitato al Fondo.

Gli oneri amministrativi sono sostenuti dalla Vittoria Assicurazioni S.p.A., agli aderenti sono applicate solo le commissioni di ingresso e di gestione della posizione individuale previste dal regolamento del Fondo.

L'incidenza degli oneri di gestione rapportati all'attivo netto destinato alle prestazioni è riportato nella tabella sottostante:

	2024	2023
<b>Previdenza Garantita</b>		
- incidenza su attivo netto destinato alle prestazioni	0,99%	0,97%
<b>Previdenza Equilibrata</b>		
- incidenza su attivo netto destinato alle prestazioni	1,32%	1,30%
<b>Previdenza Capitalizzata</b>		
- incidenza su attivo netto destinato alle prestazioni	1,67%	1,67%
<b>Previdenza Bilanciato Internazionale</b>		
- incidenza su attivo netto destinato alle prestazioni	1,02%	0,27%

## Gestione finanziaria

La gestione finanziaria è conforme alla politica di investimento deliberata dal Consiglio di Amministrazione di Vittoria Assicurazioni, in ossequio alla deliberazione COVIP del 16 marzo 2012 ed è sinteticamente descritta nella nota informativa del Fondo.

Il 2024 ha registrato l'inizio del ciclo del taglio dei tassi d'interesse da parte di BCE e FED, a seguito del rientro dell'inflazione in un contesto di ripresa economica migliore delle attese. Non sono mancati inoltre, spunti a livello politico, dal risultato elettorale negli Stati Uniti che ha premiato ancora una volta Trump, alle forti difficoltà dei governi di Germania, Francia e UK, complice anche la frenata del settore manifatturiero, mentre in Cina è stato lanciato un nuovo pacchetto di stimoli a sostegno della domanda interna. L'andamento dei Comparti ha riflesso l'evoluzione dei mercati e, in generale, la strategia di investimento ha perseguito l'obiettivo di ottimizzare il rapporto rischio-rendimento con un'adeguata diversificazione del portafoglio.

I listini azionari, durante il 2024 hanno continuato la loro fase rialzista dell'anno precedente, lasciandosi definitivamente alle spalle le difficoltà del 2022, con l'indice MSCI Europe che ha fatto registrare una performance pari al +8,59%. Performance positiva anche per l'indice J.P. Morgan GBI EMU, indice che raggruppa l'andamento dei principali titoli governativi europei e che ha chiuso l'anno con una performance pari al +1,78%. Ad esclusione delle prime settimane dell'anno in cui si è mantenuto un generalizzato sottopeso sia alla componente azionaria che obbligazionaria, nel corso dell'anno l'allocazione è stata mantenuta allineata al benchmark, con un progressivo aumento di duration che ha permesso di investire a rendimenti più elevati principalmente in ETF governativi. Per quanto riguarda la componente azionaria, gli investimenti sono stati veicolati prevalentemente su settori difensivi come Healthcare e Utilities nella prima parte dell'anno, per poi virare su settori ciclici come Technology, Energy e Financials.

Vittoria Assicurazioni ha deciso di adottare un approccio sostenibile all'investimento, integrando alcuni fattori di sostenibilità ambientali e sociali (fattori generalmente ricompresi nell'acronimo ESG – Environmental, Social e Governance) nel proprio processo decisionale di selezione e gestione di alcune classi di attività, al fine di garantire che vari fattori relativi a rischio e rendimento, sia a livello finanziario che non finanziario, vengano presi in considerazione con l'obiettivo di generare performance sostenibili e di lungo periodo. Per le classi di attività in ambito di applicazione, la Compagnia, nella propria politica di Investimento, ha individuato alcuni criteri di esclusione per definirne il rischio di sostenibilità. In particolare, gli investimenti selezionati non devono prevedere attività collegate ad armi controverse, gioco d'azzardo e impianti di estrazione del carbone.

Sono state selezionate specifiche classi di attivo oggetto di applicazione per le quali si ritiene che il rischio di sostenibilità possa essere maggiormente rilevante come, ad esempio, le obbligazioni societarie, le partecipazioni azionarie non immobiliari e gli OICR/FIA. Gli investimenti, rientranti nelle categorie di attivi per le quali il rischio di sostenibilità viene giudicato maggiormente elevato, riguarderanno per almeno l'80% solo emittenti che rispetteranno i tre criteri di esclusione individuati.

A seguito dell'introduzione della Legge n. 220 del 9 dicembre 2021, la Compagnia ha adottato un criterio di selezione più stringente in merito agli investimenti in società con attività collegate ad armi controverse. In particolare, la Compagnia dichiara di non finanziare direttamente società che – direttamente o tramite società controllate o collegate – utilizzino, sviluppino, producano, acquistino, accumulino o commercino armi controverse (bombe a grappolo, mine antiuomo, armi nucleari, armi biologiche e chimiche), o componenti/servizi chiave per la realizzazione di tali armi. Tali principi, riportati in uno specifico documento organizzativo, sono parte del più ampio sistema di gestione dei rischi della Compagnia, nell'ambito del quale i rischi ambientali, sociali e di governance connessi alle diverse aree di attività sono identificati, valutati, gestiti e monitorati.

Gli investimenti sono dettagliati nella nota integrativa dello Stato Patrimoniale di ogni comparto nel commento alle voci.

## Valutazione delle performance realizzate

Nella tabella sottostante è riportato il rendimento conseguito dalle linee negli ultimi cinque anni, al lordo e al netto delle commissioni di gestione e degli oneri amministrativi e fiscali, a confronto con i rendimenti dei benchmark.

	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Previdenza Garantita</b>					
- rendimento netto	2,99%	-1,16%	-14,06%	5,78%	1,59%
- rendimento lordo	4,40%	-0,18%	-15,58%	7,64%	2,86%
- benchmark (al netto dell'effetto fiscale)	3,97%	-1,02%	-15,13%	7,02%	2,16%
<b>Previdenza Equilibrata</b>					
- rendimento netto	0,62%	5,48%	-11,58%	7,10%	2,19%
- rendimento lordo	1,92%	8,29%	-12,68%	9,78%	3,97%
- benchmark (al netto dell'effetto fiscale)	1,64%	6,18%	-12,46%	8,74%	3,68%
<b>Previdenza Capitalizzata</b>					
- rendimento netto	-1,49%	12,94%	-10,53%	9,82%	4,17%
- rendimento lordo	-0,23%	17,64%	-11,71%	13,65%	6,81%
- benchmark (al netto dell'effetto fiscale)	-0,49%	14,51%	-10,17%	12,30%	6,10%
<b>Previdenza Bilanciato Internazionale</b>					
- rendimento netto			0,01%	2,11%	6,63%
- rendimento lordo			0,11%	5,33%	9,20%
- benchmark (al netto dell'effetto fiscale)			n.s.	10,55%	8,41%

L'incidenza degli oneri di negoziazione è sostanzialmente nulla per tutte le quattro linee.

Si riportano di seguito una descrizione dei benchmark di riferimento e la composizione di ogni comparto:

### Comparto Previdenza Garantita

Il benchmark è così composto: 90% JPM GBI EMU (indice obbligazionario relativo a titoli di emittenti governativi dell'Unione Europea aderenti all'Euro) e 10% MSCI EMU (indice azionario che rappresenta l'andamento dei titoli azionari a maggiore capitalizzazione riferiti a società europee di stati aderenti all'Euro). Entrambi gli indici sono denominati in Euro.

