



**BOZZA BILANCIO D'ESERCIZIO**

**al 31 DICEMBRE 2025**

Sede Legale: Piazza Paolo Ferrari, 10 - 20121 MILANO  
C.F. 96009640226 - Codice COVIP n. 1222

## Indice

<b>COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI DEL FONDO</b> .....	4
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE</b> .....	6
1 Premessa .....	7
2 Lo scenario economico generale, l'andamento dei mercati finanziari e le prospettive per l'anno 2026 .....	15
3 L'evoluzione della normativa di settore .....	20
4 Fatti salienti dell'esercizio.....	24
5 I fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio .....	38
6 L'andamento della gestione .....	42
7 La prevedibile evoluzione della gestione .....	54
<b>PROSPETTI CONTABILI</b> .....	55
Stato Patrimoniale – Sintetico.....	56
Conto Economico – Sintetico .....	57
Stato Patrimoniale.....	58
Conto Economico .....	60
<b>NOTA INTEGRATIVA</b> .....	61
<b>PARTE PRIMA – Informazioni generali</b> .....	62
1 Caratteristiche strutturali .....	62
2 L'assetto organizzativo.....	65
3 Il modello multicomparto.....	72
4 Iscritti.....	89
5 Forma e contenuto del bilancio.....	91
6 Criteri di valutazione .....	92
7 Criteri di riparto dei costi e delle poste comuni .....	95
8 Compensi ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci .....	96
9 Informazioni aggiuntive .....	97
<b>PARTE SECONDA – Rendiconti dei comparti</b> .....	99
Rendiconto della "Gestione Amministrativa" .....	100
Rendiconto del Comparto Difensivo .....	108
Rendiconto del Comparto Equilibrato .....	127
Rendiconto del Comparto Dinamico .....	154
Rendiconto del Comparto Futuro Responsabile .....	179
Rendiconto del Comparto Conservativo.....	192
Rendiconto del Comparto Stabilità .....	207
Rendiconto del Comparto Bilanciato Rischio Controllato .....	220
Rendiconto del Comparto Assicurativo Tradizionale.....	238
Rendiconto del Comparto Assicurativo Garantito .....	248
Rendiconto del Comparto Assicurativo Garantito Sezione BIS .....	257
Rendiconto del Comparto Assicurativo Garantito Sezione TER.....	266
Rendiconto del Comparto Insurance.....	275
Rendiconto del Comparto Unit Linked .....	284

---

<b>Rendiconto del Comparto Garantito ex BMP</b> .....	293
<b>Rendiconto del Comparto Garantito ex Cariparo</b> .....	299
<b>Rendiconto del Comparto Assicurativo 5 ex BRE</b> .....	307
<b>Rendiconto del Comparto Assicurativo Linea 5 (RAS)</b> .....	314
<b>Rendiconto del Comparto Assicurativo Linea 5 (Carilo) ex BPA</b> .....	322
<b>Rendiconto del Comparto Assicurativo Linea 5 (Unipol) ex BPA</b> .....	330
<b>Rendiconto del Comparto Rendita INA ex UBI</b> .....	338
<b>Rendiconto del Comparto Assicurativo di Ramo I ex UBI BPB</b> .....	346
<b>Rendiconto del Comparto Assicurativo ex FOPAD</b> .....	354
<b>Rendiconto del Comparto Assicurativo Linea "E" – IMPASSIC</b> .....	361
<b>Informativa sulla sostenibilità</b> .....	369
<b>Allegato 1 – Bilancio società Immobiliare Primula S.r.l.</b> .....	375

## **COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI DEL FONDO**

---

## **Consiglio di Amministrazione**

---

Graziano Claudio Angelo	Presidente
Bossola Mauro	Vice Presidente
Angelucci Giuseppe	
Bernardini Elisabetta	
Casagrande Alessandro	
Casati Stefano	
Cereda Roberto	
Cerri Dario (fino al 22.12.2025)	
Chirico Davide	
De Felice Gregorio (fino al 29.03.2026)	
Dotta Massimo	
Flor Elena	
Gnutti Rita Rosaria	
Jaffe' Ilan	
Imperio Marina	
Lanzini Massimiliano	
Mocati Vincenzo	
Ordasso Patrizia	
Puggioni Sergio	
Sostegni Laura	
Tolomei Claudia (dal 29.01.2026 in sostituzione di Cerri Dario)	
Corigliano Rocco (dal 20.05.2026 in sostituzione di De Felice Gregorio)	

---

## **Collegio dei Sindaci**

---

Fontana Giuseppe	Presidente
Boninsegni Roberto	
Busato Ezio	
Colombrino Umberto	
Iannaccone Carmine	
Parodi Carlo	

---

## **Direttore Generale**

---

Daffunchio Claudia

---

## **Revisione Legale**

---

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

## **RELAZIONE SULLA GESTIONE**

## 1 Premessa

Il 2025 è stato un anno denso di eventi e novità di carattere economico, geopolitico, a livello di commercio mondiale, che hanno incrementato l'incertezza globale senza tuttavia riflettersi in modo significativo sulla crescita effettiva. L'insediamento della nuova amministrazione Trump ha costituito il principale catalizzatore dell'anno, contribuendo a ridefinire gli equilibri globali, in un clima difficile per le relazioni diplomatiche internazionali, con il protrarsi del conflitto in Ucraina e l'esacerbarsi delle tensioni in Medio-Oriente. L'introduzione di dazi eterogenei e in media vicini al 20% su tutte le importazioni americane rischiava di generare uno shock del commercio internazionale ma l'impatto sulla crescita mondiale è stato mitigato dalla rimodulazione delle catene di approvvigionamento - in scia agli accordi raggiunti in corso d'anno coi principali partner commerciali - e da strategie commerciali aggressive da parte delle imprese USA per evitare di perdere quote di mercato, comunque in un contesto di forte indebolimento del dollaro.

Nel 2025 il PIL globale è cresciuto del 3,1% (in linea con il 2024), il commercio internazionale addirittura da 2,8 a 4%, per via della riconfigurazione dei flussi commerciali volta a mitigare l'impatto dei dazi, l'inflazione si è ridotta (in media al 4%) trainata dai paesi emergenti, mentre i paesi avanzati hanno registrato andamenti divergenti.

Nello specifico:

- nell'area **Euro** (anche "UEM" in seguito) la crescita del PIL (1,5%) è stata sostenuta dai consumi interni, in un contesto di inflazione sotto controllo (prossima al 2% in media). Gli andamenti si sono confermati divergenti: alla crescita eccezionale dell'Irlanda (oltre il 13,6%, in larga parte attribuibile alle multinazionali operanti sul territorio) è seguita quella ancora una volta positiva della Spagna (+2,9%), mentre la Francia è cresciuta dell'1% scontando l'instabilità politica interna e la Germania dello 0,4% risentendo del calo dell'export verso Stati Uniti e mercati asiatici. In Italia il PIL è cresciuto dello 0,7%, leggermente al di sopra dell'anno precedente: gli elementi di debolezza strutturale come la scarsa produttività, la debolezza di alcuni settori industriali, la dipendenza energetica e il commercio estero, sono stati compensati da una positiva dinamica della domanda interna, con un proseguimento dei piani di investimento del PNRR, un'inflazione più bassa della media UEM e un'evoluzione positiva dell'occupazione;
- negli **Stati Uniti**, la crescita, pur rallentando, è rimasta solida e dovrebbe attestarsi sulla base degli ultimi dati disponibili al 2,3%, trainata dai consumi e dai massicci investimenti in intelligenza artificiale, sebbene le politiche tariffarie abbiano alimentato i timori sull'inflazione, che anche nel 2025 si è mantenuta al di sopra dei target della FED (2,7% medio);
- in **Cina**, nonostante la pressione dei dazi USA, si è registrato un surplus commerciale record, compensando la fragile domanda interna con politiche monetarie espansive. Il tasso di crescita stimato è inferiore al 5%, tuttavia in linea con gli obiettivi rivisti dalle autorità governative, a fronte di un'inflazione pressoché assente.

Nel corso del 2025, le banche centrali dei principali Paesi Sviluppati hanno proseguito il percorso di allentamento monetario con tempistiche non sincronizzate. La BCE ha operato, tra gennaio e giugno, quattro tagli complessivi che hanno portato il tasso sui depositi al 2%, rimanendo poi attendista nella seconda parte d'anno, per via di un'inflazione allineata agli obiettivi e di un'attività economica stagnante all'interno dell'area. La Federal Reserve ha adottato un approccio più prudente, frenata dalla persistenza dell'inflazione USA, intervenendo solo nella seconda metà dell'anno, con tre tagli, che hanno portato i FED Funds nel corridoio 3,50%-3,75%, e il successivo annuncio di una pausa operativa.

Nella tabella che segue, si riportano i principali macroeconomici per il 2024 e gli ultimi disponibili per il 2025:

	2024	2025
<b>Principali dati globali</b>		
<b>PIL reale mondiale</b> (var %)	3,1	3,1
<b>Commercio internazionale</b> (var %)	2,8	4,0
<b>Inflazione</b> (media)	5,4	4,0
<b>Prezzo brent \$ per barile</b> (medio)	79,9	68,3
<b>PIL reale</b> (var. % media annua)		
<b>USA</b>	2,8	2,3
<b>UEM</b>	0,8	1,5
<b>-ex Irlanda</b>	<b>0,7</b>	<b>1,0</b>
<b>-di cui Italia</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>
<b>UK</b>	1,1	1,3
<b>Giappone</b>	-0,2	1,1
<b>Cina</b>	5,0	5,0
<b>Inflazione</b> (media d'anno   fine anno)		
<b>USA</b>	3,0   2,9	2,7   2,7
<b>UEM</b>	2,4   2,4	2,1   2,0
<b>-di cui Italia</b>	<b>0,9   1,1</b>	<b>1,5   1,1</b>
<b>UK</b>	2,5   2,5	3,4   3,4
<b>Giappone</b>	2,7   3,7	3,2   2,1
<b>Cina</b>	-0,2   0,1	0,1   0,8

## **I mercati finanziari**

Nel 2025 i mercati finanziari hanno registrato risultati generalmente positivi, sostenuti dalla tenuta della crescita globale e da politiche monetarie accomodanti, che hanno favorito soprattutto flussi verso le classi di investimento più rischiose.

Le performance realizzate dai mercati vanno lette anche alla luce di un quadro valutario radicalmente mutato, complice il deterioramento degli equilibri macroeconomici statunitensi e le tensioni commerciali, con il dollaro USA che si è indebolito di circa il 12% verso euro, penalizzando i rendimenti realizzati da investitori europei sulle attività denominate nella divisa statunitense.

Nel mercato dei titoli di stato, gli impulsi di politica monetaria e fiscale e i riflessi sui tassi di interesse hanno generato andamenti eterogenei:

- negli USA, i Treasury hanno mostrato volatilità nella prima parte dell'anno, poi riassorbita grazie agli interventi della FED nel secondo semestre, con un calo significativo dei tassi sulla parte breve e intermedia della curva e il decennale poco sopra il 4% a fine anno. I rendimenti total return in dollari per il 2025 sono stati pertanto molto positivi (+6,2%);
- in area UEM, i rendimenti del Bund sono saliti verso il 3% nel 2025, riflettendo l'orientamento più espansivo della politica fiscale tedesca, legato all'annuncio di significativi piani di investimento su infrastrutture e difesa. La revisione del quadro di bilancio tedesco ha favorito un restringimento generalizzato degli spread, con l'Italia in forte miglioramento (spread vicino a 60 punti base, ai minimi storici, con un upgrade del rating da parte delle principali agenzie), mentre la Francia ha sofferto le persistenti incertezze politiche. Le performance dell'indice governativo dell'intera area UEM si sono attestate allo 0,6%, più positive nel caso di quello italiano (+3,3%);
- una dinamica positiva si è osservata anche sugli indici governativi dei paesi emergenti (+12,9% in dollari), riflettendo una relativa tenuta della crescita economica, soprattutto nell'area asiatica e un'inflazione sotto controllo.

Sul mercato delle obbligazioni corporate è proseguita la riduzione dei credit spread, collocati ora su livelli storicamente molto contenuti. Ciò ha generato rendimenti di circa il 3% per gli indici europei investment grade e del 5% per quelli high yield.

La fase positiva dei mercati azionari è proseguita per il terzo anno consecutivo, con rialzi in doppia cifra su tutte le aree, pur con intensità diverse. La correzione di inizio aprile, innescata dall'annuncio di Trump - in occasione del Liberation Day - dei nuovi dazi statunitensi, è stata rapidamente riassorbita; le misure effettive si sono rivelate meno severe e gli investitori hanno continuato a concentrarsi sui fattori che sostengono l'appetito al rischio: resilienza della crescita, contributo dell'AI alla produttività e capacità dei policy maker di gestire i rischi macroeconomici. Tutte le aree, inclusa l'Europa (+25% ca. per UK e UEM; +39% ca. per Italia trainata dalle brillanti performance dal settore bancario), hanno sovraperformato gli Stati Uniti (+17% ca.), ancora sostenuti dal tech che però ha evidenziato, nella parte finale dell'anno, prime avvisaglie di debolezza, per via dei timori circa la capacità del settore di assorbire gli enormi investimenti in intelligenza artificiale conservando le attuali valutazioni rispetto ai fondamentali.

La tabella seguente riporta i dati di performance e rischiosità delle principali classi di attivi per il 2025:

Classi di attività finanziarie		Anno 2024	Anno 2025	
		Rendimenti TR (in valuta locale, %)	Rendimenti TR (in valuta locale, %)	Volatilità annua (%)
<b>Liquidità</b>	<b>Monetario Euro</b>	3,7	2,2	0,1
<b>Obbligazionario governativo</b>	<b>Italia</b>	5,2	3,3	3,9
	<b>UEM</b>	1,8	0,6	4,0
	<b>USA</b>	0,5	6,2	4,3
	<b>Giappone</b>	-3,2	-6,3	3,4
	<b>UK</b>	-4,1	5,0	6,1
	<b>Paesi emergenti (in u\$)</b>	5,4	12,9	4,3
<b>Obbligazionario societario</b>	<b>UEM I.G.</b>	4,7	3,0	2,2
	<b>USA I.G.</b>	2,8	7,8	4,4
	<b>UEM H.Y.</b>	8,6	5,1	2,4
	<b>USA H.Y.</b>	8,2	8,5	3,3
<b>Azionario</b>	<b>Italia</b>	20,3	38,8	17,8
	<b>UEM</b>	10,3	24,7	15,2
	<b>USA</b>	25,1	17,8	18,6
	<b>Giappone</b>	21,2	24,7	21,3
	<b>UK</b>	9,5	25,8	11,9
	<b>Paesi emergenti (in u\$)</b>	8,1	34,4	15,7
<b>Petrolio</b>	<b>Brent (U\$/barile)</b>	-3,4	-16,8	28,0
<b>Valute vs Euro</b>	<b>Dollaro USA (€/€)</b>	6,7	-11,8	7,7
	<b>Yen (€/¥)</b>	-4,3	-11,6	8,1
	<b>Sterlina (€/£)</b>	4,8	-5,3	4,7

**Nota:** Elaborazioni Prometeia su dati LSEG, indici obbligazionari all maturities, indici corporate euro/dollar issues, cambi WM/Reuters (i segni negativi indicano un apprezzamento dell'euro)

## L'evoluzione del Fondo

Il Fondo ha chiuso il bilancio del 2025 con un attivo netto destinato alle prestazioni di quasi 10 miliardi di euro (euro 9.760 milioni contro euro 9.440 milioni a fine 2024). La crescita rispetto al 2024, pari a 320 milioni di euro, è stata influenzata dal margine lordo positivo della gestione finanziaria e assicurativa realizzato nell'anno per circa euro 563 milioni, come effetto dei buoni rendimenti registrati su tutti i comparti del Fondo.

Il totale degli aderenti al Fondo è ulteriormente cresciuto e ha superato quota 130 mila (130.871 contro i 129.820 dello scorso anno) per effetto di 3.468 nuove adesioni a fronte di quasi 2.400 uscite. Anche nel 2025 un effetto positivo nella crescita delle adesioni è derivato dal cosiddetto "contributo welfare" con il quale è stata offerta ai dipendenti la possibilità di scegliere di indirizzare il contributo aziendale di 120 euro all'anno per ogni figlio a carico sotto i 24 anni, alla previdenza complementare.

Il Fondo si conferma così tra le più importanti realtà di gestione del risparmio previdenziale collettivo a livello nazionale e al primo posto tra i fondi di matrice bancaria.

Il flusso contributivo complessivo, al netto degli *switch*, nel corso del 2025 è stato pari a 657 milioni di euro, composto da contributi ordinari per 518 milioni di euro (compreso quelli riferiti alle coperture accessorie), TFR pregresso per 42 milioni di euro e trasferimenti in entrata da altre forme pensionistiche per 97 milioni di euro.

Le liquidazioni complessive, nel corso del 2025, sono state 783 milioni di euro, di cui circa 65 milioni di euro di prestazioni previdenziali in conto capitale; a queste si aggiungono le erogazioni legate alle rate R.I.T.A. corrisposte nell'anno (che, ricordiamo, assicura nei confronti di coloro che non hanno raggiunto l'età per il pensionamento di vecchiaia, una rendita temporanea a tassazione agevolata) che sono state complessivamente di quasi 516 milioni di euro per un totale di oltre 30.000 rate.

Sono state, inoltre, liquidate dal Fondo oltre 6.000 anticipazioni (per acquisto o ristrutturazione casa, per spese sanitarie o per altri motivi) per quasi 110 milioni di euro, circa 1.100 riscatti per un importo complessivo di quasi 71 milioni e trasferimenti in uscita per circa 21 milioni di euro.

Un numero sempre maggiore di iscritti ha manifestato il proprio gradimento nei confronti delle polizze accessorie stipulando i relativi contratti a copertura del rischio di morte, con possibilità di ampliare la copertura anche all'evento invalidità: nel 2025 sono state attivate 45.308 polizze di cui 39.157 volontarie e 6.151 a carico aziendale.

Anche nel 2025 è proseguita l'attività di sviluppo di soluzioni volte a rendere sempre più agevole ed immediata la relazione tra aderenti ed il Fondo.

In particolare, per rendere più immediata la comunicazione con gli aderenti in caso di liquidazioni, il Fondo ha attivato un nuovo servizio di notifiche via e-mail per avvisare dell'avvenuta pubblicazione della "Comunicazione in caso di erogazioni" in area riservata. Sono poi state ampliate le modalità già esistenti di erogazione della prestazione pensionistica, introducendo un'ulteriore opzione che consiste nel differenziare i momenti di fruizione della prestazione in forma di capitale e in forma di rendita, attraverso apposita richiesta di "prestazione per pensionamento a fruizione differita", anziché a fruizione contestuale.

Nel corso dell'anno si è proseguito nel percorso di rafforzamento organizzativo e di efficientamento dei processi, mantenendo elevati standard operativi e tempi di risposta per le erogazioni delle liquidazioni che si sono attestati ampiamente al di sotto dei limiti temporali normativi.

L'attività di assistenza agli iscritti ha mantenuto una rilevanza importante: nel 2025 sono state circa 20.000 le richieste di assistenza telefonica e circa 18.000 le richieste di assistenza pervenute tramite e-mail; inoltre la chatbot Luna è stata utilizzata per la richiesta di informazioni da quasi 15.000 iscritti.

In particolare, il Fondo ha proseguito il suo impegno finalizzato ad ampliare la fruibilità e le funzioni del proprio sito e di tutte le attività online, nella convinzione che la digitalizzazione rappresenti un vantaggio nella relazione con gli iscritti ed un miglioramento nell'efficienza del servizio e nella riduzione dei rischi operativi.

Per quanto riguarda la normativa DORA, in continuità con le deliberazioni assunte dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 18 dicembre 2024 con l'approvazione di una serie di nomine e di policy (Politica gestione fornitori ICT di terze parti, Politica in materia di gestione delle risorse ICT, Politica gestione incidenti connessi alle TIC) propedeutiche all'assessment preliminare, richiesto dalla normativa, è stato deliberato un programma di attività volto a ridurre il gap rispetto al profilo target individuato per il Fondo, prevedendo una serie aggiuntiva di documenti (Registro Incidenti TIC, Strategia di resilienza operativa digitale, Business Impact Analysis), ed ulteriori integrazioni ai documenti esistenti (Registro Informazioni, Politiche di Governance e Sistema di governo), recependo le indicazioni integrative della normativa secondaria in continua evoluzione. È stata inoltre attivato un incontro di alta formazione sui temi della resilienza digitale a cui hanno partecipato a gennaio 2025 i membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio dei Sindaci, le funzioni fondamentali e i colleghi del Fondo con un ruolo di responsabilità in tema di DORA.

Le previsioni relative alla previdenza complementare, contenute nella Legge di Bilancio 2026, presenteranno opportunità interessanti da un lato introducendo forme aggiuntive di flessibilità alle erogazioni in fase di prestazione previdenziale, tramite le rendite erogate dal fondo, e dall'altro favorendo una più estesa adesione alla previdenza complementare per i neoassunti tramite il nuovo meccanismo dell'adesione automatica al Fondo entro 60 giorni dall'assunzione.

Per quanto concerne l'andamento finanziario del Fondo, come già evidenziato, anche il 2025, per il terzo anno consecutivo, è stato un anno di crescita dei rendimenti con i comparti che hanno registrato performance positive, in quasi tutti i casi superiori o in linea con i benchmark di riferimento grazie ad un portafoglio ampiamente diversificato che ha saputo reagire alle fasi alterne di mercato.

Sotto questo profilo, il 2025 ha visto il Fondo impegnato in uno stretto monitoraggio delle performance del portafoglio, finalizzato a valutare opportunità di fine tuning nella gestione degli investimenti. In particolare, con l'obiettivo di ottimizzazione del comparto Dinamico Futuro Responsabile, il Fondo ha introdotto fondi mobiliari obbligazionari specializzati in "Green Bond" finalizzati ad aumentare la diversificazione degli strumenti investiti con conseguente riduzione della rischiosità, modificando il nome del Comparto in Futuro Responsabile.

L'impegno costante del Fondo in termini di diversificazione e decorrelazione dai *public markets* si esprime anche in un processo continuo di monitoraggio dello spazio disponibile per nuovi investimenti alternativi (FIA). Dopo un 2024 caratterizzato da importanti investimenti sui private assets, a seguito di una valutazione dello spazio disponibile nel 2025, il Fondo ha attivato un processo di selezione per fondi di investimento alternativi di private debt di tipo "evergreen", caratterizzati dal vantaggio di richiami di capitale particolarmente tempestivi.

Anche i comparti di natura assicurativa sono stati oggetto di azioni finalizzate a migliorare la performance attraverso iniziative volte al miglioramento commissionale o all'aumento delle garanzie per gli iscritti. In particolare, sono state riviste alcune condizioni di contratti di Ramo V che hanno consentito una riduzione dell'indicatore sintetico di costo (ISC) del Comparto Stabilità di 16 bp così come sono state migliorate le condizioni del comparto Conservativo attraverso la rinegoziazione commissionale con la Compagnia e l'aumento della garanzia dal 95% al 100% del capitale versato per gli iscritti espliciti.

È sempre alta l'attenzione del Fondo verso le tematiche ESG e la verifica della coerenza dei portafogli in gestione con le Linee guida sugli investimenti socialmente responsabili; tali aspetti sono considerati

fondamentali anche nell'ottica di un corretto presidio del rischio oltre che per il rispetto delle prescrizioni normative. In particolare, il Fondo, con cadenza trimestrale, valuta, con il supporto dell'Advisor ESG, il livello di rating ESG del portafoglio finanziario, le carbon emission, monitora i Social Development Goal's (SDG's) dei portafogli e individua le società partecipate appartenenti a settori controversi o con gravi violazioni rispetto ad alcune Convenzioni e Trattati internazionali.

Nel 2025 il Fondo ha confermato le Linee Guida aggiornate al 2024 e, a dimostrazione del suo impegno in tali ambiti, ha aderito alle iniziative del PRI ADVANCE in tema di diritti umani nel settore mining nel 2024 e SPRING a tutela della biodiversità nel 2025.

Nonostante le difficoltà che hanno interessato il mercato ESG nell'ultimo biennio, il Fondo conferma che il proprio impegno verso la sostenibilità rimane solido e imprescindibile. Il Fondo si è distinto tra i fondi pensione preesistenti per l'adozione di strategie d'impatto, ancora poco diffuse nel comparto, oltre a criteri di esclusione, in coerenza con i principi UN PRI e del Global Compact. Nei primi mesi del 2026 il Fondo si è iscritto al Forum della Finanza Sostenibile associazione non profit nata con l'obiettivo di incoraggiare l'inclusione dei criteri ambientali, sociali e di governance (ESG) nei prodotti e nei processi finanziari.

Inoltre, anche per l'anno 2025, seppur non previsto dalla normativa di settore, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la redazione del Bilancio di Sostenibilità, documento volto a dare agli stakeholder una visione d'insieme dell'operato del Fondo nell'anno di riferimento, riportando informazioni non solo di natura finanziaria.

Il 2025 è stato però soprattutto caratterizzato dall'avvio operativo del processo di integrazione della previdenza complementare del Gruppo Intesa Sanpaolo, a seguito della sottoscrizione nell'ottobre 2024 tra le Fonti Istitutive del Verbale di Percorso della Previdenza Complementare che prevedeva l'integrazione dei Fondi di Gruppo entro il 1° gennaio 2027, individuando nel Fondo a Contribuzione il "contenitore" idoneo, con gli opportuni adeguamenti statutari ed organizzativi, a divenire il Nuovo Fondo Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo.

In particolare, a marzo 2025 l'Autorità di Vigilanza (COVIP) ha autorizzato l'istanza presentata dal Fondo Pensione in merito alle modifiche statutarie e alla proroga degli Organi Sociali, portate a conoscenza dell'Assemblea il 25 giugno 2025. Dal 1° ottobre 2025 il Fondo Pensione ha pertanto assunto la nuova denominazione di "Fondo Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo" con relativo nuovo logo ed è entrato in vigore il nuovo Statuto con la previsione di 2 sezioni (A a contribuzione e B a prestazione) e ciò al fine di consentire di disporre del "contenitore" organizzativo e delle procedure in anticipo rispetto al trasferimento degli iscritti del Fondo a Prestazione, previsto per il 1° gennaio 2026.

Sempre nel mese di ottobre 2025 è stata rivista la struttura organizzativa del Fondo per tenere conto delle specificità connesse soprattutto all'inserimento di una "Sezione B" a Prestazione in aggiunta alla "Sezione A" a Contribuzione, alla crescente importanza della componente immobiliare ed alla complessità di gestire l'intero processo di integrazione.

Nel mese di ottobre si è inoltre realizzato il trasferimento degli asset, per complessivi 52 milioni di euro, dal Fondo Pensione a Prestazione Definita al Fondo Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo relativi agli iscritti, attivi ed esodati, che entro il mese di settembre avevano accettato l'offerta di capitalizzazione formulata dal Fondo a Prestazione Definita.

Il 22 dicembre è stato firmato l'atto di trasferimento dal Fondo Pensione a Prestazione Definita al Fondo Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo della dotazione patrimoniale provvisoria al 30 novembre 2025 approvata dal Consiglio di Amministrazione del Fondo a Prestazione; tale situazione sarà oggetto di successiva ricognizione, sempre con atto notarile, dopo l'approvazione da parte del Fondo a Prestazione dei dati definitivi

---

di bilancio al 31 dicembre 2025.

Gli iscritti del Fondo a Prestazione che non avevano aderito all'offerta, pari a 4.490 (di cui 4.146 pensionati), sono stati trasferiti dal 1° gennaio 2026 alla Sezione B del Fondo Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo. La relativa dotazione patrimoniale, trasferita alla Sezione B, è pari a circa 394 milioni di euro (di cui circa 115 milioni rappresentata da asset immobiliari, detenuti direttamente o tramite la società partecipata Sommariva 14 S.r.l.).

Per quanto riguarda la Sezione B, si evidenzia che al fine di valutare l'entità delle riserve necessarie per l'erogazione diretta delle prestazioni e di verificare l'equilibrio patrimoniale del Fondo e delle singole sezioni che lo compongono, è stato redatto, da uno Studio Attuariale il bilancio tecnico al 31 dicembre 2025 del Fondo a Prestazione Definita e di ogni sottosezione, che ha evidenziato una passività netta pari a 289 milioni, a fronte dell'attivo netto destinato alle prestazioni di 394 milioni di euro, riportando un avanzo tecnico complessivo di oltre 105 milioni di euro.

Sia consentito, in conclusione di questa introduzione, porgere, a nome del Consiglio di Amministrazione, i più sentiti ringraziamenti al Direttore, ai Vicedirettori e a tutte le collaboratrici e i collaboratori del Fondo Pensione che, pur in un anno complesso, hanno continuato ad operare con efficacia ed efficienza garantendo un ottimo servizio agli aderenti al Fondo.

Come Amministratori sottoponiamo all'Assemblea l'approvazione del presente progetto di bilancio; per la redazione del documento, il Fondo si è conformato ai principi sanciti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione nel documento intitolato "Il bilancio dei Fondi Pensione e altre disposizioni in materia di contabilità", nonché alle disposizioni dettate dal "Regolamento recante le norme sulle procedure per l'autorizzazione all'attività dei fondi pensione e termini per l'iscrizione all'albo", adottato con deliberazione del 27 gennaio 1998.

## **2 Lo scenario economico generale, l'andamento dei mercati finanziari e le prospettive per l'anno 2026**

### **2.1 Lo scenario macroeconomico**

Nel 2025, lo scenario macroeconomico globale è stato fortemente condizionato dall'introduzione da parte degli Stati Uniti di elevate barriere tariffarie alle importazioni, secondo un processo che non è stato né lineare né ordinato. L'elevato livello medio dei dazi, la loro estensione settoriale e l'incertezza circa la loro durata hanno continuato a pesare sulle decisioni di investimento e sulle aspettative degli operatori. Ciò nonostante, il rischio di una brusca frenata dell'attività economica globale e di una contrazione dei flussi commerciali non si è materializzato. Il parziale congelamento delle misure verso la Cina e la successiva tregua commerciale di fine anno hanno contribuito a ridurre le tensioni finanziarie, senza però determinare un pieno rientro dell'incertezza.

Negli Stati Uniti, la crescita media annua del PIL è rallentata rispetto al 2024, ma il tasso di crescita è stato robusto nel terzo trimestre (+1,1% rispetto al periodo precedente). La domanda finale interna (in particolare, gli investimenti connessi allo sviluppo dell'intelligenza artificiale) ha continuato a fornire un sostegno rilevante all'attività economica. Il contributo delle esportazioni nette è stato volatile, riflettendo strategie di front-loading e di riorganizzazione delle catene di approvvigionamento da parte delle imprese, ma complessivamente le importazioni sono calate. L'impatto inflattivo delle misure protezionistiche è stato significativo ma inferiore alle attese: l'allentamento delle pressioni sui servizi ha così consentito ugualmente di raffreddare la dinamica dell'indice generale dei prezzi. In questo contesto, dopo una pausa nella prima metà dell'anno, la Federal Reserve ha ripreso l'allentamento monetario dal settembre 2025, portando a novembre il tasso di riferimento nell'intervallo 3,50–3,75%. L'orientamento di politica monetaria è ora improntato alla cautela, ma allo stesso tempo aumentano le pressioni politiche perché i tassi siano tagliati ulteriormente.

Nell'area dell'euro, il 2025 è stato caratterizzato da una crescita economica modesta ma complessivamente migliore delle attese. Dopo un avvio d'anno relativamente favorevole, anche per l'anticipo di ordini americani, l'attività si è indebolita nel corso dei trimestri centrali. La crescita del PIL si è mantenuta su ritmi contenuti (secondo la stima preliminare: 1,3% anno su anno nel quarto trimestre 2025 e 1,5% la media annua), con una dinamica più favorevole nei paesi dell'Europa meridionale rispetto ai principali paesi "core". Il clima di fiducia delle imprese, inizialmente penalizzato dalle tensioni commerciali, ha beneficiato nel corso dell'anno dell'annuncio di un ampio piano di stimolo fiscale pluriennale in Germania, i cui effetti macroeconomici diretti restano tuttavia limitati nel breve periodo. L'inflazione ha continuato a rallentare nel corso del 2025, riportandosi su livelli prossimi al 2% nella parte finale dell'anno. In questo contesto, la Banca centrale europea ha ridotto i tassi ufficiali quattro volte nella prima metà dell'anno, portando il tasso sui depositi al 2,00%, mentre nel secondo semestre li ha mantenuti invariati. La riduzione del bilancio dell'Eurosistema è proseguita in modo ordinato attraverso il mancato reinvestimento dei titoli in scadenza, senza generare tensioni significative sui mercati monetari. Il calo dell'eccesso di riserve non si è ancora tradotto in maggiore domanda di liquidità alle aste di rifinanziamento.

