

---

CASSA DI PREVIDENZA DEI DIRIGENTI E DEGLI IMPIEGATI DELLA  
MCKINSEY & CO.

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI  
AMMINISTRAZIONE  
AL BILANCIO  
31 DICEMBRE 2024**

## **Sede legale: Piazza del Duomo n. 31 - Milano**

---

Signori soci,

vi presentiamo il bilancio chiuso al 31 dicembre 2024 redatto secondo i criteri definiti dalle deliberazioni COVIP in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione. Di conseguenza tutti i proventi e gli oneri sono stati registrati per competenza, le contribuzioni sono state registrate tra le entrate solo quando sono state effettivamente incassate.

La Cassa di Previdenza dei dirigenti e degli impiegati della McKinsey appartiene alla categoria dei "fondi preesistenti" disciplinati dal D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252. La Cassa è iscritta all'Albo tenuto presso la Commissione di Vigilanza dei Fondi Pensione al n. 1169 e ha sede a Milano, piazza Duomo 31.

A partire dal mese di dicembre 2007 la Cassa ha modificato la propria struttura passando da una gestione con cinque linea ad una con quattro linee di investimento:

- Linea Garantita: grado di rischio basso
- Linea 2: grado di rischio medio-basso
- Linea 3: grado di rischio medio-alto
- Linea 4: grado di rischio alto

A partire da mese di dicembre 2021 la Cassa ha migrato le risorse in gestione verso il nuovo depositario CACEIS Banck.

Al 31/12/2024 il numero complessivo degli iscritti è di 1.064 con un incremento di 29 unità rispetto allo scorso esercizio.

Il Bilancio della Cassa per l'esercizio 2024 chiude con un risultato pari ad € 13.200.246.

Questi, in dettaglio, i saldi principali del Bilancio in commento:

## 1 – STATO PATRIMONIALE

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO               |                                                             | 31/12/2024         | 31/12/2023         |
|------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| 10                                       | Investimenti diretti                                        | -                  | -                  |
| 20                                       | Investimenti in gestione                                    | 134.920.142        | 119.813.674        |
| 30                                       | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | -                  | -                  |
| 40                                       | Attività della gestione amministrativa                      | 3.476.814          | 7.286.682          |
| 50                                       | Crediti di imposta                                          | -                  | 288.456            |
| <b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b> |                                                             | <b>138.396.956</b> | <b>127.388.812</b> |

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO               |                                                                | 31/12/2024       | 31/12/2023       |
|-------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 10                                        | Passività della gestione previdenziale                         | 4.695.830        | 5.957.741        |
| 20                                        | Passività della gestione finanziaria                           | 41.505           | 32.485           |
| 30                                        | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | -                | -                |
| 40                                        | Passività della gestione amministrativa                        | 1.459            | 2.062.888        |
| 50                                        | Debiti di imposta                                              | 1.289.709        | 167.491          |
| <b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b> |                                                                | <b>6.028.503</b> | <b>8.220.605</b> |
| 100                                       | Attivo netto destinato alle prestazioni                        | 132.368.453      | 119.168.207      |
| <b>CONTI D'ORDINE</b>                     |                                                                | -                | -                |

## 2 – CONTO ECONOMICO

|     |                                                                                  | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| 10  | Saldo della gestione previdenziale                                               | 3.232.622  | 8.607.922  |
| 20  | Risultato della gestione finanziaria diretta                                     | -          | -          |
| 30  | Risultato della gestione finanziaria indiretta                                   | 11.556.614 | 6.555.321  |
| 40  | Oneri di gestione                                                                | -166.958   | -139.730   |
| 50  | Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)                                | 11.389.656 | 6.415.591  |
| 60  | Saldo della gestione amministrativa                                              | -11.358    | -4.513     |
| 70  | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva | 14.610.920 | 15.019.000 |
| 80  | Imposta sostitutiva                                                              | -1.410.674 | -1.111.743 |
| 100 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)                | 13.200.246 | 13.907.257 |