### Comparto Previdenza Equilibrata

Il benchmark è così composto: 60% JPM GBI EMU (indice obbligazionario relativo a titoli di emittenti governativi dell'Unione Europea aderenti all'Euro) e 40% MSCI EUROPE (indice azionario di società europee di stati aderenti all'Unione Europea). Entrambi gli indici sono denominati in Euro.

### Comparto Previdenza Capitalizzata

Il benchmark è così composto: 20% JPM GBI EMU (indice obbligazionario relativo a titoli di emittenti governativi dell'Unione Europea aderenti all'Euro), 40% MSCI EMU (indice azionario di

società europee di stati aderenti all'Euro) e 40% MSCI EUROPE (indice azionario di società europee di stati aderenti all'Unione Europea). Gli indici sono denominati in Euro.

#### Comparto Previdenza Bilanciato Internazionale

Il benchmark è così composto: 50% MSCI World Eur Hedged (indice azionario globale coperto in euro), 25% Bloomberg Euro Aggregate Bond (indice obbligazionario investment grade relativo a titoli di emittenti europei governativi e corporate in euro), 25% Bloomberg US Aggregate Bond Hedged EUR (indice obbligazionario investment grade relativo a titoli governativi e corporate in dollari statunitensi coperto in euro).

#### Operazioni effettuate in conflitto di interessi

Nel corso dell'esercizio 2024 non risultano effettuate operazioni in conflitto di interesse ai sensi degli articoli 7 e 8 del decreto del Ministero del Tesoro 21 novembre 1996, n 703.

#### Fase di erogazione

Nel corso dell'esercizio non sono state richieste dagli aderenti aventi diritto alla prestazione pensionistica liquidazioni sotto forma di rendita.

Per quanto concerne le condizioni e le modalità di erogazione delle rendite e i coefficienti di trasformazione utilizzati per il relativo calcolo si rimanda al Regolamento del Fondo (Art. 12).

#### Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Alla data di stesura del presente rendiconto non si rilevano fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

#### Evoluzione prevedibile della gestione

In coerenza con gli esercizi precedenti, verrà mantenuta una strategia di gestione finalizzata ad ottenere combinazioni rischio-rendimento efficienti e coerenti con i bisogni previdenziali degli aderenti. Sotto il profilo della gestione delle passività, nel corso del 2025, la gestione riguarderà principalmente la fase di accumulo dei contributi.

Milano, 26 febbraio 2025

Il Consiglio di Amministrazione  
Amministratore Delegato  
(Cesare Caldarelli)



# COMPARTO PREVIDENZA GARANTITA

STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

(importi in euro)

	2024	2023
10 Investimenti	8.826.762	8.417.266
a) Depositi bancari	219.783	1.603.136
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	793.184
h) Quote di OICR	8.604.118	6.020.099
n) Altre attività della gestione finanziaria	2.861	847
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	303.999	374.313
30 Crediti d'imposta	122.473	199.879
TOTALE ATTIVITA'	9.253.234	8.991.458
10 Passività della gestione previdenziale	4.106	3.551
a) Debiti della gestione previdenziale	4.106	3.551
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	303.999	374.313
30 Passività della gestione finanziaria	22.353	7.593
d) Altre passività della gestione finanziaria	22.353	7.593
40 Debiti di imposta	23.560	69.711
TOTALE PASSIVITA'	354.018	455.168
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	8.899.216	8.536.290

CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

(importi in euro)

	2024	2023
10 Saldo della gestione previdenziale	222.341	302.153
a) Contributi per le prestazioni	907.060	940.272
b) Anticipazioni	-154.577	-113.214
c) Trasferimenti e riscatti	-191.848	-159.979
e) Erogazioni in forma di capitale	-338.294	-364.926
20 Risultato della gestione finanziaria	252.194	607.963
a) Dividendi e interessi	75.648	57.027
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	176.546	550.936
30 Oneri di gestione	-88.049	-82.539
a) Società di gestione	-87.678	-82.150
b) Altre passività della gestione finanziaria	-371	-389
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	386.486	827.577
50 Imposta sostitutiva	-23.560	-69.711
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	362.926	757.866

# NOTA INTEGRATIVA - PREVIDENZA GARANTITA

## Informazioni generali

### Caratteristiche strutturali del Fondo

Il Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro, istituito ai sensi dell'art. 9 del decreto legislativo 21 aprile 1993, n. 124, ed aggiornato ai sensi del decreto legislativo 252/2005 e successive modificazioni ha lo scopo esclusivo di erogare agli iscritti trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio. Il Fondo opera in regime di contribuzione definita e l'entità delle prestazioni pensionistiche del Fondo è determinata in base al principio di capitalizzazione.

Le informazioni relative alla politica di investimento di ciascuno dei tre comparti sono riportate nella Relazione sulla Gestione.

Le risorse finanziarie del Fondo sono gestite dalla Vittoria Assicurazioni S.p.A.. La Compagnia può affidare a soggetti abilitati a termini di legge l'esecuzione di specifici incarichi di gestione.

È prevista la facoltà di investire le risorse del Fondo in OICR rientranti nell'ambito della direttiva 85/611/CEE, purché i programmi e i limiti di investimento degli stessi siano compatibili con quelli delle linee di investimento del Fondo.

L'erogazione delle rendite è assicurata dalla Vittoria Assicurazioni S.p.A.. Alla maturazione del diritto alla prestazione pensionistica, il valore della posizione individuale, eventualmente integrato della relativa garanzia di risultato, al netto della eventuale quota di prestazione da erogare sotto forma di capitale, viene impiegato quale premio unico per la costituzione di una rendita vitalizia immediata. L'iscritto può in alternativa richiedere una rendita vitalizia reversibile, una rendita certa per 5 o 10 anni e successivamente vitalizia oppure una rendita certa fino a 80 anni e successivamente vitalizia. La banca depositaria del Fondo è BFF Bank S.p.A.. Fermo restando la sua responsabilità, la banca depositaria può sub-depositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso la Monte Titoli S.p.A., la Gestione Centralizzata di titoli in deposito presso la Banca d'Italia ovvero presso organismi di gestione accentrata di titoli italiani ed esteri e presso controparti bancarie internazionali.

### Criteri di valutazione delle attività e passività

Il bilancio 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 bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni in strumenti finanziari negoziate ma non ancora regolate utilizzando, in contropartita, le voci "Altre attività della gestione finanziaria" e "Altre passività della gestione finanziaria".

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

In deroga al principio della competenza, i contributi degli aderenti vengono registrati tra le entrate solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto destinato alle prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono registrati in appositi conti d'ordine.

Gli investimenti in strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno a cui si riferisce la valutazione. Per i titoli quotati su più mercati vengono considerati i mercati più significativi in termini di volumi di scambio. Le quotazioni vengono rilevate su terminale Bloomberg con riferimento al prezzo di chiusura.

Gli investimenti in organismi di investimento collettivo del risparmio (OICR) sono valutati sulla base del valore della quota attribuito dai relativi gestori.

Gli investimenti in strumenti finanziari non quotati sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire a una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento. Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per le scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

### Criteria di riparto dei costi comuni

Gli oneri comuni a diversi comparti sono imputati al comparto di pertinenza per l'intero importo in tutti i casi nei quali tale comparto sia agevolmente individuabile. Quando ciò non risulti possibile essi vengono invece ripartiti tra i diversi comparti in proporzione delle attività degli stessi.