In Italia, il 2025 si è chiuso con una crescita economica debole ma positiva, stimata allo 0,8% nel quarto trimestre e 0,7% in media annua. Dopo un buon avvio d'anno, l'attività è risultata stagnante nel secondo trimestre ma è tornata a crescere nel secondo semestre. La crescita dimessa riflette la frenata della domanda estera e il contributo ancora modesto dei consumi. Gli investimenti non residenziali hanno continuato a rappresentare la componente più dinamica della domanda interna, mentre il settore delle costruzioni ha mostrato segnali di rallentamento. La produzione industriale, dopo una fase di marcata contrazione nei mesi estivi, si è stabilizzata verso fine anno. Il mercato del lavoro ha continuato a mostrare una buona tenuta:

l'occupazione è cresciuta su base annua e il tasso di disoccupazione si è mantenuto su livelli prossimi ai minimi storici, intorno al 6%. La crescita dei salari contrattuali, superiore all'inflazione, ha consentito un recupero parziale del potere d'acquisto delle famiglie, pur in un contesto di propensione al risparmio ancora elevata.

Sul fronte finanziario, il 2025 è stato caratterizzato da un progressivo allentamento delle condizioni monetarie a breve termine, accompagnato tuttavia da una moderata risalita dei rendimenti a lungo termine in euro, soprattutto nella seconda metà dell'anno. I tassi swap decennali dell'area euro risultano a fine 2025 superiori rispetto a inizio anno di oltre 50 punti base, riflettendo aspettative di crescita più resilienti e un aumento dell'offerta netta di titoli di debito. Il differenziale decennale BTP-Bund, dopo un temporaneo allargamento in aprile in concomitanza con le tensioni legate ai dazi statunitensi, si è progressivamente ridotto nel corso dell'anno, chiudendo il 2025 su livelli inferiori di ben 51 punti base rispetto a quelli di fine 2024. I mercati valutari sono stati caratterizzati da elevata volatilità nel primo semestre: il dollaro si è indebolito rispetto all'euro, chiudendo l'anno su livelli significativamente più elevati rispetto all'inizio, pur al di sotto dei massimi raggiunti nella fase estiva. Tuttavia, le ripercussioni sul rendimento dei titoli di stato americani sono state minime: il rendimento decennale dei titoli federali è addirittura calato rispetto a fine 2024. Anche lo yen giapponese ha sperimentato ampi movimenti, connessi in parte all'asincronia dei cicli di politica monetaria e in parte a sviluppi politici.

## **2.2 L'andamento dei mercati finanziari**

### **2.2.1 I mercati azionari**

Nel 2025, i mercati azionari nell'area dell'euro hanno registrato performance largamente positive, proseguendo la tendenza rialzista del precedente anno, pur con fasi di elevata volatilità nel periodo, di riflesso all'evoluzione del quadro geopolitico internazionale.

Gli indici azionari europei si sono mossi al rialzo nei primi mesi dell'anno, guidati da costi dell'energia in calo, dall'annuncio dei piani di stimolo fiscale in Germania e da una rotazione dei portafogli degli investitori dai titoli tecnologici statunitensi verso i mercati europei. Sul mercato azionario italiano, la prosecuzione della fase di consolidamento nel settore bancario ha contribuito al progresso dell'indice.

Dopo aver raggiunto un massimo relativo nel mese di marzo, gli indici hanno subito una forte correzione ad inizio aprile, a seguito dell'annuncio di dazi reciproci tra USA ed EU da parte dell'amministrazione Trump, azzerando i progressi da inizio anno e segnando un minimo il 9 aprile. L'annuncio di una sospensione di 90 giorni nell'applicazione dei dazi reciproci ha innescato poi una fase di forte recupero delle quotazioni, che hanno segnato nuovi massimi attorno a metà maggio.

Dopo una breve fase di correzione a seguito delle tensioni nell'area medio-orientale, gli indici azionari hanno ripreso una sostenuta tendenza rialzista sino a metà novembre, sostenuti anche dai risultati societari del 2° e 3° trimestre, che hanno mostrato una redditività in miglioramento per i settori finanziari, e resilienza dei margini per i settori non-finanziari.

Nelle ultime settimane dell'anno, una nuova fase di rotazione settoriale dai titoli tecnologici statunitensi e un approccio più prudente degli investitori hanno portato ad un consolidamento dei livelli raggiunti.

L'indice Euro Stoxx ha chiuso l'anno in rialzo del 21,2%; il CAC 40 ha sottoperformato (+10,4%) di riflesso alle incertezze politiche, mentre il DAX ha evidenziato una performance positiva (+23,0%); l'IBEX 35 ha largamente sovraperformato (+49,3% nel periodo). Al di fuori dell'area euro, l'indice svizzero SMI ha chiuso il 2025 a +14,4%, mentre l'indice FTSE 100 nel Regno Unito si è apprezzato del 21,5%.

Il mercato azionario USA ha registrato performance positive: l'indice S&P 500 ha chiuso il periodo a +16,4%, mentre l'indice dei titoli tecnologici NASDAQ 100 ha registrato un rialzo del 20,2%. I principali mercati azionari in Asia hanno evidenziato rialzi significativi: l'indice NIKKEI 225 ha chiuso l'anno a +26,2% e l'indice cinese SSE Composite a +18,4%.

Il mercato azionario italiano ha evidenziato performance largamente positive per il terzo anno consecutivo: l'indice FTSE MIB ha chiuso il 2025 a +31,5% e l'indice FTSE Italia All Share a +31,0%. I titoli a media capitalizzazione (FTSE Italia STAR) hanno sottoperformato, registrando un rialzo del +10,2%.

### **2.2.2 I mercati obbligazionari corporate**

Il mercato obbligazionario corporate europeo ha registrato una performance positiva nel 2025, con premi al rischio (misurati come asset swap spread-ASW) in restringimento.

Dopo un inizio di anno favorevole, a fine marzo gli spread sono stati caratterizzati da un progressivo allargamento, con una forte accelerazione a partire dal 2 aprile ("Liberation Day"). La fase di risk-off è proseguita fino al 9 aprile, quando gli spread hanno registrato i loro massimi di periodo. L'annuncio di una sospensione di 90 giorni nell'applicazione dei dazi ha poi innescato una fase di forte recupero, proseguita fino a metà maggio. Nella seconda parte dell'anno, pur con alcune brevi fasi di volatilità, gli spread hanno continuato il processo di restringimento.

I volumi del mercato primario sono stati solidi, anche grazie alla positiva combinazione di favorevoli condizioni di finanziamento (in termini di spread) per gli emittenti, e ricerca di rendimento da parte degli investitori. A questo proposito, da sottolineare i volumi in crescita delle emissioni di strumenti subordinati da parte di società non finanziarie (+20%). Le emissioni ESG hanno registrato un leggero calo, con i *green bond* che si sono confermati i maggiori contributori (circa 80%, del totale).

In termini di performance, i titoli Investment Grade hanno chiuso il 2025 a 76 punti base rispetto ai 99 di inizio anno, e ai 120 toccati il 9 aprile. Simili agli andamenti per singolo settore: finanziari -25%, non-finanziari -2%. Parzialmente differente il risultato per i titoli High Yield, a 267 punti base rispetto ai 292 di inizio anno e ai 399 di inizio aprile, con performance divergenti tra bond finanziari e non-finanziari (+5 punti base a 297, e -30 punti base a 263, rispettivamente). Positiva anche la performance degli indici di CDS (iTraxx).

### **2.3 Le prospettive per l'anno 2026**

Nel primo trimestre del 2026, lo scenario macro-finanziario internazionale è stato dominato dall'escalation della guerra nel Golfo Persico iniziata il 28 febbraio, che ha provocato un rapido rialzo delle quotazioni energetiche e un conseguente aumento dell'incertezza su crescita e inflazione. In tale contesto, l'atteggiamento delle principali banche centrali è divenuto più prudente: negli Stati Uniti la Federal Reserve ha mantenuto i tassi invariati, segnalando un approccio attendista in un quadro in cui l'inflazione, sospinta dall'energia, resta un vincolo per un allentamento monetario più rapido. Nell'area dell'euro, la BCE ha mantenuto invariati i tassi ufficiali (il tasso sui depositi è stabile al 2,00%), confermando al contempo un orientamento dipendente dai dati, a fronte del rischio che lo shock energetico conduca a un aumento significativo e persistente dell'inflazione.

L'attività economica nell'area dell'euro ha mostrato una dinamica contrastata. Le indagini della Commissione Europea hanno evidenziato un peggioramento del clima di fiducia: a marzo l'Economic Sentiment Indicator (ESI) è sceso a 96,6 nell'area dell'euro. In Italia, le indagini Istat hanno restituito un quadro più resiliente per le imprese, a fronte di un deterioramento marcato della fiducia tra i consumatori: a marzo il clima di fiducia delle imprese è calato marginalmente, con un arretramento concentrato nel commercio al dettaglio. Sul fronte dell'industria, i dati hanno segnalato un avvio d'anno debole: nell'area dell'euro, a febbraio la produzione industriale è diminuita dello 0,6% rispetto a un anno prima e risultava in calo anche su base trimestrale. Anche in Italia la produzione industriale risultava in flessione su base trimestrale, pur essendo aumentata dello 0,5% su base annua. La stima preliminare del PIL ha mostrato una tenuta nel primo trimestre, riflettendo i segni di ripresa che l'economia stava registrando quando sono iniziate le attuali turbolenze: il PIL dell'area euro è cresciuto dello 0,1% rispetto all'ultimo trimestre 2025; quello italiano dello 0,2%, in un contesto occupazionale ancora resiliente, sebbene in indebolimento. Nel mercato del lavoro italiano, il tasso di disoccupazione ha toccato nuovi minimi a inizio anno (5,1% a gennaio), risalendo marginalmente nei mesi seguenti (5,2% a marzo).

L'aumento dell'incertezza si è riflesso sui mercati dei titoli di Stato. Negli Stati Uniti, i rendimenti dei Treasury sono aumentati lungo l'intera curva, risentendo soprattutto della revisione al rialzo delle attese d'inflazione. Il movimento è stato più omogeneo tra le diverse scadenze, coerentemente con una maggiore resilienza dell'economia americana e con la percezione di una Fed ancora in territorio almeno marginalmente restrittivo. Nell'area dell'euro, l'aggiustamento è stato più marcato sulle scadenze brevi, con una rapida ricomposizione delle aspettative sul profilo dei tassi ufficiali: i mercati hanno progressivamente escluso l'ipotesi di un ritorno del tasso sui depositi sotto il 2% nel corso del 2026, iniziando a prezzare la possibilità di significativi rialzi nel prosieguo dell'anno, qualora le pressioni sui prezzi dell'energia dovessero rivelarsi persistenti.

In Italia, i rendimenti dei titoli di Stato sono cresciuti in misura superiore a quelli del Bund, in un contesto di aumento dei premi per il rischio legato alla maggiore incertezza geopolitica e al possibile impatto dello shock energetico sulla crescita e sull'inflazione. Lo spread decennale BTP-Bund si è ampliato in modo ordinato, anche se rapido, riflettendo un aumento dell'avversione al rischio senza segnali di disfunzione di mercato. Le tensioni sono parzialmente rientrate nel mese di aprile.

Sul mercato valutario, il quadro è stato caratterizzato da movimenti rapidi e da un ritorno della domanda di valute rifugio. Il dollaro ha trovato sostegno nel vantaggio relativo degli Stati Uniti sul fronte energetico. L'euro, più esposto al deterioramento delle ragioni di scambio legato al rincaro di petrolio e gas, è rimasto soggetto a volatilità e a pressioni al ribasso nelle fasi di maggiore tensione. Nel complesso, il profilo del cambio euro-dollaro ha risentito del mutamento delle attese sui tassi e della componente geopolitica, con un andamento fortemente dipendente dall'evoluzione del conflitto e dalla percezione dei rischi di crescita globale.

Per il resto del 2026, le prospettive per tassi, rendimenti e cambi restano condizionate dall'evoluzione della guerra nel Golfo Persico e dall'impatto dello shock energetico su inflazione e aspettative. Nello scenario centrale, la BCE mantiene un orientamento prudente e dipendente dai dati: se i rincari energetici dovessero trasmettersi in modo più ampio ai prezzi e alle dinamiche salariali, si potrebbe osservare una serie di aumenti dei tassi ufficiali, così come i mercati già scontano a partire da giugno. Negli Stati Uniti, la Fed potrebbe invece mantenere un approccio attendista, con eventuali tagli rinviati verso fine anno o al 2027. In questo quadro, i rendimenti governativi potrebbero restare volatili, con rischi di ulteriori rialzi sulle scadenze a breve nell'area dell'euro e una dinamica più equilibrata sui treasury. Sul fronte dei cambi, l'euro resta esposto alle oscillazioni del premio per il rischio geopolitico e alle variazioni delle ragioni di scambio. L'incertezza resta elevata e il bilancio dei rischi è fortemente asimmetrico, in relazione alla durata del conflitto e alla possibilità di ulteriori interruzioni dei flussi energetici.

Nel complesso, le attese di mercato rimangono sensibili a sorprese sui prezzi dell'energia e alle indicazioni delle banche centrali: una stabilizzazione del quadro geopolitico favorirebbe un graduale rientro della volatilità e, nel tempo, un allentamento delle condizioni finanziarie; viceversa, uno scenario di conflitto più prolungato potrebbe alimentare ulteriori revisioni al rialzo delle aspettative di inflazione e mantenere tassi ufficiali e rendimenti su livelli elevati più a lungo, con ripercussioni anche sul cambio dell'euro.

### 3 L'evoluzione della normativa di settore

Si riepilogano le principali novità normative introdotte nel 2025, di maggior interesse per il settore.

#### 3.1 Legge di Bilancio per il 2025 (Legge n. 207/2024)

Di seguito si riepilogano le principali disposizioni contenute nella Legge di Bilancio 2025 in materia di previdenza complementare.

Si evidenzia, tuttavia, che la successiva Legge di Bilancio per il 2026 (Legge n. 199/2025) ha inciso sensibilmente sulla disciplina vigente.

#### 3.2 Requisiti della pensione obbligatoria di base

Precisato che, per il 2025, i requisiti pensionistici di base sono rimasti invariati, diversamente, la Legge di Bilancio 2026 è intervenuta prevedendone un innalzamento, in funzione dell'aumento della speranza di vita.

In particolare, è stato confermato il meccanismo di adeguamento automatico, introdotto però in modo graduale:

- Pensione di vecchiaia: nel 2027, l'aumento sarà limitato a un mese (67 anni e 1 mese), mentre dal 2028 entrerà a regime l'aumento di tre mesi (67 anni e 3 mesi).
- Pensione anticipata ordinaria: per il 2026 restano invariati i requisiti di 42 anni e 10 mesi di contributi per gli uomini e 41 anni e 10 mesi per le donne.

Dal 2027 saliranno rispettivamente a 42 anni e 11 mesi e 41 anni e 11 mesi, per poi arrivare nel 2028 a 43 anni e 1 mese per gli uomini e 42 anni e 1 mese per le donne.

#### 3.3 Pensione con Quota 103 e Opzione Donna

La pensione con Quota 103 è stata confermata anche per il 2025 nella versione già vigente: i requisiti restano 62 anni di età e 41 anni di contributi maturati entro il 31 dicembre 2025 con previsione di un ricalcolo contributivo della pensione. Inoltre, fino al raggiungimento dei requisiti per il pensionamento di vecchiaia o anticipato, il tetto dell'importo della pensione non può superare l'importo pari a quattro volte la pensione minima.

Per il 2025 è stata prorogata anche la formula Opzione Donna, che si rivolge alle donne che entro il 31 dicembre 2024 abbiano maturato i 61 anni di età (il requisito anagrafico è ridotto di un anno se con un figlio, di due anni se con due figli) e almeno 35 anni di contributi.

È inoltre richiesta l'appartenenza a una delle seguenti tre categorie:

- Caregiver che presta assistenza da almeno sei mesi al coniuge o a un parente di primo grado convivente con handicap in situazione di gravità (ai sensi dell'art. 3, comma 3, della Legge n. 104/1992), ovvero un parente o un affine di secondo grado convivente qualora i genitori o il coniuge della persona con handicap in situazione di gravità abbiano compiuto i 70 anni d'età oppure siano anch'essi affetti da patologie invalidanti o siano deceduti o mancanti;
- è colpita da una riduzione della capacità lavorativa, accertata dalle competenti commissioni per il riconoscimento dell'invalidità civile, superiore o uguale al 74%;
- è lavoratrice licenziata o dipendente da imprese per le quali è attivo un tavolo di confronto per la gestione della crisi aziendale.

Con "Opzione Donna" per il calcolo dell'assegno pensionistico viene applicato interamente il metodo

contributivo, che tiene conto solo dei contributi versati durante la vita lavorativa ed è indipendente dal reddito. Al riguardo e richiamando l'avvertenza formulata in premessa, si segnala che, la Legge di Bilancio 2026 ha disposto la soppressione della pensione con Quota 103 e dell'Opzione Donna. A partire dal 2026, pertanto, queste finestre di pensionamento anticipato non saranno più accessibili, salvo per chi ha maturato i requisiti entro il 31 dicembre 2025.

### **3.4 Importo dell'assegno sociale**

Con Circolare INPS n. 23 del 28 gennaio 2025 è stato determinato l'indice di rivalutazione dell'assegno sociale per il 2025. Per tale annualità, dunque, l'importo, utile per il calcolo della soglia per richiedere la prestazione in capitale, è pari a euro 7.002,97.

Si segnala inoltre che, con la Circolare INPS n. 153 del 19 dicembre 2025, è stato stabilito in misura pari all'1,4% l'indice di rivalutazione dell'assegno sociale per il 2026.

Per effetto di tale aggiornamento, l'importo dell'assegno sociale per il 2026 è pari a euro 546,24 mensili, corrispondenti a euro 7.101,12 su base annua.

### **3.5 Contributo di vigilanza**

Con Deliberazione del 12 marzo 2025, pubblicata sul sito istituzionale della Commissione, la COVIP ha determinato misura, termini e modalità di versamento del contributo dovuto alla medesima da parte delle forme pensionistiche complementari nell'anno 2025 sull'ammontare complessivo dei contributi incassati a qualsiasi titolo nell'anno 2024 e la cui scadenza è stata fissata al 31 maggio 2025.

L'importo complessivamente versato da parte del Fondo è risultato pari a euro 269 mila.

### **3.6 Risposta a quesito COVIP del settembre 2025 in merito alla possibilità di riscatto della posizione in presenza dei requisiti pensionistici**

Con il parere in oggetto, la COVIP, ha esaminato il caso di alcuni aderenti ad un fondo negoziale, che, a seguito della cessazione del rapporto di lavoro, avevano chiesto il riscatto ex art. 14, comma 5, del Decreto Legislativo n. 252/2005 pur avendo maturato il diritto alla prestazione pensionistica di cui all'art. 11, comma 2, dello stesso Decreto.

Al riguardo, la COVIP ha richiamato i propri "Orientamenti in merito alla decorrenza delle prestazioni pensionistiche di cui all'art. 11, comma 2, del decreto legislativo 5 dicembre 2005 n. 252", adottati con Deliberazione del 9 marzo 2011, osservando che i lavoratori in questione, nel momento in cui maturano i requisiti anagrafici e contributivi per il trattamento pensionistico di vecchiaia, possono direttamente chiedere al Fondo l'erogazione della prestazione pensionistica complementare, non dovendo attendere l'effettiva erogazione della pensione di base. Ciò, a condizione, ovviamente, che abbiano maturato almeno 5 anni di partecipazione alla previdenza complementare.

In merito, poi, all'applicabilità o meno, in siffatte ipotesi, del distinto istituto del riscatto ex art. 14, comma 5, del Decreto lgs. 252/2005, occorre riflettere circa l'effettiva sussistenza di una situazione di "cessazione dei requisiti di partecipazione" in capo agli aderenti che hanno maturato i requisiti per fruire della prestazione principale erogabile da un fondo pensione, come è la prestazione pensionistica complementare.

La COVIP ricorda, in primo luogo, che negli Orientamenti interpretativi in materia di riscatto della posizione individuale ex articolo 14, comma 5, del Decreto lgs. 252/2005, adottati dalla Commissione il 17 settembre 2009, è stato osservato che per la qualificazione delle situazioni di perdita dei requisiti di partecipazione vanno esaminati non soltanto i profili formali ma anche i profili di carattere sostanziale, tra cui il mantenimento o meno delle condizioni di partecipazione dell'iscritto al fondo, anche e soprattutto sotto il profilo dei flussi contributivi. Ciò impone, quindi, di evitare generalizzazioni, dovendosi effettuare di volta in volta l'esame fattuale della situazione concreta in cui si trova l'aderente.

Alla luce di tali considerazioni, la COVIP ha concluso che non si configura una situazione di "cessazione dei requisiti di partecipazione", in capo a coloro che, come nel caso dei sopra citati lavoratori, cessino il rapporto di lavoro e maturino il requisito per la prestazione pensionistica complementare, ai sensi dell'art. 11, comma 2, del Decreto lgs. 252/2005. In tali circostanze, pertanto, gli interessati possono esclusivamente richiedere la prestazione pensionistica complementare.

Infine, la COVIP ha osservato che tale principio trova applicazione anche con riferimento a coloro che, avendo perso i requisiti di partecipazione, per diverse ragioni, non abbiano chiesto il riscatto e siano rimasti iscritti fino all'avvenuta maturazione dei requisiti per la prestazione pensionistica complementare. Anche costoro non hanno più alcuna ragione per invocare la "cessazione dei requisiti di partecipazione".

### **3.7 Decreto legislativo del 14 marzo 2025, n. 35 - Responsabilità dei componenti del collegio sindacale.**

Le novità introdotte prevedono che i Sindaci rispondano dei danni cagionati alla società, in solido con gli amministratori, entro il limite stabilito in base al compenso percepito, sulla base di tre scaglioni di riferimento. Viene inoltre stabilito un termine di prescrizione di cinque anni per esercitare l'azione di responsabilità verso gli stessi, con decorrenza dal momento del deposito della relazione dei componenti del collegio sindacale, allegata al bilancio relativo all'esercizio in cui si è verificato il danno.

Si riporta di seguito il testo della disposizione normativa:

*"Al di fuori delle ipotesi in cui hanno agito con dolo, anche nei casi in cui la revisione legale è esercitata dal collegio sindacale a norma dell'articolo 2409-bis, secondo comma, i Sindaci che violano i propri doveri sono responsabili per i danni cagionati alla società che ha conferito l'incarico, ai suoi soci, ai creditori e ai terzi nei limiti di un multiplo del compenso annuo percepito, secondo i seguenti scaglioni:*

- 1. per i compensi fino a 10.000 euro, quindici volte il compenso;*
- 2. per i compensi da 10.000 a 50.000 euro, dodici volte il compenso;*
- 3. per i compensi maggiori di 50.000 euro, dieci volte il compenso.*

*All'azione di responsabilità contro i Sindaci si applicano, in quanto compatibili, le disposizioni degli articoli 2393, 2393-bis, 2394, 2394-bis e 2395. (testo inalterato)*

*L'azione di responsabilità verso i Sindaci si prescrive nel termine di cinque anni dal deposito della relazione di cui all'articolo 2429, concernente l'esercizio in cui si è verificato il danno."*

### **3.8 Regolamento UE 2022/2554 - Digital Operational Resilience Act (DORA)**

A partire dal 17 gennaio 2025 sono entrate in vigore le disposizioni previste dal Regolamento UE 2022/2554 del 14 dicembre 2022, che introduce obblighi uniformi in relazione alla sicurezza dei sistemi informatici e di rete che sostengono i processi commerciali delle entità finanziarie, finalizzati al conseguimento di un livello elevato di resilienza operativa digitale (cd. Regolamento Digital Operational Resilience Act, in breve DORA).

In tale ambito, assume particolare rilievo il Registro delle Informazioni DORA (Regolamento di esecuzione UE 2024/2956), che contiene dati analitici relativi ai contratti con fornitori di servizi ICT, alle relazioni tra fornitori e funzioni interne del Fondo, nonché alle valutazioni in merito all'essenzialità o criticità delle funzioni esternalizzate, all'impatto di eventuali interruzioni, al grado di sostituibilità dei fornitori e al livello di dipendenza dagli stessi. Il citato Regolamento prevede che le entità finanziarie utilizzino i modelli predisposti dall'Autorità di Vigilanza per mantenere e aggiornare il registro delle informazioni, comprendendo tutte le informazioni pertinenti in relazione a tutti i servizi TIC prestati da fornitori terzi diretti di servizi TIC. A tale riguardo COVIP ha fornito le necessarie indicazioni attraverso la Circolare del 27 febbraio 2025, prot. n. 1154/25.

La stessa Circolare fornisce indicazioni operative in merito alla segnalazione dei gravi incidenti ICT, e alla tenuta del Registro degli incidenti ICT (Regolamenti UE 2025/301 e 2025/302), completando la Politica di gestione degli incidenti ICT e i relativi allegati.

Successivamente, il D.Lgs 10 marzo 2025, n. 23, pubblicato nella Gazzetta Ufficiale n. 58 dell'11 marzo 2025, ha adeguato la normativa italiana al Regolamento DORA, e ha recepito la Direttiva (UE) 2022/2556, entrambe focalizzate sulla resilienza operativa digitale del settore finanziario. Il decreto individua le autorità competenti (Banca d'Italia, Consob, IVASS e COVIP) responsabili della vigilanza sugli obblighi, della gestione delle segnalazioni di incidenti ICT gravi e della partecipazione ai forum di sorveglianza europei. Gli obblighi previsti si applicano in modo proporzionato alla dimensione e alla complessità dei soggetti vigilati, mentre le autorità hanno la facoltà di emanare linee guida e disposizioni attuative per assicurare la conformità normativa. In caso di violazioni sono previste sanzioni amministrative graduabili fino a 5 milioni di euro o al 10% del fatturato. L'obiettivo principale del decreto è garantire una maggiore sicurezza e stabilità del sistema finanziario nazionale, in linea con le direttive europee.

## 4 Fatti salienti dell'esercizio

Si espongono qui di seguito i fatti salienti dell'esercizio 2025, con avvertenza che alcune delle tematiche riportate sono già state anticipate nella Relazione degli Amministratori al Bilancio 2024.

### 4.1 Nuovo Fondo Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo

Nell'ambito del percorso di integrazione della previdenza complementare del Gruppo Intesa Sanpaolo e della costituzione del nuovo Fondo Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo (FondISP), in data 6 marzo 2025 è pervenuta la risposta di COVIP all'istanza presentata dal Fondo Pensione in merito alle modifiche statutarie presentate e alla richiesta di proroga degli organi sociali.

La COVIP, in particolare, ha:

- approvato le modifiche allo Statuto del Fondo Pensione a contribuzione definita del Gruppo Intesa Sanpaolo con decorrenza 1° ottobre 2025;
- approvato la modifica della denominazione del Fondo in "Fondo Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo", con decorrenza 1° ottobre 2025;
- approvato la proroga del mandato degli organi sociali, in scadenza con l'approvazione del bilancio 2024, fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2026.

In data 13 maggio 2025 le Fonti Istitutive hanno firmato i due accordi di integrazione della previdenza complementare, rispettivamente per il Fondo Pensione a prestazione definita del Gruppo Intesa Sanpaolo (Fondo a Prestazione) e per il Fondo Pensioni per il personale Cariplo (Fondo Cariplo).

Gli accordi hanno definito le modalità di attuazione e, in particolare, la possibilità per gli iscritti di beneficiare di offerte di capitalizzazione della propria posizione formulate nel corso del 2025 per gli iscritti al Fondo a Prestazione e nel corso del 2026 per gli iscritti alla sezione a prestazione definita del Fondo Cariplo. Le dotazioni di coloro che non avranno accettato le offerte saranno trasferite a FondISP (Sezione B a prestazione) con decorrenza, rispettivamente, 1° gennaio 2026 e 1° gennaio 2027. Il trasferimento a FondISP degli iscritti a contribuzione definita del Fondo Pensioni Cariplo che confluiranno nella sezione a contribuzione definita di FondISP (Sezione A) avverrà con decorrenza 1° gennaio 2027.

L'operazione di integrazione delle forme di previdenza complementare del Gruppo manterrà integralmente le garanzie individuali maturate nei Fondi di origine, offrirà a tutte le persone del Gruppo soluzioni previdenziali moderne, flessibili ed in linea con le migliori pratiche di settore, amplierà la platea degli iscritti che potranno meglio diversificare l'investimento in funzione del proprio profilo di rischio sfruttando la struttura multi comparto del Fondo, offrirà la possibilità di accedere alle polizze accessorie volontarie, nonché iscrivere i familiari a carico beneficiando del contributo annuale a carico azienda.

Come previsto dallo Statuto, in data 25 giugno 2025, le modifiche apportate con accordo tra le Fonti Istitutive e approvate da COVIP sono state portate a conoscenza dell'Assemblea dei Delegati che, all'unanimità, ha ratificato la nuova stesura dello Statuto e ha preso atto della proroga degli organi societari fino all'approvazione del bilancio 2026.

Dal 1° ottobre 2025 il Fondo Pensione ha assunto la nuova denominazione di "Fondo Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo" con relativo nuovo logo ed è entrato in vigore il nuovo Statuto e ciò al fine di consentire di disporre del "contenitore" organizzativo e delle procedure in anticipo rispetto al trasferimento degli iscritti del Fondo a Prestazione previsto per il 1° gennaio 2026.

Dal punto di vista operativo, il Fondo Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo è stato impegnato in una profonda attività di comunicazione verso gli iscritti e di adeguamento del sito internet:

- è stato effettuato l'intero rebranding (logo e denominazione) del sito internet del Fondo e sono state aggiornate le voci di menù al fine di ospitare i contenuti della Sezione B "a Prestazione";
- sono stati rivisti tutti i documenti e la modulistica a disposizione degli Aderenti;
- sono stati allineati i canali di Assistenza gestiti dai Service Amministrativi in modo da poter fornire la corretta assistenza ai chiamanti;
- sono stati creati due diversi accessi: uno per l'Area Riservata della Sezione A "a Contribuzione" e uno per la Sezione B "a Prestazione", con relativi adeguamenti della denominazione e del logo;
- gli aderenti della Sezione A e gli iscritti della Sezione B hanno ricevuto apposite comunicazioni al fine di fornire indicazioni e aggiornamenti sul processo di integrazione in corso;
- sono stati variati i riferimenti del Fondo (caselle e-mail e PEC): tutti i fornitori e gli advisor hanno ricevuto una informativa relativa al cambio di denominazione e i nuovi riferimenti, con evidenza della continuità contrattuale.

Nel mese di ottobre 2025 si è realizzato il trasferimento degli asset dal Fondo Pensione a Prestazione Definita al Fondo Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo relativi agli iscritti, attivi ed esodati, che entro il mese di settembre avevano accettato l'offerta di capitalizzazione formulata dal Fondo a Prestazione Definita. Sono state trasferite alla Sezione A del Fondo n. 273 posizioni per complessivi 52,2 milioni di euro; tali somme sono state allocate nei comparti prescelti dagli iscritti stessi con NAV 31 ottobre 2025.

Il 22 dicembre è stato firmato l'atto di trasferimento dal Fondo Pensione a Prestazione Definita al Fondo Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo della dotazione patrimoniale provvisoria al 30 novembre 2025 approvata dal Consiglio di Amministrazione del Fondo a Prestazione; tale situazione sarà oggetto di successiva ricognizione, sempre con atto notarile, dopo l'approvazione da parte del Fondo a Prestazione dei dati definitivi di bilancio al 31 dicembre 2025.

Gli iscritti del Fondo a Prestazione che non avevano aderito all'offerta, pari a 4.490 (di cui 4.146 pensionati), sono stati trasferiti dal 1° gennaio 2026 alla Sezione B del Fondo Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo. La relativa dotazione patrimoniale, trasferita alla Sezione B, è pari a circa 394 milioni di euro (di cui circa 115 milioni rappresentata da asset immobiliari, detenuti direttamente o tramite la società partecipata Sommariva 14 S.r.l.).

Tutto il processo è stato accompagnato da una campagna di informazione e di onboarding nei confronti degli iscritti, destinatari del trasferimento nella Sezione A o confluiti nella Sezione B.

La confluenza della dotazione patrimoniale relativa al Fondo a Prestazione ha determinato il sorgere della garanzia solidale di Intesa Sanpaolo S.p.A. e dei suoi futuri aventi causa nei confronti della Sezione B, avuto riguardo alla sussistenza, nel tempo, dell'equilibrio tecnico della Sezione per quanto concerne gli iscritti fino all'esaurimento degli aventi diritto.

A tale riguardo gli accordi delle Fonti Istitutive del 13 maggio 2025 stabiliscono che ferma restando ogni garanzia in favore degli iscritti, Intesa Sanpaolo opera eventuali accantonamenti sul proprio bilancio o effettua annualmente versamenti integrativi straordinari, sulla base delle risultanze del bilancio tecnico attuariale di ciascuna sottosezione, in coerenza con quanto previsto dall'art. 21 dello Statuto del Fondo nella sua nuova formulazione.

## 4.2 Nuovo Organigramma con decorrenza 1° ottobre 2025

Il processo di integrazione della previdenza complementare di Intesa Sanpaolo e la decorrenza del nuovo Statuto del Fondo Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo a partire dal 1° ottobre 2025 hanno reso necessario adeguare la struttura organizzativa del Fondo per tenere conto delle specificità connesse soprattutto all'inserimento di una "Sezione B" a Prestazione in aggiunta alla "Sezione A" a Contribuzione, alla crescente importanza della componente immobiliare ed alla complessità di gestire l'intero processo di integrazione.