## STATO PATRIMONIALE - ANALITICO

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO               |                                                                    | 31/12/2024         | 31/12/2023         |
|------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>10</b>                                | <b>Investimenti diretti</b>                                        | -                  | -                  |
| <b>20</b>                                | <b>Investimenti in gestione</b>                                    | <b>134.920.142</b> | <b>119.813.674</b> |
|                                          | 20-a) Depositi bancari                                             | 479.489            | 694.181            |
|                                          | 20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine                 | -                  | -                  |
|                                          | 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali         | -                  | -                  |
|                                          | 20-d) Titoli di debito quotati                                     | -                  | -                  |
|                                          | 20-e) Titoli di capitale quotati                                   | -                  | -                  |
|                                          | 20-f) Titoli di debito non quotati                                 | -                  | -                  |
|                                          | 20-g) Titoli di capitale non quotati                               | -                  | -                  |
|                                          | 20-h) Quote di O.I.C.R.                                            | 80.581.127         | 66.819.315         |
|                                          | 20-i) Opzioni acquistate                                           | -                  | -                  |
|                                          | 20-l) Ratei e risconti attivi                                      | -                  | -                  |
|                                          | 20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione           | -                  | -                  |
|                                          | 20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria                   | 8.421.693          | 9.472.422          |
|                                          | 20-o) Investimenti in gestione assicurativa                        | 45.437.833         | 42.827.756         |
|                                          | 20-p) Crediti per operazioni forward                               | -                  | -                  |
|                                          | 20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli                       | -                  | -                  |
|                                          | 20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni                   | -                  | -                  |
|                                          | 20-s) Altri valori mobiliari swap                                  | -                  | -                  |
| <b>30</b>                                | <b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b> | -                  | -                  |
| <b>40</b>                                | <b>Attivita' della gestione amministrativa</b>                     | <b>3.476.814</b>   | <b>7.286.682</b>   |
|                                          | 40-a) Cassa e depositi bancari                                     | 3.294.154          | 7.118.341          |
|                                          | 40-b) Immobilizzazioni immateriali                                 | -                  | -                  |
|                                          | 40-c) Immobilizzazioni materiali                                   | -                  | -                  |
|                                          | 40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa                | 182.660            | 168.341            |
| <b>50</b>                                | <b>Crediti di imposta</b>                                          | -                  | <b>288.456</b>     |
| <b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b> |                                                                    | <b>138.396.956</b> | <b>127.388.812</b> |

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO               |                                                                       | 31/12/2024         | 31/12/2023         |
|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>10</b>                                 | <b>Passivita' della gestione previdenziale</b>                        | <b>4.695.830</b>   | <b>5.957.741</b>   |
|                                           | 10-a) Debiti della gestione previdenziale                             | 4.695.830          | 5.957.741          |
| <b>20</b>                                 | <b>Passivita' della gestione finanziaria</b>                          | <b>41.505</b>      | <b>32.485</b>      |
|                                           | 20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine                     | -                  | -                  |
|                                           | 20-b) Opzioni emesse                                                  | -                  | -                  |
|                                           | 20-c) Ratei e risconti passivi                                        | -                  | -                  |
|                                           | 20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria                     | 41.505             | 32.485             |
|                                           | 20-e) Debiti per operazioni forward                                   | -                  | -                  |
|                                           | 20-f) Debito per garanzia su prestito titoli                          | -                  | -                  |
|                                           | 20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap                             | -                  | -                  |
| <b>30</b>                                 | <b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b> | -                  | -                  |
| <b>40</b>                                 | <b>Passivita' della gestione amministrativa</b>                       | <b>1.459</b>       | <b>2.062.888</b>   |
|                                           | 40-a) TFR                                                             | -                  | -                  |
|                                           | 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa                  | 1.384              | 2.062.813          |
|                                           | 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi          | 75                 | 75                 |
| <b>50</b>                                 | <b>Debiti di imposta</b>                                              | <b>1.289.709</b>   | <b>167.491</b>     |
| <b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b> |                                                                       | <b>6.028.503</b>   | <b>8.220.605</b>   |
| <b>100</b>                                | <b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                        | <b>132.368.453</b> | <b>119.168.207</b> |
| <b>CONTI D'ORDINE</b>                     |                                                                       | -                  | -                  |
|                                           | Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti                      | -                  | -                  |
|                                           | Contributi da ricevere                                                | -                  | -                  |