### Criteria e procedure di stima degli oneri e dei proventi

Gli oneri e i proventi vengono stimati mensilmente in occasione di ogni valorizzazione delle quote nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

### Categorie, comparti o gruppi di lavoratori o di imprese a cui il fondo si riferisce

Si rimanda a quanto riportato nella relazione sulla gestione nel paragrafo: "iscritti al fondo".

## Evoluzione delle quote emesse - Previdenza Garantita

Il numero ed il controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio, nonché delle quote emesse ed annullate nel corso dello stesso è esposto nella seguente tabella:

	Numero	(importi in euro) Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	553.385	8.536.290
Quote emesse	59.389	917.569
Quote annullate	44.886	695.227 *
Quote in essere alla fine dell'esercizio	567.888	8.899.216

\* comprensive delle quote relative agli addebiti mensili di due euro su ogni aderente

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Previdenza Garantita

### Attività

#### 10 – Investimenti

##### - Gestori

Le risorse del Fondo sono gestite dalla Vittoria Assicurazioni S.p.A..

##### - Depositi bancari

Al 31 dicembre 2024 sono pari a 219.783 euro presso l'istituto di credito BFF Bank S.p.A..

##### - Titoli in portafoglio

I titoli detenuti in portafoglio sono i seguenti:

Denominazione	Valore dell'investimento	(importi in euro) Quota sul totale del patrimonio
JPM BetaB Eur Govt Etf	1.666.080	18,72%
Amundi Euro Govt Bond 7-10Y-ETF A	1.379.347	15,50%
Ishares Euro Govt 7-10YR	1.319.500	14,83%
Bnpeasy Jpm Gbi Ucits Etf	1.264.590	14,21%
Vang Eur Govt Bond Eur Acc	1.240.460	13,92%
Spdr Msci Emu Etf	434.768	4,89%
Vang Eur Corp Bond Etf Acc	361.340	4,06%
Vang Esg GC Etf Eur Dist Hdg	345.366	3,88%
UBS Msci Emu Sri	234.936	2,64%
Ishares Core Msci Emu	160.816	1,81%
Amundi Ecrp Sri 0-3 Ucits	104.800	1,18%
Amundi Floating Rate Euro	65.046	0,73%
Spdr Europe Utilities	16.636	0,19%
Spdr Europe Healthcare	10.433	0,12%
<b>Totale portafoglio</b>	<b>8.604.118</b>	<b>96,68%</b>

##### - Operazioni stipulate e non ancora regolate

Non vi sono operazioni stipulate e non ancora regolate.

##### - Posizioni detenute in contratti derivati

Non sono detenute posizioni in contratti derivati.

##### - Distribuzione territoriale e composizione per valuta degli investimenti

Gli investimenti sono interamente denominati in Euro e le aree geografiche degli emittenti sono circoscritte a Paesi europei.

L'esposizione indiretta per valuta tenendo conto degli investimenti sottostanti agli OICR acquistati è del 0,19%.

- Durata media finanziaria degli investimenti

La duration degli investimenti obbligazionari risulta pari a 0 non essendoci bond detenuti direttamente al 31 dicembre 2024.

- Investimenti in conflitto di interessi

Non risultano effettuati investimenti per i quali si configurino situazioni di conflitto di interessi.

- Operazioni pronti contro termine

Non sono state effettuate operazioni pronti contro termine.

- Controvalore degli acquisti e delle vendite

Le operazioni in titoli che hanno interessato l'esercizio 2024 sono state le seguenti:

- acquisto di OICR per 2.780.158 euro;
- acquisto titoli di stato per 392.705 euro;
- vendite di OICR per 362.841 euro;
- vendite titoli di stato per 1.193.189.

- Commissioni di negoziazione

Le operazioni in titoli non hanno comportato oneri di negoziazione.

- Altre attività della gestione finanziaria

Sono composte dal credito relativo alle commissioni su OICR ancora da rimborsare al Fondo per 2.861 euro.

## 20 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Trattasi degli importi integranti il patrimonio (pari a 303.999 euro), dovuti nei casi in cui opera la garanzia.

## 30 – Crediti di imposta

Trattasi del credito relativo all'imposta sostitutiva degli anni precedenti pari a 122.473 euro.

Si rileva che ai sensi dell'art. 1 commi da 621 a 624, della legge 23 dicembre 2014, n. 190 (legge di stabilità 2015), l'aliquota dell'imposta sostitutiva che grava sui fondi pensione è pari al 20% tenendo conto della riduzione prevista per i rendimenti da Titoli di Stato ed equiparati, secondo le modalità e i termini indicati dalla circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13 febbraio 2015.

## Passività

### 10 - Passività della gestione previdenziale

- Debiti della gestione previdenziale

Trattasi dei debiti previdenziali in essere sorti nei confronti degli iscritti per anticipazioni, trasferimenti e quiescenza.

### 20 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Trattasi degli importi integranti il patrimonio (303.999 euro), dovuti nei casi in cui opera la garanzia.

### 30 - Passività della gestione finanziaria

- Altre passività della gestione finanziaria

Trattasi di commissioni maturate e non ancora liquidate per 22.045 euro e del rateo del contributo Covip per 308 euro.

### 40 – Debiti di imposta

Trattasi del debito relativo all'imposta sostitutiva dell'anno pari a 23.560 euro.

Si rileva che ai sensi dell'art. 1 commi da 621 a 624, della legge 23 dicembre 2014, n. 190 (legge di stabilità 2015), l'aliquota dell'imposta sostitutiva che grava sui fondi pensione è pari al 20% tenendo conto della riduzione prevista per i rendimenti da Titoli di Stato ed equiparati, secondo le modalità e i termini indicati dalla circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13 febbraio 2015.

## Informazioni sul Conto Economico – Previdenza Garantita

### 10 - Saldo della gestione previdenziale

Nella voce “a) Contributi per le prestazioni” sono inclusi i contributi resi disponibili per l'investimento nell'esercizio 2024.

10 - Saldo della gestione previdenziale	
	(importi in euro)
a) Contributi per prestazioni:	Saldo al 31/12/2024
Trasferimento da altri comparti	131.312
Trasferimento da altre forme previdenziali	15.052
Contributi da datori di lavoro	218.377
Contributi da lavoratori **	395.305
Contributi da TFR **	153.518
Integrazione quote **	4.003
<b>Totale *</b>	<b>917.568</b>

\* nel conto economico l'importo è espresso al netto degli oneri di gestione delle posizioni individuali per 10.508 euro

\*\* contributi al netto delle spese di adesione pari a 500 euro

Nella voce “b) Anticipazioni” sono indicati i disinvestimenti dalle posizioni individuali a favore dei singoli iscritti esercitati ai sensi dell'art. 14 del Regolamento del Fondo, pari a 154.577 euro.

Il dettaglio della voce “c) Trasferimenti e riscatti” è riportato nel prospetto che segue:

c) Trasferimenti e riscatti	
	(importi in euro)
Trasferimento a altre forme previdenziali	159.927
Riscatti	28.052
Stomo quote	3.869
<b>Totale</b>	<b>191.848</b>

Nella voce “d) Trasformazioni in rendita” è riportata la parte di posizioni individuali che viene trasformata in rendita, mediante trasferimento della posizione in una polizza vita di Vittoria Assicurazioni al momento del collocamento a riposo dei singoli iscritti. Nell'esercizio corrente non sono state richieste liquidazioni sotto forma di rendita.

Nella voce “e) Erogazioni in forma di capitale” sono esposte le somme erogate agli aderenti pensionati nel corso dell'esercizio, pari a 338.294 euro.