La nuova struttura organizzativa non ha comportato variazioni significative rispetto all'impostazione della Governance precedente, ed avrà una sua naturale evoluzione in relazione alle tappe successive del processo di integrazione.

Gli interventi apportati sono stati:

- il Fondo continua ad essere organizzato in tre Direzioni (Direzione Investimenti, Direzione Operativa e Direzione Rischi e Compliance) con mantenimento del ruolo degli attuali responsabili, ma si ampliano i relativi perimetri di attività:
  - Direzione Investimenti: si aggiunge, agli attuali uffici (Politiche ESG, Finanza Strategica e Tesoreria, Investimenti Diretti) un presidio collegato alla gestione degli immobili (Ufficio Immobili), in coerenza al significativo ampliamento del peso della componente immobiliare a seguito dei processi di integrazione.
  - Direzione Operativa: agli uffici già presenti (Ciclo attivo, Relazione con gli iscritti e Comunicazione, Ciclo Passivo e Prestazioni Accessorie, Bilancio inerenti alla sezione a Contribuzione), si aggiunge un presidio per la gestione della "Sezione B" del Fondo Pensione, denominata "Prestazione".
  - Direzione Rischi e Compliance: ai presidi già in essere (Gestione dei Rischi e Ufficio Compliance) si aggiunge la Funzione Fondamentale Attuariale. La normativa, infatti, prevede tale funzione per tutti i Fondi che coprono direttamente i rischi biometrici; in tale ambito la Funzione supervisiona il calcolo delle riserve tecniche elaborate per la Sezione B del Fondo (e per tutte le sottosezioni che la compongono) dal consulente attuariale incaricato, monitorando l'adeguatezza delle metodologie, dei modelli utilizzati e delle ipotesi assunte, tenendo in particolare riferimento le specificità delle diverse platee di iscritti di cui è costituita la Sezione B. A tal riguardo la Funzione presidia l'accuratezza e completezza dei dati utilizzati per il calcolo, forniti dal Service Previdenziale.
  - Per l'incarico di Responsabile della Funzione fondamentale Attuariale, a seguito della verifica dei requisiti necessari, è stata deliberata con decorrenza 1° ottobre 2025 la nomina di Lucia Cassol, che già ricopriva il medesimo incarico nel Fondo a Prestazione Definita.
- è stata prevista una nuova struttura, come diretto riferimento al Direttore Generale, denominata Organizzazione, Legale e Progetti con un presidio trasversale sulle attività e con l'obiettivo di coordinare il processo di integrazione, gli aspetti di organizzazione e l'ufficio Legale. La responsabilità di questa nuova struttura è stata assegnata a Francesco Vittimberga, attuale direttore del Fondo a Prestazione Definita, che manterrà peraltro tale incarico fino alla chiusura del Fondo a Prestazione.

Inoltre:

- per tener conto dell'uscita per pensionamento a inizio 2026 di Adriano Fioretti, responsabile della Funzione Fondamentale di Revisione Interna, è stato nominato come nuovo responsabile della funzione a decorrere dal 1.1.2026 Stefano Massa, precedentemente responsabile dell'ufficio Politiche ESG e Monitoraggio Gestioni Delegate.

- nell'ottica di un rafforzamento della Funzione di Gestione dei Rischi, stante l'aumento della complessità del Fondo e dell'aumento della componente immobiliare, sempre a far data 1.1.2026 è stato nominato come nuovo responsabile della funzione Roberto Sbrizzi, che ricopre tale ruolo anche nel Fondo Pensione a Prestazione Definita e nel Fondo Pensioni Cariplo.

#### **4.3 Aggiornamento dell'asset allocation strategica e analisi demografica**

Il Consiglio di Amministrazione ha definito di:

- rinviare gli interventi di revisione complessiva dell'Asset Allocation Strategica successivamente all'ingresso del "*Fondo a prestazione definita del Gruppo Intesa Sanpaolo*" e del "*Fondo Pensioni Cariplo*", valutando comunque azioni di *fine tuning*, volte, da un lato, a proteggere i portafogli, dall'altro a creare le basi per la successiva revisione complessiva, prevedendo, quindi, a scadenza la proroga agli attuali gestori;
- rivedere comunque l'analisi demografica della popolazione, soggetta ad aggiornamento triennale ai sensi della normativa vigente, avendo a riferimento i dati al 31.03.2025.

Gli esiti di tali verifiche in particolare hanno evidenziato:

- uno scenario di medio termine prudente (in ultimo aggiornato a dicembre 2025), in cui l'economia globale continua a risentire dell'incertezza geopolitica, di tassi di interesse negli Stati Uniti ancora elevati, a fronte di un ciclo economico resiliente;
- rendimenti delle asset allocation vigenti "AAS" dei diversi comparti finanziari offerti dal Fondo sostanzialmente stabili rispetto all'analisi precedente (settembre 2022) o talora in leggero miglioramento nelle proiezioni di rendimento sia per la componente obbligazionaria sia per la componente azionaria, seppur con maggiore volatilità;
- ad esito dell'analisi previdenziale, i target di copertura di II pilastro per l'aderente rappresentativo (la cui età media è di circa 50 anni) viene stimato un tasso di sostituzione di II pilastro all'interno di un range prudenzialmente compreso tra il 10% ed il 16% rispetto all'ultima retribuzione annua lorda stimata, a valori correnti.

#### **4.4 Azioni di miglioramento del profilo commissionale dei comparti assicurativi**

È proseguita l'azione di ottimizzazione e miglioramento delle condizioni contrattuali delle polizze assicurative raggiunta attraverso la sollecitazione delle Compagnie alla revisione delle condizioni di alcuni dei contratti di ramo V.

L'azione così sviluppata ha permesso di contrarre il valore dell'indicatore sintetico di costo (ISC) del comparto Stabilità dallo 0,74% (marzo 2024) allo 0,58% (marzo 2025), rilevando quindi un sensibile miglioramento per gli aderenti coinvolti.

#### **4.5 Trasformazione della polizza di ramo I ex BRE in polizza di Ramo V**

È stata deliberata la trasformazione della convenzione 76956 di Ramo I di Generali, gestita per teste, in polizza di Ramo V con capitalizzazione in monte collegata alla medesima gestione separata Gesav.

Questa operazione consente di assicurare agli aderenti coinvolti diversi vantaggi ed in particolare: minori costi di gestione (le commissioni passano da 0,70% + overperformance con un massimo di 0,90% a 0,45% +

overperformance con un massimo di 0,55%), aggiornamento mensile della posizione (anziché annuale), simulazioni delle prestazioni più puntuali e tempi di liquidazione più rapidi.

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato inoltre l'integrazione della stessa polizza nel Comparto Stabilità, in coerenza con il percorso di razionalizzazione avviato da tempo sui comparti assicurativi.

La data di trasformazione è stata il 30 giugno 2025 ed è stata prevista la possibilità per gli iscritti del Comparto Assicurativo 5 ex BRE di effettuare switch verso altri comparti qualora non interessati al passaggio così come definito.

#### **4.6 Novità sui comparti Conservativo, Assicurativo Tradizionale e Dinamico Futuro Responsabile**

I comparti Conservativo, Assicurativo Tradizionale (linea 102052) e Dinamico Futuro Responsabile sono stati interessati da alcune modifiche:

▶ CONSERVATIVO - Ampliamento della garanzia e miglioramento delle condizioni economiche

E' stata prorogata la scadenza del mandato di gestione del comparto Conservativo con la Compagnia Unipol S.p.A. fino al 30 giugno 2028, a nuove importanti condizioni:

- immediato ampliamento della garanzia di restituzione del capitale versato, al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi riscattati, dal 95% al 100% al verificarsi di determinati eventi di riscatto/prestazione/R.I.T.A.;
- riduzione dei costi di gestione, con un costo complessivo del comparto che passa dall'attuale 0,62% al prospettico 0,57%.

▶ ASSICURATIVO TRADIZIONALE - Chiusura alla contribuzione futura della convenzione n. 1012052

A conclusione del percorso di valutazione effettuato con la Compagnia Unipol S.p.A. sulla convenzione in scadenza, dal 1° gennaio 2026 la convenzione n. 1012052 del comparto "Assicurativo Tradizionale", già chiuso alle nuove adesioni, non potrà più essere destinataria di eventuali contributi.

Da tale data, i flussi contributivi fino a quel momento indirizzati in tale comparto, sono stati automaticamente destinati al comparto "STABILITÀ", che presenta un profilo di costo più contenuto a parità di livello di rischio, salvo diversa allocazione degli investimenti futuri, che doveva essere effettuata entro il 20 novembre 2025 tramite procedura switch.

▶ DINAMICO FUTURO RESPONSABILE – Cambio di denominazione in FUTURO RESPONSABILE

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato il cambio di denominazione del comparto "Dinamico Futuro Responsabile" in "Futuro Responsabile" dal 1° ottobre 2025.

Quanto sopra in coerenza con la strategia di ottimizzazione del comparto, che ha portato all'introduzione di fondi mobiliare obbligazionari specializzati in "Green Bond" con l'obiettivo di aumentare la diversificazione degli strumenti investiti con conseguente riduzione della rischiosità. Le obbligazioni Green Bond sono strumenti finanziari di debito emessi da enti pubblici e privati per raccogliere fondi destinati esclusivamente al finanziamento o rifinanziamento di progetti con un impatto ambientale positivo e, pertanto, sono pienamente coerenti con la politica di investimento ESG del comparto.

In particolare, in merito alla selezione degli UCITS Green Bond è stato deliberato di investire nei prodotti WF

ACT Dynamic Green Bonds di Axa e Green Bond Fund di SEB, destinando a ciascun OICVM la somma di 20 milioni di euro.

#### **4.7 Ricerca fondi di investimento alternativi di Private Debt "evergreen"**

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di attivare un processo di valutazione di fondi di investimento alternativi di tipo "evergreen" che presentano il vantaggio di richiami di capitale particolarmente tempestivi.

In particolare, è stata deliberato l'avvio di una RfP di FIA per un impegno complessivo indicativo e non vincolante di circa 50/60 milioni di euro sulle strategie:

- Private Credit Europeo/Globale (evergreen o open-ended) – da ripartire in uno o più FIA;
- Private Credit Europeo (closed-end) anche con attenzione sull'Italia – da ripartire in uno o più FIA.

Al termine del processo è stato deliberato di sottoscrivere i fondi selezionati e distribuire le masse disponibili secondo il seguente schema:

Categoria Open-Ended/Evergreen:

- |                                    |                    |
|------------------------------------|--------------------|
| - Ares European Strategic Income   | 15 milioni di euro |
| - Blackstone European Priv. Credit | 15 milioni di euro |
| - Fasanara Global Div. Alt. Debt   | 15 milioni di euro |

Categoria Closed-End:

- |  |                    |
|--|--------------------|
| - Nextalia Credit Solutions (focus Italia) | 10 milioni di euro |
| - Eurazeo Private Debt VII (Pan-Europeo)   | 10 milioni di euro |

#### **4.8 Selezione di soggetto per il recupero delle imposte alla fonte su titoli esteri**

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di avviare un processo di selezione per l'individuazione di una società specializzata a cui affidare l'attivazione dei recuperi fiscali non convenzionali (mercato USA in primis), non oggetto di recupero da parte della Banca Depositaria.

È stata pertanto avviata una selezione pubblica che ha portato all'individuazione della società Aequitax.

#### **4.9 Incarico di revisione legale dei conti per il triennio 2025-2027**

L'Assemblea del Fondo ha deliberato di assegnare a Pricewaterhouse Cooper S.p.A. l'incarico di revisione legale dei conti per il triennio 2025-2027.

#### **4.10 Aggiornamento sul Progetto DORA**

In continuità con le deliberazioni assunte dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 18 dicembre 2024 con l'approvazione di una serie di nomine (Dirigente terza parte, Funzione di controllo e sorveglianza rischi TIC, Incaricato strategia di comunicazione, Funzione di Audit ICT, Responsabile della segnalazione di sicurezza) e di policy (Politica gestione fornitori ICT di terze parti, Politica in materia di gestione delle risorse ICT, Politica gestione incidenti connessi alle TIC) propedeutiche all'assessment preliminare, richiesto dalla normativa, è stato deliberato un programma di attività volto a ridurre il gap rispetto al profilo target individuato per il Fondo, prevedendo una serie aggiuntiva di documenti (Registro Incidenti TIC, Strategia di resilienza operativa digitale,

Business Impact Analysis), ed ulteriori integrazioni ai documenti esistenti (Registro Informazioni, Politiche di Governance e Sistema di governo), recependo le indicazioni integrative della normativa secondaria in continua evoluzione.

È stata inoltre attivato un incontro di alta formazione sui temi della resilienza digitale a cui hanno partecipato a gennaio 2025 i membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio dei Sindaci, le funzioni fondamentali e i colleghi del Fondo con un ruolo di responsabilità in tema di DORA.

Nel corso del 2025 sono dunque stati approvati i seguenti documenti:

- Aggiornamento policy delle funzioni coinvolte (Funzione Compliance, Funzione Rischi, Revisione Interna);
- Quadro procedurale DORA e relativi allegati (integrati e revisionati)
- Politica gestione fornitori TIC di terze parti e relativi allegati (integrati e revisionati)
- Politica gestione delle risorse TIC e relativi allegati (integrati e revisionati)
- Politica gestione incidenti connessi alle TIC e relativi allegati (integrati e revisionati)
- Strategia di resilienza operativa digitale e relativi allegati
- Piano d'emergenza e continuità operativa e relativi allegati
- Piano di formazione
- Business Impact Analysis

#### **4.11 La politica ESG del Fondo**

Il Fondo Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo si distingue per il costante impegno nel tempo di una gestione responsabile e sostenibile delle risorse. Difatti, nel 2016 ha aderito ai Principles for Responsible Investment (PRI), un'iniziativa delle Nazioni Unite volta a promuovere la cultura dell'investimento sostenibile a livello globale e, in coerenza con tale impegno, ha adottato le proprie Linee Guida sugli investimenti socialmente responsabili (ISR), basate sulle migliori pratiche internazionali, con l'obiettivo di definire chiaramente gli approcci seguiti, gli strumenti utilizzati e i ruoli dei soggetti coinvolti nella gestione.

Un aspetto centrale dell'impegno del Fondo è l'integrazione dei fattori ambientali, sociali e di governance (ESG) nelle proprie strategie di investimento. Il Fondo pone particolare attenzione al cambiamento climatico ed in questo ambito ha scelto di supportare l'iniziativa Climate Action 100+ (CA100+), promossa da UNPRI e IIGCC, che si propone di coinvolgere le imprese a più alto impatto emissivo affinché adottino strategie climatiche più responsabili in linea con gli Accordi di Parigi e migliorino la trasparenza delle proprie comunicazioni in materia ambientale.

Nel 2025 il Fondo ha confermato le Linee Guida aggiornate al 2024 e, a dimostrazione del suo impegno in tali ambiti, ha aderito alle iniziative del PRI ADVANCE in tema di diritti umani nel settore mining nel 2024 e SPRING a tutela della biodiversità nel 2025.

L'iniziativa SPRING, nello specifico, è una "*stewardship initiative for nature*" promossa dai PRI (Principles for Responsible Investment), cioè un'iniziativa di engagement degli investitori pensata per affrontare i rischi sistemici della perdita di biodiversità e proteggere gli interessi finanziari di lungo periodo. Questa iniziativa prevede un dialogo fra centinaia di investitori e istituzioni finanziarie, mirato a fermare e invertire la perdita di biodiversità entro il 2030, migliorando le pratiche delle imprese e generando risultati positivi sia ambientali sia economici, considerando che il valore degli investimenti dipende da ecosistemi funzionanti e dai servizi naturali su cui operano le aziende.

Nel 2020 è stato inoltre istituito il comparto Dinamico Futuro Responsabile, che dal 2025 ha cambiato nome

in "Futuro Responsabile", classificato art. 8 ai sensi della normativa Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). L'approfondimento sul comparto Futuro Responsabile è rimandato ai capitoli che seguono.

Nonostante le difficoltà che hanno interessato il mercato ESG nell'ultimo biennio, il Fondo conferma che il proprio impegno verso la sostenibilità rimane solido e imprescindibile. Il Fondo si è distinto tra i fondi pensione preesistenti per l'adozione di strategie d'impatto, ancora poco diffuse nel comparto, oltre a criteri di esclusione, in coerenza con i principi UN PRI e del Global Compact.

#### **4.12 Redazione del Bilancio di Sostenibilità**

Anche per l'anno 2025, seppur non previsto dalla normativa di settore, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la redazione del Bilancio di Sostenibilità, documento volto a dare agli stakeholder una visione d'insieme dell'operato del Fondo nell'anno di riferimento, riportando informazioni non solo di natura finanziaria. Il documento è segno distintivo per il Fondo essendo tra i primissimi a pubblicarlo tra i Fondi negoziali/preesistenti del settore bancario.

Per la redazione del Bilancio di Sostenibilità è stata utilizzata la metodologia del Global Reporting Initiative (GRI), istituto internazionale no-profit che supporta enti e individui nello sviluppo di capacità e competenze, consentendo loro di comprendere e agire sui propri impatti in termini di sostenibilità. Il GRI, inoltre, stimola le aziende a migliorare il loro reporting di sostenibilità, a soddisfare le aspettative di trasparenza degli stakeholder, a prevedere e agire su rischi e opportunità e a prendere decisioni strategiche più efficaci.

Nel documento si è data particolare rilevanza agli impegni del Fondo in ambito ESG e ai profili di sostenibilità degli investimenti in FIA.

#### **4.13 Nuove funzionalità per gli iscritti**

Nel corso del 2025 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato i seguenti progetti e/o attività:

- Comunicazione in caso di erogazioni: nuovo servizio di notifica

Per agevolare gli aderenti, il Fondo ha attivato un nuovo servizio di notifiche via e-mail per avvisare dell'avvenuta pubblicazione della "Comunicazione in caso di erogazioni" in Area Riservata (Sezione "Documentazione" / "Documenti in uscita").

Il documento viene elaborato a seguito della richiesta di erogazione per anticipazione, riscatto (parziale o totale), prestazione per pensionamento in forma capitale, trasferimento in uscita, R.I.T.A. e riepiloga le informazioni sulla posizione individuale maturata fino alla data del disinvestimento con allegato anche un prospetto dell'attività di liquidazione eseguita dal Fondo Pensione.

- Nuova opzione di prestazione per pensionamento a fruizione differita

Nel ventaglio delle modalità già esistenti di erogazione della prestazione pensionistica, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'introduzione di un'ulteriore opzione che consiste nel differenziare i momenti di fruizione della prestazione in forma di capitale e in forma di rendita, attraverso apposita richiesta di "prestazione per pensionamento a fruizione differita", anziché a fruizione contestuale.

Con tale opzione, al momento della richiesta di prestazione per pensionamento, l'iscritto ha la facoltà di "cristallizzare" la propria scelta ricevendo immediatamente solo una parte della propria posizione (o quella liquidabile in forma di capitale nella misura massima consentita o quella in forma di rendita), lasciando che

l'altra parte di prestazione continui ad essere gestita dal Fondo e percepita, su richiesta dell'aderente, in un momento successivo nella forma non già fruita (se si sceglie di percepire subito la quota di capitale nella misura massima consentita, la quota rimasta in gestione nel fondo potrà essere richiesta dall'Iscritto successivamente solo in forma di rendita).

#### 4.14 La gestione finanziaria diretta: investimenti in FIA

Il portafoglio degli investimenti in fondi di investimento alternativo al 31 dicembre 2025 è il seguente:

ISIN e denominazione Fondo	Tipologia		Classe gestionale	Impegno deliberato	Richiamato	Valore partecipazione	Data NAV
IT0004307218 Fondo Omicron Plus*	Chiuso	Immobiliare	Real Asset	-	-	140.662	Fondo in chiusura
IT0004442023 Fondo Omega*	Chiuso	Immobiliare	Real Asset	-	-	26.595.214	30/06/2025
IT0004576242 Fondo Q4*	Chiuso	Immobiliare	Real Asset	-	-	40.928.156	30/06/2025
IT0004639792 Fondo Spazio Sanità - Investire	Chiuso	Immobiliare	Real Asset	15.000.000	15.000.000	14.404.527	30/06/2025
IT0005202194 Fondo Geras - Ream	Chiuso	Immobiliare	Real Asset	15.000.000	15.000.000	17.637.758	30/06/2025
IT0005316119 Fondo Geras 2 - Ream	Chiuso	Immobiliare	Real Asset	10.000.000	10.000.000	10.817.023	30/06/2025
IT0005414906 Fondo Pitagora	Chiuso	Immobiliare	Real Asset	800.000	505.000	411.209	30/06/2025
IT0005416638 Fondo Numeria Salute 3	Chiuso	Immobiliare	Real Asset	9.972.478	9.972.478	9.934.985	30/06/2025
LU0259348570 Fondo Encore + - LaSalle	Aperto	Immobiliare	Real Asset	30.000.000	30.000.000	23.728.840	30/11/2025
LU0493321813 CBRE PEC Fund Classe C	Aperto	Immobiliare	Real Asset	30.000.000	30.000.000	27.188.343	30/09/2025
IT0005333031 Tages Helios II (classe 4)	Chiuso	Immobiliare	Infrastrutture e Rinnovabili	15.000.000	14.793.837	13.766.624	30/06/2025
IE00BY3W735 BlackRock Renewable Inc. Eur.	Chiuso	Mobiliare	Infrastrutture e Rinnovabili	19.000.000	17.611.280	12.624.252	30/09/2025
IT0005395501 Entangled - EC I - EuVeca	Chiuso	Mobiliare	Infrastrutture e Rinnovabili	5.000.000	3.621.276	2.088.692	30/06/2025
IT0005399768 Azimut Infracr per la Crescita ESG	Chiuso	Mobiliare	Infrastrutture e Rinnovabili	17.000.000	16.150.000	16.840.255	30/06/2025
IT0005424160 F2i Fondo per le Infracr Sostenibili	Chiuso	Mobiliare	Infrastrutture e Rinnovabili	5.000.000	3.823.461	3.458.376	30/06/2025
IT0005427767 Ersel - Equiter Infrastructure II	Chiuso	Mobiliare	Infrastrutture e Rinnovabili	5.000.000	3.642.964	3.364.465	30/06/2025
IT0005465924 White Italy - FundRock ***	Chiuso	Mobiliare	Infrastrutture e Rinnovabili	10.000.000	1.557.179	890.832	31/12/2024
LU2183129183 Green Arrow Infrastrutture Futuro	Chiuso	Mobiliare	Infrastrutture e Rinnovabili	15.000.000	14.783.945	14.653.303	30/09/2025
LU2215100384 Capital Dynamics Clean Energy Infrastructure IX	Chiuso	Mobiliare	Infrastrutture e Rinnovabili	5.000.000	4.178.340	3.198.578	30/09/2025
LU2219385007 EOS Energy Fund II	Chiuso	Mobiliare	Infrastrutture e Rinnovabili	23.000.000	18.630.032	18.993.939	30/06/2025
LU2367092728 Silver Economy Fund - Quadrivio	Chiuso	Mobiliare	Infrastrutture e Rinnovabili	10.000.000	7.975.894	6.662.986	30/06/2025
LU2457486988 Macquarie European Infrastructure Fund 7	Chiuso	Mobiliare	Infrastrutture e Rinnovabili	10.000.000	4.612.713	4.909.758	30/09/2025
PR000007517 Glennmont Clean Energy Fund IV	Chiuso	Mobiliare	Infrastrutture e Rinnovabili	10.000.000	4.958.754	4.043.023	30/11/2025
PR000008383 Capital Dynamics - Clean Energy Europe	Chiuso	Mobiliare	Infrastrutture e Rinnovabili	10.000.000	2.017.938	2.544.271	30/09/2025
IE00MMBL724 Tenax Sustainable Credit Fund	Chiuso	Mobiliare	Private Debt	10.000.000	9.329.347	9.648.465	30/11/2025

ISIN e denominazione Fondo	Tipologia		Classe gestionale	Impegno deliberato	Richiamato	Valore partecipazione	Data NAV
IE00B6YX4K42 Barings European Loan Fund Tranche A EUR Acc	Aperto	Mobiliare	Private Debt	30.000.000	30.000.000	37.516.019	31/12/2025
IT0005043457 Zenit Progetto Minibond Italia **	Chiuso	Mobiliare	Private Debt	2.500.000	2.500.000	2.553.476	30/09/2025
IT0005328999 Fondo Anthilia BIT III classe A2**	Chiuso	Mobiliare	Private Debt	1.000.000	988.088	511.248	30/06/2025
IT0005424988 Hedge Invest - Hi Confilend	Chiuso	Mobiliare	Private Debt	10.000.000	9.600.010	4.518.400	30/09/2025
IT0005450280 Green Arrow Private Debt Fund II	Chiuso	Mobiliare	Private Debt	10.000.000	7.921.928	8.069.059	30/06/2025
IT0005481582 Fondo Anthilia BIT IV classe C	Chiuso	Mobiliare	Private Debt	10.000.000	9.913.138	8.645.207	30/06/2025
LU1940078170 Permira Credit Solutions IV Senior Euro SCSp	Chiuso	Mobiliare	Private Debt	40.000.000	34.564.088	17.543.623	30/09/2025
LU2131875465 Fasanara - F T&R Finance Fund Classe F**	Aperto	Mobiliare	Private Debt	3.000.000	3.000.000	3.031.437	30/11/2025
LU2131876513 Fasanara - I T&R Finance Fund Classe I**	Aperto	Mobiliare	Private Debt	7.000.000	7.000.000	7.045.415	30/11/2025
PR000007088 Permira Credit Solutions V Senior Euro SCSp	Chiuso	Mobiliare	Private Debt	20.000.000	16.016.000	15.646.129	30/09/2025
PR000009078 Ver Capital Credit Partners SMEs PD	Chiuso	Mobiliare	Private Debt	10.000.000	4.613.333	4.629.013	30/09/2025
PR000009081 ICG Senior Debt Partners Fund 5***	Chiuso	Mobiliare	Private Debt	10.000.000	3.900.000	3.876.594	30/09/2025
LU2638381900 Tikehau Direct Lending VI	Chiuso	Mobiliare	Private Debt	10.000.000	2.800.000	2.836.939	30/09/2025
PR000009079 Three Hills The Impact Fund I	Chiuso	Mobiliare	Private Debt	10.000.000	3.347.423	3.076.581	30/09/2025
PR000009080 Hayfin Direct Lending Fund V	Chiuso	Mobiliare	Private Debt	10.000.000	1.750.391	1.732.101	30/09/2025
PR000009392 EDR - BRIDGE VI Europe 2023 Yield Plus	Chiuso	Mobiliare	Private Debt	10.000.000	2.870.292	3.025.918	30/09/2025
IT0005005498 Principia Health III	Chiuso	Mobiliare	Private Equity	10.000.000	9.699.552	2.778.017	30/06/2025
IT0005277634 HAT Technology Fund 4	Chiuso	Mobiliare	Private Equity	20.000.000	17.489.115	5.908.972	30/06/2025
IT0005370371 Fondo Italian Strategy Riello**	Chiuso	Mobiliare	Private Equity	500.000	448.445	310.165	30/11/2025
IT0005415564 Neva First	Chiuso	Mobiliare	Private Equity	5.000.000	4.458.055	4.175.703	30/06/2025
IT0005441107 Clessidra Capital Partners 4 Fund - Class A1	Chiuso	Mobiliare	Private Equity	10.000.000	6.736.678	5.890.822	30/06/2025
IT0005455313 Nextalia Private Equity	Chiuso	Mobiliare	Private Equity	10.000.000	6.940.427	4.685.375	30/06/2025
IT0005530180 HAT Technology Fund 5 - A3	Chiuso	Mobiliare	Private Equity	15.000.000	6.595.227	5.963.071	30/06/2025
IT0005569717 Nextalia Ventures	Chiuso	Mobiliare	Private Equity	10.000.000	4.576.815	4.110.000	30/06/2025
LU1739582853 Made in Italy Fund A-3**	Chiuso	Mobiliare	Private Equity	34.000.000	32.807.356	25.225.958	30/06/2025
LU1789511497 Kempen Alt Inv Private Market D**	Chiuso	Mobiliare	Private Equity	500.000	500.000	613.233	30/09/2025
LU1999871434 PG Direct IV Equity 2019	Chiuso	Mobiliare	Private Equity	20.000.000	17.920.000	20.867.733	31/11/2025
LU2150174352 Neuberger Berman Renaissance Partners III	Chiuso	Mobiliare	Private Equity	25.000.000	18.557.786	27.134.085	30/09/2025

ISIN e denominazione Fondo	Tipologia		Classe gestionale	Impegno deliberato	Richiamato	Valore partecipazione	Data NAV
LU2469846468 Capital Dynamics Global Secondaries VI	Chiuso	Mobiliare	Private Equity	10.000.000	6.600.000	7.598.366	30/06/2025
LU2664506560 Lifestyle Fund II SCA - Quadrivio Group	Chiuso	Mobiliare	Private Equity	10.000.000	7.023.152	7.090.615	30/06/2025
PR000007304 PG Direct Equity V	Chiuso	Mobiliare	Private Equity	15.000.000	6.699.120	6.404.975	31/11/2025
PR000007305 Eurazeo Capital V ("EC V")	Chiuso	Mobiliare	Private Equity	10.000.000	5.014.117	4.590.858	30/09/2025
PR000007515 P101 - Programma 103	Chiuso	Mobiliare	Private Equity	5.000.000	1.500.306	1.214.082	30/09/2025
PR000007716 Planven Continuity Fund I*****	Chiuso	Mobiliare	Private Equity	5.040.000 <sup>(a)</sup>	4.692.207 <sup>(a)</sup>	3.824.171	30/09/2025
PR000009076 Ardian ASF IX	Chiuso	Mobiliare	Private Equity	10.000.000	4.146.335	4.250.539	30/09/2025
IT0005578874 QuattroR MidCap	Chiuso	Mobiliare	Private Equity	10.000.000	3.761.116	3.549.472	30/06/2025
LU2643319515 Partners Group Secondary VIII	Chiuso	Mobiliare	Private Equity	10.000.000	2.604.290	3.165.305	30/11/2025
PR000009077 EOS Next Transition Fund II	Chiuso	Mobiliare	Private Equity	10.000.000	1.104.200	1.018.840	30/06/2025
IT0005496200 FSI II	Chiuso	Mobiliare	Private Equity	10.000.000	3.043.335	2.626.055	30/06/2025
PR000009391 Planven IV***	Chiuso	Mobiliare	Private Equity	10.000.000	-	-	-
IT0005573891 Dea Agro II***	Chiuso	Mobiliare	Private Equity	10.000.000	-	-	-
EQR00145 Nextalia Credit Solutions Classe A	Chiuso	Mobiliare	Private Debt	10.000.000	-	-	-
LU2480032601 Blackstone European Private Credit Fund****	Aperto	Mobiliare	Private Debt	15.000.000	-	-	-
LU2607789356 Fasanara Global Diversified Altern. Debt Fund ****	Aperto	Mobiliare	Private Debt	15.000.000	-	-	-
LU2702161618 Ares European Strategic Income Fund ****	Aperto	Mobiliare	Private Debt	15.000.000	-	-	-
LU2797545063 Eurazeo Private Debt VII ****	Chiuso	Mobiliare	Private Debt	5.000.000	-	-	-
<b>Totale</b>						<b>566.728.107</b>	
<b>Peso % sull'ANDP del Fondo</b>						<b>5,81%</b>	

\* Posizioni rivenienti dalla incorporazione del Fondo Pensioni Gruppo Sanpaolo IMI

\*\* Posizioni rivenienti totalmente o parzialmente dal trasferimento dei Fondi ex UBI

\*\*\* Fondi sottoscritti, che non hanno ancora proceduto a richiami

\*\*\*\* Fondi per i quali è stata deliberata la sottoscrizione

<sup>(a)</sup> Valore in USD

Al fine di valutare la partecipazione dei fondi immobiliari chiusi per i quali il Fondo detiene, in proprio o congiuntamente a parti correlate, partecipazioni di maggioranza (Fondi Q4 e Omega), il Consiglio di Amministrazione si avvale di LCG Advisory e Nomisma, per la determinazione di un eventuale "sconto" dell'ultimo NAV disponibile, così da allinearli ai principi di "prudente valutazione del prezzo di realizzo".

Il Consiglio di Amministrazione, considerate le analisi svolte dalle società incaricate, ne ha recepito le indicazioni determinando che il valore degli investimenti fosse definito applicando delle percentuali di sconto differenziate per ogni partecipazione, con uno sconto medio ponderato del 18,96% (rispetto al 18,71% fissato alla chiusura dell'esercizio 2024).

#### 4.15 La gestione finanziaria diretta: investimenti in Fondi UCITS mobiliari

Nell'ambito degli investimenti in *public markets*, oltre ai tradizionali mandati ad intermediari specializzati, per efficientare il profilo rischio/rendimento di alcune gestioni, il Fondo investe anche in fondi mobiliari aperti (OICVM – UCITS) in forma diretta.

