



FONDO PENSIONE PROFESSORI ORDINARI DI I FASCIA E DIRIGENTI  
DELL'UNIVERSITÀ COMMERCIALE "L.BOCCONI"

Via Sarfatti 25 - 20136 Milano

## FONDO PENSIONE DEI PROFESSORI ORDINARI DI 1<sup>a</sup> FASCIA E DEI DIRIGENTI DELL'UNIVERSITÀ COMMERCIALE LUIGI BOCCONI DI MILANO

Iscritto all'Albo tenuto dalla Covip con il n. 1339

### Documento sulla politica di investimento

*(AGGIORNATO AL: 10.03.2025)*

Documento redatto dal Fondo Pensione, secondo le deliberazioni Covip del 16.03.2012 e del 29 luglio 2020, con lo scopo di delineare la politica di investimento del Fondo, la sua attuazione ed i relativi presidi di controllo.

Il Documento si compone delle seguenti sezioni:

1. Premessa
2. Caratteristiche generali del Fondo
3. Caratteristiche socio-demografiche della popolazione
4. Obiettivi della politica di investimento
5. Criteri di attuazione della politica di investimento
6. Modifiche apportate nell'ultimo triennio



FONDO PENSIONE PROFESSORI ORDINARI DI I FASCIA E DIRIGENTI  
DELL'UNIVERSITÀ COMMERCIALE "L.BOCCONI"

Via Sarfatti 25 - 20136 Milano

## Sommario

1. PREMESSA .....	p. 3
2. CARATTERISTICHE GENERALI DEL FONDO .....	p. 4
3. CARATTERISTICHE SOCIO DEMOGRAFICHE DELLA POPOLAZIONE .....	p.5
4. OBIETTIVI DELLA POLITICA D'INVESTIMENTO .....	p.5
5. CRITERI DI ATTUAZIONE DELLA POLITICA DI INVESTIMENTO .....	p. 8
6. MODIFICHE APPORTATE NELL'ULTIMO TRIENNIO .....	p.11



## FONDO PENSIONE PROFESSORI ORDINARI DI I FASCIA E DIRIGENTI DELL'UNIVERSITÀ COMMERCIALE "L.BOCCONI"

Via Sarfatti 25 - 20136 Milano

### 1. PREMESSA

Il presente Documento è redatto in attuazione alla deliberazione COVIP del 16 marzo 2012 avente ad oggetto le "Disposizioni sul processo di attuazione della politica d'investimento".

Esso ha lo scopo di definire il processo di attuazione della politica di investimento mediante il quale il Fondo si propone di perseguire per i propri iscritti combinazioni di rischio-rendimento efficienti nell'arco temporale coerente, con i bisogni previdenziali degli associati e con le prestazioni da erogare.

Esso è sottoposto a revisione periodica almeno ogni tre anni.

A titolo esemplificativo i fattori che verranno considerati ai fini dell'eventuale revisione del documento attengono:

- alla modifica delle fonti istitutive;
- alla variazione dei soggetti coinvolti nel processo di attuazione della politica di investimento;
- alla variazione delle modalità gestionali, delle combinazioni di rischio-rendimento e dei soggetti deputati alla gestione;
- alla variazione delle gestioni separate nelle quali sono investiti i contributi;
- agli altri elementi che possono portare alla variazione dei regolamenti delle gestioni separate;
- ad ogni altra modifica ritenuta rilevante a parere del Consiglio di Amministrazione.

Il Documento è trasmesso, in sede di prima definizione e, in seguito, in occasione di ogni sua modificazione:

- agli organi di controllo della forma pensionistica e al Direttore g. della stessa;
- ai soggetti incaricati della gestione;
- alla COVIP, entro venti giorni dalla sua formalizzazione.