## 20 – Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci “a) Dividendi e interessi” e “b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie” è riportata nella seguente tabella:

### 20 - Risultato della gestione finanziaria

		(importi in euro)
	Dividendi e interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli obbligazionari o altri titoli assimilati	8.126	-827
Quote di OICR	52.891	166.663
Commissioni su OICR rimborsate	-	10.744
Ritenute Etf	-	14
Depositi bancari in conto corrente	14.631	-48
<b>Totale</b>	<b>75.648</b>	<b>176.546</b>

## 30 - Oneri di gestione

- Società di gestione

La voce si riferisce interamente alle commissioni di gestione dovute alla Vittoria Assicurazioni S.p.A..

- Altre passività della gestione finanziaria

La voce si riferisce al contributo Covip.

## 50 – Imposta sostitutiva

La voce è ascrivibile all'imposta maturata nell'esercizio. In particolare, l'imposta risulta componente economico negativo.



# COMPARTO PREVIDENZA EQUILIBRATA

## STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

(importi in euro)

	2024	2023
10 Investimenti	11.324.509	10.876.268
a) Depositi bancari	314.109	2.013.259
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	495.740
h) Quote di OICR	11.006.065	8.366.003
n) Altre attività della gestione finanziaria	4.335	1.266
30 Crediti d'imposta	101.135	244.031
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>11.425.644</b>	<b>11.120.299</b>
10 Passività della gestione previdenziale	-	47.687
a) Debiti della gestione previdenziale	-	47.687
30 Passività della gestione finanziaria	37.591	12.835
d) Altre passività della gestione finanziaria	37.591	12.835
40 Debiti di imposta	51.786	142.896
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>89.377</b>	<b>203.418</b>
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	<b>11.336.267</b>	<b>10.916.881</b>

## CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

(importi in euro)

	2024	2023
10 Saldo della gestione previdenziale	174.209	88.237
a) Contributi per le prestazioni	1.030.006	932.298
b) Anticipazioni	-109.641	-195.319
c) Trasferimenti e riscatti	-427.255	-378.755
e) Erogazioni in forma di capitale	-318.901	-269.987
20 Risultato della gestione finanziaria	446.952	999.376
a) Dividendi e interessi	86.985	93.228
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	359.967	906.148
30 Oneri di gestione	-149.988	-141.800
a) Società di gestione	-149.547	-141.332
b) Altre passività della gestione finanziaria	-441	-468
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	471.172	945.813
50 Imposta sostitutiva	-51.786	-142.896
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>419.386</b>	<b>802.917</b>

## NOTA INTEGRATIVA - PREVIDENZA EQUILIBRATA

### Informazioni generali

Le informazioni di carattere generale sono riportate nella nota integrativa del comparto Previdenza Garantita.

### Evoluzione delle quote emesse - Previdenza Equilibrata

Il numero e il controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio, nonché delle quote emesse ed annullate nel corso dello stesso è esposto nella seguente tabella:

	Numero	(importi in euro) Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	719.557	10.916.881
Quote emesse	67.887	1.041.894
Quote annullate	56.272	867.685 *
Quote in essere alla fine dell'esercizio	731.172	11.336.267

\* comprensive delle quote relative agli addebiti mensili di due euro su ogni aderente

## Informazioni sullo stato patrimoniale - Previdenza Equilibrata

### Attività

#### 10 – Investimenti

- Gestori

Le risorse del Fondo sono gestite dalla Vittoria Assicurazioni S.p.A..

- Depositi bancari:

Al 31 dicembre 2024 sono pari a 314.109 euro presso l'istituto di credito BFF Bank S.p.A..

- Titoli in portafoglio

I titoli detenuti in portafoglio sono i seguenti:

Denominazione	Valore dell'investimento	(importi in euro) Quota sul totale del patrimonio
Spdr Msci Europe Etf	1.813.652	16,00%
JPM BetaB Eur Govt Etf	1.316.952	11,62%
Amundi Euro Govt Bond 7-10Y-ETF A	1.229.832	10,85%
Ishares Euro Govt 7-10YR	1.112.150	9,81%
Bnpeasy Jpm Gbi Ucits Etf	1.056.182	9,32%
Amundi Index Msci Europe SRI	1.046.988	9,24%
Vang Eur Govt Bond Eur Acc	1.037.693	9,15%
Ishares Core MSCI Europe	971.230	8,57%
Ishares Msci Europe SRI	508.200	4,48%
Vang Esg GC Etf Eur Dist Hdg	296.028	2,61%
Frankl Eur Sh Mt Etf Acc	256.025	2,26%
Vang Eur Corp Bond Etf Acc	206.480	1,82%
Amundi Floating Rate Euro	97.569	0,86%
Amundi Euro Stoxx Banks UCITS	21.908	0,19%
Spdr Europe energy	18.540	0,16%
Spdr Europe Utilities	16.636	0,15%
<b>Totale portafoglio</b>	<b>11.006.065</b>	<b>97,08%</b>

- Operazioni stipulate e non ancora regolate

Non vi sono operazioni stipulate e non ancora regolate.

- Posizioni detenute in contratti derivati

Non sono detenute posizioni in contratti derivati.

- Distribuzione territoriale e composizione per valuta degli investimenti

Gli investimenti sono interamente denominati in Euro e le aree geografiche degli emittenti sono circoscritte a Paesi europei.

L'esposizione indiretta per valuta tenendo conto degli investimenti sottostanti agli OICR acquistati è del 18,74%.

- Durata media finanziaria degli investimenti

La duration degli investimenti obbligazionari risulta pari a 0 non essendoci bond detenuti direttamente al 31 dicembre 2024.

- Investimenti in conflitto di interessi

Non risultano effettuati investimenti per i quali si configurino situazioni di conflitto di interessi.

- Operazioni pronti contro termine

Non sono state effettuate operazioni pronti contro termine.

- Controvalore degli acquisti e delle vendite

Le operazioni in titoli che hanno interessato l'esercizio 2024 sono state le seguenti:

- acquisto titoli di OICR per 3.922.125 euro;
  - acquisto di obbligazioni per 294.528 euro;
  - vendite di OICR per 1.625.663 euro.
  - vendite di obbligazioni per 794.775
- Commissioni di negoziazione

Le operazioni in titoli non hanno comportato oneri di negoziazione.

- Altre attività della gestione finanziaria

Sono composte dal credito relativo alle commissioni su OICR ancora da rimborsare al Fondo per 4.335 euro.

### 30 – Crediti di imposta

Trattasi del credito relativo all'imposta sostitutiva degli anni precedenti pari a 101.135 euro.

Si rileva che ai sensi dell'art. 1 commi da 621 a 624, della legge 23 dicembre 2014, n. 190 (legge di stabilità 2015), l'aliquota dell'imposta sostitutiva che grava sui fondi pensione è pari al 20% tenendo conto della riduzione prevista per i rendimenti da Titoli di Stato ed equiparati, secondo le modalità e i termini indicati dalla circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13 febbraio 2015.

## Passività

### 10 - Passività della gestione previdenziale

- Debiti della gestione previdenziale

Trattasi dei debiti previdenziali in essere sorti nei confronti degli iscritti per anticipazioni. Al 31 dicembre 2024 non sono presenti debiti previdenziali.

### 30 - Passività della gestione finanziaria

- Altre passività della gestione finanziaria

Trattasi di commissioni maturate e non ancora liquidate per 37.231 euro e del rateo del contributo Covip per 360 euro.