Al 31 dicembre 2025 il portafoglio era così composto:

ISIN Denominazione Fondo	Futuro Responsabile	Equilibrato	Dinamico	Totale
BE0948492260 DPAM InvB Eq Europe Sustainable	39.492.106	-	-	<b>39.492.106</b>
IE00B8MZ9L26 Northern Trust Emerging Markets custom ESG	-	66.670.308	50.453.557	<b>117.123.865</b>
IE00BGCC5G60 Vanguard Pacific ex Japan	-	36.325.270	29.697.553	<b>66.022.823</b>
IE00BKWGFQ61 BNY Responsible Horizon Euro Corporate Bond	70.068.792	-	-	<b>70.068.792</b>
IE00BW38TQ30 Nomura Funds Ireland PLC Japan	-	52.032.814	45.285.954	<b>97.318.768</b>
LU0406802768 BNP Paribas Climate Impact	15.722.049	-	-	<b>15.722.049</b>
LU0457148020 Eurizon Fund Equity Emerging Markets	-	64.987.889	52.544.211	<b>117.532.100</b>
LU0503631631 Pictet Global Environmental Opportunities	11.693.872	-	-	<b>11.693.872</b>
LU0914731780 Mirova Euro Sustainable Equity	32.394.983	-	-	<b>32.394.983</b>
LU1543693680 Eurizon Fund Sustainable Japan Equity	-	37.937.812	28.474.276	<b>66.412.088</b>
<b>Totale</b>	<b>169.371.802</b>	<b>257.954.093</b>	<b>206.455.551</b>	<b>633.781.446</b>
<b>Peso % sull'ANDP del Fondo</b>				<b>6,49%</b>

#### 4.16 La gestione finanziaria diretta: titolo Banca d'Italia e titoli di capitale quotati

Il Fondo, nel corso del 2025, ha incrementato a n. 4.440 le quote di partecipazione al capitale della Banca d'Italia, acquisendo n. 600 dal Fondo Pensione a prestazione del Gruppo Intesa Sanpaolo, il totale della posizione ammonta a complessivi euro 111.000.000 ed è pari al 1,14% dell'ANDP totale a fine periodo.

Nel corso dell'anno sono stati incassati dividendi per euro 4.352.000.

Il Fondo ha mantenuto sul comparto Equilibrato una posizione diretta sul titolo Enel SpA per n. 56.000 azioni il cui controvalore a fine 2025 era di euro 497.112, incassando nel corso dell'anno dividendi per euro 24.080 (posizione attivata nel corso del 2020 per poter fruire del beneficio fiscale di cui alla Legge 232/2016).

#### 4.17 La gestione finanziaria diretta: Società Immobiliari

Il Fondo detiene il 100% della società Immobiliare Primula S.r.l..

Il valore della società Immobiliare Primula S.r.l., al 31 dicembre 2025 pari a euro 19.150.000, è rappresentato all' interno dei comparti "Dinamico" per euro 7.148.874 ed "Equilibrato" per euro 12.001.126.

In data 22 maggio 2026 è stato approvato il Bilancio della Società Immobiliare Primula S.r.l. che ha evidenziato

una perdita di 414 mila euro (a fronte di un utile nell'esercizio precedente di 363 mila euro), determinata da minori ricavi rivenienti dall'attività di vendita rispetto all'esercizio precedente e a svalutazioni prudenziali di crediti.

#### **4.18 Dimissioni Consigliere**

In data 22 dicembre 2025 il Consigliere Dario Cerri ha rassegnato le proprie dimissioni con decorrenza 22 dicembre 2025; il Consiglio di Amministrazione ne ha preso atto, prevedendone l'avvicendamento con l'insediamento del previsto sostituto nella seduta del Consiglio di gennaio, una volta espletate le previste attività di verifica dei requisiti.

## **5 I fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

Si evidenziano qui di seguito i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio 2025.

### **5.1 Nomina e verifica requisiti Consigliere**

Il Consiglio di Amministrazione nel mese di gennaio, considerate le previsioni che individuano il Consigliere subentrante al dimissionario Dario Cerri nella Sig.ra Claudia Tolomei, esperita la verifica dei requisiti necessari, ha deliberato la nomina della Sig.ra Claudia Tolomei in qualità di Consigliera del Fondo Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo a decorrere dal 22.01.2026.

Il Consiglio di Amministrazione nel mese di aprile ha preso atto delle dimissioni del Consigliere Gregorio De Felice, in relazione all'assunzione da parte dello stesso di nuovi incarichi all'interno del Gruppo Intesa Sanpaolo, e ha preso atto, per la sua sostituzione, della nomina del Consigliere Rocco Corigliano, componente di estrazione datoriale, la cui valutazione dei requisiti è stata effettuata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del mese di maggio.

### **5.2 Asset allocation della sezione B**

A seguito dell'introduzione della Sezione B del Fondo a Prestazione si è reso necessario strutturare un'Asset Allocation Strategica che fosse funzionale agli obiettivi della gestione ed all'erogazione delle prestazioni alla platea degli aderenti rimasti, ossia coloro che non hanno accettato l'offerta di capitalizzazione.

Nel corso del 2025 il Fondo a Prestazione Definita aveva effettuato un derisking del portafoglio, attuato attraverso la riduzione della duration del portafoglio e finalizzato a creare le condizioni di liquidità per il pagamento delle offerte di capitalizzazione. Completata questa fase e con il trasferimento degli asset al Fondo Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo, il Consiglio di Amministrazione a gennaio 2026, con l'obiettivo di garantire un rendimento adeguato a garantire l'equilibrio tra patrimonio accumulato e impegni assunti nei confronti dei beneficiari, ha deliberato l'aumento della duration del portafoglio obbligazionario governativo (da 6 mesi a 5 anni), il ripristino di una quota di obbligazionario corporate e l'introduzione di un 5% in azioni quotate Europa; per l'introduzione di tale quota è stata avviato uno specifico processo di selezione.

### **5.3 Conferimento di immobile in gestione diretta della sez B alla società immobiliare Sommariva14 S.r.l.**

Il Consiglio di Amministrazione nella seduta di febbraio 2026 ha deliberato il conferimento dell'immobile Martelli-Ricasoli (immobile a destinazione mista nel centro storico di Firenze), finora gestito in modalità diretta, alla società immobiliare Sommariva14 S.r.l.. L'obiettivo, stante l'attuale configurazione complessa e frammentata, è quello di intraprendere un percorso di riposizionamento dell'immobile in modo da sfruttarne il potenziale di valorizzazione. Il conferimento ad una società immobiliare specializzata rappresenta un elemento abilitante.

## **5.4 Bilancio Tecnico al 31 dicembre 2025 del Fondo a Prestazione Definita**

Il Fondo a prestazione definita, la cui dotazione è stata trasferita nella Sezione B del Fondo Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo, è stato nel tempo il collettore di varie forme pensionistiche a prestazione definita del Gruppo e risulta, al 31 dicembre 2025, costituito da 45 sottosezioni, ciascuna per ogni fondo di provenienza a suo tempo confluito.

Come previsto dallo Statuto del Fondo a Prestazione (e dall'art.22 dello Statuto del Fondo nella sua nuova formulazione), al fine di valutare l'entità delle riserve necessarie per l'erogazione diretta delle prestazioni e di verificare l'equilibrio patrimoniale del Fondo e delle singole sezioni che lo compongono, è stato redatto come ogni anno, da uno Studio Attuariale a tale scopo incaricato, il bilancio tecnico al 31 dicembre 2025 del Fondo a Prestazione definita e di ogni sottosezione, che ha evidenziato una passività netta pari a 289 milioni, a fronte dell'attivo netto destinato alle prestazioni di 394 milioni di euro, riportando un avanzo tecnico complessivo di oltre 105 milioni di euro.

Pertanto, la dotazione patrimoniale trasferita alla Sezione B del Fondo Pensione risulta adeguata rispetto alla passività tecnico-attuariale determinata al 31/12/2025 e, come emerge dalla relazione di congruità prodotta dallo studio attuariale, non emergono criticità in termini di equilibrio patrimoniale alla data di valutazione.

Pur essendo la sezione nel suo complesso in avanzo, le valutazioni al 31/12/2025 hanno evidenziato alcune situazioni di disavanzo a livello di singole sottosezioni. Con riferimento alle sottosezioni per le quali trova applicazione il ripianamento annuale sulla base delle valutazioni redatte secondo i principi civilistici italiani, il relativo disavanzo sarà oggetto di richiesta di ripianamento a Intesa Sanpaolo SpA e alle altre società coobbligate, successivamente all'approvazione del bilancio d'esercizio 2025 del Fondo a Prestazione Definita e secondo le specifiche previsioni applicabili, per 81 mila euro.

Per le sottosezioni del Fondo ex Cassa di Previdenza San Paolo e Fondo ex Cariparo, la verifica ai fini del ripianamento o dell'accantonamento fa invece riferimento al principio contabile IAS19. In particolare, la sottosezione ex Cassa di Previdenza San Paolo il bilancio al 31/12/2025 evidenzia un disavanzo di 29,6 milioni di euro. In coerenza con l'accordo delle Fonti Istitutive del dicembre 2017, il Fondo non procederà alla richiesta di ripianamento annuale alla Banca. Il ripianamento del disavanzo sarà effettuato mediante utilizzo delle riserve periodicamente accantonate presso la Banca nel momento in cui se ne ravvisi la necessità.

## **5.5 Il comparto Futuro Responsabile - nuovi investimenti**

Nel quadro dell'intervento di ottimizzazione del comparto Futuro Responsabile recentemente concluso, sono stati specificatamente selezionati due fondi comuni armonizzati (OICVM) di "Green Bond" che, includendo anche una parte di obbligazioni governative (prima assenti), incrementano la diversificazione del comparto migliorandone l'efficienza.

È diminuita la rischiosità complessiva del comparto per effetto di questa maggior diversificazione e della riduzione della componente azionaria del 5%.

La categoria del comparto "Futuro Responsabile" rimane "Azionario".

Migliora anche il profilo di sostenibilità del comparto, grazie ai nuovi investimenti tematici: le obbligazioni "Green Bond", infatti, sono strumenti finanziari di debito emessi da enti pubblici e privati per raccogliere fondi destinati esclusivamente al finanziamento o rifinanziamento di progetti con un impatto ambientale positivo, in coerenza con la politica di investimento ESG del comparto.

## 5.6 Iscrizione al Forum della Finanza Sostenibile

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'iscrizione del Fondo al Forum per la Finanza Sostenibile, associazione non profit nata con l'obiettivo di incoraggiare l'inclusione dei criteri ambientali, sociali e di governance (ESG) nei prodotti e nei processi finanziari. L'obiettivo per il Fondo è quello di valorizzare ulteriormente le attività di engagement, implementando il range di scelte delle iniziative organizzate da enti di sistema (PRI).

## 5.7 Legge di Bilancio 2026

Sono molte le novità approvate dalla Legge di Bilancio 2026 in tema di previdenza complementare e sui requisiti di accesso alla pensione di vecchiaia e anticipata, di seguito si rappresentano quelle più rilevanti.

### PREVIDENZA COMPLEMENTARE - MODIFICHE AL D.LGS. 252/05

A decorrere dal 1° luglio 2026, data entro la quale la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) comunicherà le proprie istruzioni, entreranno in vigore - salvo proroghe - le modifiche sottoelencate.

- Aumento del limite annuo di deducibilità fiscale per i contributi datore e individuali versati alla previdenza complementare da 5.164,57 € a 5.300 €, con relativo adeguamento anche del plafond di extra deducibilità previsto per i lavoratori di prima occupazione post 1° gennaio 2007.
- Adesione automatica al Fondo di previdenza complementare entro 60 giorni dalla data di assunzione (anziché entro 6 mesi), con contribuzione piena dalla data di assunzione (anziché conferimento del solo Trattamento di Fine Rapporto - TFR) e connessi obblighi, a carico dei datori di lavoro privati, di informazione ai lavoratori in materia di previdenza complementare. Si conferma la possibilità di lasciare il TFR in azienda o destinarlo a fondi aperti e Pip.
- Individuazione da parte delle forme pensionistiche complementari di percorsi o linee di investimento caratterizzati da differenti profili di rischio/rendimento, per i contributi e le quote di TFR pervenuti a seguito di adesioni automatiche, c.d. "non esplicite".
- Portabilità contributo datoriale per chi chiede il trasferimento a fondo aperto o PIP (prorogato al 31 ottobre 2026).
- Nuove opzioni per i pensionati per l'erogazione in forma di capitale e rendita:
  - Il tetto massimo della prestazione erogabile sotto forma di capitale aumenta dal 50% al 60% del montante finale accumulato ed il restante in forma di rendita vitalizia. Resta fermo che nel caso in cui la rendita vitalizia derivante dalla conversione di almeno il 70 per cento del montante finale sia inferiore al 50 per cento dell'assegno sociale, la prestazione può essere interamente erogata in capitale.
  - Vengono introdotte per i fondi a contribuzione nuove modalità di erogazione, in alternativa alla rendita vitalizia classica, di cui al punto precedente:
    - La "Rendita a Durata Definita", rate annuali erogate dal Fondo Pensione per un numero di anni pari all'aspettativa di vita residua, con tassazione 15%-9%
    - La "Rendita a Prelievi", rate nella forma di prelievi liberamente determinabili erogate dal Fondo Pensione nel limite delle rate maturate e non riscosse e per un numero di anni pari

all'aspettativa di vita residua, con tassazione 15%-9%

- La "Rendita Frazionata", rate erogate dal Fondo Pensione per una durata minima di cinque anni, con tassazione 20%-15%. In caso di prematura scomparsa, il montante residuo è riscattato dai soggetti dallo stesso indicati al momento dell'esercizio dell'opzione.

Restano invariati i commi riguardanti la prestazione in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (R.I.T.A.) e la possibilità per i "Vecchi Iscritti" (iscritti al Fondo ante 29 aprile 1993) di percepire la prestazione al 100% in forma capitale, con l'applicazione del vecchio regime fiscale.

#### PREVIDENZA OBBLIGATORIA - REQUISITI PER LA PENSIONE DI VECCHIAIA E ANTICIPATA

L'adeguamento automatico dell'età pensionabile alle aspettative di vita, con la Legge Bilancio 2026 riprenderà a salire dal 2027:

- Fino al 31 dicembre 2026 il limite di età per l'accesso alla pensione di vecchiaia rimane 67 anni e per la pensione anticipata, indipendente dall'età anagrafica, i requisiti contributivi restano 42 anni e 10 mesi per gli uomini e 41 anni e 10 mesi per le donne.
- Dal 2027 la vecchiaia salirà a 67 anni e 1 mese e per l'anticipata, i requisiti contributivi passeranno a 42 anni e 11 mesi per gli uomini e 41 anni e 11 mesi per le donne.
- Dal 2028 si arriverà a 67 anni e 3 mesi per la vecchiaia ed a 43 anni e 1 mese di contributi (42 anni e 1 mese per le donne) per l'uscita anticipata.

Gli adeguamenti sopra descritti non riguarderanno le categorie di lavoratori che effettuano lavori usuranti e gravosi.

Sono invece state abrogate dal 2026 Quota 103 (che permetteva l'uscita a 62 anni con 41 di contributi) e Opzione donna (pensionamento a 61 anni con 35 di contributi per specifiche categorie); resta l'Ape Sociale per le categorie svantaggiate come disoccupati, invalidi, caregiver e lavoratori gravosi con 63 anni e 5 mesi di età anagrafica.

Per chi ha iniziato a versare contributi dal 1° gennaio 1996, cosiddetto regime contributivo puro, vengono abrogate le norme introdotte con la Legge di Bilancio per il 2025 che consentivano ai lavoratori iscritti a fondi pensione di previdenza complementare di cumulare la pensione INPS e la rendita della previdenza complementare ai fini del raggiungimento della soglia economica minima necessaria per anticipare di 3 anni i requisiti pensionistici.

## 6 L'andamento della gestione

### 6.1 Rendimenti

Di seguito si riportano i risultati netti di gestione conseguiti dai Comparti del Fondo affiancandoli ai rispettivi parametri di riferimento ove presenti:

<b>COMPARTI <sup>(1)</sup></b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
<b>Difensivo</b>	0,24%	(4,23%)	3,68%	3,13%	<b>2,94%</b>
<i>Benchmark</i>	<i>(0,32%)</i>	<i>(4,66%)</i>	<i>3,58%</i>	<i>3,08%</i>	<i>3,04%</i>
<b>Equilibrato</b>	2,49%	(11,64%)	7,95%	6,33%	<b>6,25%</b>
<i>Benchmark</i>	<i>2,35%</i>	<i>(10,80%)</i>	<i>7,66%</i>	<i>5,89%</i>	<i>6,24%</i>
<b>Dinamico</b>	10,58%	(10,49%)	9,23%	8,98%	<b>7,92%</b>
<i>Benchmark</i>	<i>9,23%</i>	<i>(8,66%)</i>	<i>9,14%</i>	<i>8,47%</i>	<i>7,88%</i>
<b>Futuro Responsabile</b>	8,26%	(11,16%)	7,58%	5,30%	<b>3,33%</b>
<i>Benchmark</i>	<i>8,66%</i>	<i>(10,05%)</i>	<i>9,18%</i>	<i>5,94%</i>	<i>4,18%</i>
<b>Conservativo</b>	0,15%	(3,15%)	3,83%	3,42%	<b>2,01%</b>
<i>Benchmark</i>	<i>0,53%</i>	<i>1,74%<sup>(*)</sup></i>	<i>1,61%<sup>(*)</sup></i>	<i>1,88%<sup>(*)</sup></i>	<i>1,92%<sup>(*)</sup></i>
<b>Bilanciato Rischio Controllato</b>	-	(6,26%)	8,17%	5,93%	<b>3,86%</b>
<i>Benchmark</i>	<i>-</i>	<i>11,21%<sup>(*)</sup></i>	<i>2,83%<sup>(*)</sup></i>	<i>2,83%<sup>(*)</sup></i>	<i>3,66%<sup>(*)</sup></i>
<b>Assicurativo Stabilità <i>(attivo da 01/11/2023)</i></b>	-	-	0,30%	1,99%	<b>2,10%</b>
<b>Insurance</b>	2,46%	2,78%	2,71%	2,53%	<b>2,64%</b>
<b>Assicurativo CONSOLIDA:</b>					
<b>Assicurativo Tradizionale <sup>(2)</sup></b>	1,56%	1,61%	1,80%	1,82%	<b>1,92%</b>
<b>Assicurativo Garantito</b>	2,11%	2,44%	2,37%	2,19%	<b>2,30%</b>
<b>Assicurativo Garantito sezione BIS</b>	2,11%	2,44%	2,37%	2,19%	<b>2,30%</b>
<b>Assicurativo Garantito sezione TER</b>	2,11%	2,44%	2,37%	2,19%	<b>2,30%</b>
<b>Garantito ex BMP</b>	1,88%	1,90%	1,88%	1,88%	<b>1,86%</b>
<b>Garantito ex Cariparo <sup>(3)</sup></b>	1,55%	1,51%	1,70%	1,69%	<b>1,78%</b>
<b>Rendita INA ex UBI</b>	-	5,73%	6,35%	2,99%	<b>3,28%</b>
<b>Assicurativo 5 ex BRE</b>	-	1,57%	1,76%	1,78%	<sup>(4)</sup>
<b>Assicurativo ramo I ex UBI/BPB <sup>(5)</sup></b>	-	2,18%	1,58%	1,86%	<b>1,98%</b>
<b>Assicurativo ex Impassic <sup>(6)</sup></b>	-	-	-	2,24%	<b>2,35%</b>
<b>Assicurativo Linea 5 ex BPA:</b>					
- convenzione Allianz polizza 7322 (ex Carilo)	-	1,09%	1,58%	1,50%	<b>1,61%</b>
- convenzione Allianz polizza 8291 (RAS)	-	1,21%	1,70%	1,62%	<b>1,74%</b>
- convenzione UnipolSai - polizza 50037.44	-	1,82%	2,01%	2,03%	<b>2,13%</b>
<b>Assicurativo ex FOPAD:</b>	2,82%	2,70%	2,04%	2,08%	<b>2,17%</b>
<b>TFR (trattamento di fine rapporto)</b>	3,62%	8,28%	1,61%	1,93%	<b>1,92%</b>

(\*) Rendimento target definito in sede di convenzione e non benchmark

(1) I rendimenti dei comparti sono al netto degli oneri di gestione e degli oneri fiscali, i rendimenti dei benchmark sono al netto dei soli oneri fiscali

(2) Assicurativo Tradizionale: il rendimento è riferito alla convenzione n. 10120.52 sulla quale affluiscono le contribuzioni del comparto a partire dal 1° gennaio 2014. Il rendimento delle convenzioni n. 10123.86 e 10124.15, entrambe gestite in pool e alimentate fino al 31 dicembre 2013, è stato pari rispettivamente al +2,42% e al +241%. Alcuni iscritti provenienti originariamente dal FAPA BAV sono titolari di ulteriori polizze regolate dalle convenzioni n. 10111.51 e 10120.53 non più alimentate da contributi, per tali polizze il rendimento netto è pari a +2,47%. Il rendimento netto delle convenzioni n. 50022.57, n. 50023.55, n. 54161.23 e n. 54162.21, acquisite con il trasferimento collettivo dalla Cassa di Previdenza per i dipendenti della Centro Leasing e della Centro Factoring determinato in base alla Gestione Speciale Fondicoll di UnipolSai è stato pari a +2,26%.

(3) Garantito ex Cariparo: il rendimento è riferito alla convenzione n. 94533 sulla quale oggi affluiscono le contribuzioni del comparto. Il rendimento della convenzione n. 74675, attualmente inibita alle contribuzioni è stato pari a 2,08%.

(4) Assicurativo 5 ex BRE :dal 1° luglio 2025 il comparto è confluito nel comparto STABILITA'

(5) Assicurativo ramo I ex UBI/BPB: il rendimento è al netto della componente fiscale e si riferisce ai versamenti effettuati dal 1° gennaio al 30 giugno 2021 (vedere paragrafo 6.2.8).

(6) Il rendimento del comparto ex Impassic esposto in tabella per l'anno 2024 (2,24%) è il rendimento riferito all'intero anno, il comparto è presente nel Fondo dallo 01/10/2024.

## **6.2 Politiche di gestione**

### **6.2.1 Comparto Difensivo**

Nel corso del 2025, il Comparto ha conseguito una performance pari a +2,94% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione a fronte di un benchmark che, al netto dell'imposizione fiscale, ha conseguito una performance pari a +3,04%.

Il mandato di Eurizon – Corporate 1-3 anni Attivo ha prodotto rendimenti superiori al proprio benchmark.

I mandati di Eurizon – Governativo Passivo, SSGA – Corporate Passivo e Pictet – Azionario passivo hanno prodotto rendimenti in linea con il loro benchmark, mentre il mandato di Azimut – Azionario Europa attivo ha avuto rendimenti inferiori al proprio benchmark.

L'investimento diretto nelle quote di Banca d'Italia ha fornito un contributo positivo, anticiclico e incrementale delle performance assolute e relative.

Al 31 dicembre 2025, la Volatilità annualizzata ex post del comparto è 0,87% (0,73% il benchmark) con una Tracking Error Volatility (TEV) contenuta dello 0,26%.

### **6.2.2 Comparto Equilibrato**

Nel corso del 2025 il Comparto ha conseguito una performance pari a +6,25% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione a fronte di un benchmark che, al netto dell'imposizione fiscale, ha conseguito una performance pari a +6,24%.

I mandati di Pimco – Governativo Emerging Attivo, Goldman Sachs – Corporate EUR Attivo e Corporate USD Attivo; gli OICVM di Northern Trust – Azionario Emerging Market Attivo, Eurizon – Azionario Emerging Market Attivo, Nomura – Azionario Japan attivo ed Eurizon – Azionario Japan attivo hanno prodotto rendimenti superiori al loro benchmark.

I mandati di Eurizon – Governativo passivo, BNP Paribas Corporate passivo, Amundi – Azionario passivo, Pictet – Azionario passivo e l'OICVM di Vanguard – Pacific ex Japan passivo hanno prodotto rendimenti in linea con il loro benchmark.

I mandati di Candriam – Corporate Global HY Attivo, Anima – Azionario USA Attivo e Azimut – Azionario Europa attivo hanno prodotto rendimenti inferiori al loro benchmark.

L'investimento diretto nelle quote di Banca d'Italia ha fornito un contributo positivo, anticiclico e incrementale delle performance assolute e relative. Gli investimenti diretti alternativi di Real Asset e Private Debt hanno espresso un contributo positivo, superiore al rendimento obiettivo; gli investimenti in Private Equity, Infrastrutture – Energie Rinnovabili sono lievemente negativi, anche in ragione di un effetto J-curve ancora significativo.

Al 31 dicembre 2025, la Volatilità annualizzata ex post del comparto è 4,53% (4,51% il benchmark) con una Tracking Error Volatility (TEV) pari a 0,41%.

### 6.2.3 Comparto Dinamico

Nel corso del 2025, il Comparto ha conseguito una performance pari a +7,92% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione a fronte di un benchmark che, al netto dell'imposizione fiscale, ha conseguito una performance pari a +7,88%.

I mandati di Pimco – Governativo Emerging Attivo, Goldman Sachs – Corporate EUR Attivo e Corporate USD Attivo; gli OICVM di Northern Trust – Azionario Emerging Market Attivo, Eurizon – Azionario Emerging Market Attivo, Nomura – Azionario Japan attivo e Eurizon – Azionario Japan attivo hanno prodotto rendimenti superiori al loro benchmark.

I mandati di Eurizon – Governativo passivo, BNP Paribas Corporate passivo, Pictet – Azionario passivo e l'OICVM di Vanguard – Pacific ex Japan passivo hanno prodotto rendimenti in linea con il loro benchmark.

I mandati di Candriam – Corporate Global HY Attivo, Anima – Azionario USA Attivo e Azimut – Azionario Europa attivo hanno prodotto rendimenti inferiori al loro benchmark.

Gli investimenti diretti alternativi di Private Equity, Infrastrutture – Energie Rinnovabili, Real Asset e Private Debt hanno espresso un contributo positivo, superiore al rendimento obiettivo.

Al 31 dicembre 2025, la Volatilità annualizzata ex post del comparto è 6,30% (6,42% il benchmark) con una Tracking Error Volatility (TEV) pari a 0,72%.

### 6.2.4 Comparto Futuro Responsabile

Nel corso del 2025, il Comparto ha conseguito una performance pari a +3,33% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione a fronte di un benchmark SRI che, al netto dell'imposizione fiscale, ha conseguito una performance pari a +4,18%.

La gestione quotata del comparto è realizzata tramite l'investimento diretto in cinque fondi UCITS- SRI:

- ESG Euro Corporate: *BNY Responsible Horizon Euro Corporate Bond*
- ESG Equity Euro: *Mirova Euro Sustainable Equity*
- ESG Equity EMU: *DPAM Invest B Equities Europe Sustainable*
- Climate Change Equity: *BNP Paribas Climate Impact*
- Climate Change Equity: *Pictet Global Environmental Opportunities*

Il fondo BNY Responsible Horizon Euro Corporate Bond ha leggermente sovraperformato il proprio benchmark, mentre gli altri fondi hanno prodotto un rendimento inferiore ai rispettivi benchmark.

Gli investimenti diretti alternativi di Infrastrutture ed Energie Rinnovabili hanno espresso un contributo positivo, superiore al rendimento obiettivo.

Al 31 dicembre 2025, la Volatilità annualizzata ex post del comparto è 5,32% (5,28% il benchmark) con una Tracking Error Volatility (TEV) pari a 2,02%.

### 6.2.5 Comparto Conservativo

Nel corso del 2025, il Comparto ha conseguito una performance pari a +2,01% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione. La gestione nel corso dell'anno è stata orientata a mantenere un basso livello di rischiosità complessiva ed ha superato il rendimento obiettivo rappresentato dal tasso di rivalutazione netta del TFR che nel 2025 è stato +1,92%.

La gestione del comparto è affidata interamente ad Unipol con una gestione di Ramo VI non a benchmark e con uno stile di gestione di tipo total return.

Al 31 dicembre 2025, la Volatilità annualizzata ex post del comparto è 1,23%.

### 6.2.6 Comparto Bilanciato Rischio Controllato

Nel corso del 2025, il Comparto ha conseguito una performance pari a +3,86% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione. La gestione nel corso dell'anno ha superato il rendimento obiettivo definito in sede di convenzione e pari al +3,66%.

La gestione del comparto è realizzata tramite:

- due mandati mobiliari, uno affidato ad Azimut ed uno a Quaestio, con una gestione non a benchmark e con uno stile di gestione di tipo total return;
- investimenti diretti in FIA di Private Debt e di Private Equity

Entrambi i mandati nel corso dell'anno hanno superato il rendimento obiettivo (inflazione Europa + 2,5%).

Gli investimenti diretti alternativi di Private Debt/Immobiliare hanno espresso un contributo positivo, superiore al rendimento obiettivo, mentre negativo è stato il contributo del private equity, anche in ragione di un effetto J-curve ancora significativo.

Al 31 dicembre 2025, la Volatilità annualizzata ex post del comparto è 3,25%.

### 6.2.7 Comparto Stabilità

Nel corso del 2025, il Comparto ha conseguito una performance pari a +2,10% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione (sia il comparto, sia le polizze in cui investe non prevedono caricamenti).

L'andamento del valore della quota, conformemente alle aspettative, è stato crescente e lineare, riconfermando la capacità di produrre rendimenti stabili nel tempo e sostanzialmente privi di volatilità.

### 6.2.8 Comparti Assicurativi Ramo I – III – V con gestione individuale presso la Compagnia

Per il **Comparto Insurance** è supportato da convenzioni assicurative di Ramo I di Fideuram Vita. Il rendimento lordo della gestione speciale PREVI è stato pari al +3,11%, il rendimento netto anche della componente fiscale è attestato a +2,64%, non è applicato al comparto il rendimento minimo trattenuto.

Per il **Comparto Consolida - Assicurativo Tradizionale** Le risorse sono investite in Polizze di Ramo I mediante le gestioni speciali delle compagnie di riferimento.

Le attuali contribuzioni (dal 31 dicembre 2013) sono investite nella polizza regolata dalla convenzione n. 10120.52 gestita da Unipol, a partire dal 1° gennaio 2026 la convenzione non sarà più alimentata. Il rendimento lordo della convenzione, determinato in funzione della gestione separata Fondicoll, per il 2025 è stato pari al +3,19%. Si ricorda altresì che ai fini della determinazione del rendimento netto (+1,92%) si tiene conto di un trattenuto pari allo 0,90%.

I contributi affluiti al comparto fino al 31 dicembre 2013 sono stati investiti nelle convenzioni n. 10124.15 e, per gli iscritti provenienti dal Fapa Bav, nella convenzione 10123.86<sup>1</sup>. Tali convenzioni sono state disdettate dal pool di gestione (Unipol, Generali Italia e Allianz)<sup>2</sup> e pertanto, a valere dal 1° gennaio 2014, sono operative esclusivamente per la gestione delle riserve pregresse. Pertanto, quando ci si riferisce alle caratteristiche e ai rendimenti delle riserve matematiche generate dai contributi versati fino al 31 dicembre 2013 si fa riferimento alle caratteristiche e ai rendimenti delle predette convenzioni.

Il rendimento del comparto, come evidenziato nella tabella esposta di seguito, è determinato come media ponderata dei rendimenti delle gestioni delle compagnie componenti il *pool*.

Compagnia	Gestione separata	Rendimento lordo gestione separata	Rendimento Trattenuto	Rendimento netto POOL convenzione 10123.86	Rendimento netto POOL convenzione 10124.15
Unipol	Fondicoll	3,19%	0,24%	2,89% lordo (2,42% netto)	2,89% lordo (2,41% netto)
Generali Italia	Gesav	3,11%			
Generali Italia	Rispav	3,09%			
Allianz	Vitariv	2,80%			

Si precisa inoltre, con riferimento agli iscritti provenienti dal FAPA BAV, che alcuni di loro sono titolari di ulteriori polizze regolate dalle convenzioni n. 10111.51 e 10120.53 anch'esse da tempo non più alimentate da contributi. Il rendimento lordo di tali convenzioni è determinato in funzione della gestione Fondicoll che per il 2025 è stato pari a +3,19%. Si ricorda altresì che ai fini della determinazione del rendimento netto (+2,47%) si tiene conto di un trattenuto pari a 0,24%.

Le contribuzioni versate dagli aderenti trasferiti dal Fondo Pensione Cassa di Previdenza per i dipendenti della Centro Leasing e della Centro Factoring sono investite nelle polizze regolate dalle seguenti convenzioni:

- n. 54161.23, n. 54162.21 gestite da Unipol (delegataria) in coassicurazione con Generali Italia (a partire dal 1° gennaio 2019, a fronte della disdetta inoltrata dalle Compagnie non possono più accogliere contributi)
- n. 50022.57 e n. 50023.55 gestite da Unipol.

Il rendimento lordo di tali convenzioni è determinato in funzione della gestione Fondicoll che per il 2025 è stato pari a +3,19%. Si ricorda altresì che ai fini della determinazione del rendimento netto (+2,26%) si tiene conto di un trattenuto pari a 0,50%.

<sup>1</sup> Si precisa che alcuni iscritti provenienti dal FAPA BAV erano già titolari della polizza n. 10120.52 anche se la stessa al 31 dicembre non era più alimentata da contributi.