Il Documento è a disposizione degli associati che ne facciano richiesta per iscritto, a mezzo posta elettronica o posta ordinaria, ai seguenti indirizzi:

Posta - FONDO PENSIONE PROFESSORI ORDINARI DI I FASCIA E DIRIGENTI DELL'UNIVERSITÀ LUIGI BOCCONI Indirizzo: Via Sarfatti 25 - 20136 Milano Tel.: 0258365013- Fax: 0258362187

Indirizzo e-mail: [Fondo.pensione@unibocconi.it](mailto:Fondo.pensione@unibocconi.it); Indirizzo pec: [fondopensioneboconni@legalmail.it](mailto:fondopensioneboconni@legalmail.it)

### AVVERTENZA:

Il presente documento non costituisce parte integrante della documentazione contrattuale da consegnare all'aderente all'atto dell'adesione e nel corso del rapporto di partecipazione. Esso è soggetto a costante aggiornamento e non ha l'obiettivo di facilitare il lavoratore nella selezione della forma pensionistica e/o del comparto cui aderire. Intende esclusivamente richiamare e evidenziare in via programmatica le linee gestionali che vengono adottate dal Fondo in materia di investimenti



## FONDO PENSIONE PROFESSORI ORDINARI DI I FASCIA E DIRIGENTI DELL'UNIVERSITÀ COMMERCIALE "L. BOCCONI"

Via Sarfatti 25 - 20136 Milano

senza che - in ogni caso - questo possa essere configurata come assunzione, diretta o indiretta, di un impegno contrattuale del Fondo verso i propri associati in relazione ai parametri economici contenuti nel documento stesso.

Conseguentemente nessuna azione, lamentela o richiesta potrà essere formulata sulla base delle informazioni contenute nel presente Documento rispetto a quanto sopra affermato.

Si ricorda che nel documento sul sistema di governo nell'ambito della descrizione dell'organizzazione del fondo pensione sono riportati anche i compiti e le responsabilità dei soggetti, organi e strutture, coinvolti nel processo di investimento.

### **2. CARATTERISTICHE GENERALI DEL FONDO**

Il FONDO PENSIONE DEI PROFESSORI ORDINARI DI 1ª FASCIA E DEI DIRIGENTI DELL'UNIVERSITÀ COMMERCIALE LUIGI BOCCONI DI MILANO (d'ora in poi "Fondo") è un fondo pensione preesistente, costituito in forma di associazione non riconosciuta e operante in regime di contribuzione definita (l'entità della prestazione pensionistica è determinata in funzione della contribuzione effettuata e dei relativi rendimenti).

Il Fondo è iscritto all'albo tenuto dalla COVIP con il n. 1339 ed è stato istituito sulla base della delibera Consiliare del 9 febbraio 1987.

Sono destinatari del Fondo tutti i lavoratori indicati nella fonte istitutiva. In particolare possono aderire al Fondo:

- a) I Professori Ordinari di 1ª fascia presso l'Università Commerciale "Luigi Bocconi" di Milano alla data di costituzione del Fondo o nominati successivamente che abbiano espresso la volontà di aderire.
- b) I Dirigenti in servizio effettivo presso l'Università Commerciale "Luigi Bocconi" di Milano alla data di costituzione del Fondo, nonché i Dirigenti assunti o nominati successivamente che abbiano espresso la volontà di aderire.
- c) I Dirigenti assunti presso l'Università Commerciale "Luigi Bocconi" di Milano che hanno aderito con conferimento tacito del TFR.

Per i destinatari di cui alle lettere b) e c) (Dirigenti) si applica la disciplina prevista dal d.lgs. 252/05, ai Professori Ordinari si applica esclusivamente ed integralmente la previgente normativa di cui al d.lgs. 124/93.

Il Fondo è finalizzato all'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema previdenziale obbligatorio, ai sensi del d.lgs. 21 aprile 1993, n. 124 (per i professori ordinari), ed ai sensi del d.lgs. 5 dicembre 2005, n. 252 (per i dirigenti). Esso non ha fine di lucro.



## FONDO PENSIONE PROFESSORI ORDINARI DI I FASCIA E DIRIGENTI DELL'UNIVERSITÀ COMMERCIALE "L. BOCCONI"

Via Sarfatti 25 - 20136 Milano

### 3. CARATTERISTICHE SOCIO DEMOGRAFICHE DELLA POPOLAZIONE

Gli iscritti al Fondo al 10 marzo 2025 in base alla analisi socio demografica validate dalla funzione di gestione del rischio nella riunione del 04/03/25 erano 171 dei quali 140 docenti e 31 dirigenti.

Fra i dirigenti i maschi sono 19 e le femmine 12. L'età media era pari a 57 anni. Gli aderenti cessati ma ancora iscritti sono 7.

Fra i docenti i maschi sono 116 e le femmine 24. L'età media era pari a 57,66 anni. Gli aderenti cessati ma ancora iscritti sono 20.