### 40 – Debiti di imposta

Trattasi del debito relativo all'imposta sostitutiva dell'anno pari a 51.786 euro.

Si rileva che ai sensi dell'art. 1 commi da 621 a 624, della legge 23 dicembre 2014, n. 190 (legge di stabilità 2015), l'aliquota dell'imposta sostitutiva che grava sui fondi pensione è pari al 20% tenendo conto della riduzione prevista per i rendimenti da Titoli di Stato ed equiparati, secondo le modalità e i termini indicati dalla circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13 febbraio 2015.

## Informazioni sul conto economico - Previdenza Equilibrata

### 10 - Saldo della gestione previdenziale

Nella voce "a) Contributi per le prestazioni" sono inclusi i contributi resi disponibili per l'investimento nell'esercizio 2024.

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale

	(importi in euro)
a) Contributi per prestazioni:	Saldo al 31/12/2024
Trasferimento da altri comparti	26.052
Trasferimento da altre forme previdenziali	172.199
Contributi da datori di lavoro	226.731
Contributi da lavoratori **	440.360
Contributi da TFR **	176.547
Integrazione quote **	6
<b>Totale *</b>	<b>1.041.894</b>

\* nel conto economico l'importo è espresso al netto degli oneri di gestione delle posizioni individuali per 11888 euro

\*\* contributi al netto delle spese di adesione pari a 350 euro

Nella voce "b) Anticipazioni" sono indicati i disinvestimenti dalle posizioni individuali a favore dei singoli iscritti esercitati ai sensi dell'art. 14 del Regolamento del Fondo, pari a 109.641 euro.

Il dettaglio della voce "c) Trasferimenti e riscatti" è riportato nel prospetto che segue:

	(importi in euro)
c) Trasferimenti e riscatti	Saldo al 31/12/2024
Trasferimento a altri comparti	208.733
Trasferimento a altre forme previdenziali	99.277
Riscatti	119.193
Storno quote	52
<b>Totale</b>	<b>427.255</b>

Nella voce "d) Trasformazioni in rendita" è riportata la parte di posizioni individuali che viene trasformata in rendita, mediante trasferimento della posizione in una polizza vita di Vittoria Assicurazioni al momento del collocamento a riposo dei singoli iscritti. Nell'esercizio corrente non sono state richieste liquidazioni sotto forma di rendita.

Nella voce "e) Erogazioni in forma di capitale" sono esposte le somme erogate agli aderenti pensionati nel corso dell'esercizio, pari a 318.901 euro.

## 20 – Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci “a) Dividendi e interessi” e “b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie” è riportata nella seguente tabella:

20 - Risultato della gestione finanziaria		
	(importi in euro)	
	Dividendi e interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli obbligazionari o altri titoli assimilati	5.012	-505
Quote di OICR	62.490	343.655
Commissioni su OICR rimborsate	-	16.778
Ritenute Etf	-	87
Depositi bancari in conto corrente	19.483	-48
<b>Totale</b>	<b>86.985</b>	<b>359.967</b>

## 30 - Oneri di gestione

- Società di gestione

La voce si riferisce interamente alle commissioni di gestione dovute alla Vittoria Assicurazioni S.p.A..

- Altre passività della gestione finanziaria

La voce si riferisce al contributo Covip.

## 50 – Imposta sostitutiva

La voce è ascrivibile all'imposta maturata nell'esercizio. In particolare, l'imposta risulta componente economico negativo.



# COMPARTO PREVIDENZA CAPITALIZZATA

## STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

(importi in euro)

	2024	2023
10 Investimenti	11.015.859	10.123.457
a) Depositi bancari	276.087	1.188.081
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	198.296
h) Quote di OICR	10.735.093	8.735.807
n) Altre attività della gestione finanziaria	4.679	1.273
30 Crediti d'imposta	45.498	255.846
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>11.061.357</b>	<b>10.379.303</b>
10 Passività della gestione previdenziale	54.934	138.711
a) Debiti della gestione previdenziale	54.934	138.711
30 Passività della gestione finanziaria	46.041	15.110
d) Altre passività della gestione finanziaria	46.041	15.110
40 Debiti di imposta	103.749	210.348
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>204.724</b>	<b>364.169</b>
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	<b>10.856.633</b>	<b>10.015.134</b>

## CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

(importi in euro)

	2024	2023
10 Saldo della gestione previdenziale	415.080	209.766
a) Contributi per le prestazioni	1.004.160	932.892
b) Anticipazioni	-153.858	-68.334
c) Trasferimenti e riscatti	-220.860	-567.815
e) Erogazioni in forma di capitale	-214.362	-86.977
20 Risultato della gestione finanziaria	711.332	1.260.892
a) Dividendi e interessi	70.492	69.219
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	640.840	1.191.673
30 Oneri di gestione	-181.164	-167.271
a) Società di gestione	-180.704	-166.961
b) Altre passività della gestione finanziaria	-460	-310
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	945.248	1.303.387
50 Imposta sostitutiva	-103.749	-210.348
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>841.499</b>	<b>1.093.039</b>

## NOTA INTEGRATIVA - PREVIDENZA CAPITALIZZATA

### Informazioni generali

Le informazioni di carattere generale sono riportate nella nota integrativa del comparto Previdenza Garantita.

### Evoluzione delle quote emesse - Previdenza Capitalizzata

Il numero ed il controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio, nonché delle quote emesse ed annullate nel corso dello stesso è esposto nella seguente tabella:

	Numero	(importi in euro) Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	723.080	10.015.134
Quote emesse	70.737	1.013.668
Quote annullate	41.322	598.588 *
Quote in essere alla fine dell'esercizio	752.495	10.856.633

\* comprensive delle quote relative agli addebiti mensili di due euro su ogni aderente

## Informazioni sullo stato patrimoniale - Previdenza Capitalizzata

### Attività

#### 10 – Investimenti

- Gestori

Le risorse del Fondo sono gestite dalla Vittoria Assicurazioni S.p.A..

- Depositi bancari:

Al 31 dicembre 2024 sono pari a 276.087 euro presso l'istituto di credito BFF Bank S.p.A..

- Titoli in portafoglio

I titoli detenuti in portafoglio sono i seguenti:

Denominazione	Valore dell'investimento	(importi in euro)
		Quota sul totale del patrimonio
Spdr Msci Europe Etf	2.417.795	22,27%
Spdr Msci Emu Etf	2.293.776	21,13%
Ishares Core MSCI Europe	1.554.783	14,32%
Ishares Core Msci Emu	1.319.740	12,16%
Amundi Euro Govt Bond 7-10Y-ETF A	884.411	8,15%
Bnpeasy Jpm Gbi Ucits Etf	716.695	6,60%
BNP P Low Carbon 100 Europe	311.875	2,87%
Vang Eur Govt Bond Eur Acc	310.115	2,86%
UBS Msci Emu Sri	272.285	2,51%
Spdr Europe Financials	101.596	0,94%
Vang Esg GC Etf Eur Dist Hdg	98.676	0,91%
Ishares Msci Europe SRI	96.287	0,89%
Spdr Europe Healthcare	62.595	0,58%
Spdr Europe Cons.Discretionary	59.892	0,55%
Spdr Europe Technology	53.312	0,49%
Vang Eur Corp Bond Etf Acc	51.620	0,48%
Spdr Europe Utilities	49.908	0,46%
Spdr Europe Industrials	47.978	0,42%
Spdr MSCI Europe Cons. Staples	31.755	0,29%
<b>Totale portafoglio</b>	<b>10.735.093</b>	<b>98,88%</b>

- Operazioni stipulate e non ancora regolate

Non vi sono operazioni stipulate e non ancora regolate.