<sup>2</sup> A partire dal 1 gennaio 2018 la compagnia Cattolica Assicurazioni è uscita dal pool di gestione, la quota è stata acquisita da UnipolSai società delegataria. A partire dal 1 aprile 2022 per le Convenzioni 10123.86 e 10124.15 la quota di Allianz è stata interamente assorbita da Unipol esclusivamente per le prestazioni assicurate acquisite con premi versati sino al 31 dicembre 2008. Sempre a partire dal 1 aprile 2022 per la Convenzione 10111.51 la quota di Allianz è stata interamente assorbita da Unipol e le prestazioni assicurate continuano a rivalutarsi in funzione del rendimento della gestione separata Fondicoll.

Il **Comparto Consolida - Assicurativo Garantito, Assicurativo Garantito sezione Bis, Assicurativo Garantito sezione Ter** è supportato da convenzioni assicurative di Ramo I di Fideuram Vita che hanno realizzato una performance del +2,30% al netto del rendimento minimo trattenuto dalla Compagnia pari allo 0,40% e degli oneri fiscali, il rendimento lordo della gestione speciale PREVI è stato pari al +3,11%.

Le risorse del **Comparto Consolida - Unit Linked**, supportato da polizza di Ramo III di Fideuram Vita, sono gestite con fondi interni appartenenti alla serie Fideuram Vita Unit Linked 2, differenziati in funzione dell'orizzonte temporale a disposizione. I rendimenti dei vari fondi interni sono rilevabili nei documenti ufficiali messi a disposizione dalla Compagnia.

Il **Comparto Consolida - Garantito ex BMP**, riservato agli iscritti provenienti dal Fondo Pensione per il Personale della Banca del Monte di Parma, è supportato dalla gestione speciale MPV12 di Axa Vita. Il rendimento, al netto del trattenuto pari allo 0,45% e della fiscalità, è stato dell'1,86% (+2,03% lordo).

Il **Comparto Consolida - Garantito ex Cariparo**, riservato agli iscritti provenienti dalla Cassa di Previdenza del Personale della Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo, è supportato da due distinte convenzioni, la n. 74675 e la n. 94533, in essere con Generali Italia. Il rendimento lordo di tali convenzioni è determinato in funzione della gestione Gesav che per il 2025 è stato pari a +3,10%.

Il rendimento netto calcolato per la convenzione 74675 è pari all'2,08%, tenendo conto del trattenuto dalla Compagnia pari a 0,60% e dei relativi oneri fiscali.

Il rendimento netto calcolato per la convenzione 94533 è pari all'1,78%, tenendo conto del trattenuto dalla Compagnia pari a 0,96% e dei relativi oneri fiscali.

Il **Comparto Consolida - Rendita INA ex UbiFondo**, riservato agli iscritti proveniente dal Fondo Pensione Complementare dei Lavoratori di società del Gruppo Ubi aderenti, è supportato dalla convenzione n. 24443 in essere con Generali Italia. Il rendimento lordo della convenzione è determinato in funzione della gestione Moneta Forte che per il 2025 è stato pari a +4,50%. Il rendimento netto calcolato è pari al 3,28% tenendo conto del trattenuto dalla Compagnia pari a 0,50% e dei relativi oneri fiscali.

Il **Comparto Consolida Assicurativo Linea 5 ex BPA**, riservato agli iscritti provenienti dal Fondo Pensione per il personale della Banca Popolare di Ancona e delle Società Controllate, è supportato dalle seguenti convenzioni chiuse:

- convenzione n. 8291 Allianz RAS – gestione speciale Vitariv: rendimento lordo +2,80%, netto +1,74% (trattenuto dello 0,70%)
- convenzione n. 7322 Allianz RAS (ex Carilo) - gestione speciale Vitariv: rendimento lordo +2,80%, netto +1,61% (trattenuto dello 0,85%)
- convenzione n. 50037.44 Unipol - gestione speciale Fondicoll: rendimento lordo +3,19%, netto +2,13% (trattenuto dello 0,65%).

Il **Comparto Consolida - Assicurativo Ramo I ex UBI/BPB**, riservato agli iscritti proveniente dal Fondo Pensione del Gruppo UBI Banca della Banca Popolare di Bergamo e delle altre società controllate, è supportato dalle convenzioni n.1707 e n.170702 con delegataria Intesa Sanpaolo Assicurazioni (ex Aviva Vita).

Le Gestioni Separate collegate alle polizze sono Fondo Base Solida<sup>3</sup> di Intesa Sanpaolo Assicurazioni, Vitariv di Allianz e Gesav di Generali Italia.

Il tasso di rendimento unico (al netto del rendimento minimo trattenuto e al lordo della componente fiscale) comunicato dalle Compagnie di Assicurazione presenti nella gestione e applicato alle polizze presenti nelle posizioni individuali, risulta pari:

- al 3,13% per i versamenti effettuati sino al 31 dicembre 2012, derivante dalla media ponderata dei rendimenti certificati delle gestioni Speciali delle tre Compagnie che, sino a tale data, hanno operato in coassicurazione (Intesa Sanpaolo Assicurazioni, Allianz, Generali Italia);
- al 2,55% per i versamenti effettuati nell'anno 2013, derivante dalla sola gestione separata di Intesa Sanpaolo Vita;
- al 2,47% per i versamenti effettuati dal 1° gennaio 2014 e sino al 31 dicembre 2020, derivante dalla media ponderata dei rendimenti certificati delle gestioni Speciali delle due Compagnie che operano in coassicurazione (Intesa Sanpaolo Assicurazioni e Generali Italia);
- all'2,35% per i versamenti effettuati dal 1° gennaio al 30 giugno 2021, derivante dalla sola gestione separata Fondo Base Solida di Intesa Sanpaolo Assicurazioni.

Il **Comparto Consolida - Assicurativo ex Impassic** riservato agli iscritti provenienti dal "Fondo Pensione Complementare Interaziendale dei Dipendenti di Imprese di Assicurazione" è supportato dalle convenzioni n. 3003, n. 3072, n. 3124, n. 3128 e n. 6002 con Intesa Sanpaolo Assicurazioni che rivaluta sulla base dell'andamento del Fondo Base Solida, come sotto rappresentato:

<b>Convenzione</b>	<b>Tasso lordo di rivalutazione del Fondo Base Solida</b>	<b>Tasso di rivalutazione riconosciuto al netto delle commissioni ed al lordo della fiscalità</b>
3003	2,85%	4,00%
3072		2,79%
3124		2,79%
3128		2,79%
6002		4,00%

Il **Comparto Consolida - Assicurativo ex Fopad** riservato agli iscritti provenienti dal "Fondo Pensione dei Dirigenti Dipendenti da Intesa Sanpaolo S.p.A. e dalle sue Società Controllate" (FOPAD) è supportato dalla polizza Generali n. 51369. Il rendimento netto calcolato è pari al 2,17% tenendo conto del trattenuto dalla Compagnia pari a 0,50% e dei relativi oneri fiscali.

<sup>3</sup> Dal 1° agosto 2024 la gestione separata Armonium è stata oggetto di fusione da parte della Compagnia Intesa Sanpaolo Assicurazione nella gestione separata Fondo Base Solida.

### 6.3 Evoluzione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni della popolazione degli iscritti e andamento della gestione previdenziale

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2025 evidenzia un attivo netto destinato alle prestazioni pari a euro 9.759.683.567. Di seguito è riportata l'evoluzione della gestione previdenziale, finanziaria e assicurativa nel corso degli ultimi due esercizi:

	<b>Anno 2025</b>	<b>Anno 2024</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni a inizio periodo</b>	<b>9.440.169.344</b>	<b>9.104.968.384</b>
Contributi per le prestazioni	1.198.807.089	1.156.721.743
<i>di cui contributi (compresi quelli per coperture accessorie)</i>	<i>517.989.496</i>	<i>516.252.273</i>
<i>di cui TFR pregresso</i>	<i>42.136.286</i>	<i>30.091.777</i>
<i>di cui trasferimenti da altri comparti</i>	<i>482.455.986</i>	<i>543.259.673</i>
<i>di cui trasferimenti in entrata</i>	<i>97.031.313</i>	<i>67.118.020</i>
<i>di cui trasferimenti da altri comparti per aggregazione</i>	<i>59.194.008</i>	-
Anticipazioni	(109.917.283)	(112.888.283)
Erogazioni in capitale e trasformazioni in rendita	(65.296.718)	(73.025.722)
Trasferimenti in uscita e riscatti	(1.148.836.287)	(1.103.486.558)
<i>di cui trasferimenti in uscita</i>	<i>(20.899.444)</i>	<i>(20.575.960)</i>
<i>di cui riscatti</i>	<i>(70.639.681)</i>	<i>(74.324.219)</i>
<i>di cui erogazioni R.I.T.A.</i>	<i>(515.647.170)</i>	<i>(465.326.704)</i>
<i>di cui trasferimenti ad altri comparti</i>	<i>(482.455.984)</i>	<i>(543.259.675)</i>
<i>di cui trasferimenti ad altri comparti per aggregazione</i>	<i>(59.194.008)</i>	-
Altre entrate/uscite previdenziali	114	158
Premi per prestazioni accessorie	(7.959.881)	(7.131.866)
<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>(133.202.966)</b>	<b>(139.810.528)</b>
<b>Margine della gestione finanziaria e assicurativa</b>	<b>562.554.764</b>	<b>582.074.197</b>
<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>(340.049)</b>	<b>(338.681)</b>
<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>(109.497.526)</b>	<b>(106.724.028)</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni a fine periodo</b>	<b>9.759.683.567</b>	<b>9.440.169.344</b>

Il saldo della gestione previdenziale 2025 è negativo e si è attestato a circa 133 milioni (circa 140 milioni di euro nel 2024). Di seguito un commento sulla variazione delle voci più significative che compongono il saldo:

- i flussi contributivi ordinari sono leggermente cresciuti in valore assoluto e si attestano a 517,9 milioni di euro nel 2025, comprendendo anche 7,9 milioni di euro relativi a contributi per le coperture accessorie, contro i 516,2 milioni del 2024. Il numero di aderenti versanti è passato a 106.537 nel 2025 da 104.906 del 2024; l'incremento è principalmente correlato alla crescita della popolazione degli aderenti fiscalmente a carico;
- l'importo dei trasferimenti in ingresso è aumentato rispetto all'anno precedente e si attesta a euro 97 milioni di euro (67,1 milioni di euro nel 2024);
- nel corso del 2025 il Fondo ha accolto TFR pregresso per 42,1 milioni di euro, in aumento rispetto ai 30,1 milioni di euro del 2024;
- le anticipazioni sono leggermente diminuite nel 2025 attestandosi a 109,9 milioni di euro (rispetto a 112,8 milioni dell'anno precedente);
- rilevante anche per l'anno 2025 l'incremento delle liquidazioni per R.I.T.A., attestatesi a 515,6 milioni di euro (465,3 di euro nel 2024), che costituisce la fattispecie più significativa tra le varie tipologie di uscita. A fine 2025 risultavano 7.238 iscritti titolari di posizioni vincolate in R.I.T.A. contro i 6.889 di fine 2024;
- le uscite per riscatto, pari a 70,6 milioni di euro, sono leggermente diminuite rispetto ai 74,3 milioni dell'anno precedente;
- in diminuzione il dato delle uscite per prestazioni in capitale e rendita che si attesta a circa 65,2 milioni di euro del 2025 (73 milioni nel 2024).

Alla data del 31 dicembre 2025 il numero degli aderenti è pari a 130.871 (129.820 al 31 dicembre 2024) di cui 39.807 posizioni attivate a favore di soggetti fiscalmente a carico degli aderenti (38.270 al 31 dicembre 2024).

Nel corso dell'anno sono state registrate 3.468 nuove adesioni.

La distribuzione dell'attivo netto destinato alle prestazioni risulta essere:

<b>Comparto</b>	<b>Posizioni al 31-dic-25</b>	<b>Patrimonio al 31-dic-25</b>	<b>% posizioni</b>	<b>% patrimonio</b>
Difensivo	18.998	1.220.525.080	8,49%	12,51%
Equilibrato	63.128	3.448.442.127	28,21%	35,33%
Dinamico	61.642	1.922.599.509	27,54%	19,70%
Futuro Responsabile	26.811	189.783.547	11,98%	1,94%
Bilanciato Rischio Controllato	5.847	161.243.103	2,61%	1,65%
Conservativo	20.584	962.349.873	9,20%	9,86%
Assicurativo Stabilità	11.885	713.111.824	5,31%	7,31%
Insurance	985	76.944.134	0,44%	0,79%
<u>Consolida:</u>				
Assicurativo Tradizionale	3.127	253.798.845	1,40%	2,60%
Assicurativo Garantito	5.030	273.892.901	2,25%	2,81%
Assicurativo Garantito sez. BIS	164	31.304.680	0,07%	0,32%
Assicurativo Garantito sez. TER	449	64.142.649	0,20%	0,66%
Garantito ex BMP	2	36.667	0,00%	0,00%
Garantito ex Cariparo	20	587.332	0,01%	0,01%
Rendita INA ex UBI	31	237.453	0,01%	0,00%
Assic. ramo I ex UBI/BPB	4.471	389.838.994	2,00%	3,99%
Assicurativo ex Impassic	248	20.520.024	0,11%	0,21%
Assic. Linea 5 (Unipol) ex BPA	105	6.356.150	0,05%	0,07%
Assicurativo ex Fopad	1	377.210	0,00%	0,00%
Unit Linked	76	8.867.821	0,03%	0,09%
Assic. Linea 5 (Ras) ex BPA	114	8.032.785	0,05%	0,08%
Assic. Linea 5 (Carilo) ex BPA	95	6.690.859	0,04%	0,07%
<b>Totale</b>	<b>223.813</b>	<b>9.759.683.567</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Per effetto della possibilità concessa agli aderenti di suddividere la propria posizione su più linee di investimento, il numero di posizioni attive sulle singole linee risulta superiore al numero di iscritti.

Al 31 dicembre 2025 il 50,96% degli aderenti ha scelto di allocare la propria posizione su un singolo comparto, il 31,49% ha scelto due comparti e il 17,55% risulta titolare di posizione su tre o più comparti.

Il flusso contributivo complessivo al netto degli *switch* nel corso del 2025 è stato pari a 657 milioni di euro (613,4 nel 2024) composto da contributi per 517,9 milioni di euro (516,2 nel 2024), TFR pregresso per 42,1 milioni di euro (30,1 nel 2024) e trasferimenti in entrata da altre forme pensionistiche per 97,0 milioni di euro (67,1 nel 2024).

Nel corso dell'anno 903 iscritti (818 nel 2024) hanno avuto accesso alla prestazione previdenziale sotto forma di capitale per un importo complessivo di 60,7 milioni di euro (67,3 nel 2024).

Nel periodo, 36 iscritti (48 nel 2024) hanno optato per la trasformazione di parte o tutto quanto accumulato in rendita periodica, per un totale di premi versati alle Compagnie, pari a 4,5 milioni di euro (5,7 nel 2024).

---

Gli aderenti che hanno usufruito della possibilità di ottenere un'anticipazione sulla propria posizione individuale sono stati 6.058 (6.382 nel 2024) per un totale di 109,9 milioni di euro (112,8 nel 2024). In particolare, larga parte delle richieste (82,6% degli aderenti richiedenti) si è concentrata sulla casistica "ulteriori esigenze" che permette di ottenere fino al 30% del cumulato.

Nel 2025 gli aderenti che hanno scelto di riscattare integralmente o parzialmente la propria posizione sono stati 1.146 (1.168 nel 2024) per un totale di 70,6 milioni di euro (74,3 nel 2024).

Gli aderenti a cui nel 2025 sono state erogate rate trimestrali a seguito della attivazione della R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata) sono stati 7.238 (6.889 nel 2024) per un totale di 515,6 milioni di euro liquidati (465,3 nel 2024).

Gli aderenti che hanno trasferito la propria posizione verso altra forma pensionistica sono stati 444 (440 nel 2024) per complessivi 20,8 milioni di euro (20,6 nel 2024).

Nel corso dell'anno 2025 il numero di polizze per prestazioni accessorie contro il rischio morte, ovvero morte e invalidità totale e permanente, attivate sono state 45.308 (44.593 nel 2024).

## 6.4 Analisi dei costi dei comparti

Al fine di valutare l'evoluzione dei costi dei comparti si riporta di seguito il *Total Expense Ratio* (TER), ovvero l'indicatore che esprime l'incidenza dei costi effettivamente sostenuti nell'anno per la gestione finanziaria e amministrativa sul patrimonio dei vari comparti al 31 dicembre 2025, e, per quanto riguarda i comparti con gestione assicurativa, sulle relative riserve matematiche<sup>4</sup>.

Comparto	Anno 2021	Anno 2022	Anno 2023	Anno 2024	Anno 2025
Difensivo	0,08%	0,11%	0,12%	0,13%	0,08%
Equilibrato	-	0,37%	0,34%	0,32%	0,30%
Dinamico	0,40%	0,47%	0,44%	0,37%	0,38%
Futuro Responsabile	0,58%	0,65%	0,88%	0,94%	0,81%
Conservativo	0,21%	0,35%	0,56%	0,56%	0,58%
Bilanciato Rischio Controllato	-	0,56%	0,30%	0,29%	0,23%
Stabilità	-	-	-	0,75%	0,52%
Insurance	-	-	-	-	-
Consolida:					
Assicurativa Tradizionale	0,30%	0,30%	0,31%	0,31%	0,31%
Assicurativo Garantito	0,43%	0,43%	0,43%	0,43%	0,43%
Assicurativo Garantito sez. BIS	0,41%	0,40%	0,40%	0,39%	0,39%
Assicurativo Garantito sez. TER	0,42%	0,40%	0,40%	0,40%	0,40%
Unit Linked	2,30%	2,30%	2,38%	2,38%	2,41%
Garantito ex BMP	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%
Garantito ex Cariparo	0,72%	0,70%	0,68%	0,68%	0,68%
Rendita INA ex UBI	-	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%
Assicurativo di ramo I ex UBI/BPB	-	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%
<i>Assicurativo linea 5 ex BPA:</i>	-	-	-	-	-
Allianz 8291 (RAS)	-	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%
Allianz 7322 (Carilo)	-	0,85%	0,85%	0,85%	0,85%
UnipolSai	-	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%
Assicurativo Ex Impassic	-	-	-	(*)	0,06%
Assicurativo Ex Fopad	-	-	-	0,50%	0,50%

(\*) Il comparto è stato avviato il 1° ottobre 2024, pertanto non è possibile la determinazione del TER.

I costi complessivi effettivi sono stimati nello 0,06% per il 2024. La polizza collegata al comparto ha un'onerosità corrispondente al 2% del rendimento lordo della gestione speciale Fondo Base Solida.

<sup>4</sup> Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo iscritto, è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerati in percentuale del patrimonio di fine anno.

Per quanto riguarda i comparti con investimenti diretti in aggiunta agli oneri direttamente a carico delle linee (Advisor, Depositario ecc..) ai fini della determinazione del TER ovvero del costo complessivo sono stati considerati i costi impliciti derivanti dai Fondi immobiliari e mobiliari.

Per il comparto Unit Linked sono stati tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti (ad eccezione degli oneri connessi alla negoziazione dei titoli e di quelli fiscali) per la gestione (finanziaria ed amministrativa) dei Fondi interni presenti nel portafoglio dei relativi Iscritti. Con riguardo al costo gravante sul comparto è necessario rilevare che la Compagnia di Assicurazioni riconosce, al termine di ogni trimestre solare, su ciascuna posizione in essere, un bonus a parziale ristoro dei costi sopportati, conteggiato nei termini previsti dall' art. 12 dalle convenzioni assicurative n. 5541 e 5542 di Fideuram Vita SpA.

## **7 La prevedibile evoluzione della gestione**

I primi mesi del 2026 sono stati caratterizzati, in generale, da forte volatilità sui mercati finanziari, collegata alle incertezze sul fronte delle tensioni geopolitiche. Le attese di mercato rimangono sensibili a sorprese sui prezzi dell'energia e alle indicazioni delle banche centrali. In questo contesto il Fondo proseguirà il monitoraggio dei mercati e delle performance dei propri mandati con l'obiettivo di individuare le più opportune strategie di gestione e l'opportunità di interventi di asset allocation tattica.


Per ciò che riguarda l'evoluzione della gestione operativa il Fondo anche nel 2026 proseguirà l'impegno finalizzato alla digitalizzazione ed alla semplificazione delle modalità di accesso. Un impegno rilevante sarà determinato dalle implementazioni che si rendono necessarie per l'introduzione delle novità previste dalla Legge di Bilancio 2026, in particolare con le nuove forme di rendita che potranno essere erogate dal Fondo e che rappresenteranno opzioni aggiuntive per gli aderenti e con le misure per favorire l'adesione attraverso "l'adesione automatica" al Fondo entro 60 giorni dalla data di assunzione con l'individuazione di percorsi caratterizzati da differenti profili di rischio/rendimento.

Nella seconda parte dell'anno il Fondo sarà fortemente impegnato per lo sviluppo delle attività propedeutiche all'integrazione del Fondo Pensioni per il Personale Cariplo.

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Claudio Angelo Graziano



Milano, 20 maggio 2026

**BILANCIO DI ESERCIZIO**  
**PROSPETTI CONTABILI**


## Stato Patrimoniale – Sintetico

<b>ATTIVITA'</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>10</b> Investimenti diretti	1.339.657.954	1.328.882.613
<b>15</b> Investimenti in posizioni assicurative	1.141.628.504	1.305.994.774
<b>20</b> Investimenti in gestione	7.814.221.296	7.853.851.938
<b>40</b> Attività della gestione amministrativa	112.207.117	119.857.527
<b>50</b> Crediti d'imposta	-	47.211.419
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>10.407.714.871</b>	<b>10.655.798.271</b>

<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>10</b> Passività della gestione previdenziale	102.057.591	117.724.591
<b>20</b> Passività della gestione finanziaria	426.451.746	980.997.817
<b>40</b> Passività della gestione amministrativa	10.024.441	10.182.491
<b>50</b> Debiti d'imposta	109.497.526	106.724.028
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>648.031.304</b>	<b>1.215.628.927</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>9.759.683.567</b>	<b>9.440.169.344</b>

<b>CONTI D'ORDINE</b>		
<i>Contributi da ricevere</i>	189.870	125.555
<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	(2.321.191.769)	(3.011.270.591)
<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	(32.469.463)	71.176.535
<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	74.180.433	51.653.509

Fondo Pensione  
del Gruppo Intesa Sanpaolo  
Il Presidente



## Conto Economico – Sintetico

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>10</b> Saldo della gestione previdenziale	(133.202.966)	(139.810.528)
<b>20</b> Risultato della gestione finanziaria diretta	76.603.859	67.687.138
<b>30</b> Risultato della gestione finanziaria indiretta	497.728.441	524.657.746
<b>40</b> Oneri di gestione	(11.777.536)	(10.270.687)
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>562.554.764</b>	<b>582.074.197</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>(340.049)</b>	<b>(338.681)</b>
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>429.011.749</b>	<b>441.924.988</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(109.497.526)</b>	<b>(106.724.028)</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>319.514.223</b>	<b>335.200.960</b>

Fondo Pensione  
del Gruppo Intesa Sanpaolo  
Il Presidente



## Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2025	31.12.2024
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>1.339.657.954</b>	<b>1.328.882.613</b>
a) Azioni e quote di società immobiliari	19.150.000	21.100.000
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	185.553.343	186.492.055
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	1.014.956.211	1.014.573.651
d) Depositi bancari	8.415.661	10.249.604
h) Titoli di capitale quotati	497.112	385.616
l) Titoli di capitale non quotati	111.000.000	96.000.000
o) Ratei e risconti attivi	8.415	5.597
q) Altre attività della gestione finanziaria	77.212	76.090
<b>15 Investimenti in posizioni assicurative</b>	<b>1.141.628.504</b>	<b>1.305.994.774</b>
a) Crediti verso Compagnia per posizioni assicurative	1.141.628.504	1.305.994.774
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>7.814.221.296</b>	<b>7.853.851.938</b>
a) Depositi bancari	158.625.051	101.710.015
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.384.156.882	2.062.949.484
d) Titoli di debito quotati	1.193.583.608	1.083.605.428
e) Titoli di capitale quotati	2.176.683.024	2.258.057.387
f) Titoli di debito non quotati	2.401.938	302.500
g) Titoli di capitale non quotati	1.316.025	165.791
h) Quote di O.I.C.R.	690.161.729	645.394.233
i) Opzioni acquistate	466.384	58.136
l) Ratei e risconti attivi	34.615.100	27.737.443
n) Altre attività della gestione finanziaria	439.128.733	1.034.423.787
o) Investimenti in gestione assicurativa	713.288.690	631.848.498
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	19.794.132	7.599.236
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>112.207.117</b>	<b>119.857.527</b>
a) Cassa e depositi bancari	107.259.290	114.919.113
d) Altre attività della gestione amministrativa	4.947.827	4.938.414
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>47.211.419</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>10.407.714.871</b>	<b>10.655.798.271</b>

Fondo Pensione  
del Gruppo Intesa Sanpaolo  
il Presidente



<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>102.057.591</b>	<b>117.724.591</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	102.057.591	117.724.591
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>426.451.746</b>	<b>980.997.817</b>
c) Ratei e risconti passivi	-	162
d) Altre passività della gestione finanziaria	426.451.746	980.997.655
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>10.024.441</b>	<b>10.182.491</b>
b) Altre passività della gestione amministrativa	8.980.638	9.461.015
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.043.803	721.476
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>109.497.526</b>	<b>106.724.028</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>648.031.304</b>	<b>1.215.628.927</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>9.759.683.567</b>	<b>9.440.169.344</b>

<b>CONTI D'ORDINE</b>		
<i>Contributi da ricevere</i>	189.870	125.555
<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	(2.321.191.769)	(3.011.270.591)
<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	(32.469.463)	71.176.535
<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	74.180.433	51.653.509

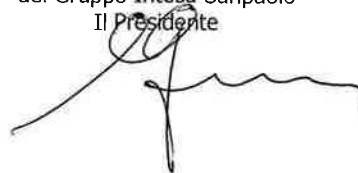
Fondo Pensione  
del Gruppo Intesa Sanpaolo  
Il Presidente



## Conto Economico

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>(133.202.966)</b>	<b>(139.810.528)</b>
a) Contributi per le prestazioni	1.198.807.089	1.156.721.743
b) Anticipazioni	(109.917.283)	(112.888.283)
c) Trasferimenti e riscatti	(1.148.836.287)	(1.103.486.558)
d) Trasformazioni in rendita	(4.589.504)	(5.734.330)
e) Erogazioni in forma di capitale	(60.707.214)	(67.291.392)
f) Premi per prestazioni accessorie	(7.959.881)	(7.131.866)
h) Altre uscite previdenziali	(4)	-
i) Altre entrate previdenziali	118	158
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>76.603.859</b>	<b>67.687.138</b>
a) Dividendi	17.551.118	14.076.330
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	59.052.741	53.610.808
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>497.728.441</b>	<b>524.657.746</b>
a) Dividendi e interessi	122.170.909	116.130.995
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	340.140.460	368.710.189
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	2.630
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	35.417.072	39.813.932
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>(11.777.536)</b>	<b>(10.270.687)</b>
a) Società di gestione	(10.317.091)	(8.867.766)
b) Banca depositaria	(1.460.445)	(1.402.921)
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>562.554.764</b>	<b>582.074.197</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>(340.049)</b>	<b>(338.681)</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.688.328	1.667.762
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(752.206)	(774.047)
c) Spese generali ed amministrative	(1.279.165)	(1.198.818)
g) Oneri e proventi diversi	325.317	526.900
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(322.323)	(560.478)
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>429.011.749</b>	<b>441.924.988</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(109.497.526)</b>	<b>(106.724.028)</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>319.514.223</b>	<b>335.200.960</b>

Fondo Pensione  
del Gruppo Intesa Sanpaolo  
Il Presidente



## **NOTA INTEGRATIVA**

## **PARTE PRIMA – Informazioni generali**

### **1 Caratteristiche strutturali**

#### **1.1 Forma giuridica e regime**

Il Fondo, già istituito al 15 novembre 1992, data di entrata in vigore della Legge 23 ottobre 1992 n. 421, rientra nell'ambito dei fondi c.d. "preesistenti".

Ha forma giuridica di associazione riconosciuta ed è iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP al n. 1222.

Dal 1° ottobre 2025 il Fondo è articolato in due sezioni separate, patrimonialmente e contabilmente, rispettivamente denominate Sezione A e Sezione B. In particolare:

- la Sezione A opera in regime di contribuzione definita. L'entità delle prestazioni pensionistiche del Fondo è determinata in funzione della contribuzione effettuata e in base al principio della capitalizzazione;
- la Sezione B opera in regime di prestazione definita. L'entità delle prestazioni pensionistiche del Fondo è determinata in base agli Statuti e/o Regolamenti dei fondi di provenienza.

#### **1.2 Platea dei destinatari**

Il perimetro del Fondo – originariamente delimitato in attuazione dell'accordo stipulato in data 29 ottobre 1985 per la già Banca di Trento e Bolzano, confluita il 20 luglio 2015 in Intesa Sanpaolo – è stato esteso e ampliato con successivi accordi all'intero Gruppo Intesa Sanpaolo, anche ai fini di ogni possibile aggregazione per effetto di fusioni, trasferimenti collettivi, ovvero eventuali altre fattispecie nell'ambito del Gruppo.

#### **SEZIONE A – contribuzione definita**

Ai sensi dell'articolo 5 dello Statuto (vigente dal 1° ottobre 2025), l'adesione alla Sezione A del Fondo è volontaria e ha per destinatari:

- i dipendenti delle Società del Gruppo Intesa Sanpaolo aventi sede in Italia;
- i dipendenti delle Fondazioni Bancarie da cui siano originate Società del Gruppo che detengano partecipazioni nel Gruppo medesimo e delle società/enti strumentali delle stesse per i quali siano stati sottoscritti specifici accordi di adesione da parte delle fonti collettive specificatamente competenti;
- i dipendenti di Società che hanno fatto parte del Gruppo Intesa Sanpaolo o del Gruppo che lo hanno costituito, per i quali sono state sottoscritte dalle Fonti Istitutive intese finalizzate alla conservazione dell'iscrizione al momento dell'uscita dal Gruppo;
- i titolari di contratti di agenzia o di mediazione instaurati, come monomandatari, con aziende del Gruppo Intesa Sanpaolo da almeno 6 mesi continuativi (di seguito Agenti o Mediatori);
- tutti coloro che mantengono volontariamente l'iscrizione oltre il raggiungimento dell'età pensionabile a condizione che possano far valere, alla data di pensionamento, almeno un anno di contribuzione a favore del Fondo;

- i soggetti fiscalmente a carico degli iscritti, a fronte di espressa richiesta degli interessati di attivare una posizione previdenziale presso il Fondo con facoltà di mantenere la posizione una volta diventati non fiscalmente a carico;
- gli iscritti a fondi pensione riferiti a società integrate (attraverso qualsivoglia operazione societaria quali a titolo esemplificativo e non esaustivo fusioni, cessioni di ramo, etc.) nel Gruppo Intesa Sanpaolo le cui posizioni siano state collettivamente trasferite.

L'adesione alla Sezione A del Fondo può avvenire anche solo attraverso conferimento tacito o esplicito del TFR.

Sono beneficiari i soggetti che percepiscono le prestazioni pensionistiche.

Nella tabella sotto riportata sono indicate le Società i cui dipendenti possono iscriversi al Fondo a seguito di accordi collettivi.

<b>SOCIETA' ADERENTI</b>
ACANTUS S.P.A.
AGOS DUCATO
CONSORZIO STUDI E RICERCHE FISCALI
EQUITER S.P.A.
EQUITER SGR SPA
EURIZON CAPITAL REAL ASSET SGR
EURIZON CAPITAL SGR
EXETRA SPA
FIDEURAM - INTESA SANPAOLO PRIVATE BANKING S.P.A
FIDEURAM VITA
FONDACO
FONDAZIONE 1563 PER L'ARTE E LA CULTURA DELLA COMPAGNIA DI SAN PAOLO
FONDAZIONE CARIPLO
FONDAZIONE CASSA DI RISPARMIO IN BOLOGNA
FONDAZIONE COMPAGNIA DI SAN PAOLO (ex COMPAGNIA DI SANPAOLO)
FONDAZIONE CRC (Cassa Risparmio di Cuneo)
FONDAZIONE PER LA SCUOLA DELLA COMPAGNIA DI SAN PAOLO
FONDAZIONE SOCIAL VENTURE GIORDANO DELL'AMORE
INSALUTE SERVIZI SPA
INTESA SANPAOLO ASSICURAZIONI (ex INTESA SANPAOLO VITA)
INTESA SANPAOLO INNOVATION CENTER
INTESA SANPAOLO INTERNATIONAL VALUE SERVICES D.O.O. - IVS ITALIA
INTESA SANPAOLO PRIVATE BANKING
INTESA SANPAOLO PROTEZIONE (ex INTESA SANPAOLO ASSICURA)
INTESA SANPAOLO RENT FORYOU S.P.A.
INTESA SANPAOLO SPA
ISYBANK SPA (EX BANCA 5 SPA)
IW PRIVATE INVESTMENTS SIM SPA (ex IW BANK SPA)
NEVA SGR S.P.A. EX - IMI FONDI CHIUSI SGR S.P.A.
PR.I.S.MA s.c.r.l.
PRESTITALIA S.P.A.
REXER SPA (ex INTESA SANPAOLO CASA)
SOCIETÀ ITALIANA DI REVISIONE FIDUCIARIA SIREFID
UFFICIO PIO DELLA COMPAGNIA DI SAN PAOLO
XKÉ? ZEROTREDICI S.C.R.L.