### 4. OBIETTIVI DELLA POLITICA D'INVESTIMENTO

Il Fondo ha l'obiettivo di consentire agli associati di disporre, all'atto del pensionamento, di prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio.

Per garantire i predetti trattamenti, il Fondo in attuazione di quanto stabilito dai vigenti accordi collettivi aziendali gestisce le proprie risorse attraverso polizze assicurative stipulate con imprese assicurative di cui al d.lgs. 209/2005 e successive integrazioni e modificazioni.

I soggetti gestori sono individuati nel rispetto delle modalità e delle procedure previste dalle disposizioni vigenti e, comunque, in modo da garantire la trasparenza del procedimento e la coerenza tra obiettivi e modalità gestionali, decisi preventivamente dagli Amministratori, e i criteri di scelta dei gestori. A tal fine il Consiglio di amministrazione si attiene alle disposizioni normative vigenti.

La gestione dei contributi del Fondo viene attuata tramite una convenzione assicurativa.

Le risorse del Fondo confluiscono nella gestione separata interna "Gestione speciale FONDICOLL UNIPOL" denominata in Euro, i cui risultati determinano la rivalutazione delle prestazioni del Fondo.

#### Gli obiettivi di rendimento e rischio

L'obiettivo della gestione è la rivalutazione delle prestazioni. I contributi vengono investiti in una polizza di assicurazione sulla vita, le cui prestazioni si rivalutano in funzione dei rendimenti della gestione assicurativa di riferimento come previsto dalla convenzione in essere; ciò consente il consolidamento dei risultati finanziari via via ottenuti, corredati da una garanzia di rendimento minimo.

In particolare il Fondo ha due convenzioni, n. 70452.20 e n. 70004.47 entrambe collegate alla gestione separata FONDICOLL Unipol. Per la convenzione n. 70004.47, ci si limita a precisare che essa non è più alimentata a partire dall'1/01/2002 e va ad esaurimento delle posizioni. Inoltre per tale convenzione si è resa necessaria un'integrazione sulla polizza vita che garantisca la differenza fra il valore di riscatto speciale maturato sulla convenzione stessa al 1° gennaio di ciascun anno ed il rispettivo capitale assicurato per il caso di morte (che risultava di importo inferiore come evidenziato sulla comunicazione periodica). Nel contempo, a seguito della recente normativa previdenziale che ha innalzato l'età del pensionamento, per gli iscritti con la qualifica di dirigente si è provveduto ad innalzare tale età a 67 anni mentre per i docenti il limite rimane invariato al 70°



## FONDO PENSIONE PROFESSORI ORDINARI DI I FASCIA E DIRIGENTI DELL'UNIVERSITÀ COMMERCIALE "L. BOCCONI"

Via Sarfatti 25 - 20136 Milano

anno. La Compagnia a tale scopo ha modificato l'art. 3 - Capitale Assicurato della Convenzione n. 24409. Il cda ha deliberato in merito con delibera del 13.11.2013.

In relazione alla convenzione n. 70452.20, come modificata dall'appendice 4803007 approvata con delibera del cda del 19.12.22 ed entrata in vigore dal primo gennaio 2024, la tariffa di capitalizzazione attualmente in vigore prevede le seguenti condizioni:

Costo di caricamento (applicato su ciascun premio versato): 1%

Tasso tecnico (che corrisponde al tasso di interesse minimo garantito dalla Compagnia e che è riconosciuto in via anticipata mediante aumento del capitale individualmente esposto in polizza a fronte del versamento del premio): 0%

Gestione Separata: FONDICOLL UNIPOL

Rendimento finanziario retrocesso: riconoscimento ad ogni rivalutazione di un'aliquota di retrocessione del Tasso medio di rendimento annualmente conseguito dalla Gestione Speciale FONDICOLL UNIPOL, pari alla misura del 100%, ferma restando la commissione annua trattenuta dalla Società pari a 0,70 punti percentuali. Qualora il tasso medio di rendimento realizzato risulti superiore al 2%, la commissione annua viene maggiorata aggiungendo alla stessa una commissione di over-performance, pari al 25% del tasso medio di rendimento diminuito del 2%. La commissione di over-performance non potrà comunque essere superiore a 0,20 punti percentuali.

Rivalutazione annua della prestazione: pari al rendimento finanziario retrocesso al netto del tasso tecnico precontato.