- Posizioni detenute in contratti derivati

Non sono detenute posizioni in contratti derivati.

- Distribuzione territoriale e composizione per valuta degli investimenti

Gli investimenti sono interamente denominati in Euro e le aree geografiche degli emittenti sono circoscritte a Paesi europei.

L'esposizione indiretta per valuta tenendo conto degli investimenti sottostanti agli OICR acquistati è del 21,73%.

- Durata media finanziaria degli investimenti

La duration degli investimenti obbligazionari risulta pari a 0 non essendoci bond detenuti direttamente al 31 dicembre 2024.

- Investimenti in conflitto di interessi

Non risultano effettuati investimenti per i quali si configurino situazioni di conflitto di interessi.

- Operazioni pronti contro termine

Non sono state effettuate operazioni pronti contro termine.

- Controvalore degli acquisti e delle vendite

Le operazioni in titoli che hanno interessato l'esercizio 2024 sono state le seguenti:

- acquisto di OICR per 2.323.781 euro;
- vendite di OICR per 948.003 euro
- vendite di obbligazioni per 199.665 euro.

- Commissioni di negoziazione

Le operazioni in titoli non hanno comportato oneri di negoziazione.

- Altre attività della gestione finanziaria

Trattasi delle commissioni su OICR ancora da rimborsare al Fondo per 4.679 euro.

### 30 - Crediti d'imposta

Trattasi del credito relativo all'imposta sostitutiva degli anni precedenti pari a 45.498 euro.

Si rileva che ai sensi dell'art. 1 commi da 621 a 624, della legge 23 dicembre 2014, n. 190 (legge di stabilità 2015), l'aliquota dell'imposta sostitutiva che grava sui fondi pensione è pari al 20% tenendo conto della riduzione prevista per i rendimenti da Titoli di Stato ed equiparati, secondo le modalità e i termini indicati dalla circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13 febbraio 2015.

## Passività

### 10 - Passività della gestione previdenziale

- Debiti della gestione previdenziale

Trattasi dei debiti previdenziali in essere sorti nei confronti degli iscritti per anticipazioni.

### 30 - Passività della gestione finanziaria

- Altre passività della gestione finanziaria

Trattasi di commissioni maturate e non ancora liquidate per 45.635 euro e del rateo del contributo Covip per 406 euro.

### 40 – Debiti di imposta

Trattasi del debito relativo all'imposta sostitutiva dell'anno pari a 103.749 euro.

Si rileva che ai sensi dell'art. 1 commi da 621 a 624, della legge 23 dicembre 2014, n. 190 (legge di stabilità 2015), l'aliquota dell'imposta sostitutiva che grava sui fondi pensione è pari al 20% tenendo conto della riduzione prevista per i rendimenti da Titoli di Stato ed equiparati, secondo le modalità e i termini indicati dalla circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13 febbraio 2015.

## Informazioni sul Conto Economico - Previdenza Capitalizzata

### 10 - Saldo della gestione previdenziale

Nella voce "a) Contributi per le prestazioni" sono inclusi i contributi resi disponibili per l'investimento nell'esercizio 2024.

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale

	(importi in euro)
a) Contributi per prestazioni:	Saldo al 31/12/2024
Trasferimento da altri comparti	255.700
Trasferimento da altre forme previdenziali	45.248
Contributi da datori di lavoro	144.303
Contributi da lavoratori **	371.174
Contributi da TFR **	191.628
Integrazione quote **	5.615
<b>Totale *</b>	<b>1.013.668</b>

\* nel conto economico l'importo è espresso al netto degli oneri di gestione delle posizioni individuali per 9.508 euro

\*\* contributi al netto delle spese di adesione pari a 900 euro

Nella voce "b) Anticipazioni" sono indicati i disinvestimenti dalle posizioni individuali a favore dei singoli iscritti esercitati ai sensi dell'art. 14 del Regolamento del Fondo, pari a 153.858 euro.

Il dettaglio della voce "c) Trasferimenti e riscatti" è riportato nel prospetto che segue:

	(importi in euro)
c) Trasferimenti e riscatti	Saldo al 31/12/2024
Trasferimento a altri comparti	157.365
Trasferimento a altre forme previdenziali	49.363
Riscatti	8.512
Storno quote	5.621
<b>Totale</b>	<b>220.860</b>

Nella voce "d) Trasformazioni in rendita" è riportata la parte di posizioni individuali che viene trasformata in rendita, mediante trasferimento della posizione in una polizza vita di Vittoria Assicurazioni al momento del collocamento a riposo dei singoli iscritti. Nell'esercizio corrente non sono state richieste liquidazioni sotto forma di rendita.

Nella voce "e) Erogazioni in forma di capitale" sono esposte le somme erogate agli aderenti pensionati nel corso dell'esercizio, pari a 214.362 euro.

## 20 – Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci “a) Dividendi e interessi” e “b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie” è riportata nella seguente tabella:

20 - Risultato della gestione finanziaria		
	(importi in euro)	
	Dividendi e interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli obbligazionari o altri titoli assimilati	1.574	-205
Quote di OICR	53.734	623.430
Commissioni su OICR rimborsate	-	17.649
Ritenute Etf	-	14
Depositi bancari in conto corrente	15.184	-48
<b>Totale</b>	<b>70.492</b>	<b>640.840</b>

## 30 - Oneri di gestione

- Società di gestione

La voce si riferisce interamente alle commissioni di gestione dovute alla Vittoria Assicurazioni S.p.A..

- Altre passività della gestione finanziaria

La voce si riferisce al contributo Covip.

## 50 – Imposta sostitutiva

La voce è ascrivibile all'imposta maturata nell'esercizio; in particolare l'imposta risulta componente economico negativo.



# COMPARTO PREVIDENZA BILANCIATO INTERNAZIONALE

STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

(importi in euro)

	2024	2023
10 Investimenti	1.449.879	1.344.325
a) Depositi bancari	156.557	74.020
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	99.148
h) Quote di OICR	1.292.641	1.170.976
l) Ratei e risconti attivi	38	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	643	181
30 Crediti d'imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA'	1.449.879	1.344.325
10 Passività della gestione previdenziale	-	-
a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
30 Passività della gestione finanziaria	3.633	1.182
d) Altre passività della gestione finanziaria	3.633	1.182
40 Debiti di imposta	22.476	7.695
TOTALE PASSIVITA'	26.109	8.877
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.423.770	1.335.448

CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

(importi in euro)

	2024	2023
10 Saldo della gestione previdenziale	-4.393	1.166.086
a) Contributi per le prestazioni	405.155	1.166.086
b) Anticipazioni	-409.548	-
20 Risultato della gestione finanziaria	129.647	45.997
a) Dividendi e interessi	21.286	9.806
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	108.361	36.191
30 Oneri di gestione	-14.456	-3.592
a) Società di gestione	-14.313	-3.532
b) Altre passività della gestione finanziaria	-143	-60
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	110.798	1.208.491
50 Imposta sostitutiva	-22.476	-7.695
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	88.322	1.200.796

# NOTA INTEGRATIVA - PREVIDENZA BILANCIATO INTERNAZIONALE

## Informazioni generali

Le informazioni di carattere generale sono riportate nella nota integrativa del comparto Previdenza Garantita.