## CONTO ECONOMICO – ANALITICO

|                                                                                                           | 31/12/2024        | 31/12/2023        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>                                                              | <b>3.232.622</b>  | <b>8.607.922</b>  |
| 10-a) Contributi per le prestazioni                                                                       | 18.399.742        | 22.033.794        |
| 10-b) Anticipazioni                                                                                       | -2.100.916        | -800.456          |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti                                                                            | -12.947.272       | -12.625.416       |
| 10-d) Trasformazioni in rendita                                                                           | -                 | -                 |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale                                                                     | -118.932          | -                 |
| 10-f) Premi per prestazioni accessorie                                                                    | -                 | -                 |
| 10-g) Prestazioni periodiche                                                                              | -                 | -                 |
| 10-h) Altre uscite previdenziali                                                                          | -                 | -                 |
| 10-i) Altre entrate previdenziali                                                                         | -                 | -                 |
| <b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>                                                    | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| <b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>                                                  | <b>11.556.614</b> | <b>6.555.321</b>  |
| 30-a) Dividendi e interessi                                                                               | 36.650            | 29.097            |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie                                                        | 11.519.964        | 6.526.224         |
| 30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli                                                        | -                 | -                 |
| 30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine                                                    | -                 | -                 |
| 30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione                                 | -                 | -                 |
| <b>40 Oneri di gestione</b>                                                                               | <b>-166.958</b>   | <b>-139.730</b>   |
| 40-a) Società di gestione                                                                                 | -133.381          | -113.349          |
| 40-b) Depositario                                                                                         | -14.239           | -12.084           |
| 40-c) Altri oneri di gestione                                                                             | -19.338           | -14.297           |
| <b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>                                               | <b>11.389.656</b> | <b>6.415.591</b>  |
| <b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>                                                             | <b>-11.358</b>    | <b>-4.513</b>     |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi                                               | 76                | -                 |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi                                                | -                 | -                 |
| 60-c) Spese generali ed amministrative                                                                    | -11.359           | -4.513            |
| 60-d) Spese per il personale                                                                              | -                 | -                 |
| 60-e) Ammortamenti                                                                                        | -                 | -                 |
| 60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione                                                 | -                 | -                 |
| 60-g) Oneri e proventi diversi                                                                            | -                 | 75                |
| 60-h) Disavanzo esercizio precedente                                                                      | -                 | -                 |
| 60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi                                              | -75               | -75               |
| 60-l) Investimento avanzo copertura oneri                                                                 | -                 | -                 |
| <b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b> | <b>14.610.920</b> | <b>15.019.000</b> |
| <b>80 Imposta sostitutiva</b>                                                                             | <b>-1.410.674</b> | <b>-1.111.743</b> |
| <b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>                              | <b>13.200.246</b> | <b>13.907.257</b> |

La Nota integrativa, unitamente al Bilancio della Cassa, costituisce il documento di Bilancio a cui si rinvia per la descrizione analitica delle voci.

A fine esercizio il totale degli investimenti della Cassa ammonta ad € 134.920.142, con un incremento rispetto al precedente esercizio di € 15.106.468.

Nel Conto Economico, alla voce 10, vengono evidenziati in dettaglio i valori dei vari elementi che concorrono a determinare il "Saldo della gestione previdenziale", che risulta nel complesso positivo per € 3.232.622.

I contributi alla Cassa per il 2024 sono pari a € 18.399.742 (di cui € 9.613.578 contributi, € 510.178 trasferimenti da altre forme pensionistiche, € 8.275.986 trasferimenti per conversione comparto).

La loro suddivisione per fonte contributiva è la seguente:

|                                                       |                   |
|-------------------------------------------------------|-------------------|
| - contributi datore di lavoro:                        | € 1.087.644       |
| - contributi lavoratore:                              | € 693.836         |
| - TFR:                                                | € 7.832.098       |
| - Trasferimenti in ingresso:                          | € 510.178         |
| - Trasferimenti in ingresso per conversione comparto: | € 8.275.986       |
| <b>Totale</b>                                         | <b>18.399.742</b> |

Le uscite dell'esercizio ammontano complessivamente a € 15.167.120 così suddivise per "motivo erogazione":

|                                               |             |
|-----------------------------------------------|-------------|
| - Riscatto per conversione comparto           | € 8.275.987 |
| - Liquidazione posizioni - Riscatto immediato | € 4.130.555 |
| - Liquidazione posizioni - Anticipazione      | € 2.100.916 |
| - Liquidazione posizioni – Rata R.I.T.A.      | € 503.190   |

|                                                 |                   |
|-------------------------------------------------|-------------------|
| - Erogazioni in forma di capitale               | € 118.932         |
| - Trasferimento posizione individuale in uscita | € 37.540          |
| <b>Totale</b>                                   | <b>15.167.120</b> |

La somma dei contributi e dei trasferimenti in ingresso (€ 18.399.742) e al netto dei disinvestimenti per liquidazioni dell'esercizio (€ 15.167.120) porta ad un saldo positivo della gestione previdenziale di € 3.232.622.