Si ricorda che è in vigore la Polizza Vita n. 24409 per il caso di morte che garantisce il pagamento di un capitale costante nel corso di ciascun anno, da corrispondersi in caso di decesso dell'assicurato durante il periodo di vigore della polizza.

L'ammontare del capitale assicurato sarà pari alla somma delle seguenti componenti:

A) per gli assicurati con la qualifica di professore, il contributo versato nell'anno di riferimento nella collaterale convenzione previdenziale n. 70452.20 moltiplicato per gli anni mancanti al 70° anno di età. per gli assicurati con la qualifica di dirigenti il contributo versato nell'anno di riferimento nella collaterale convenzione previdenziale n. 70452.20 moltiplicato per gli anni mancanti al 67° anno di età.

B) un importo pari alla differenza fra il valore di riscatto speciale maturato sulla collaterale convenzione n. 70004.47 al 1° gennaio di ciascun anno ed il rispettivo capitale assicurato per il caso di morte.

**Orizzonte temporale:** Medio/lungo

**Rendimento medio annuo atteso nell'orizzonte temporale:**

Lo stile di investimento della gestione separata FONDICOLL Unipol cui è collegata la polizza 70452.20 è strettamente connesso ai particolari criteri contabili utilizzati per determinare il rendimento e caratterizzato dal contenimento dei rischi finanziari ed una durata finanziaria dello stesso coerente con la durata degli impegni. Il rendimento non viene infatti calcolato in base al valore di mercato delle attività della Gestione, come generalmente avviene per altri strumenti di investimento, ma con riferimento al loro valore di iscrizione nella Gestione stessa (criterio di contabilizzazione a "valore storico"). Ciò significa che le potenziali plusvalenze e minusvalenze concorrono a determinare il rendimento, insieme alle cedole e ai dividendi maturati, solo se, a seguito della vendita o della scadenza delle relative attività finanziarie, determinano un utile o una perdita di



## FONDO PENSIONE PROFESSORI ORDINARI DI I FASCIA E DIRIGENTI DELL'UNIVERSITÀ COMMERCIALE "L. BOCCONI"

Via Sarfatti 25 - 20136 Milano

realizzo. Detta modalità di contabilizzazione consente una maggiore stabilità del rendimento nel tempo, con conseguente contenimento del rischio finanziario. Il rendimento della Gestione Separata si ottiene rapportando il risultato finanziario della Gestione Separata di competenza del suddetto periodo di osservazione, alla giacenza media delle attività della Gestione Separata stessa.

Tenuto conto delle caratteristiche attuali del portafoglio, delle regole contabili che lo caratterizzano e della stabilità dei flussi gestiti, la Compagnia stima un rendimento nominale previsto pari al 3,15% per il 2025. Ciò premesso si assume, in via previsionale e prudenziale, un tasso reale di rendimento compreso fra lo 0,65 e l'1,15% assumendo che il tasso di inflazione nell'anno 2025 possa collocarsi nel range tra il 2,50% ed il 2,00%

Di seguito si riporta il track record registrato nel tempo dalla gestione speciale:

Convenzioni Assicurative	Rendimenti storici (netti)					
	2020	2021	2022	2023	2024	Rendimento medio annuo composto (5anni)
Gestione separata	2,05	1,68	1,74	1,92	1,82	1,84

Il tasso di rendimento della gestione separata FondiColl Unipol, a cui sono collegate le polizze assicurative stipulate con la Unipol Assicurazioni S.p.A, è stato certificato, per l'esercizio 2024, pari al 3,07%; di conseguenza il tasso di rendimento, al netto del minimo trattenuto, previsto contrattualmente in misura dello 0,90% (0,70+0,20 di commissione di over performance) è pari al 2,17% (1,82% al netto della fiscalità).

La tassazione sui rendimenti è del 20% ad eccezione della componente derivante dai titoli di Stato che è tassata al 12,5%.

La Gestione Separata FONDICOLL UNIPOL è una nuova Gestione Separata nata dalla fusione tra le Gestioni Separate Fondicoll e Geprecoll, che ha avuto efficacia dal 1/10/2014. I dati si riferiscono considerando fino all'anno 2014 i rendimenti della precedente Gestione Separata Geprecoll.