## Evoluzione delle quote emesse - Previdenza Bilanciato Internazionale

Il numero ed il controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio, nonché delle quote emesse ed annullate nel corso dello stesso è esposto nella seguente tabella:

	Numero	(importi in euro) Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	130.775	1.335.448
Quote emesse	38.162	405.477
Quote annullate	38.181	409.870 *
Quote in essere alla fine dell'esercizio	130.755	1.423.770

\* comprensive delle quote relative agli addebiti mensili di due euro su ogni aderente

## Informazioni sullo stato patrimoniale - Previdenza Bilanciato Internazionale

### Attività

#### 10 – Investimenti

- Gestori

Le risorse del Fondo sono gestite dalla Vittoria Assicurazioni S.p.A..

- Depositi bancari:

Al 31 dicembre 2024 sono pari a 156.557 euro presso l'istituto di credito BFF Bank S.p.A..

- Titoli in portafoglio

I titoli detenuti in portafoglio sono i seguenti:

Denominazione	Valore dell'investimento	(importi in euro) Quota sul totale del
X Msci World Esg 2C EUR Hdg	377.423	26,51%
Spdr Bbg Eur Agg Bond	255.162	17,92%
Amundi Us Corp Sri Dr Eur Hdg	150.665	10,58%
Ishares Msci World Sri Eur Acc	142.872	10,03%
Ishares Jpm Usd Em Bnd Eur HDG	92.722	6,51%
X Msci World Esg 1C	62.663	4,40%
Ishares Euro Aggregate Esg	52.848	3,71%
Vang UK Gilt Eur Hgd Acc	49.774	3,50%
Vang Eur Govt Bond Eur Acc	35.783	2,51%
Amundi Ecrp Sri 0-3 Ucits	31.440	2,21%
X Msci World Energy 1C	22.905	1,61%
Spdr Europe Utilities	11.645	0,82%
Amundi Euro Stoxx Banks UCITS	6.741	0,47%
<b>Totale portafoglio</b>	<b>1.292.641</b>	<b>90,79%</b>

- Operazioni stipulate e non ancora regolate

Non vi sono operazioni stipulate e non ancora regolate.

- Posizioni detenute in contratti derivati

Non sono detenute posizioni in contratti derivati.

- Distribuzione territoriale e composizione per valuta degli investimenti

Gli attivi sono interamente denominati in Euro.

L'esposizione indiretta per valuta è pari allo 15,05%.

- Durata media finanziaria degli investimenti

La duration degli investimenti obbligazionari risulta pari a 0 non essendoci bond detenuti direttamente al 31 dicembre 2024.

- Investimenti in conflitto di interessi

Non risultano effettuati investimenti per i quali si configurino situazioni di conflitto di interessi.

- Operazioni pronti contro termine

Non sono state effettuate operazioni pronti contro termine.

- Controvalore degli acquisti e delle vendite

Le operazioni in titoli che hanno interessato l'esercizio 2024 sono state le seguenti:

- acquisto di OICR per 754.509 euro;
- vendite di OICR per 738.774 euro;
- vendita di titoli obbligazionari per 99.599 euro.

- Commissioni di negoziazione

Le operazioni in titoli non hanno comportato oneri di negoziazione.

## Passività

### 10 - Passività della gestione previdenziale

- Debiti della gestione previdenziale

Trattasi dei debiti previdenziali in essere sorti nei confronti degli iscritti per anticipazioni. Al 31 dicembre 2024 non sono presenti debiti previdenziali.

### 30 - Passività della gestione finanziaria

- Altre passività della gestione finanziaria

Trattasi di commissioni maturate e non ancora liquidate per 3.510 euro e del rateo del contributo Covip per 123 euro.

### 40 – Debiti di imposta

Trattasi del debito relativo all'imposta sostitutiva dell'anno pari a 22.476 euro.

Si rileva che ai sensi dell'art. 1 commi da 621 a 624, della legge 23 dicembre 2014, n. 190 (legge di stabilità 2015), l'aliquota dell'imposta sostitutiva che grava sui fondi pensione è pari al 20% tenendo conto della riduzione prevista per i rendimenti da Titoli di Stato ed equiparati, secondo le modalità e i termini indicati dalla circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13 febbraio 2015.

## Informazioni sul Conto Economico - Previdenza Bilanciato Internazionale

### 10 - Saldo della gestione previdenziale

Nella voce "a) Contributi per le prestazioni" sono inclusi i contributi resi disponibili per l'investimento nell'esercizio 2024.

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale

	(importi in euro)
<b>10 - Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>Saldo al 31/12/2024</b>
Trasferimento da altri comparti	44.510
Trasferimento da altre forme previdenziali	61.827
Contributi da datori di lavoro **	159.463
Contributi da lavoratori **	35.218
Contributi da TFR **	104.458
<b>Totale *</b>	<b>405.477</b>

\* nel conto economico l'importo è espresso al netto degli oneri di gestione delle posizioni individuali per 322 euro

\*\* contributi al netto delle spese di adesione pari a 0 euro

Nella voce "b) Anticipazioni" sono indicati i disinvestimenti dalle posizioni individuali a favore dei singoli iscritti esercitati ai sensi dell'art. 14 del Regolamento del Fondo, pari a 409.548 euro.

Nell'esercizio corrente non sono stati richiesti trasferimenti e riscatti (voce c).

Nella voce "d) Trasformazioni in rendita" è riportata la parte di posizioni individuali che viene trasformata in rendita, mediante trasferimento della posizione in una polizza vita di Vittoria Assicurazioni al momento del collocamento a riposo dei singoli iscritti. Nell'esercizio corrente non sono state richieste liquidazioni sotto forma di rendita.

Nella voce "e) Erogazioni in forma di capitale" sono esposte le somme erogate agli aderenti pensionati nel corso dell'esercizio. Nell'esercizio corrente non sono state richieste erogazioni in forma di capitale.

## 20 – Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci “a) Dividendi e interessi” e “b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie” è riportata nella seguente tabella:

### 20 - Risultato della gestione finanziaria

	(importi in euro)	
	Dividendi e interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli obbligazionari o altri titoli assimilati	546	- 95
Quote di OICR	15.986	105.929
Commissioni su OICR rimborsate	-	2.491
Ritenute Etf	-	62
Depositi bancari in conto corrente	4.755	- 26
<b>Totale</b>	<b>21.286</b>	<b>108.361</b>

## 30 - Oneri di gestione

- Società di gestione

La voce si riferisce interamente alle commissioni di gestione dovute alla Vittoria Assicurazioni S.p.A..

- Altre passività della gestione finanziaria

La voce si riferisce al contributo Covip.

## 50 – Imposta sostitutiva

La voce è ascrivibile all'imposta maturata nell'esercizio; in particolare l'imposta risulta componente economico negativo.

Milano, 26 febbraio 2025

Il Consiglio di Amministrazione  
Amministratore Delegato  
(Cesare Caldarelli)





## Allegati al Rendiconto

 **Vittoria** VITTORIA  
Assicurazioni FORMULA LAVORO

**FONDO PENSIONE APERTO**

Istituito da VITTORIA ASSICURAZIONI SPA

(Gruppo Vittoria Assicurazioni)

Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 22

Istituito in Italia

## Previdenza Garantita

Il comparto non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali e non ha come obiettivo investimenti sostenibili.



**FONDO PENSIONE APERTO**

**Istituito da VITTORIA ASSICURAZIONI SPA**

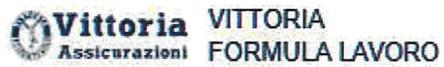
**(Gruppo Vittoria Assicurazioni)**

**Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 22**

**Istituito in Italia**

## Previdenza Equilibrata

Il comparto non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali e non ha come obiettivo investimenti sostenibili.