La voce 60 "Saldo della gestione amministrativa" (€ 11.358) accoglie il contributo corrisposto alla Commissione di Vigilanza per l'esercizio 2024.

### ***Conflitti d'interesse***

Si riportano nella tabella che segue, le informazioni qualitative e quantitative circa le operazioni effettuate in conflitto di interesse ai sensi dell'articolo 7 del D.Lgs. 166/2014 nel corso del 2024.

| Descrizione Titolo                 | Data operazione | ISIN Titolo  | Quantità   | Divisa | CtVal finale in divisa |
|------------------------------------|-----------------|--------------|------------|--------|------------------------|
| Spot EUR/JPY 10.01.2024            | 10.01.2024      |              | 160.000,00 | EUR    | 157,9250000            |
| Spot USD/EUR 10.01.2024            | 10.01.2024      |              | 300.000,00 | USD    | 0,9149466              |
| Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur Acc | 12.01.2024      | LU0941348897 | 3.500,00   | EUR    | 132,8100000            |
| Pi Quest Euro Sustainable Eq Z Eur | 10.01.2024      | LU0258985596 | 200,00     | EUR    | 447,2100000            |
| Pi Europe Idx Z Eur                | 10.01.2024      | LU0232583665 | 700,00     | EUR    | 287,3900000            |
| Pi Emerg Mkt Idx Z Usd             | 11.01.2024      | LU0188500283 | 500,00     | USD    | 326,4200000            |
| Pi Asian Eq Ex Japan Z Usd         | 12.01.2024      | LU0232255900 | 200,00     | USD    | 347,1500000            |
| Pi Usa Idx Z Usd                   | 10.01.2024      | LU0232586924 | 400,00     | USD    | 478,3800000            |
| Pi Eur Govt Bd.S Z                 | 10.01.2024      | LU0241484830 | 1.200,00   | EUR    | 160,8300000            |
| Pi Japan Idx Z Jpy                 | 11.01.2024      | LU0232589191 | 1.000,00   | JPY    | 31.194,8100000         |
| Pi Tr Diversified Alpha I Eur      | 16.01.2024      | LU1055714379 | 2.000,00   | EUR    | 112,0300000            |
| Spot USD/EUR 09.01.2024            | 09.01.2024      |              | 500.000,00 | USD    | 0,9166155              |
| Pi Asian Eq Ex Japan Z Usd         | 11.01.2024      | LU0232255900 | 200,00     | USD    | 350,5800000            |
| Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur Acc | 11.01.2024      | LU0941348897 | 4.500,00   | EUR    | 132,4000000            |
| Pi Emerg Mkt Idx Z Usd             | 10.01.2024      | LU0188500283 | 500,00     | USD    | 327,6400000            |
| Pi Usa Idx Z Usd                   | 09.01.2024      | LU0232586924 | 400,00     | USD    | 471,6900000            |
| Pi Europe Idx Z Eur                | 09.01.2024      | LU0232583665 | 500,00     | EUR    | 286,4000000            |
| Pi Eur Govt Bd.S Z                 | 09.01.2024      | LU0241484830 | 2.000,00   | EUR    | 160,8000000            |
| Pi Quest Euro Sustainable Eq Z Eur | 09.01.2024      | LU0258985596 | 500,00     | EUR    | 444,6000000            |
| Pi Tr Diversified Alpha I Eur      | 16.01.2024      | LU1055714379 | 4.000,00   | EUR    | 112,0300000            |
| Spot USD/EUR 10.01.2024            | 10.01.2024      |              | 100.000,00 | USD    | 0,9146453              |
| Pi Usa Idx Z Usd                   | 10.01.2024      | LU0232586924 | 50,00      | USD    | 478,3800000            |