### Variabilità attesa del rendimento nell'orizzonte temporale:

Ricordando che la clausola del rendimento minimo garantito e le regole contabili della gestione di riferimento cui il contratto assicurativo è collegato riducono la significatività dell'indicatore, si assume convenzionalmente una misura inferiore all'1%.

Si ricorda che in base ai dati forniti dalla compagnia la variabilità del rendimento medio è del 0,36% al 31 dicembre 2024 rispetto allo 0,43% dell'anno precedente.

Probabilità che il rendimento nell'orizzonte temporale sia inferiore al tasso di rendimento minimo garantito: la Compagnia è tenuta a garantire il rendimento minimo previsto dalle convenzioni.

Inoltre, una serie storica di rendimenti superiori o comunque comparabili al tasso di rivalutazione



## FONDO PENSIONE PROFESSORI ORDINARI DI I FASCIA E DIRIGENTI DELL'UNIVERSITÀ COMMERCIALE "L. BOCCONI"

Via Sarfatti 25 - 20136 Milano

del TFR consentono di accogliere il conferimento tacito del TFR, ai sensi della normativa vigente.

### 5. CRITERI DI ATTUAZIONE DELLA POLITICA DI INVESTIMENTO

La modalità di gestione adottata dal Fondo è indiretta ed attuata mediante apposite convenzioni assicurative stipulate con la Compagnia Unipol Assicurazioni S.p.A: detta gestione consente di ottenere benefici in termini di gestione finanziaria, di sicurezza dell'investimento e di razionalizzazione dei costi.

I contributi degli aderenti sono investiti in polizze assicurative regolate dalle convenzioni in essere le cui prestazioni si rivalutano in funzione dei rendimenti della relativa gestione assicurativa separata. Le convenzioni garantiscono il consolidamento dei risultati finanziari ottenuti nonché un rendimento minimo.

I già citati obiettivi della politica d'investimento, unitamente alle prerogative della gestione separata favoriscono il contenimento dei costi e non privilegiano l'elevata movimentazione del portafoglio. A tale proposito, il tasso di movimentazione (o turnover) nel 2024 è stato pari allo 10 % rispetto al 6,07% dell'anno precedente. Questo esprime la quota del portafoglio di un fondo pensione che nel periodo di riferimento è stata "ruotata" ovvero sostituita con altri titoli o forme di investimento. L'indicatore è calcolato come rapporto tra il valore minimo individuato tra quello degli acquisti e quello delle vendite di strumenti finanziari effettuati nell'anno e il patrimonio medio gestito (a partire dall'anno 2011 la modalità di calcolo dell'indicatore è stata uniformata dalla compagnia alle disposizioni emanate dalla COVIP). A parità di altre condizioni elevati livelli di turnover possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti.

Considerando le peculiarità specifiche che contraddistinguono la metodologia di determinazione della performance della gestione separata a fini meramente comparativi, in termini di benchmark è possibile far riferimento al tasso di rendimento medio dei titoli di Stato ("Rendistato").

#### Politica di investimento

FONDICOLL UNIPOL adotta una politica di investimento basata prevalentemente su tipologie di attivi quali titoli di Stato ed obbligazioni denominate in Euro, caratterizzate da elevata liquidità e buon merito creditizio.

L'operatività in titoli di Stato, nel corso del 2024, è stata orientata a proseguire il processo di diversificazione iniziato nel corso degli esercizi precedenti, avendo come obiettivo l'acquisizione di rendimenti ritenuti adeguati in rapporto al rischio emittente. A fronte di scadenze non trascurabili di titoli di Stato italiani e congiuntamente a vendite selettive, si è proceduto ad acquisti di titoli prevalentemente del Tesoro francese e di emittenti locali, sempre francesi. In merito ai tratti di curva, le vendite hanno interessato la parte breve della curva dei rendimenti italiani, mentre per gli acquisti si sono privilegiati i tratti medio-lunghi e lunghi delle scadenze, ritenute maggiormente premianti, pur sempre in coerenza con la struttura dei passivi.

Nel corso dell'anno, con un saldo netto tra acquisti e rimborsi negativo, si è deciso di diminuire la quota di investimenti in strumenti legati ai crediti fiscali relativi alle agevolazioni tributarie collegate



## FONDO PENSIONE PROFESSORI ORDINARI DI I FASCIA E DIRIGENTI DELL'UNIVERSITÀ COMMERCIALE "L. BOCCONI"

[Via Sarfatti 25 - 20136 Milano](#)

con la riqualificazione del patrimonio edilizio e ai relativi incentivi: tali strumenti, con buona redditività e limitata vita residua, vengono assimilati a titoli di Stato italiani e ricompresi nella medesima categoria contabile.