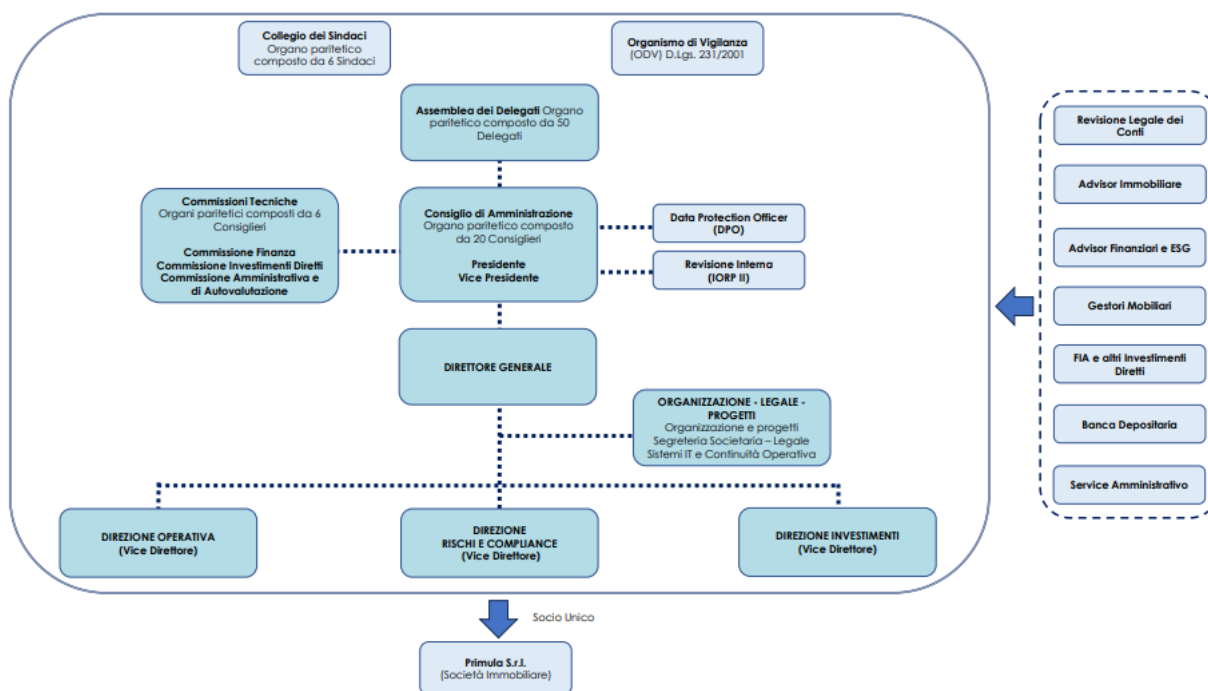
### **SEZIONE B – prestazione definita**

Ai sensi dell'articolo 7 dello Statuto (vigente dal 1° ottobre 2025), sono iscritti alla Sezione B del Fondo i soggetti già iscritti ad altre forme di previdenza complementare a prestazione definita del Gruppo le cui posizioni sono trasferite collettivamente a seguito di intese sottoscritte dalle Fonti Istitutive con la volontà di avvalersi del Fondo per continuare ad assicurare agli iscritti il trattamento previdenziale a prestazione definita previsto dai relativi Statuti/Regolamenti di provenienza.

Sono qualificati beneficiari delle prestazioni previdenziali della Sezione B i soggetti che ne percepiscono i trattamenti sia diretti sia di reversibilità.

## 2 L'assetto organizzativo

Nel grafico è riportato uno schema sintetico che illustra la struttura organizzativa e i soggetti coinvolti nell'attività del Fondo.



### Gestione Finanziaria e Assicurativa

Il patrimonio del Fondo Pensione è investito nelle seguenti macroaree:

#### a) Investimenti Mobiliari in mandati di gestione delegata.

Gli investimenti mobiliari cosiddetti "tradizionali", sia parametrati a benchmark che total/absolute return, sono implementati in base all'universo investibile, alla specializzazione e allo stile di gestione (passivo, attivo e tematico).

Gli investimenti "a benchmark" adottando un parametro oggettivo di riferimento rispetto all'andamento del mercato, hanno lo scopo di offrire rendimenti parametrizzabili e costituiscono uno strumento utile per supportare la valutazione dei risultati ottenuti dalla gestione.

Gli investimenti total/absolute return hanno l'obiettivo di ottenere rendimenti meno variabili nel tempo, ammortizzando i picchi causati dall'andamento dei mercati finanziari e contenendo la volatilità del portafoglio entro un budget predeterminato di rischio coerente con gli obiettivi della gestione.

I mandati di gestione del Fondo sono affidati ai seguenti gestori:

- Anima SGR
- Azimut
- Banor Sim
- BNP Paribas Asset Management
- Candriam

- Eurizon Capital SGR
- Generali Asset Management SGR
- Goldman Sachs Asset Management
- Pictet Asset Management
- Pimco
- Quaestio SGR
- SSGA - State Street Global Advisor

### **b) Investimenti Mobiliari Fondi UCITS in gestione diretta**

Per gli investimenti del Fondo in alcuni particolari mercati o aree geografiche è attualmente prevista la gestione del patrimonio mediante la sottoscrizione diretta di quote di Fondi UCITS (OICVM armonizzati europei), previa attenta selezione e nel rispetto della normativa vigente.

I Fondi attualmente in portafoglio sono:

- DPAM InvB Eq Europe Sustainable
- Northern Trust Emerging Markets custom ESG
- Vanguard Pacific ex Japan
- BNY Responsible Horizon Euro Corporate Bond
- Nomura Funds Ireland PLC Japan
- BNP Paribas Climate Impact
- Eurizon Fund Equity Emerging Markets
- Pictet Global Environmental Opportunities
- Mirova Euro Sustainable Equity
- Eurizon Fund Sustainable Japan Equity

### **c) Fondi di Investimento Alternativi (FIA) in gestione diretta**

Gli investimenti in strumenti finanziari alternativi, implementati tramite la sottoscrizione diretta di quote di Fondi di Investimento Alternativi, vengono suddivisi nelle seguenti macrocategorie:

- Private Equity
- Infrastrutture ed Energie Rinnovabili
- Real Assets
- Private Debt

Gli Investimenti alternativi sono selezionati per cogliere specifiche opportunità d'investimento e/o aumentare la diversificazione del portafoglio per asset class e strategie d'investimento correlate, cercando di stabilizzare la performance del portafoglio coerentemente con gli obiettivi indicati.

I Fondi di Investimento Alternativi (FIA) in gestione diretta in portafoglio alla data del 31/12/2025 sono i seguenti:

Macro strategia	Denominazione Fondo	Tipologia		Dettaglio Strategia	Focus Geografico
Real Asset	Fondo Omicron Plus*	Chiuso	Immobiliare	Real Asset	Italia
	Fondo Omega*	Chiuso	Immobiliare	Real Estate - legacy	Italia
	Fondo Q4*	Chiuso	Immobiliare	Real Estate - legacy	Italia
	Fondo Spazio Sanità - Investire	Chiuso	Immobiliare	Real Estate - RSA	Italia
	Fondo Geras - Ream	Chiuso	Immobiliare	Real Estate - RSA	Italia
	Fondo Geras 2 - Ream	Chiuso	Immobiliare	Real Estate - RSA	Italia
	Fondo Pitagora	Chiuso	Immobiliare	Real Estate - legacy	Italia
	Fondo Numeria Salute 3	Chiuso	Immobiliare	Real Estate - RSA	Italia
	Fondo Encore + - LaSalle	Aperto	Immobiliare	R.E. Core e Core+	Europa
	CBRE PEC Fund Classe C	Aperto	Immobiliare	R.E. Core e Core+	Europa
Infrastrutture ed Energie Rinnovabili	Tages Helios II (classe 4)	Chiuso	Immobiliare	Energie rinnovabili	Italia
	BlackRock Renewable Inc. Eur.	Chiuso	Mobiliare	Energie rinnovabili	Europa
	Entangled - EC I - EuVeca	Chiuso	Mobiliare	Silver White economy	Italia
	Azimut Infrast per la Crescita ESG	Chiuso	Mobiliare	Infrastrutture sociali	Italia
	F2i Fondo per le Infrast Sostenibili	Chiuso	Mobiliare	Infrastrutture fisiche	Italia
	Ersel - Equiter Infrastructure II	Chiuso	Mobiliare	Infrastrutture fisiche	Italia
	White Italy - FundRock ***	Chiuso	Mobiliare	Silver White economy	Italia
	Green Arrow Infrastrutture Futuro	Chiuso	Mobiliare	Energie rinnovabili	Italia
	Capital Dynamics Clean Energy Infrastructure IX	Chiuso	Mobiliare	Energie rinnovabili	Italia
	EOS Energy Fund II	Chiuso	Mobiliare	Energie rinnovabili	Italia
	Silver Economy Fund - Quadrivio	Chiuso	Mobiliare	Silver White economy	Italia
	Macquarie European Infrastructure Fund 7	Chiuso	Mobiliare	Infrastrutture fisiche	Europa
	Glennmont Clean Energy Fund IV	Chiuso	Mobiliare	Energie rinnovabili	Europa
	Capital Dynamics - Clean Energy Europe	Chiuso	Mobiliare	Energie rinnovabili	Europa
Private Debt	Tenax Sustainable Credit Fund	Chiuso	Mobiliare	Direct Lending	Italia
	Barings European Loan Fund Tranche A EUR Acc	Aperto	Mobiliare	Senior Secured Loans	Europa
	Zenit Progetto Minibond Italia **	Chiuso	Mobiliare	Minibond	Italia
	Fondo Anthilia BIT III classe A2**	Chiuso	Mobiliare	Direct Lending	Italia
	Hedge Invest - Hi Confilend	Chiuso	Mobiliare	Finanz. Crediti comm.	Italia
	Green Arrow Private Debt Fund II	Chiuso	Mobiliare	Direct Lending	Italia
	Fondo Anthilia BIT IV classe C	Chiuso	Mobiliare	Direct Lending	Italia
	Permira Credit Solutions IV Senior Euro SCSp	Chiuso	Mobiliare	Direct Lending	Europa
	Fasanara - F T& R Finance Fund Classe F**	Aperto	Mobiliare	Finanz. Crediti comm.	Europa
	Fasanara - I T& R Finance Fund Classe I**	Aperto	Mobiliare	Finanz. Crediti comm.	Europa
	Permira Credit Solutions V Senior Euro SCSp	Chiuso	Mobiliare	Direct Lending	Europa
	Ver Capital Credit Partners SMEs PD	Chiuso	Mobiliare	Direct Lending	Italia
	ICG Senior Debt Partners Fund 5***	Chiuso	Mobiliare	Direct Lending	Europa
	Tikehau Direct Lending VI	Chiuso	Mobiliare	Direct Lending	Europa
	Three Hills The Impact Fund I	Chiuso	Mobiliare	Direct Lending	Europa
Hayfin Direct Lending Fund V	Chiuso	Mobiliare	Direct Lending	Europa	
EDR - BRIDGE VI Europe 2023 Yield Plus	Chiuso	Mobiliare	Direct Lending	Europa	

Macro strategia	Denominazione Fondo	Tipologia		Dettaglio Strategia	Focus Geografico
Private Equity	Principia Health III	Chiuso	Mobiliare	Venture Capital	Italia - Global
	HAT Technology Fund 4	Chiuso	Mobiliare	PE settoriale	Italia
	Fondo Italian Strategy Riello**	Chiuso	Mobiliare	PE pluri-settoriale	Italia
	Neva First	Chiuso	Mobiliare	Venture Capital	Italia - Global
	Clessidra Capital Partners 4 Fund - Class A1	Chiuso	Mobiliare	PE pluri-settoriale	Italia
	Nextalia Private Equity	Chiuso	Mobiliare	PE pluri-settoriale	Italia
	HAT Technology Fund 5 - A3	Chiuso	Mobiliare	PE settoriale	Italia
	Nextalia Ventures	Chiuso	Mobiliare	Venture Capital	Italia - Global
	Made in Italy Fund A-3**	Chiuso	Mobiliare	PE settoriale	Italia
	Kempen Alt Inv Private Market D**	Chiuso	Mobiliare	PE pluri-settoriale	Global
	PG Direct IV Equity 2019	Chiuso	Mobiliare	PE pluri-settoriale	Europa
	Neuberger Berman Renaissance Partners III	Chiuso	Mobiliare	PE pluri-settoriale	Italia
	Capital Dynamics Global Secondaries VI	Chiuso	Mobiliare	PE Secondario	Global
	Lifestyle Fund II SCA - Quadrivio Group	Chiuso	Mobiliare	PE settoriale	Italia
	PG Direct Equity V	Chiuso	Mobiliare	PE pluri-settoriale	Europa
	Eurazeo Capital V ("EC V")	Chiuso	Mobiliare	PE pluri-settoriale	Europa
	P101 - Programma 103	Chiuso	Mobiliare	Venture Capital	Italia - Global
	Planven Continuity Fund I*****	Chiuso	Mobiliare	Venture Capital	Italia - Global
	Ardian ASF IX	Chiuso	Mobiliare	PE Secondario	Global
	QuattroR MidCap	Chiuso	Mobiliare	PE pluri-settoriale	Italia
	Partners Group Secondary VIII	Chiuso	Mobiliare	PE Secondario	Global
	EOS Next Transition Fund II	Chiuso	Mobiliare	PE settoriale	Italia
	FSI II	Chiuso	Mobiliare	PE pluri-settoriale	Italia
	Planven IV***	Chiuso	Mobiliare	Venture Capital	Italia - Global
	Dea Agro II***	Chiuso	Mobiliare	PE settoriale	Italia
	Nextalia Credit Solutions Classe A	Chiuso	Mobiliare	Direct Lending	Italia
	Blackstone European Private Credit Fund (ECRED)	Aperto	Mobiliare	Direct Lending	Europa
	Fasanara Global Diversified Alternative Debt	Aperto	Mobiliare	Direct Lending	Global
	Ares European Strategic Income Fund (AESIF)	Aperto	Mobiliare	Direct Lending	Europa
	Eurazeo Private Debt VII ****	Chiuso	Mobiliare	Direct Lending	Global

\* Posizioni rivenienti dalla incorporazione del Fondo Pensioni Gruppo Sanpaolo IMI

\*\* Posizioni rivenienti totalmente o parzialmente dal trasferimento dei Fondi ex UBI

\*\*\* Fondi sottoscritti, che non hanno ancora proceduto a richiami

\*\*\*\* Fondi per i quali è stata deliberata la sottoscrizione

#### d) Investimenti in polizze assicurative (Rami I, III e V)

Il Fondo detiene investimenti in polizze assicurative di ramo I, III e V in essere con le Compagnie sopra indicate.

- Allianz S.p.A.
- AXA MPS Assicurazioni Vita S.p.A.
- Fideuram Vita
- Generali Italia S.p.A.
- Intesa Sanpaolo Assicurazioni
- Reale Mutua Assicurazioni

- Unipol S.p.A.
- Zurich Investments Life

### **Partecipazioni dirette**

Quote **Banca d'Italia**, non negoziate su mercati regolamentari; la decisione di investimento è stata supportata da analisi e valutazioni che hanno individuato in dette quote caratteristiche finanziarie in grado di aumentare la diversificazione dei portafogli dei comparti, la decorrelazione con gli investimenti mobiliari tradizionali, la stabilità della redditività e, quindi, di migliorare il profilo di efficienza rischio/rendimento.

Il Fondo detiene il 100% delle quote della società Immobiliare **Primula S.r.l.**

In allegato il bilancio della società approvato in data 22 maggio 2026.

Il Fondo, inoltre, detiene direttamente partecipazioni in **Enel** per n. 56.000 azioni.

### **Beni artistici**

Costituiti da tre dipinti.

Il Fondo al 31 dicembre 2025 è organizzato secondo il modello del multi comparto; 5 comparti sono di tipo finanziario, i restanti hanno natura assicurativa:

<b>NATURA COMPARTO</b>	<b>NOME COMPARTO</b>
<b>FINANZIARI</b>	<b>Difensivo</b>
	<b>Bilanciato Rischio Controllato</b>
	<b>Equilibrato</b>
	<b>Futuro Responsabile</b>
	<b>Dinamico</b>
<b>ASSICURATIVO RAMO VI (in quote)</b>	<b>Conservativo</b>
<b>ASSICURATIVO RAMO V (in quote)</b>	<b>Stabilità</b>
<b>ASSICURATIVI RAMO I</b>	<b>Insurance <sup>(1)</sup></b>
	<b>Assicurativo Consolida:</b>
	Assicurativo ex Fopad
	Assicurativo Tradizionale
	Assicurativo Garantito
	Assicurativo Garantito sez.
	Assicurativo Garantito sez. TER
	Garantito ex Cariparo
	Garantito ex BMP
	Assicurativo di Ramo I ex UBI/BPB
Rendita INA ex UBI	
Assicurativo Linea 5 ex BPA UNIPOL <sup>(2)</sup>	
Assicurativo ex Impassic	
<b>ASSICURATIVI RAMO III</b>	Unit Linked
<b>ASSICURATIVI RAMO V (in teste)</b>	Assicurativo Linea 5 ex BPA - Allianz RAS <sup>(2)</sup>
	Assicurativo Linea 5 ex BPA - Allianz ex Carilo <sup>(2)</sup>

(1) comparto riservato agli iscritti già assicurati da specifica Polizza Assicurativa collettiva di Ramo I e al personale comunque assunto con CCNL Settore Assicurativo;

(2) nel bilancio è esposto con distinti rendiconti per ciascuna delle gestioni.

Dal 1° luglio 2025 il comparto Assicurativo 5 EX BRE è confluito nel comparto STABILITA'

Dal 1° ottobre 2025 il comparto "Dinamico Futuro Responsabile" ha cambiato denominazione in "Futuro Responsabile"

### Gestione Amministrativa

La gestione amministrativa e contabile del Fondo è affidata alla società Previnet SpA.

### Depositario

L'attività di Depositario per i comparti con gestione finanziaria è svolta da State Street Bank GmbH a cui è affidato anche il calcolo della quota dei comparti finanziari e assicurativi in quote.

### Revisione contabile

Il Fondo ha incaricato per la revisione legale dei conti la società PricewaterhouseCoopers SpA.

### Consulenza ed *advisoring*

Per l'attività di monitoraggio dei rischi e dei rendimenti finanziari e per il supporto alla definizione dell'asset allocation strategica il Fondo si avvale dei servizi delle società MangustaRisk e Prometeia Advisor SIM.

### Advisor immobiliare e sostenibilità

In relazione agli investimenti immobiliari il Fondo si avvale del supporto delle società LCG Advisory SCF SpA e Nomisma SpA per la valutazione dello sconto da applicare ai fondi immobiliari e la valutazione della società Immobiliare Primula S.r.l..

Ai fini della realizzazione delle proprie iniziative in materia di sostenibilità, il Fondo ha deciso l'assegnazione dell'incarico di Consulente per Rating e strutturazione portafoglio alla società Nummus.Info SpA.

### Coperture assicurative accessorie caso morte e invalidità permanente

Il Fondo ha in essere polizze per la copertura assicurativa del rischio in caso di "morte" o "morte e invalidità permanente" con le compagnie ElipsLife SpA in coassicurazione con Fideuram Vita.

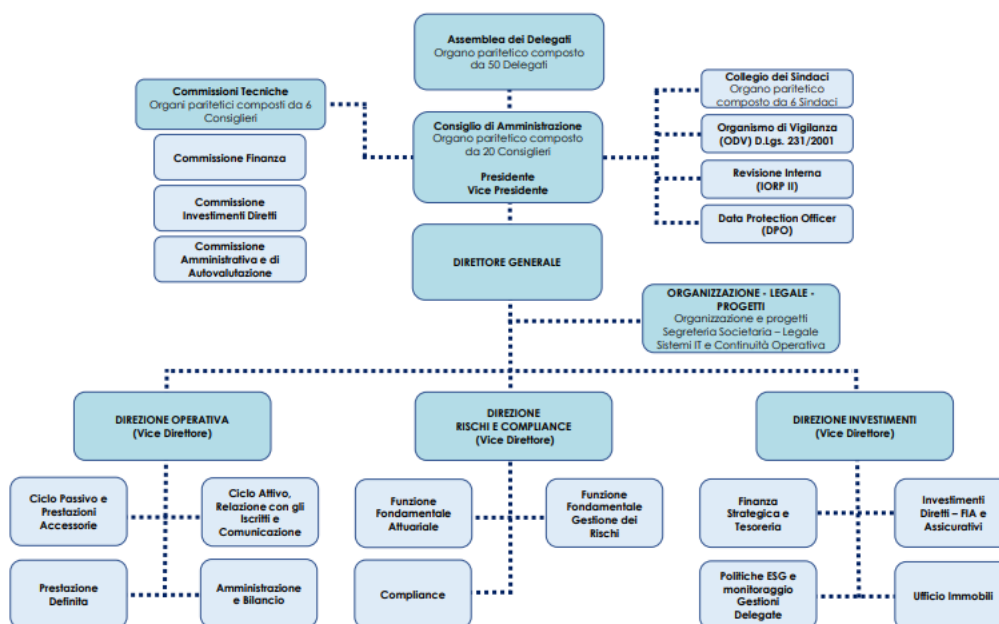
### Prestazioni in forma di rendita derivanti dalla conversione di risorse maturate dai comparti finanziari

Il Fondo ha in essere una convenzione con Generali Italia SpA di cui possono essere beneficiari tutti gli iscritti, anche quelli con posizioni allocate in comparti assicurativi in quote e non.

Le prestazioni pensionistiche in forma di rendita derivanti dai comparti di natura assicurativa con polizze di rendita differita prevedono l'erogazione diretta dalle rispettive Compagnie di riferimento.

### Organigramma e struttura organizzativa

Nello svolgimento della propria attività al 31 dicembre 2025 il Fondo si è avvalso di 26 dipendenti di Intesa Sanpaolo SpA, i cui oneri sono interamente a carico della Banca e per i quali è stato attuato il formale distacco presso il Fondo.



### 3 Il modello multicomparto

Il Fondo adotta il modello multicomparto e alla data di chiusura del bilancio è ripartito in 22 distinti comparti, caratterizzati da profili di rischio e rendimento differenziati.

I comparti sono tra loro autonomi sia sotto il profilo contabile, sia sotto il profilo gestionale.

Le caratteristiche dettagliate di ciascun comparto sono riportate nella Nota Informativa del Fondo e nel Documento sulla Politica di Investimento.

Il comparto destinato ad accogliere il conferimento tacito del TFR, ai sensi della normativa vigente, è il Conservativo.

Di seguito si riassumono, per ogni comparto, la categoria, l'orizzonte temporale d'investimento consigliato e l'obiettivo della gestione.

#### 3.1 Difensivo

**Categoria del comparto:** Obbligazionario Misto

**Finalità della gestione:** risponde alle esigenze di un soggetto che è avverso al rischio, il comparto privilegia, prioritariamente, la salvaguardia del capitale nell'orizzonte temporale di riferimento, con l'obiettivo di perseguire rendimenti nominali positivi

**Orizzonte temporale:** Breve Periodo (fino a 5 anni)

#### Politica di investimento

*Politica di gestione:* prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di breve/media durata che a livello neutrale sono pari al 95% mentre la componente in titoli azionari è pari al 5% a livello neutrale.

A decurtazione della componente obbligazionaria, e fino ad un massimo del 5%, è previsto l'investimento diretto in strumenti finanziari non quotati di carattere azionario, che perseguano prioritariamente la distribuzione di proventi rispetto alla rivalutazione del capitale.

*Strumenti finanziari:* titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria quotati su mercati regolamentati; titoli azionari quotati su mercati regolamentati; quote di OICVM; strumenti finanziari non quotati di carattere azionario; previsto il ricorso a derivati con finalità di copertura rischio e di efficiente gestione.

*Architettura delle gestioni in strumenti quotati (Public Market):* le gestioni sono suddivise per asset class specialistiche e si articolano in:

- 3 mandati di gestione delegata obbligazionari a breve termine (1-3 anni), parametrati a benchmark, di cui:
  - 1 mandato governativo passivo Paneuropeo ed USA a breve termine, a cambio coperto per le divise extra Euro;
  - 1 mandato corporate Investment Grade passivo a breve termine Euro;

- 1 mandato corporate Investment Grade attivo a breve termine Euro;
- 2 mandati di gestione delegata attivi bilanciati flessibili multi-asset, non parametrati a benchmark, total return;
- 2 mandati di gestione delegata azionari, parametrati a benchmark di cui:
  - 1 mandato azionario Europa passivo a cambio coperto;
  - 1 mandato azionario Europa attivo a cambio coperto.

I mandati obbligazionario governativo passivo, corporate passivo I.G. Euro, azionario Europa (attivo e passivo) operano direttamente in strumenti finanziari.

Il mandato corporate euro attivo 1-3 anni opera in OICVM, gestiti dalla stessa Società di Gestione titolare del mandato. Tale scelta è stata assunta in ragione del fatto che l'entità del mandato è di dimensioni inferiori a € 100 milioni, limite che non consentirebbe un'efficiente gestione diretta in strumenti finanziari. Come precisato nella convenzione di gestione, l'utilizzo di OICVM è subordinato:

- alla verifica della compatibilità della politica di investimento degli OICVM con le caratteristiche dimensionali e dell'AAS del patrimonio gestito, da parte del Fondo e del Depositario,
- all'informativa riferita all'esposizione dei titoli costituenti (*look through*);
- alla verifica della politica ESG attuata dagli OICVM interessati.

I mandati total return, destinatari del 10% circa delle risorse del comparto, sono stati inseriti per proteggere il portafoglio dalle oscillazioni negative del mercato e migliorarne la redditività, incrementando le leve di gestione tattica attiva demandate a singoli gestori.

Investimenti in strumenti non quotati o alternativi (Private Market): è prevista una quota di strumenti finanziari di carattere azionario non quotati in mercati regolamentati fino a un massimo del 5% del patrimonio del comparto.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: gli investimenti sono concentrati principalmente in strumenti finanziari emessi nei Paesi sviluppati, prevalentemente Europei.

Rischio cambio: sostanzialmente coperto, massima esposizione 5% del patrimonio.

Obiettivi di rendimento e misure di rischio:

A livello di comparto:

- Duration media del portafoglio Obbligazionario: 2 anni
- Rendimento nominale netto atteso annuo: 2,2% su un orizzonte temporale di 5 anni
- Volatilità attesa annua di lungo periodo: 1,4% su un orizzonte temporale di 5 anni
- Volatilità ad 1 anno, budget di rischio strategico nel medio termine: 2,2%
- Volatilità ad 1 anno, budget di rischio massimo per un periodo di massimo 3/6 mesi: 3,5%
- Tasso di rotazione (turnover) obiettivo dei mandati di gestione in delega: 1,51

### Investimenti sostenibili

Il Fondo adotta Linee Guida SRI richiamate espressamente nelle convenzioni di gestione stipulate con gli intermediari incaricati. Per gli investimenti in OICR i fattori ESG e l'allineamento alle Linee guida ISR, sono valutati ex ante dal Fondo Pensione non avendo la possibilità di indirizzo nel corso della gestione, diversamente dai mandati di gestione. Gli OICR utilizzati vengono selezionati e monitorati durante l'investimento con il supporto dell'advisor ESG anche con riferimento alla coerenza e rispetto delle Linee Guida ISR del Fondo.

Le società di gestione degli OICR forniscono adeguata disclosure sull'attuazione delle rispettive politiche, sulle attività di engagement, sull'esercizio dei diritti di voto nelle assemblee degli emittenti nei portafogli dei singoli veicoli; tali informazioni vengono tenute in considerazione dal Fondo per verificare la permanenza delle caratteristiche ESG riscontrate in fase di selezione.

### **Benchmark**

La gestione è caratterizzata dalla formazione del portafoglio secondo le direttrici rappresentate dal benchmark. A ciascuna asset class viene assegnato un singolo indice di riferimento.

La costruzione del benchmark di comparto viene realizzata per aggregazione dei parametri assegnati alle singole *asset class*.

Il parametro degli attivi attribuiti ai mandati a benchmark si compone sulla base dei singoli indici per i rispettivi pesi.

Nel calcolo del benchmark composito progressivo, le variazioni dei singoli indici sono ribasate mensilmente.

		Indice	Livello neutrale	Soglia di tolleranza
Obbligazioni Governative	Obbl. Gov. Paneuropee 1-3 anni (€ hdg)	H02526EU Index	45%	+/- 5%
	Obbl. Gov. US 1-3 anni (€ hdg)	H28478EU Index	15%	
Obbligazioni Corporate	Obbl. Corp. Euro 1-3 anni	LEC1TREU Index	35%	
Azioni	Az. Europa (€ hdg)	MACXUIGA Index	5%	+/- 5%
			<b>100%</b>	

Il Consiglio di Amministrazione, con il supporto della Funzione Finanza e dell'advisor, possono deliberare interventi di natura tattico/dinamica sull'asset allocation deliberata.

### **3.2 Bilanciato Rischio Controllato**

**Categoria del comparto:** Bilanciato flessibile

**Finalità della gestione:** la gestione ha per obiettivo la rivalutazione del capitale investito nel medio-lungo periodo, rispondendo alle esigenze del lavoratore che ha davanti a sé ancora molti anni di contribuzione al Fondo e vuole diversificare il proprio investimento nei mercati obbligazionari e azionari, con un profilo di rischio medio-alto e con prevalenza della componente obbligazionaria.

**Orizzonte temporale:** Medio/Lungo Periodo (tra 10 e 15 anni)

## Politica di investimento

Politica di gestione: orientata verso titoli obbligazionari (min. 50% - max 100%), azionari e strumenti alternativi; è possibile una componente piuttosto significativa in azioni e/o strumenti finanziari di rischio equivalente (min. 0% - max 50%).

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria quotati su mercati regolamentati; titoli azionari quotati su mercati regolamentati; quote di OICVM; quote di FIA; previsto il ricorso a derivati con finalità di copertura rischio e di efficiente gestione.

Architettura delle gestioni in strumenti quotati (Public Market): la gestione è di tipo multi asset e si articola in:

- 2 mandati di gestione delegata attivi bilanciati flessibili multi-asset, non parametrati a benchmark, total return

Investimenti in strumenti non quotati o alternativi (Private Market): gli investimenti in Fondi di Investimento Alternativi sono ammessi in una quota compresa tra il 3% ed il 10% del patrimonio complessivo del comparto.

### Categorie di emittenti e settori industriali:

- titoli di debito con rating compreso tra BB+ e BB- (S&P) e Ba1 e Ba3 (Moody's) ammessi sino a un massimo del 15% del patrimonio investito in public markets, considerando un limite per tali emissioni relative ai soli emittenti societari pari al massimo all'8% del controvalore del medesimo.
- gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: componente obbligazionaria prevalentemente impiegata in titoli emessi o garantiti dagli Stati appartenenti all'OCSE o emessi da enti internazionali di carattere pubblico; eventuali investimenti obbligazionari in mercati non appartenenti all'OCSE hanno carattere del tutto residuale (comunque non superiore al 12% del patrimonio investito ed esclusivamente con strumenti denominati in euro o in dollari USA). Componente azionaria prevalentemente investita in azioni area Euro o in paesi sviluppati extra Euro; le azioni di paesi emergenti non possono superare l'8% del patrimonio investito.

Rischio cambio: è prevista un'esposizione valutaria fino ad un massimo del 30% del patrimonio così come fissato dall'articolo 5, comma 6 del DM n. 166/2014.

### Obiettivi di rendimento e Misure di rischio

A livello di comparto:

- Duration media del portafoglio Obbligazionario: 2,8 anni
- Rendimento nominale netto atteso annuo: 3,7% su un orizzonte temporale di 15 anni
- Volatilità attesa annua di lungo periodo: 4,1% su un orizzonte temporale di 15 anni
- Volatilità ad 1 anno, budget di rischio strategico nel medio termine: 9,5%
- Volatilità ad 1 anno, budget di rischio massimo per un periodo di massimo 3/6 mesi: 12,0%
- Budget di rischio - Deviazione Standard semestrale (26 settimane rolling): max 6,0%
- Tasso di rotazione (turnover) obiettivo dei mandati di gestione in delega: 100

---

### Investimenti sostenibili

Il Fondo adotta Linee Guida SRI richiamate espressamente nelle convenzioni di gestione stipulate con gli intermediari incaricati. Per gli investimenti in OICR i fattori ESG e l'allineamento alle Linee guida ISR, sono valutati ex ante dal Fondo Pensione non avendo la possibilità di indirizzo nel corso della gestione, diversamente dai mandati di gestione. Gli OICR utilizzati vengono selezionati e monitorati durante l'investimento con il supporto dell'advisor ESG anche con riferimento alla coerenza e rispetto delle Linee Guida ISR del Fondo.