| Descrizione Titolo                 | Data operazione | ISIN Titolo  | Quantità     | Divisa | CtVal finale in divisa |
|------------------------------------|-----------------|--------------|--------------|--------|------------------------|
| Pi Quest Euro Sustainable Eq Z Eur | 10.01.2024      | LU0258985596 | 50,00        | EUR    | 447,2100000            |
| Pi Emerg Mkt Idx Z Usd             | 11.01.2024      | LU0188500283 | 50,00        | USD    | 326,4200000            |
| Pi Eur Govt Bd.S Z                 | 10.01.2024      | LU0241484830 | 1.500,00     | EUR    | 160,8300000            |
| Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur Acc | 12.01.2024      | LU0941348897 | 700,00       | EUR    | 132,8100000            |
| Pi Eur Govt Bd.S Z                 | 18.01.2024      | LU0241484830 | 500,00       | EUR    | 160,1300000            |
| Pi Quest Euro Sustainable Eq Z Eur | 18.01.2024      | LU0258985596 | 100,00       | EUR    | 445,9700000            |
| Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur Acc | 22.01.2024      | LU0941348897 | 1.000,00     | EUR    | 133,0200000            |
| Spot EUR/JPY 10.01.2024            | 10.01.2024      |              | 40.000,00    | EUR    | 157,9400000            |
| Spot USD/EUR 10.01.2024            | 10.01.2024      |              | 200.000,00   | USD    | 0,9149633              |
| Pi Usa Idx Z Usd                   | 10.01.2024      | LU0232586924 | 200,00       | USD    | 478,3800000            |
| Pi Emerg Mkt Idx Z Usd             | 11.01.2024      | LU0188500283 | 400,00       | USD    | 326,4200000            |
| Pi Tr Diversified Alpha I Eur      | 16.01.2024      | LU1055714379 | 2.500,00     | EUR    | 112,0300000            |
| Pi Japan Idx Z Jpy                 | 11.01.2024      | LU0232589191 | 150,00       | JPY    | 31.194,8100000         |
| Pi Asian Eq Ex Japan Z Usd         | 12.01.2024      | LU0232255900 | 400,00       | USD    | 347,1500000            |
| Pi Eur Govt Bd.S Z                 | 10.01.2024      | LU0241484830 | 3.000,00     | EUR    | 160,8300000            |
| Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur Acc | 12.01.2024      | LU0941348897 | 2.500,00     | EUR    | 132,8100000            |
| Pi Quest Euro Sustainable Eq Z Eur | 10.01.2024      | LU0258985596 | 350,00       | EUR    | 447,2100000            |
| Spot USD/EUR 09.01.2024            | 09.01.2024      |              | 350.000,00   | USD    | 0,9166743              |
| Pi Eur Govt Bd.S Z                 | 09.01.2024      | LU0241484830 | 900,00       | EUR    | 160,8000000            |
| Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur Acc | 11.01.2024      | LU0941348897 | 2.200,00     | EUR    | 132,4000000            |
| Pi Tr Diversified Alpha I Eur      | 16.01.2024      | LU1055714379 | 2.500,00     | EUR    | 112,0300000            |
| Pi Quest Euro Sustainable Eq Z Eur | 09.01.2024      | LU0258985596 | 200,00       | EUR    | 444,6000000            |
| Pi Emerg Mkt Idx Z Usd             | 10.01.2024      | LU0188500283 | 450,00       | USD    | 327,6400000            |
| Spot USD/EUR 12.02.2024            | 12.02.2024      | CASHUSD      | 80.000,00    | USD    | 0,9282207              |
| Pi Quest Euro Sustainable Eq Z Eur | 08.02.2024      | LU0258985596 | 50,00        | EUR    | 455,2100000            |
| Pi Usa Idx Z Usd                   | 08.02.2024      | LU0232586924 | 100,00       | USD    | 497,5100000            |
| Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur Acc | 12.02.2024      | LU0941348897 | 200,00       | EUR    | 135,0600000            |
| Monte Rosa II Monte Rosa VII I Usd | 13.03.2024      | LU2664938516 | 2.000.000,00 | USD    | 0,0000010              |
| Spot USD/EUR 15.03.2024            | 15.03.2024      |              | 250.000,00   | USD    | 0,9140350              |
| Pi Tr Diversified Alpha I Eur      | 26.03.2024      | LU1055714379 | 1.000,00     | EUR    | 115,5000000            |
| Spot USD/EUR 14.03.2024            | 14.03.2024      |              | 30.000,00    | USD    | 0,9151391              |
| Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur Acc | 12.03.2024      | LU0941348897 | 250,00       | EUR    | 136,7700000            |
| Pi Emerg Mkt Idx Z Usd Acc         | 12.03.2024      | LU0188500283 | 65,00        | USD    | 337,6300000            |
| Pi Usa Idx Z Usd Acc               | 17.06.2024      |              | 500          | USD    | 547,55                 |
| Spot EUR/USD 18.06.2024            | 18.06.2024      |              | 190000       | EUR    | 1,0710816              |
| Pi Asian Eq Ex Japan Z Usd Acc     | 21.06.2024      |              | 15           | USD    | 402,89                 |
| Pi Quest Euro Sustainable Eq Z Eur | 19.06.2024      |              | 300          | EUR    | 482,2                  |
| Pi Usa Idx Z Usd Acc               | 18.06.2024      |              | 75           | USD    | 551,83                 |
| Pi Tr Diversified Alpha I Eur      | 25.06.2024      |              | 330          | EUR    | 117,86                 |
| Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur Acc | 21.06.2024      |              | 130          | EUR    | 140,42                 |