**FONDO PENSIONE APERTO**

**Istituito da VITTORIA ASSICURAZIONI SPA**

**(Gruppo Vittoria Assicurazioni)**

**Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 22**

**Istituito in Italia**

## Previdenza Capitalizzata

Il comparto non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali e non ha come obiettivo investimenti sostenibili.



**FONDO PENSIONE APERTO**

Istituito da VITTORIA ASSICURAZIONI SPA

(Gruppo Vittoria Assicurazioni)

Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 22

Istituito in Italia

## Previdenza Bilanciato Internazionale

Il comparto non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali e non ha come obiettivo investimenti sostenibili.





# Vittoria

# Assicurazioni S.p.A.

**Rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Vittoria Formula Lavoro" comparto "Previdenza Garantita" al 31 dicembre 2024**  
(con relativa relazione della società di revisione)

KPMG S.p.A.

26 febbraio 2025



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Vittor Pisani, 25  
20124 MILANO MI  
Telefono +39 02 6763.1  
Email [it-fmauditaly@kpmg.it](mailto:it-fmauditaly@kpmg.it)  
PEC [kpmgspa@pec.kpmg.it](mailto:kpmgspa@pec.kpmg.it)

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

*Al Consiglio di Amministrazione di  
Vittoria Assicurazioni S.p.A.*

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Vittoria Formula Lavoro" (il "Fondo") comparto "Previdenza Garantita" (il "Comparto") attivato da Vittoria Assicurazioni S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2024, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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

### **Elementi alla base del giudizio**

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

### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale di Vittoria Assicurazioni S.p.A. per il rendiconto**

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



**Rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Vittoria Formula Lavoro" comparto "Previdenza Garantita"**

Relazione della società di revisione

26 febbraio 2025

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Comparto 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 Comparto o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

Il Collegio Sindacale di Vittoria Assicurazioni S.p.A. 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 degli utilizzatori prese sulla base del rendiconto.

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di Vittoria Assicurazioni S.p.A.;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la 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;



**Rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Vittoria Formula Lavoro" comparto "Previdenza Garantita"**

Relazione della società di revisione

26 febbraio 2025

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

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

Milano, 26 febbraio 2025

KPMG S.p.A.



Maurizio Guzzi  
Socio



# Vittoria

# Assicurazioni S.p.A.

**Rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita “Vittoria Formula Lavoro” comparto “Previdenza Equilibrata” al 31 dicembre 2024**  
(con relativa relazione della società di revisione)

KPMG S.p.A.

26 febbraio 2025



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Vittor Pisani, 25  
20124 MILANO MI  
Telefono +39 02 6763.1  
Email [it-fmauditaly@kpmg.it](mailto:it-fmauditaly@kpmg.it)  
PEC [kpmgspa@pec.kpmg.it](mailto:kpmgspa@pec.kpmg.it)

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

*Al Consiglio di Amministrazione di  
Vittoria Assicurazioni S.p.A.*

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Vittoria Formula Lavoro" (il "Fondo") comparto "Previdenza Equilibrata" (il "Comparto") attivato da Vittoria Assicurazioni S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2024, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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

### **Elementi alla base del giudizio**

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

### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale di Vittoria Assicurazioni S.p.A. per il rendiconto**

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



**Rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Vittoria Formula Lavoro" comparto "Previdenza Equilibrata"**

Relazione della società di revisione

26 febbraio 2025

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Comparto 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 Comparto o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

Il Collegio Sindacale di Vittoria Assicurazioni S.p.A. 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 degli utilizzatori prese sulla base del rendiconto.

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di Vittoria Assicurazioni S.p.A.;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la 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;



**Rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Vittoria Formula Lavoro"  
comparto "Previdenza Equilibrata"**

Relazione della società di revisione

26 febbraio 2025

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

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

Milano, 26 febbraio 2025

KPMG S.p.A.



Maurizio Guzzi  
Socio



# Vittoria

# Assicurazioni S.p.A.

**Rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita “Vittoria Formula Lavoro” comparto “Previdenza Capitalizzata” al 31 dicembre 2024**  
(con relativa relazione della società di revisione)

KPMG S.p.A.

26 febbraio 2025



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Vittor Pisani, 25  
20124 MILANO MI  
Telefono +39 02 6763.1  
Email [it-fmauditaly@kpmg.it](mailto:it-fmauditaly@kpmg.it)  
PEC [kpmgspa@pec.kpmg.it](mailto:kpmgspa@pec.kpmg.it)

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

*Al Consiglio di Amministrazione di  
Vittoria Assicurazioni S.p.A.*

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Vittoria Formula Lavoro" (il "Fondo") comparto "Previdenza Capitalizzata" (il "Comparto") attivato da Vittoria Assicurazioni S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2024, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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

### **Elementi alla base del giudizio**

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

### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale di Vittoria Assicurazioni S.p.A. per il rendiconto**

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



**Rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Vittoria Formula Lavoro" comparto "Previdenza Capitalizzata"**

Relazione della società di revisione

26 febbraio 2025

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Comparto 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 Comparto o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

Il Collegio Sindacale di Vittoria Assicurazioni S.p.A. 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 degli utilizzatori prese sulla base del rendiconto.

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di Vittoria Assicurazioni S.p.A.;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la 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;



**Rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Vittoria Formula Lavoro" comparto "Previdenza Capitalizzata"**

Relazione della società di revisione

26 febbraio 2025

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

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

Milano, 26 febbraio 2025

KPMG S.p.A.



Maurizio Guzzi  
Socio



# Vittoria

# Assicurazioni S.p.A.

**Rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita “Vittoria Formula Lavoro” comparto “Previdenza Bilanciato Internazionale” al 31 dicembre 2024**  
(con relativa relazione della società di revisione)

KPMG S.p.A.

26 febbraio 2025



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Vittor Pisani, 25  
20124 MILANO MI  
Telefono +39 02 6763.1  
Email [it-fmauditaly@kpmg.it](mailto:it-fmauditaly@kpmg.it)  
PEC [kpmgspa@pec.kpmg.it](mailto:kpmgspa@pec.kpmg.it)

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

*Al Consiglio di Amministrazione di  
Vittoria Assicurazioni S.p.A.*

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Vittoria Formula Lavoro" (il "Fondo") comparto "Previdenza Bilanciato Internazionale" (il "Comparto") attivato da Vittoria Assicurazioni S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2024, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Vittoria Formula Lavoro" comparto "Previdenza Bilanciato Internazionale" attivato da Vittoria Assicurazioni S.p.A. al 31 dicembre 2024 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

### **Elementi alla base del giudizio**

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

### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale di Vittoria Assicurazioni S.p.A. per il rendiconto**

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



**Rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Vittoria Formula Lavoro" comparto "Previdenza Bilanciato Internazionale"**

Relazione della società di revisione

26 febbraio 2025

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Comparto 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 Comparto o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

Il Collegio Sindacale di Vittoria Assicurazioni S.p.A. 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 degli utilizzatori prese sulla base del rendiconto.

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di Vittoria Assicurazioni S.p.A.;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la 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;



**Rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Vittoria Formula Lavoro" comparto "Previdenza Bilanciato Internazionale"**

Relazione della società di revisione

26 febbraio 2025

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

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

Milano, 26 febbraio 2025

KPMG S.p.A.



Maurizio Guzzi  
Socio