Le società di gestione degli OICR forniscono adeguata disclosure sull'attuazione delle rispettive politiche, sulle attività di engagement, sull'esercizio dei diritti di voto nelle assemblee degli emittenti nei portafogli dei singoli veicoli; tali informazioni vengono tenute in considerazione dal Fondo per verificare la permanenza delle caratteristiche ESG riscontrate in fase di selezione.

### **Benchmark**

Non previsto. Come rendimento obiettivo, è indicata:

- inflazione Italia (ticker Bloomberg ITCPIUNR) + 3% p.a. fino al 01/05/2024;
- inflazione Europa (ticker Bloomberg CPTFEMU) + 2,5% p.a. dal 02/05/2024.

Qualora la variazione annuale dell'indice fosse negativa, viene assunto come incremento annuo il valore zero.

### **3.3 Equilibrato**

**Categoria del comparto:** Bilanciato

**Finalità della gestione:** l'obiettivo della gestione risponde alle esigenze di rivalutazione del capitale nel lungo termine, rivolgendosi pertanto a quei soggetti che privilegiano la continuità dei risultati nei singoli esercizi comunque accettando una maggiore esposizione al rischio, cogliendo le opportunità offerte dai mercati obbligazionari e azionari globali al fine di massimizzare il rendimento reale sull'orizzonte temporale di riferimento, accettando la volatilità dei risultati nel singolo esercizio.

**Orizzonte temporale:** Medio/Lungo Periodo (tra 10 e 15 anni)

### **Politica di investimento**

*Politica di gestione:* prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito pari al 48% e titoli di capitale pari al 40%. Sono previsti investimenti in Fondi di Investimento Alternativi nella misura del 12%.

A decurtazione della componente obbligazionaria e fino ad un massimo del 5% è previsto l'investimento diretto in strumenti finanziari non quotati di carattere azionario, che perseguano prioritariamente la distribuzione di proventi rispetto alla rivalutazione del capitale.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria quotati su mercati regolamentati; titoli azionari quotati su mercati regolamentati; quote di OICVM; quote di FIA; partecipazioni in società immobiliari; strumenti finanziari non quotati di carattere azionario; previsto il ricorso a derivati con finalità di copertura rischio e di efficiente gestione.

Architettura delle gestioni in strumenti quotati (Public Market): le gestioni sono suddivise per asset class specialistiche e si articolano in:

- 6 mandati di gestione delegata obbligazionari, parametrati a benchmark, di cui:
  - 1 mandato obbligazionario governativo passivo Paneuropeo ed USA a cambio coperto;
  - 1 mandato obbligazionario governativo emergenti attivo a cambio coperto;
  - 1 mandato obbligazionario corporate Investment Grade passivo Euro e USD a cambio coperto;
  - 1 mandato obbligazionario corporate Investment Grade Euro attivo a cambio coperto;
  - 1 mandato obbligazionario corporate Investment Grade USD attivo a cambio coperto;
  - 1 mandato obbligazionario corporate High Yield globale attivo a cambio coperto;
- 2 mandati di gestione delegata attivi bilanciati flessibili multi-asset, non parametrati a benchmark, total return;
- 3 mandati di gestione delegata azionari, parametrati a benchmark di cui:
  - 1 mandato azionario passivo Europa e USA a cambio coperto al 50% su area extra UE;
  - 1 mandato azionario Europa attivo a cambio coperto;
  - 1 mandato azionario USA attivo a cambio coperto al 50%;
- 5 OICVM azionari specialistici, in gestione diretta e parametrati a benchmark, di cui:
  - 2 OICVM azionario Japan attivo a cambio aperto;
  - 1 OICVM azionario Pacific ex Japan passivo a cambio aperto;
  - 2 OICVM azionario Emerging attivo a cambio aperto.

I mandati passivi, i mandati azionari attivi Europa e Nord America operano direttamente in strumenti finanziari. I mandati obbligazionari attivi operano in OICVM, gestiti dalla stessa Società di Gestione titolare del mandato. Tale scelta è stata assunta in ragione del fatto che l'entità dei mandati non è così consistente da consentire un'efficiente gestione diretta in strumenti finanziari. Come precisato nella convenzione di gestione, l'utilizzo di OICVM è subordinato:

- alla verifica della compatibilità della politica di investimento degli OICVM con le caratteristiche dimensionali e dell'AAS del patrimonio gestito, da parte del Fondo e del Depositario,
- all'informativa riferita all'esposizione dei titoli costituenti (*look through*);
- alla verifica della politica ESG attuata dagli OICVM interessati.

I mandati total return, destinatari del 10% circa delle risorse del comparto, sono stati inseriti per proteggere il portafoglio dalle oscillazioni negative del mercato e migliorarne la redditività, incrementando le leve di gestione tattica attiva demandate a singoli gestori.

Investimenti in strumenti non quotati o alternativi (Private Market): è prevista una quota di strumenti finanziari di carattere azionario non quotati in mercati regolamentati fino a un massimo del 5% del patrimonio del comparto. Gli investimenti in Fondi di Investimento Alternativi hanno un'allocazione strategica del 12% del patrimonio in gestione.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: gli investimenti obbligazionari sono concentrati principalmente in strumenti finanziari emessi nei Paesi sviluppati, quelli azionari prevalentemente area Euro e Paesi sviluppati extra Euro. Gli investimenti in strumenti finanziari relativi a soggetti residenti in "paesi emergenti" sono realizzati secondo quanto previsto dall'Asset Allocation Strategica.

*Rischio cambio:* è prevista un'esposizione valutaria fino ad un massimo del 21% del patrimonio.

*Obiettivi di rendimento e Misure di rischio:*

A livello di comparto:

- Duration media del portafoglio Obbligazionario: 5,8 anni
- Rendimento nominale netto atteso annuo: 4,5% su un orizzonte temporale di 15 anni
- Volatilità attesa annua di lungo periodo: 5,8% su un orizzonte temporale di 15 anni
- Volatilità ad 1 anno, budget di rischio strategico nel medio termine: 7,5%
- Volatilità ad 1 anno, budget di rischio massimo per un periodo di massimo 3/6 mesi: 10,5%
- Tasso di rotazione (turnover) obiettivo dei mandati di gestione in delega: 0,42.

*Investimenti sostenibili*

Il Fondo adotta Linee Guida SRI richiamate espressamente nelle convenzioni di gestione stipulate con gli intermediari incaricati. Per gli investimenti in OICR i fattori ESG e l'allineamento alle Linee guida ISR, sono valutati ex ante dal Fondo Pensione non avendo la possibilità di indirizzo nel corso della gestione, diversamente dai mandati di gestione. Gli OICR utilizzati vengono selezionati e monitorati durante l'investimento con il supporto dell'Advisor ESG anche con riferimento alla coerenza e rispetto delle Linee Guida ISR del Fondo.

Le società di gestione degli OICR forniscono adeguata disclosure sull'attuazione delle rispettive politiche, sulle attività di engagement, sull'esercizio dei diritti di voto nelle assemblee degli emittenti nei portafogli dei singoli veicoli; tali informazioni vengono tenute in considerazione dal Fondo per verificare la permanenza delle caratteristiche ESG riscontrate in fase di selezione.

### **Benchmark**

La gestione è caratterizzata dalla formazione del portafoglio secondo le direttrici rappresentate dal benchmark. A ciascuna asset class viene assegnato un singolo indice di riferimento.

La costruzione del benchmark di comparto viene realizzata per aggregazione dei parametri assegnati alle singole *asset class*.

Il parametro degli attivi attribuiti ai mandati a benchmark si compone sulla base dei singoli indici per i rispettivi pesi.

Per quanto riguarda gli investimenti alternativi il parametro di riferimento per la valutazione delle performance è rappresentato dal rendimento target deliberato annualmente.

Nel calcolo del benchmark composito progressivo, le variazioni dei singoli indici (e dei rendimenti target) sono ribasate mensilmente.

		Indice	Livello neutrale	Soglia di tolleranza
<b>Obbligazioni Governative</b>	Obbl. Gov. Paneuropee all mats (€ hdg)	H02514EU Index	14%	+/- 5%
	Obbl. Gov. US all mats (€ hdg)	LUATTREH Index	10%	
	Obbl. Gov. Emergenti (€ hdg)	BEHGTREH Index	4%	
<b>Obbligazioni Corporate</b>	Obbl. Corp. Euro all mats	LECPREU Index	8%	
	Obbl. Corp. USD all mats (€ hdg)	LUACTREH Index	8%	
	Obbl. Corp. Glob. HY BB-B all mats (€ hdg)	H28112EU Index	4%	
<b>Azioni</b>	Az. Europa (€ hdg)	MACXUIGA Index	16%	+/- 5%
	Az. USA (unhdg.)	MSDEUSN Index	8%	
	Az. USA (€ hdg)	M0USHEUR Index	8%	
	Az. Pacifico (unhdg.)	MSDEPN Index	4%	
	Az. Emergenti (unhdg.)	MSDEEEMN Index	4%	
<b>FIA</b>	FIA - Fondi di Investimento Alternativi	rendimento target	12%	+/- 5%
			<b>100%</b>	

Con il supporto della Funzione Finanza e dell'advisor, è possibile attivare interventi di natura tattico/dinamica sull'asset allocation deliberata.

### 3.4 Futuro Responsabile

**Categoria del comparto:** Azionario

**Finalità della gestione:** l'obiettivo della gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca una performance finanziaria correlata a investimenti in settori ed imprese che pongono al centro della propria attività fattori di natura ambientale, sociale e di governance (di seguito ESG), proponendo anche, tra gli investimenti, uno specifico focus sul tema del cambiamento climatico ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi, puntando alla rivalutazione del capitale nel lungo periodo, con un rendimento atteso superiore al tasso di rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto e preservando il valore reale della posizione individuale.

**Orizzonte temporale:** Lungo Periodo (oltre 15 anni)

#### Politica di investimento

**Politica di gestione:** è orientata verso investimenti in settori ed imprese che pongono al centro della propria attività fattori di natura ambientale, sociale e di governance, proponendo anche, tra gli investimenti, uno specifico focus sul tema del cambiamento climatico e mira a conciliare gli obiettivi di performance con le sempre più attuali sfide ambientali. La gestione viene effettuata direttamente dal Fondo tramite sottoscrizione di quote di OICVM armonizzati e di FIA di Infrastrutture ed Energie Rinnovabili. La gestione non investe direttamente in titoli di debito e/o titoli di capitale.

**Strumenti finanziari:** Il portafoglio è costruito con una quota maggioritaria di strumenti in euro e, nello specifico:

- In OICVM armonizzati europei (UCITS) generalisti euro, equity, bond corporate e Green Bond per circa

il 75% del portafoglio complessivo, che investono in emittenti ad elevato standard ESG, che sono positivamente esposti, o sviluppano soluzioni a problemi di sviluppo sostenibile;

- In uno o più OICVM armonizzati europei (UCITS) tematici *climate-change* per il 15%, che investono in emittenti operanti in attività incentrate sulla capacità di adattamento al cambiamento climatico o sull'attenuazione di quest'ultimo;

Investimenti in strumenti non quotati o alternativi (Private Market): è prevista una quota di investimenti in FIA di Infrastrutture ed Energie Rinnovabili per il 10%

Gestione diretta	Tipologie di gestione	%
Obbligazioni	Corporate Bond ESG Euro	25%
	Green Bond	20%
Azioni	ESG Equity Euro	15%
	ESG Equity Europe	15%
	Equity tematico climate change	15%
FIA	Infrastrutture ed energie rinnovabili	10%
		100%

In base al Regolamento (UE) 2019/2088 (cd. "SFDR"), che impone ad intermediari e consulenti finanziari di fornire agli investitori finali un'informazione sull'integrazione dei rischi di sostenibilità, sulla considerazione degli effetti negativi per la sostenibilità, degli obiettivi di investimento sostenibile, ovvero sulla promozione delle caratteristiche ambientali o sociali, gli OICVM ed i FIA sottostanti sono classificati come prodotti finanziari che hanno come obiettivo un investimento sostenibile (Art. 9 del Regolamento), ovvero prodotti finanziari che promuovono, tra le altre, caratteristiche ambientali o sociali, oppure una combinazione di esse, a condizione che le imprese in cui gli investimenti sono effettuati rispettino prassi di buona governance (Art. 8 del Regolamento).

Categorie di emittenti e settori industriali: gli investimenti, sia di natura azionaria che obbligazionaria, sono effettuati tramite sottoscrizione di quote di OICVM e FIA selezionati in base ai criteri di sostenibilità indicati nelle Linee Guida.

Aree geografiche di investimento: gli investimenti sono concentrati principalmente in strumenti finanziari emessi nei Paesi sviluppati.

Rischio cambio: è prevista un'esposizione valutaria fino ad un massimo del 30% del patrimonio.

#### Obiettivi di rendimento e Misure di rischio

A livello di comparto:

- Duration media del portafoglio Obbligazionario: 4 anni
- Rendimento nominale netto atteso annuo: 4,5% su un orizzonte temporale di 20 anni
- Volatilità attesa annua di lungo periodo: 6,7% su un orizzonte temporale di 20 anni
- Volatilità ad 1 anno, budget di rischio strategico nel medio termine: 9,5%
- Volatilità ad 1 anno, budget di rischio massimo per un periodo di massimo 3/6 mesi: 12,0%
- Tasso di rotazione (turnover) obiettivo dei mandati di gestione in delega: n.d.

### Investimenti sostenibili

Il Fondo adotta Linee Guida SRI richiamate espressamente nelle convenzioni di gestione stipulate con gli intermediari incaricati. Per gli investimenti in OICR i fattori ESG e l'allineamento alle Linee guida ISR, sono valutati ex ante dal Fondo Pensione non avendo la possibilità di indirizzo nel corso della gestione, diversamente dai mandati di gestione. Gli OICR utilizzati vengono selezionati e monitorati durante l'investimento con il supporto dell'advisor ESG anche con riferimento alla coerenza e rispetto delle Linee Guida ISR del Fondo.

Le società di gestione degli OICR forniscono adeguata disclosure sull'attuazione delle rispettive politiche, sulle attività di engagement, sull'esercizio dei diritti di voto nelle assemblee degli emittenti nei portafogli dei singoli veicoli; tali informazioni vengono tenute in considerazione dal Fondo per verificare la permanenza delle caratteristiche ESG riscontrate in fase di selezione.

### **Benchmark**

La gestione è caratterizzata dalla formazione del portafoglio secondo le direttrici rappresentate dal benchmark

Gestione diretta	Indice	Ticker	Livello neutrale	Soglia di tolleranza
Obbligazioni	BBG Barclays Euro Agg. Corp. Tr. Index	LECPREU Index	25%	+ / - 5%
	Bloomberg MSCI Global Green Bond TR Index Value Hedged EUR	GBGLTREH Index	20%	
Azioni	MSCI Daily Net Tr. EMU Local	NDDLEMU Index	15%	5%
	MSCI Daily Net Tr. Europe Euro	MSDEE15N Index	15%	
	World Small Cap Net Tr. Index Euro	MSDEWSCN Index	15%	
FIA	rendimento target		10%	+ / - 5%
			<b>100%</b>	

### **3.5 Dinamico**

**Categoria del comparto:** Azionario

**Finalità della gestione:** l'obiettivo della gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi, puntando alla rivalutazione del capitale nel lungo periodo, con un rendimento atteso superiore al tasso di rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto e preservando il valore reale della posizione individuale.

**Orizzonte temporale:** Lungo Periodo (oltre 15 anni)

### **Politica di investimento**

*Politica di gestione:* prevalentemente orientata verso titoli di natura azionaria con un livello neutrale pari al 60% e titoli di debito pari al 20%. Sono previsti investimenti in Fondi di Investimento Alternativi nella misura del 20%.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria quotati su mercati regolamentati; titoli azionari quotati su mercati regolamentati; quote di OICVM; quote di FIA; partecipazioni in società immobiliari; strumenti finanziari non quotati di carattere azionario; previsto il ricorso a derivati con finalità di copertura rischio e di efficiente gestione.

Architettura delle gestioni in strumenti quotati (Public Market): le gestioni sono suddivise per asset class specialistiche e si articolano in:

- 6 mandati di gestione delegata obbligazionari, parametrati a benchmark, di cui:
  - 1 mandato obbligazionario governativo passivo Paneuropeo ed USA a cambio coperto;
  - 1 mandato obbligazionario governativo emergenti attivo a cambio coperto;
  - 1 mandato obbligazionario corporate Investment Grade passivo Euro e USD a cambio coperto;
  - 1 mandato obbligazionario corporate Investment Grade Euro attivo a cambio coperto;
  - 1 mandato obbligazionario corporate Investment Grade USD attivo a cambio coperto;
  - 1 mandato obbligazionario corporate High Yield globale attivo a cambio coperto;
- 2 mandati di gestione delegata attivi bilanciati flessibili multi-asset, non parametrati a benchmark, total return;
- 3 mandati di gestione delegata azionari, parametrati a benchmark di cui:
  - 1 mandato azionario passivo Europa e USA a cambio coperto al 50% su area extra UE;
  - 1 mandato azionario Europa attivo a cambio coperto;
  - 1 mandato azionario USA attivo a cambio coperto al 50%;
- 5 OICVM azionari specialistici, in gestione diretta e parametrati a benchmark, di cui:
  - 2 OICVM azionario Japan attivo a cambio aperto;
  - 1 OICVM azionario Pacific ex Japan passivo a cambio aperto;
  - 2 OICVM azionario Emerging attivo a cambio aperto.

I mandati passivi, i mandati azionari attivi Europa e Nord America operano direttamente in strumenti finanziari. I mandati obbligazionari attivi operano in OICVM, gestiti dalla stessa Società di Gestione titolare del mandato. Tale scelta è stata assunta in ragione del fatto che l'entità dei mandati non è così consistente da consentire un'efficiente gestione diretta in strumenti finanziari. Come precisato nella convenzione di gestione, l'utilizzo di OICVM è subordinato:

- alla verifica della compatibilità della politica di investimento degli OICVM con le caratteristiche dimensionali e dell'AAS del patrimonio gestito, da parte del Fondo e del Depositario,
- all'informativa riferita all'esposizione dei titoli costituenti (*look through*);
- alla verifica della politica ESG attuata dagli OICVM interessati.

I mandati total return, destinatari del 10% circa delle risorse del comparto, sono stati inseriti per proteggere il portafoglio dalle oscillazioni negative del mercato e migliorarne la redditività, incrementando le leve di gestione tattica attiva demandate a singoli gestori.

Investimenti in strumenti non quotati o alternativi (Private Market): gli investimenti in Fondi di Investimento Alternativi hanno un'allocazione strategica del 20% del patrimonio in gestione.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti

riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

*Aree geografiche di investimento:* gli investimenti obbligazionari sono concentrati principalmente in strumenti finanziari emessi nei Paesi sviluppati, quelli azionari prevalentemente area Euro e Paesi sviluppati extra Euro. Gli investimenti in strumenti finanziari relativi a soggetti residenti in "paesi emergenti" sono realizzati secondo quanto previsto dall'Asset Allocation Strategica.

*Rischio cambio:* è prevista un'esposizione valutaria fino ad un massimo del 29% del patrimonio.

Obiettivi di rendimento e misure di rischio

A livello di comparto:

- Duration media del portafoglio Obbligazionario: 5,4 anni
- Rendimento nominale netto atteso annuo: 5,1% su un orizzonte temporale di 20 anni
- Volatilità attesa annua di lungo periodo: 8,2% su un orizzonte temporale di 20 anni
- Volatilità ad 1 anno, budget di rischio strategico nel medio termine: 9,5%
- Volatilità ad 1 anno, budget di rischio massimo per un periodo di massimo 3/6 mesi: 12,5%
- Tasso di rotazione (turnover) obiettivo dei mandati di gestione in delega: 0,45

### *Investimenti sostenibili*

Il Fondo adotta Linee Guida SRI richiamate espressamente nelle convenzioni di gestione stipulate con gli intermediari incaricati. Per gli investimenti in OICR i fattori ESG e l'allineamento alle Linee guida ISR, sono valutati ex ante dal Fondo Pensione non avendo la possibilità di indirizzo nel corso della gestione, diversamente dai mandati di gestione. Gli OICR utilizzati vengono selezionati e monitorati durante l'investimento con il supporto dell'advisor ESG anche con riferimento alla coerenza e rispetto delle Linee Guida ISR del Fondo.

Le società di gestione degli OICR forniscono adeguata disclosure sull'attuazione delle rispettive politiche, sulle attività di engagement, sull'esercizio dei diritti di voto nelle assemblee degli emittenti nei portafogli dei singoli veicoli; tali informazioni vengono tenute in considerazione dal Fondo per verificare la permanenza delle caratteristiche ESG riscontrate in fase di selezione.

### **Benchmark**

La gestione è caratterizzata dalla formazione del portafoglio secondo le direttrici rappresentate dal benchmark. A ciascuna asset class viene assegnato un singolo indice di riferimento.

La costruzione del benchmark di comparto viene realizzata per aggregazione dei parametri assegnati alle singole *asset class*.

Il parametro degli attivi attribuiti ai mandati a benchmark si compone sulla base dei singoli indici per i rispettivi pesi.

Per quanto riguarda gli investimenti alternativi il parametro di riferimento per la valutazione delle performance è rappresentato dal rendimento target deliberato annualmente.

Nel calcolo del benchmark composito progressivo, le variazioni dei singoli indici (e dei rendimenti target) sono ribasate mensilmente.

		Indice	Livello neutrale	Soglia di tolleranza
<b>Obbligazioni Governative</b>	Obbl. Gov. Paneuropee all mats (€ hdg)	H02514EU Index	5%	+/- 5%
	Obbl. Gov. US all mats (€ hdg)	LUATTREH Index	2%	
	Obbl. Gov. Emergenti (€ hdg)	BEHGTREH Index	3%	
<b>Obbligazioni Corporate</b>	Obbl. Corp. Euro all mats	LECPREU Index	4%	
	Obbl. Corp. USD all mats (€ hdg)	LUACTREH Index	4%	
	Obbl. Corp. Glob. HY BB-B all mats (€ hdg)	H28112EU Index	2%	
<b>Azioni</b>	Az. Europa (€ hdg)	MACXUIGA Index	24%	+/- 5%
	Az. USA (unhdg.)	MSDEUSN Index	12%	
	Az. USA (€ hdg)	M0USHEUR Index	12%	
	Az. Pacifico (unhdg.)	MSDEPN Index	6%	
	Az. Emergenti (unhdg.)	MSDEEEMN Index	6%	
<b>FIA</b>	FIA - Fondi di Investimento Alternativi	rendimento target	20%	- 5% / +1%
			<b>100%</b>	

Il Consiglio di Amministrazione, con il supporto della Funzione Finanza e dell'advisor, possono deliberare interventi di natura tattico/dinamica sull'asset allocation deliberata.

### 3.6 Stabilità

**Categoria del comparto:** Obbligazionario misto

**Finalità della gestione:** il comparto si rivolge ad aderenti con un orizzonte temporale di breve/medio periodo e con l'obiettivo di conseguire rendimenti stabili nei singoli esercizi e comparabili con quelli del TFR.

Il Comparto si caratterizza per un profilo di rischio basso.

**Orizzonte temporale:** Medio Periodo (tra 5 e 10 anni)

#### Politica di investimento

Il comparto nasce dalla concentrazione dei seguenti comparti di ramo V:

- "Assicurativo No Load",
- "Assicurativo ex Carifac",
- "Garantito ex Ubi,
- "Assicurativo 6 ex Bre",
- "Garanzia – Assicurativo ex Bdm",
- "Assicurativo Linea 5 Zurich ex Bpa"
- "Assicurativo 5 ex Bre" (dal 1° luglio 2025).

Il comparto ha inizialmente mantenuto i diversi asset dei comparti di provenienza, le risorse continuano ad essere investite in polizze di capitalizzazione (ramo V) in monte che non prevedono alcuna forma di costo/prelievo sui versamenti.

L'investimento in altre attività finanziarie è previsto in misura strettamente necessaria e funzionale alla gestione dei flussi di cassa.

Le polizze di ramo V operano sulla base di un meccanismo di capitalizzazione finanziaria "pura", dove il valore delle polizze è calcolato dal Depositario attraverso gli algoritmi forniti dalle Compagnie ed è espresso in quote,

il cui valore è calcolato con cadenza mensile.

Gli aderenti possono pertanto controllare con semplicità la corretta valorizzazione delle proprie posizioni.

Lo strumento operativo utilizzato dalle Compagnie di Assicurazioni per la gestione delle risorse conferite in polizza è quello della Gestione Speciale.

Le Gestioni Speciali, operando nell'ambito di uno stringente sistema di normative a tutela degli assicurati, valorizzano a costo storico e, conseguentemente, mitigano fortemente la sensibilità dei rendimenti alla volatilità dei mercati.

**Benchmark:** non previsto. Nella Nota Informativa, per le gestioni assicurative, come benchmark viene indicato il tasso di rendimento medio dei titoli di stato e delle obbligazioni.

### 3.7 Conservativo

**Categoria del comparto:** Garantito

**Finalità della gestione:** conseguire rendimenti comparabili con il tasso di rivalutazione del TFR nell'orizzonte temporale di riferimento.

I flussi di TFR conferiti tacitamente successivamente al 1° gennaio 2018 sono destinati a questo comparto, tranne che per il personale assunto con contratto collettivo nazionale del settore assicurativo, il cui TFR tacito è destinato al comparto "Insurance".

A decorrere dall'1/07/2022, il comparto adotta un modello di gestione assicurativa delle risorse, mediante una polizza di ramo VI, che rappresenta la forma gestionale assicurativa riservata ai fondi pensione di nuova costituzione ed è simile alle gestioni finanziarie, essendo il portafoglio contabilizzato a valori di mercato. Diversamente dalle gestioni finanziarie, tuttavia, le risorse del comparto vengono trasferite alla compagnia di assicurazione, alla quale sono intestati i conti e i depositi.

A seguito dell'adozione del nuovo modello di gestione, a partire dalla medesima data, il comparto varia denominazione da "Finanziario Conservativo" a "Conservativo".

Il comparto "Conservativo" è quello più prudente individuato dal Fondo per la destinazione, totale o parziale, della posizione individuale da erogare in forma di "Rendita integrativa temporanea anticipata" (R.I.T.A.). Per tale prestazione opera la garanzia di restituzione del capitale, come sottoindicato.

**Orizzonte temporale:** Breve Periodo (fino a 5 anni)

**Caratteristiche della garanzia:** Oltre che alla scadenza della convenzione di gestione (30/06/2028), la garanzia è prevista nei seguenti casi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo
- riscatto per inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi
- riscatto per inoccupazione inferiore a 48 mesi o mobilità
- riscatto per decesso dell'aderente
- anticipazione per spese sanitarie o per acquisto/ristrutturazione della prima casa di abitazione

- Rendita integrativa temporanea anticipata (R.I.T.A.).

La garanzia opera nelle seguenti misure:

- 100% per gli aderenti in forma tacita, ossia attraverso il conferimento tacito del TFR;
- 100% per gli aderenti in forma esplicita (95% fino al 30 giugno 2025)

Il valore minimo garantito per ciascuna posizione individuale è pari alle disponibilità conferite al Gestore e ai successivi contributi affluiti alla posizione dell'iscritto, ivi inclusi gli importi trasferiti da altro comparto del Fondo ovvero da altra forma pensionistica complementare, decurtati di eventuali anticipazioni, riscatti e rate di R.I.T.A. erogate nel corso della durata della Convenzione, secondo le differenti misure sopra indicate per gli aderenti in forma tacita o esplicita. L'importo dell'eventuale garanzia concorre a formare il risultato di gestione del comparto e, pertanto, sarà assoggettato ad imposta sostitutiva al pari dei rendimenti finanziari, ai sensi della normativa vigente.

**AVVERTENZA:** qualora mutamenti del contesto economico e finanziario comportino condizioni contrattuali differenti, il Fondo si impegna a descrivere agli aderenti interessati gli effetti conseguenti, con riferimento alla posizione individuale maturata e ai futuri versamenti.

## **Politica di investimento**

Politica di gestione: orientata principalmente verso titoli di debito dell'Area Euro.

Strumenti finanziari: le risorse del comparto sono distribuite in strumenti finanziari di natura obbligazionaria, privilegiando una duration entro i 5 anni. La componente governativa è rappresentata principalmente da emissioni italiane, con diversificazione su altri emittenti periferici (Spagna e Portogallo) e una quota di titoli di Paesi core (principalmente Francia e Germania). La componente corporate è rappresentata principalmente da emissioni con buon merito creditizio, prevalentemente di emittenti non italiani e ampiamente diversificata. In via residuale sono previsti investimenti azionari, esclusivamente in ETF, sia globali, sia riferiti a specifici Paesi, aree, settori o strategie.

Investimenti diretti: non previsti.

Categorie di emittenti e settori industriali: titoli di debito e di capitale prevalentemente appartenenti all'Area Euro.

Aree geografiche di investimento: gli investimenti sono concentrati principalmente in strumenti finanziari emessi nei Paesi sviluppati.

Rischio cambio: sono previsti investimenti residuali in valuta diversa dall'euro, tendenzialmente con copertura del rischio di cambio, eventualmente attuata anche con strumenti finanziari derivati.

## Obiettivi di rendimento e misure di rischio

A livello di comparto:

- Duration media del portafoglio Obbligazionario: 2,1 anni

- Rendimento nominale netto atteso annuo: 2,3% su un orizzonte temporale fino a 5 anni
- Volatilità attesa annua di lungo periodo: 2% su un orizzonte temporale fino a 5 anni
- Tasso di rotazione (turnover) obiettivo dei mandati di gestione in delega: 100

**Benchmark:** non previsto. Il rendimento obiettivo è il tasso di rivalutazione del TFR ovvero lo 0,75% dell'inflazione Italia (ticker Bloomberg ITCPIUNR) + 1,5% p.a.. Se la variazione annuale dell'indice è negativa, viene assunto come incremento annuo il valore zero.

### 3.8 Insurance <sup>5</sup>

**Categoria del comparto:** Garantito

**Orizzonte temporale:** Medio Periodo (tra 5 e 10 anni)

**Finalità della gestione:** conseguire rendimenti stabili nei singoli esercizi e comparabili con quelli del TFR. Le gestioni separate assicurative privilegiano la stabilità dei risultati rispetto alla massimizzazione della redditività su qualsiasi orizzonte temporale; in coerenza con tale obiettivo, parte rilevante del patrimonio risulta investita in titoli di stato ed obbligazioni di altri emittenti.

Il Comparto si caratterizza per un profilo di rischio basso; è riservato agli Iscritti provenienti da altri Fondi Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo integrati nel Fondo Pensioni che già beneficiavano di specifica Polizza Assicurativa collettiva di Ramo I di FIDEURAM Vita S.p.A., Compagnia di Assicurazione del Gruppo Intesa Sanpaolo, e al personale assunto con Contratto Collettivo Nazionale Settore Assicurativo.

I flussi di TFR degli aderenti assunti con contratto collettivo nazionale del settore assicurativo e conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

**Caratteristiche della garanzia:** la polizza assicurativa di ramo I in cui investe il comparto prevede il consolidamento annuale dei rendimenti, senza garanzia di rendimento minimo.

### Politica di investimento

Le risorse del comparto sono investite in una polizza di rendita differita (ramo I) con opzione di conversione in capitale della Compagnia Fideuram dal nome "PREVIDENZA VITA INVESTIMENTO" ed indicato con la sigla PRE.V.I.. L'amministrazione delle posizioni individuali è realizzata in sinergia con la Compagnia assicuratrice che provvede a determinare le prestazioni maturate dagli aderenti in termini di rendita e le relative opzioni in forma capitale. Le risorse della gestione sono investite esclusivamente nelle categorie di attività ammissibili alla copertura delle riserve tecniche, secondo la normativa tempo per tempo vigente. Lo strumento operativo utilizzato dalle compagnie per la gestione delle risorse conferite in polizza è quello della Gestione Speciale. Le Gestioni Speciali, operando nell'ambito di uno stringente sistema di normative a tutela degli assicurati, valorizzano a costo storico e, conseguentemente, mitigano fortemente la sensibilità dei rendimenti alla volatilità dei mercati. In modo semplice anche se tecnicamente non rigoroso si può dire che attraverso le polizze di

---

<sup>5</sup> Il Comparto è riservato agli Iscritti provenienti da altri Fondi Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo integrati nel Fondo Pensione che già beneficiavano di specifica Polizza Assicurativa collettiva di Ramo I di FIDEURAM Vita S.p.A., Compagnia di Assicurazione del Gruppo Intesa Sanpaolo, e al personale comunque assunto con Contratto Collettivo Nazionale Settore Assicurativo.

rendita differita gli aderenti "fissano" fin dal momento del versamento i coefficienti per la determinazione della rendita che verrà erogata al pensionamento.

**Benchmark:** non previsto. Nella Nota Informativa, per le gestioni assicurative, come benchmark viene indicato il tasso di rendimento medio dei titoli di stato e delle obbligazioni.