| Descrizione Titolo                 | Data operazione | ISIN Titolo | Quantità | Divisa | CtVal finale in divisa |
|------------------------------------|-----------------|-------------|----------|--------|------------------------|
| Pi Emerg Mkt Idx Z Usd Acc         | 21.06.2024      |             | 25       | USD    | 357,1                  |
| Pi Eur Govt Bd.S Z                 | 19.06.2024      |             | 2900     | EUR    | 160,15                 |
| Pi Japan Idx Z Jpy Acc             | 20.06.2024      |             | 20       | JPY    | 35698,98               |
| Pi Asian Eq Ex Japan Z Usd Acc     | 20.06.2024      |             | 50       | USD    | 401,47                 |
| Pi Japan Idx Z Jpy Acc             | 18.06.2024      |             | 70       | JPY    | 36126                  |
| Pi Usa Idx Z Usd Acc               | 12.06.2024      |             | 170      | USD    | 541,86                 |
| Pi Tr Diversified Alpha I Eur      | 18.06.2024      |             | 2000     | EUR    | 117,38                 |
| Pi Emerg Mkt Idx Z Usd Acc         | 17.06.2024      |             | 200      | USD    | 352,53                 |
| Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur Acc | 17.06.2024      |             | 3900     | EUR    | 139,19                 |
| Spot EUR/USD 12.06.2024            | 12.06.2024      |             | 100000   | EUR    | 1,076221               |
| Pi Emerg Mkt Idx Z Usd Acc         | 17.06.2024      |             | 150      | USD    | 352,53                 |
| Pi Usa Idx Z Usd Acc               | 12.06.2024      |             | 300      | USD    | 541,86                 |
| Pi Eur Govt Bd.S Z                 | 13.06.2024      |             | 1000     | EUR    | 158,64                 |
| Pi Quest Euro Sustainable Eq Z Eur | 13.06.2024      |             | 300      | EUR    | 485,21                 |
| Pi Eur Govt Bd.S Z                 | 11.07.2024      |             | 2500     | EUR    | 159,78                 |
| Pi Quest Euro Sustainable Eq Z Eur | 17.07.2024      |             | 75       | EUR    | 488,1                  |
| Pi Eur Govt Bd.S Z                 | 17.07.2024      |             | 1300     | EUR    | 161,32                 |
| Spot EUR/USD 16.07.2024            | 16.07.2024      |             | 90000    | EUR    | 1,08771                |
| Spot EUR/JPY 17.07.2024            | 17.07.2024      |             | 30000    | EUR    | 173,265                |
| Pi Japan Idx Z Jpy Acc             | 12.07.2024      |             | 25       | JPY    | 38660,44               |
| Pi Emerg Mkt Idx Z Usd Acc         | 15.07.2024      |             | 60       | USD    | 368,47                 |
| Pi Asian Eq Ex Japan Z Usd Acc     | 15.07.2024      |             | 10       | USD    | 409,71                 |
| Pi Usa Idx Z Usd Acc               | 10.07.2024      |             | 50       | USD    | 562,49                 |
| Pi Tr Diversified Alpha I Eur      | 16.07.2024      |             | 900      | EUR    | 119,31                 |
| Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur Acc | 15.07.2024      |             | 1500     | EUR    | 141,51                 |
| Pi Quest Euro Sustainable Eq Z Eur | 11.07.2024      |             | 200      | EUR    | 480,85                 |
| Pi Eur Govt Bd.S Z                 | 11.07.2024      |             | 1000     | EUR    | 159,78                 |
| Spot EUR/USD 12.09.2024            | 12.09.2024      |             | 150000   | EUR    | 1,10373                |
| Pi Quest Euro Sustainable Eq Z Eur | 10.10.2024      |             | 200      | EUR    | 491,87                 |
| Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur Acc | 14.10.2024      |             | 2500     | EUR    | 143,88                 |
| Pi Europe Idx Z Eur Acc            | 10.10.2024      |             | 300      | EUR    | 318,22                 |
| Pi Tr Diversified Alpha I Eur Acc  | 15.10.2024      |             | 2500     | EUR    | 119,5                  |
| Pi Eur Govt Bd.S Z                 | 10.10.2024      |             | 400      | EUR    | 164,57                 |
| Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur Acc | 14.10.2024      |             | 500      | EUR    | 143,88                 |
| Pi Tr Diversified Alpha I Eur Acc  | 15.10.2024      |             | 500      | EUR    | 119,5                  |
| Pi Quest Euro Sustainable Eq Z Eur | 10.10.2024      |             | 80       | EUR    | 491,87                 |
| Pi Eur Govt Bd.S Z                 | 10.10.2024      |             | 300      | EUR    | 164,57                 |
| Pi Tr Diversified Alpha I Eur Acc  | 15.10.2024      |             | 2000     | EUR    | 119,5                  |
| Spot USD/EUR 15.11.2024            | 15.11.2024      |             | 300000   | USD    | 0,951397389            |
| Pi Usa Idx Z Usd Acc               | 12.11.2024      |             | 400      | USD    | 607,24                 |