L'esposizione complessiva a questa asset class è diminuita rispetto all'anno precedente.

Per quanto riguarda la componente di credito, si evidenzia un aumento dell'esposizione complessiva: la rotazione di portafoglio ha privilegiato un aumento simile sia dell'esposizione ad emittenti di natura bancaria e finanziaria, sia dell'esposizione a titoli corporate non finanziari, mantenendo pressoché inalterata la proporzione tra le due.

Complessivamente, nel corso del 2024, la componente obbligazionaria, nella sua totalità, è diminuita.

Il peso della componente azionaria è stato incrementato nel corso dell'anno, sia per l'aumento della quota direttamente investita in titoli e partecipazioni, sia per l'aumento dell'esposizione a quote di altri investimenti assimilabili a tale categoria. Nello specifico, la componente di investimenti alternativi è stata incrementata, proseguendo la tendenza iniziata già da diversi esercizi; l'allocazione di questa parte di portafoglio continua a privilegiare fondi con focus di investimento su energie rinnovabili ed infrastrutture.

In relazione all'esposizione al settore legato ai fondi immobiliari, si assiste ad una sostanziale stabilità di questa componente all'interno del portafoglio in termini assoluti, con un lieve decremento solo in termini relativi.

La quota detenuta in liquidità, o strumenti ad essa equiparabili, è rimasta pressoché invariata rispetto all'esercizio precedente.

La duration del portafoglio è aumentata da 5,50 anni a fine settembre 2023 a 5,66 anni a fine settembre 2024.



FONDO PENSIONE PROFESSORI ORDINARI DI I FASCIA E DIRIGENTI  
DELL'UNIVERSITÀ COMMERCIALE "L.BOCCONI"

Via Sarfatti 25 - 20136 Milano

Di seguito sono riportate le caratteristiche più significative della gestione (come ottenute dalla compagnia) FONDICOLL al 31/12/2024.

<b>Asset allocation</b>	
Titoli di Stato	54,42%
Obbligazioni corporate	31,34%
OICR obbligazionari	1,75%
Azioni e OICR azionari	12,49%
<b>Duration del portafoglio obbligazionario</b>	
31/12/2023	6,56 anni
31/12/2024	6,53 anni
<b>Tasso di rotazione del portafoglio</b>	
2023	6,07%
2024	10%



FONDO PENSIONE PROFESSORI ORDINARI DI I FASCIA E DIRIGENTI  
DELL'UNIVERSITÀ COMMERCIALE "L.BOCCONI"

Via Sarfatti 25 - 20136 Milano

**6. MODIFICHE APPORTATE NELL'ULTIMO TRIENNIO**

08.05.2023	- L'intero documento è stato aggiornato con i dati aggiornati forniti dalla compagnia -In particolare sono stati oggetto di modifica i paragrafi <b>4. OBIETTIVI DELLA POLITICA DI INVESTIMENTO</b> <b>5. CRITERI DI ATTUAZIONE DELLA POLITICA DI INVESTIMENTO</b>
23.01.2024 28.01.2025	L'intero documento è stato aggiornato con i dati inerenti la nuova convenzione entrata in vigore nel 2024 e con i dati più aggiornati al 31.12 2023 nelle rispettive sezioni forniti dalla compagnia  L'intero documento è stato aggiornato con i nuovi dati a seguito delle comunicazioni di fusione per incorporazione di Unipol gestore, Unipol service amministrativo e la società avente la funzione di revisione interna.
10.03.2025	<b>3.CARATTERISTICHE SOCIO DEMOGRAFICHE DELLA POPOLAZIONE</b> Il paragrafo è stato aggiornato per tenere conto della nuova analisi socio-demografica  <b>4.OBIETTIVI DELLA POLITICA D'INVESTIMENTO</b> Il paragrafo è stato aggiornato con i dati più recenti forniti dalla compagnia al 31.12.2024 <b>5. CRITERI DI ATTUAZIONE DELLA POLITICA DI INVESTIMENTO</b> Il paragrafo è stato modificato con l'aggiornamento della politica di investimento fornita dalla Compagnia