| Descrizione Titolo             | Data operazione | ISIN Titolo | Quantità | Divisa | CtVal finale in divisa |
|--------------------------------|-----------------|-------------|----------|--------|------------------------|
| Spot USD/EUR 15.11.2024        | 15.11.2024      |             | 40000    | USD    | 0,950755071            |
| Pi Tr Diversified Alpha I Eur  | 19.11.2024      |             | 400      | EUR    | 120,75                 |
| Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur | 15.11.2024      |             | 550      | EUR    | 146,29                 |
| Pi Eur Govt Bd.S Z             | 13.11.2024      |             | 120      | EUR    | 164,84                 |
| Pi Emerg Mkt Idx Z Usd Acc     | 15.11.2024      |             | 25       | USD    | 367,66                 |
| Pi Usa Idx Z Usd Acc           | 12.11.2024      |             | 60       | USD    | 607,24                 |
| Spot USD/EUR 15.11.2024        | 15.11.2024      |             | 90000    | USD    | 0,951352133            |
| Spot USD/EUR 18.12.2024        | 18.12.2024      |             | 80000    | USD    | 0,951085664            |
| Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur | 20.12.2024      |             | 300      | EUR    | 147,93                 |
| Pi Usa Idx Z Usd               | 17.12.2024      |             | 330      | USD    | 615,34                 |
| Pi Europe Idx Z Eur            | 18.12.2024      |             | 100      | EUR    | 317,73                 |
| Pi Eur Govt Bd.S Z             | 18.12.2024      |             | 50       | EUR    | 166,73                 |
| Pi Japan Idx Z Jpy             | 19.12.2024      |             | 140      | JPY    | 36098,35               |
| Pi Europe Idx Z Eur            | 12.12.2024      |             | 240      | EUR    | 319,43                 |
| Pi Asian Eq Ex Japan Z Usd     | 03.01.2025      |             | 16       | USD    | 404,18                 |
| Pi Japan Idx Z Jpy             | 06.01.2025      |             | 17       | JPY    | 36926,53               |
| Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur | 06.01.2025      |             | 1450     | EUR    | 146,66                 |
| Pi Emerg Mkt Idx Z Usd         | 03.01.2025      |             | 50       | USD    | 360,41                 |
| Pi Tr Diversified Alpha I Eur  | 07.01.2025      |             | 1000     | EUR    | 123,9                  |

Quanto sopra premesso, si propone di approvare il bilancio della Cassa al 31 dicembre 2024, i cui contenuti essenziali sono stati fin qui rappresentati.

Milano, 03/04/2025

Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