### 3.9 Assicurativo CONSOLIDA

Il comparto "Assicurativo CONSOLIDA(\*)" raggruppa i seguenti comparti assicurativi, chiusi a nuove adesioni:

- **ASSICURATIVO TRADIZIONALE**
- **ASSICURATIVO GARANTITO**
- **ASSICURATIVO GARANTITO SEZ. BIS**
- **ASSICURATIVO GARANTITO SEZ. TER**
- **UNIT LINKED**
- **GARANTITO EX BMP**
- **GARANTITO EX CARIPARO**
- **RENDITA INA EX UBI**
- **ASSICURATIVO DI RAMO I EX UBI/BPB**
- **ASSICURATIVO LINEA 5 EX BPA – Convenzioni:**
  - *Allianz S.p.A – polizza 8291 RAS*
  - *Allianz S.p.A. – polizza 7322 (ex Carilo)*
  - *Unipol S.p.A. – Fondicoll*
- **ASSICURATIVO EX IMPASSIC**
- **ASSICURATIVO EX FOPAD**

(\*) Dal 1° luglio 2025 il comparto ASSICURATIVO 5 EX BRE è confluito nel comparto STABILITA'

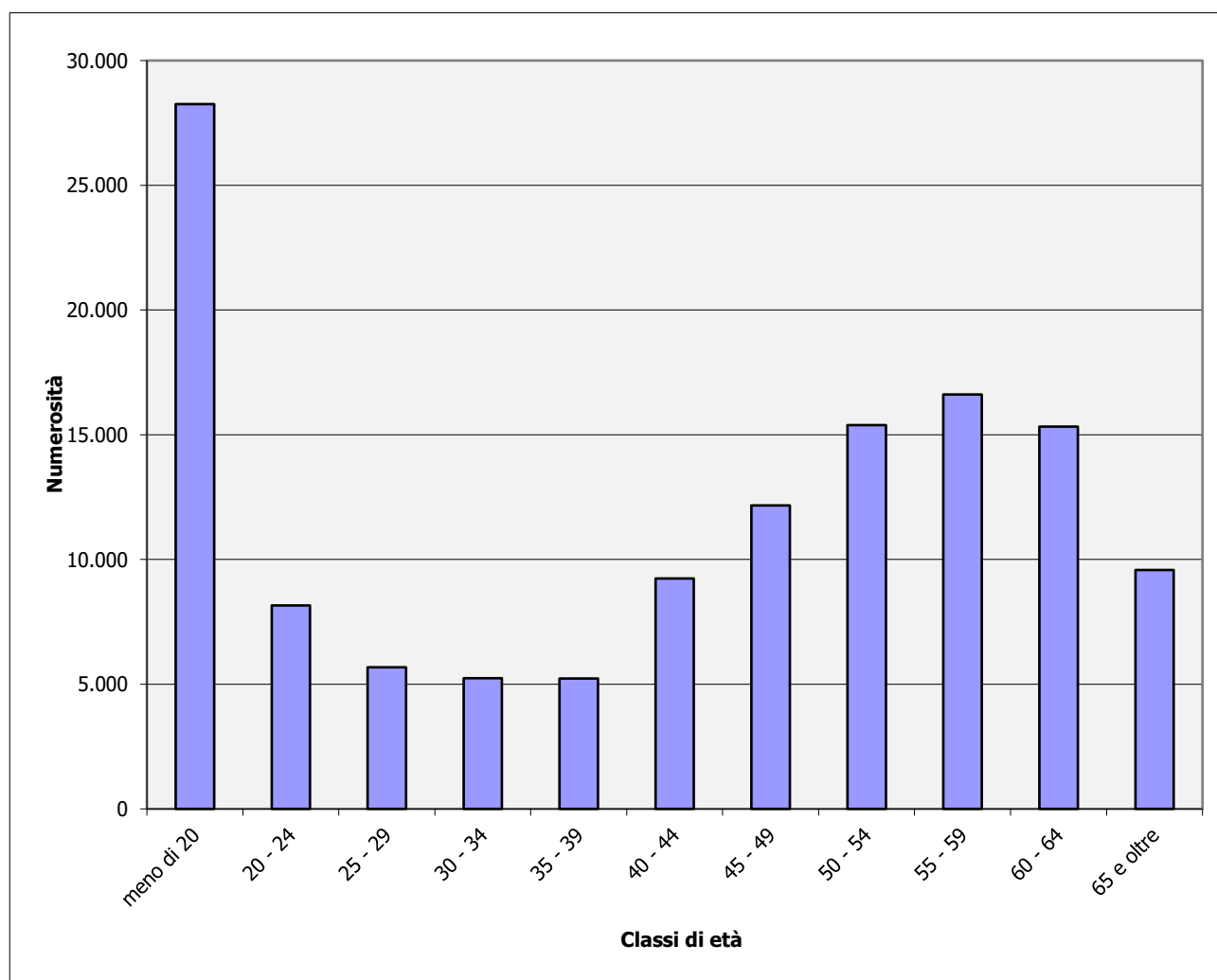
In linea generale, l'orizzonte temporale di tali comparti è di breve/medio periodo, il profilo di rischio è molto basso e l'obiettivo è di conseguire rendimenti stabili nei singoli esercizi e comparabili con quelli del TFR.

Nel Documento sulla politica di investimento e nella Nota Informativa sono riportate, per ogni comparto, le gestioni speciali in cui vengono investite le risorse, nonché le caratteristiche tecniche e gli eventuali livelli di garanzia previsti.

## 4 Iscritti

Al 31 dicembre 2025 gli iscritti al Fondo in fase di accumulo risultano essere 130.871 (129.820 al 31 dicembre 2024), la distribuzione per classe di età e sesso è rappresentata nella tabella e nei grafici che seguono:

<b>Classi di età</b>	<b>Maschi</b>	<b>Femmine</b>	<b>Totale</b>	<b>in %</b>
Inferiore a 20 anni	14.486	13.773	28.259	21,59%
Iscritti tra 20 e 24 anni	4.250	3.910	8.160	6,24%
Iscritti tra 25 e 29 anni	2.900	2.776	5.676	4,34%
Iscritti tra 30 e 34 anni	2.597	2.647	5.244	4,01%
Iscritti tra 35 e 39 anni	2.556	2.676	5.232	4,00%
Iscritti tra 40 e 44 anni	3.715	5.524	9.239	7,06%
Iscritti tra 45 e 49 anni	5.138	7.023	12.161	9,29%
Iscritti tra 50 e 54 anni	7.134	8.250	15.384	11,76%
Iscritti tra 55 e 59 anni	8.296	8.311	16.607	12,69%
Iscritti tra 60 e 64 anni	8.830	6.497	15.327	11,71%
Iscritti di oltre 65 anni	6.060	3.522	9.582	7,32%
<b>Totale</b>	<b>65.962</b>	<b>64.909</b>	<b>130.871</b>	<b>100%</b>
<b>Distribuzione</b>	<b>50,40%</b>	<b>49,60%</b>	<b>100%</b>	
<b>Età media in anni/mesi</b>	<b>41 a 3 m</b>	<b>40 a 2 m</b>	<b>40 a 9 m</b>	



La distribuzione geografica degli aderenti nella fase di accumulo risulta essere la seguente:

<b>Regione</b>	<b>Maschi</b>	<b>Femmine</b>	<b>Totale</b>	<b>in %</b>
Piemonte	8.113	9.398	17.511	13,38%
Valle d'Aosta	104	145	249	0,19%
Lombardia	20.257	18.283	38.540	29,45%
Liguria	1.186	1.173	2.359	1,80%
Veneto	7.516	7.575	15.091	11,53%
Trentino-Alto Adige	345	265	610	0,47%
Friuli-Venezia Giulia	1.200	1.212	2.412	1,84%
Emilia-Romagna	3.551	4.103	7.654	5,85%
Toscana	3.969	4.395	8.364	6,39%
Umbria	860	913	1.773	1,35%
Marche	3.060	3.262	6.322	4,83%
Lazio	4.102	3.912	8.014	6,12%
Abruzzi	1.011	942	1.953	1,49%
Molise	143	144	287	0,22%
Campania	3.686	3.356	7.042	5,38%
Puglia	2.668	2.212	4.880	3,73%
Basilicata	381	356	737	0,56%
Calabria	919	803	1.722	1,32%
Sicilia	1.983	1.663	3.646	2,79%
Sardegna	742	736	1.478	1,13%
Esteri	166	61	227	0,17%
<b>Totale</b>	<b>65.962</b>	<b>64.909</b>	<b>130.871</b>	<b>100,00%</b>

---

## **5 Forma e contenuto del bilancio**

Il presente bilancio, redatto in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale/finanziaria e l'andamento dell'esercizio del Fondo. Esso è composto, in osservanza alle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, dai seguenti documenti:

- a) Relazione sulla gestione
- b) Stato Patrimoniale
- c) Conto Economico
- d) Nota integrativa

I prospetti contabili, Stato Patrimoniale e Conto Economico, la Relazione sulla Gestione e la Nota Integrativa sono redatti in unità di euro.

La redazione del bilancio di esercizio è conforme ai principi sanciti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione nel documento intitolato "Il bilancio dei Fondi Pensione e altre disposizioni in materia di contabilità", nonché alle disposizioni dettate dal "Regolamento recante le norme sulle procedure per l'autorizzazione all'attività dei fondi pensione e termini per l'iscrizione all'albo", adottato con deliberazione del 27 gennaio 1998. Conseguentemente anche gli schemi di bilancio sono stati adattati a quanto previsto dalla normativa precedentemente indicata.

## 6 Criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2025 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva di continuità dell'attività.

Di seguito si sintetizzano i criteri adottati:

### *a) Registrazione delle operazioni*

- le attività e le passività sono valutate separatamente; tuttavia, le attività e passività, tra loro collegate, sono valutate in modo coerente;
- gli interessi, gli altri proventi e gli oneri a carico del Fondo sono stati calcolati secondo il principio della competenza temporale, anche mediante rilevazione dei ratei attivi e passivi;
- gli interessi attivi sono stati contabilizzati al lordo delle ritenute d'imposta;
- i dividendi sono stati generalmente registrati il giorno di quotazione ex cedola del relativo titolo;
- le sottoscrizioni delle quote di OICR sono state rilevate secondo il principio della competenza temporale;
- gli utili e le perdite realizzati su vendite di divisa a termine sono originati dalla differenza tra il cambio storico di conversione dei debiti, dei crediti, dei contratti in divisa, dei titoli in divisa e il cambio rilevato alla chiusura delle rispettive posizioni;
- le plusvalenze e minusvalenze su titoli sono originate dalla differenza tra il costo medio ponderato ed i valori determinati secondo i criteri indicati successivamente, ossia prezzi di mercato o valutazioni applicati alla data del Rendiconto;
- le compravendite dei titoli sono contabilizzate nel portafoglio del Fondo sulla base della data di effettuazione delle operazioni, al netto delle commissioni di negoziazione.

### *b) Valutazione degli strumenti finanziari e assicurativi*

- i titoli italiani quotati sono stati valutati al prezzo di riferimento della Borsa Valori di Milano alla data del Rendiconto;
- i titoli esteri quotati sono stati valutati in base all'ultimo prezzo e cambio disponibile sul relativo mercato di negoziazione; per i titoli quotati su più mercati esteri il prezzo di riferimento è quello del mercato nel quale le quotazioni stesse hanno maggiore significatività tenuto anche conto delle quantità trattate;
- per i titoli quotandi e per quelli il cui volume di scambi non sia significativo ai fini della formazione di un prezzo di mercato, si fa riferimento ai prezzi rilevabili da broker o eventualmente a valori di presumibile realizzo;
- le quote di OICR sono valutate sulla base delle quotazioni dell'ultimo NAV disponibile alla data di redazione del Rendiconto;
- gli investimenti assicurativi sono valutati in base al valore delle riserve matematiche disponibile alla data di redazione del Rendiconto;
- i contratti derivati in essere diversi dalle opzioni sono valutati al valore corrente e classificati alla voce altre attività/passività della gestione finanziaria.

I contratti futures concorrono al valore netto del Fondo tramite la corresponsione o l'incasso dei margini giornalieri di variazione che incidono direttamente sulla liquidità disponibile e sul conto economico mediante l'imputazione dei differenziali positivi o negativi.

c) *Investimenti diretti in strumenti finanziari non quotati* per i Fondi immobiliari, il NAV è riferito alle valorizzazioni che, rilevate con cadenza semestrale, presentano un ritardo strutturale di circa sei mesi. Alla luce di quanto sopra, il NAV utilizzato per la valorizzazione in bilancio degli investimenti è quello dell'ultimo rendiconto disponibile.

- In relazione ai Fondi Immobiliari Q4 e Omega per i quali il Fondo detiene in proprio o congiuntamente a parti correlate partecipazioni di maggioranza si precisa che il valore di bilancio viene determinato dal Fondo tenendo conto delle valutazioni effettuate dalle società incaricate dal Fondo applicando all'ultimo NAV disponibile un eventuale fattore di sconto, articolato e differenziato per ogni partecipazione poiché, come emerge dalle analisi di periti indipendenti, è stato osservato che le quotazioni dei fondi immobiliari quotati in mercati regolamentati, con caratteristiche simili ai fondi in esame, risultano mediamente inferiori ai valori dei relativi NAV;
- i fondi di investimento alternativi sono valutati sulla base del NAV contenuto nella più recente relazione periodica ufficiale prodotta dalla società di gestione. Al suddetto risultato sono sommati gli eventuali investimenti netti effettuati dal Fondo successivi alla data della relazione periodica e dedotti gli eventuali rimborsi ottenuti. Poiché la relazione periodica è prodotta dalla società di gestione con un ritardo strutturale, la valorizzazione viene effettuata sulla base dell'ultima relazione disponibile;
- per la valutazione del titolo Banca d'Italia ai fini della verifica del fair value si è fatto riferimento al valore espresso dalle transazioni di mercato regolate dal 2015 e proseguite negli anni successivi; tali transazioni sono state ritenute significative in quanto hanno coinvolto diversi operatori di mercato. Il valore al 31 dicembre 2025 è coinciso con il prezzo di acquisto e con il valore nominale, pari a euro 25.000 per quota;
- La valutazione della partecipazione per la società Immobiliare Primula S.r.l., in continuità con i criteri adottati nel precedente esercizio, viene effettuata con il metodo del patrimonio netto rettificato.

Con cadenza annuale viene redatta una perizia da un perito abilitato. Sulla base dell'ultimo bilancio d'esercizio approvato il patrimonio netto, comprensivo del risultato dell'esercizio, viene rettificato per tenere conto, al netto degli effetti fiscali, del valore di mercato degli immobili determinato dal perito incaricato.

L'eventuale rivalutazione/svalutazione della partecipazione, determinata con il criterio sopraindicato viene computata per intero nella prima valorizzazione utile della quota del Fondo successiva alla approvazione del Bilancio di esercizio della società, indicativamente nel mese di maggio. Il valore della partecipazione così determinato viene mantenuto sino al successivo bilancio del Fondo.

Sono fatti salvi fatti eccezionali, da valutare e motivare con specifica delibera del Consiglio di Amministrazione, per i quali può essere richiesta una stima straordinaria con frequenza infra-annuale.

#### d) *Beni Artistici*

Valutazione al valore di presunto realizzo, determinato sulla base della perizia elaborata da un professionista del settore mirata a definire il valore delle opere d'arte detenute dal Fondo.

#### e) *Attività e passività denominate in valuta*

Le voci denominate in valuta sono valutate sulla base del tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio.

#### f) *Imposta sostitutiva*

L'imposta sostitutiva è calcolata nella misura prevista dalle norme vigenti.

*g) Ratei e risconti*

I ratei ed i risconti sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

*h) Crediti*

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale, in quanto ritenuto coincidente con il presumibile valore di realizzo.

*i) Debiti*

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

*l) Oneri e proventi*

Gli oneri ed i proventi diversi dai contributi sono stati imputati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

*m) Contributi*

I contributi previdenziali vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, 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. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

*n) Attivo netto destinato alle prestazioni*

Il suo ammontare, pari alla differenza tra il valore di tutte le attività e le passività, rappresenta il patrimonio netto del Fondo.

---

## **7 Criteri di riparto dei costi e delle poste comuni**

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le voci amministrative comuni, fossero esse patrimoniali o economiche, sono state ripartite sulla base del patrimonio di ciascuna linea di investimento.

Per consentirne una analisi organica si riporta nel "Commento alle Voci" il saldo aggregato di ciascuna posta comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

Si segnala che il saldo del conto raccolta e del conto liquidazioni è attribuito ai comparti secondo la percentuale di ripartizione solo per la parte residua di natura comune, mentre la parte prevalente segue l'allocazione dei debiti di competenza di ciascun comparto.

---

## **8 Compensi ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci**

Nel corso dell'esercizio, non sono stati corrisposti emolumenti ai Consiglieri di Amministrazione del Fondo.

Per quanto riguarda il Collegio dei Sindaci, nel corso dell'esercizio sono maturati compensi per l'importo complessivo, comprensivo di oneri sociali, di euro 76.879 (euro 76.944 per l'esercizio 2024).

Tali compensi rientrano tra le spese amministrative del Fondo rimborsate dalla Banca.

## 9 Informazioni aggiuntive

### 9.1 Imposta sostitutiva

L'imposta sostitutiva per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 è stata contabilizzata in ogni singolo Comparto del Fondo come segue:

<b>COMPARTI FINANZIARI/ ASSICURATIVI IN QUOTE</b>	<b>IMPOSTA 2025</b>	<b>CREDITO PREGRESSO</b>
Bilanciato Rischio Controllato	1.242.835	-
Difensivo	8.639.137	-
Dinamico	34.350.366	-
Equilibrato	52.095.029	-
Futuro Responsabile	1.444.831	-
Conservativo	3.009.852	-
Stabilità	2.653.904	-
<b>TOTALE</b>	<b>103.435.954</b>	

<b>COMPARTI ASSICURATIVI NON IN QUOTE</b>	<b>IMPOSTA 2025</b>	<b>CREDITO PREGRESSO</b>
Assicurativo Tradizionale	1.652.008	-
Assicurativo Garantito	1.128.148	-
Assicurativo Garantito BIS	155.991	-
Assicurativo Garantito TER	311.265	-
Insurance	334.358	-
Unit Linked	46.653	-
Garantito ex Cariparo	2.637	-
Rendita ex UBI	2.236	-
Assicurativo 5 ex BRE	128.045	-
Linea 5 UnipolSai ex BPA	34.027	-
Linea 5 Allianz 7322 ex BPA	28.192	-
Linea 5 Allianz 8291 ex BPA	34.506	-
Garantito ex BMP	141	-
Assicurativo Ramo I ex UBI/BPB	2.111.544	-
Assicurativo ex FOPAD	3.073	-
Assicurativo ex IMPASSIC	88.748	-
<b>TOTALE</b>	<b>6.061.572</b>	

Il Fondo ha provveduto a versare all'erario, in data 16 febbraio 2026, le imposte a debito per un importo complessivo di euro 109.497.526 avendo già utilizzato interamente il credito d'imposta degli anni precedenti.

### 9.2 Conti d'ordine

La sezione Conti d'Ordine del bilancio accoglie i contributi previdenziali che alla fine dell'esercizio risultano dovuti, ma non ancora incassati.

Nella sezione sono altresì riportate le esposizioni in essere relativamente a valute da regolare e contratti futures.

### **9.3 Contenzioso**

Nel corso del 2025 non sono emersi nuovi contenziosi o precontenziosi meritevoli di segnalazione.

### **9.4 Partecipazione Mefop**

A norma dell'articolo 69, comma 17, della Legge 23 dicembre 2000 n. 388 il Fondo detiene a titolo gratuito n. 1.800 azioni della società Mefop SpA costituita in attuazione dell'articolo 59, comma 31, della Legge 27 dicembre 1997 n. 449, con la finalità di sviluppare le attività di formazione, studio, assistenza e promozione della previdenza complementare.

## **PARTE SECONDA – Rendiconti dei comparti**

## Rendiconto della "Gestione Amministrativa"

### Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA'</b>	<b>31 dicembre 2025</b>	<b>31 dicembre 2024</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>112.207.117</b>	<b>119.857.527</b>
a) Cassa e depositi bancari	107.259.290	114.919.113
d) Altre attività della gestione amministrativa	4.947.827	4.938.414

<b>PASSIVITA'</b>	<b>31 dicembre 2025</b>	<b>31 dicembre 2024</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>10.024.441</b>	<b>10.182.491</b>
b) Altre passività della gestione amministrativa	8.980.638	9.461.015
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.043.803	721.476

### Conto Economico

	<b>31 dicembre 2025</b>	<b>31 dicembre 2024</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>(340.049)</b>	<b>(338.681)</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.688.328	1.667.762
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(752.206)	(774.047)
c) Spese generali ed amministrative	(1.279.165)	(1.198.818)
g) Oneri e proventi diversi	325.317	526.900
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(322.323)	(560.478)

## Commento alle voci

Nel presente rendiconto sono esposte le attività e le passività, gli oneri e i proventi di pertinenza del Fondo nel suo complesso.

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

**40 - Attività della gestione amministrativa** **€ 112.207.117**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 107.259.290**

Il saldo della voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Disponibilità liquide - Conto contributi c/o State Street	80.475.138	88.179.956
Disponibilità liquide - Conto contributi familiari a carico	6.530.783	5.347.529
Disponibilità liquide - Conto coperture accessorie c/o State Street	1.108.388	944.385
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni assicurative c/o State Street	17.655.930	18.438.235
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni c/o State Street	1.092.236	1.617.250
Disponibilità liquide - Conto spese c/o Intesa Sanpaolo	80.045	61.350
Disponibilità liquide - Conto spese c/o State Street	316.770	330.408
<b>Totale</b>	<b>107.259.290</b>	<b>114.919.113</b>

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 4.947.827**

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Crediti verso Gestori	4.427.727	4.399.132
Crediti verso Intesa Sanpaolo	422.495	431.339
Crediti verso aderenti per insoluti RID	431	-
Altre attività della gestione amministrativa	42.182	42.182
Crediti verso aderenti per versamenti dovuti e anticipi	29.336	29.337
Risconti Attivi	19.887	25.898
Note di credito	-	-
Altri Crediti	5.299	10.118
Crediti verso Inail	470	408
<b>Totale</b>	<b>4.947.827</b>	<b>4.938.414</b>

La voce Credito verso gestori fa riferimento principalmente agli importi attesi dalle Compagnie per la liquidazione di switch e imposta sostitutiva dei comparti assicurativi.

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2025 dei costi addebitati nel 2024 relativi a oneri correlati al servizio offerto da Mefop, da Bloomberg, da PRI Association e EURIZON (codice LEI).

## Passività

### 40 – Passività della gestione amministrativa

**€ 10.024.441**

#### b) Altre passività della gestione amministrativa

**€ 8.980.638**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Fatture da ricevere	368.821	279.727
Fornitori	48.649	144.860
Altri debiti prestazioni accessorie	1.031.240	889.664
Altri debiti	93.750	103.011
Debiti verso Gestori	6.816.520	7.415.796
Debiti verso Amministratori e Sindaci	6.925	6.936
Debiti verso INAIL	495	508
Debiti verso Istituti Previdenziali collaboratori	14.771	15.371
Debiti verso Erario per ritenute su collaboratori	16.200	17.184
Debiti verso erario addizionale regionale	789	949
Debiti verso erario addizionale comunale	236	292
Altre passività gestione amministrativa	582.242	586.717
<b>Totale</b>	<b>8.980.638</b>	<b>9.461.015</b>

 I Debiti verso fornitori si riferiscono principalmente a:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Trequanda	1.485	1.285
Italarchivi	457	620
Bruni, Marino & C.	14.945	8.937
LCG Advisory	18.300	18.300
PriceWhaterhouseCoopers	-	49.583
Mefop	1.220	2.171
GPI Cyberdefence	-	24.400
Parametrica	-	38.186
Prometeia	6.100	-
Protection Trade	4.270	-
Altri	1.872	1.378
<b>Totale</b>	<b>48.649</b>	<b>144.860</b>

I Debiti per fatture da ricevere si riferiscono principalmente a quanto segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo al 31/12/2025</b>	<b>Saldo al 31/12/2024</b>
GattiPavesiBianchiLudivici(assistenza fiscale confluenza)	48.848	-
Mefop	1.000	-
PricewaterhouseCoopers	33.000	33.056
Previnet	257.495	218.114
Busato Dr. Ezio	6.344	6.933
Rimborso spese consiglieri	4.500	-
State Street Bank	10.000	-
Studio Cavallotti	-	153
Rosati Dr. Michele	-	6.865
Studio Facci Consulenti Associati	-	12.828
Altri	7.634	1.778
<b>Totale</b>	<b>368.821</b>	<b>279.727</b>

I Debiti verso Erario ed i Debiti verso Istituti previdenziali sono stati regolarmente versati a gennaio 2026 e sono riferiti al pagamento degli emolumenti dovuti ai membri del Collegio dei Sindaci.

I Debiti verso Amministratori e Sindaci si riferiscono a dei compensi e dei rimborsi spese spettanti, rispettivamente, ai consiglieri ed ai sindaci riferiti del 2025 non ancora liquidati alla chiusura dell'esercizio.

Gli Altri debiti per prestazioni accessorie si riferiscono all'ammontare dei capitali assicurati accreditati dalle Compagnie per la copertura del rischio morte e/o morte ed invalidità e premorienza da riconoscere agli aderenti ovvero agli eredi non ancora liquidati alla chiusura dell'esercizio.

Gli Altri debiti al 31 dicembre 2025 accoglie i debiti per consulenze finanziarie direttamente a carico dei comparti del Fondo in essere alla chiusura dell'esercizio e i debiti verso aderenti relativi a posizioni non ancora liquidate.

### **c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 1.043.803**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate da rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni COVIP e si riferisce al risparmio tra le spese amministrative sostenute dal Fondo nel corso degli esercizi rispetto a quanto prelevato dalle posizioni individuali degli iscritti e maturato come altri proventi.

La voce nel periodo ha avuto la seguente evoluzione:

<b>Descrizione</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Rimanenza iniziale</b>	<b>721.476</b>	<b>160.998</b>
Utilizzi a copertura di spese amministrative dell'anno	-	-
Risconto dell'anno	322.327	560.478
<b>Rimanenza finale</b>	<b>1.043.803</b>	<b>721.476</b>

## Informazioni sul Conto Economico

**60 - Saldo della gestione amministrativa** **€ (340.049)**

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 1.688.328**

Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo al 31/12/2025</b>	<b>Saldo al 31/12/2024</b>
Contributi per copertura oneri amministrativi	1.688.328	1.667.762
Copertura oneri amministrativi da altre uscite previdenziali	-	-
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	-	-
<b>Totale</b>	<b>1.688.328</b>	<b>1.667.762</b>

La voce "Contributi per copertura oneri amministrativi" è relativa all'importo riconosciuto da Intesa Sanpaolo a copertura delle spese amministrative del Fondo.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ (752.206)**

La voce (euro 774.047 al 31 dicembre 2024) è riferita principalmente al compenso spettante al service amministrativo che nel corso dell'anno ha operato per il Fondo in relazione ai servizi in outsourcing di gestione amministrativa/contabile.

**c) Spese generali ed amministrative**
**€ (1.279.165)**

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Consulenze finanziarie	(340.048)	(338.682)
Contributo annuale COVIP	(269.606)	(233.632)
Consulenze tecniche	(152.360)	(96.777)
Affitto	(88.246)	(86.468)
Abbonamenti libri e pubblicazioni	(82.836)	(59.386)
Compensi Società di Revisione	(82.190)	(82.639)
Emolumenti Collegio dei Sindaci	(76.879)	(76.944)
Controllo interno	(59.780)	(53.619)
Spese stampa e invio lettere aderenti	(37.782)	(43.093)
Contratto fornitura servizi Mefop	(29.805)	(29.365)
Formazione	(11.797)	(4.220)
Costo adesione enti finanza sostenibile	(11.383)	(8.727)
Prestazioni professionali	(8.540)	(11.600)
Rimborsi spese Consiglieri	(6.628)	(5.400)
Spese notarili	(5.000)	(13.874)
Spese di rappresentanza	(3.882)	(3.080)
Archiviazione elettronica documenti	(3.026)	(3.054)
Quota associazioni di categoria	(3.000)	(2.500)
Rimborsi spese Collegio dei Sindaci	(2.515)	(1.756)
Spese hardware e software	(2.098)	-
Cancelleria stampati e materiale d'ufficio	(1.346)	(1.998)
Vidimazioni e certificazioni	(297)	(2.005)
Prestazioni di terzi	(66)	-
Imposte e tasse diverse	(55)	(88)
Spese pubblicazione bando di gara	-	(26.411)
Premi assicurativi per Organi Sociali	-	(13.500)
<b>Totale</b>	<b>(1.279.165)</b>	<b>(1.198.818)</b>

La voce consulenze finanziarie risultata pari a euro 340.048 è riferita ai compensi dovuti agli advisor (Mangusta Risk, Prometeia ed advisor ESG Nummus.Info e LCG Advisory) in relazione ai diversi contratti attivi con il Fondo ed è risultata direttamente a carico dei comparti del Fondo.

**g) Oneri e proventi diversi**
**€ 325.317**

La voce al 31 dicembre 2024 era pari a euro 526.900, al 31 dicembre 2025 si compone come da dettaglio presentato di seguito:

**Proventi:**

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Altri ricavi e proventi	327.552	561.725
Arrotondamenti	-	-
<b>Totale</b>	<b>327.552</b>	<b>516.725</b>

**Oneri:**

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo al 31/12/2025</b>	<b>Saldo al 31/12/2024</b>
Oneri bancari	(72)	(74)
Sopravvenienze passive e oneri straordinari	(2.162)	(34.745)
Arrotondamenti	(1)	(6)
<b>Totale</b>	<b>(2.235)</b>	<b>(34.825)</b>

La voce "Altri ricavi e proventi" è riferita a differenze positive riscontrate su sistemazioni di posizioni previdenziali e a rifusione di emolumenti e agli interessi attivi di conto corrente.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**
**€ (322.323)**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni COVIP e si riferisce prevalentemente al risparmio tra le spese amministrative sostenute dal Fondo nel corso dell'esercizio rispetto a quanto maturato come altri proventi.

## Rendiconto del Comparto Difensivo

### Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2025	31.12.2024
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>41.159.627</b>	<b>119.518.941</b>
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	78.987.535
d) Depositi bancari	1.159.627	531.406
l) Titoli di capitale non quotati	40.000.000	40.000.000
<b>15 Investimenti in posizioni assicurative</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>1.212.373.914</b>	<b>1.136.526.095</b>
a) Depositi bancari	10.655.856	5.701.173
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	663.155.192	607.174.381
d) Titoli di debito quotati	328.937.594	319.573.954
e) Titoli di capitale quotati	68.315.769	56.743.381
f) Titoli di debito non quotati	1.009.500	-
g) Titoli di capitale non quotati	471.571	8.661
h) Quote di O.I.C.R.	104.612.603	86.979.305
i) Opzioni acquistate	114.415	-
l) Ratei e risconti attivi	8.537.105	6.801.949
n) Altre attività della gestione finanziaria	24.163.453	53.142.707
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	2.400.856	400.584
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>10.332.623</b>	<b>12.904.232</b>
a) Cassa e depositi bancari	10.224.848	12.840.600
d) Altre attività della gestione amministrativa	107.775	63.632
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	<b>3.402.565</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.263.866.164</b>	<b>1.272.351.833</b>

<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>12.815.723</b>	<b>14.909.906</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	12.815.723	14.909.906
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>20.694.585</b>	<b>41.020.221</b>
d) Altre passività della gestione finanziaria	20.694.585	41.020.221
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>1.191.639</b>	<b>1.242.109</b>
b) Altre passività della gestione amministrativa	1.061.059	1.149.688
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	130.580	92.421
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>8.639.137</b>	<b>5.933.636</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>43.341.084</b>	<b>63.105.872</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.220.525.080</b>	<b>1.209.245.961</b>

<b>CONTI D'ORDINE</b>		
<i>Contributi da ricevere</i>	23.753	16.083
<i>Trasferimenti da ricevere</i>	-	-
<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	(290.965.621)	(298.630.459)
<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	125.244	4.902.089
<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	4.989.767	2.195.312

## Conto Economico

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>(23.815.831)</b>	<b>(52.997.224)</b>
a) Contributi per le prestazioni	141.852.927	133.960.046
b) Anticipazioni	(12.538.865)	(14.470.566)
c) Trasferimenti e riscatti	(134.281.730)	(151.320.252)
d) Trasformazioni in rendita	(736.222)	(803.440)
e) Erogazioni in forma di capitale	(17.163.003)	(19.484.515)
f) Premi per prestazioni accessorie	(948.938)	(878.497)
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>1.309.793</b>	<b>3.998.885</b>
a) Dividendi	1.813.333	1.813.333
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(503.540)	2.185.552
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>43.387.117</b>	<b>39.881.970</b>
a) Dividendi e interessi	21.127.059	19.210.330
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	22.260.058	20.671.640
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>(921.285)</b>	<b>(784.656)</b>
a) Società di gestione	(690.923)	(554.187)
b) Banca depositaria	(230.362)	(230.469)
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>43.775.625</b>	<b>43.096.199</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>(41.538)</b>	<b>(43.696)</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	211.210	213.640
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(94.101)	(99.155)
c) Spese generali ed amministrative	(159.022)	(153.880)
g) Oneri e proventi diversi	40.698	67.496
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(40.323)	(71.797)
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>19.918.256</b>	<b>(9.944.721)</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(8.639.137)</b>	<b>(5.933.636)</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>11.279.119</b>	<b>(15.878.357)</b>

## Commento alle voci

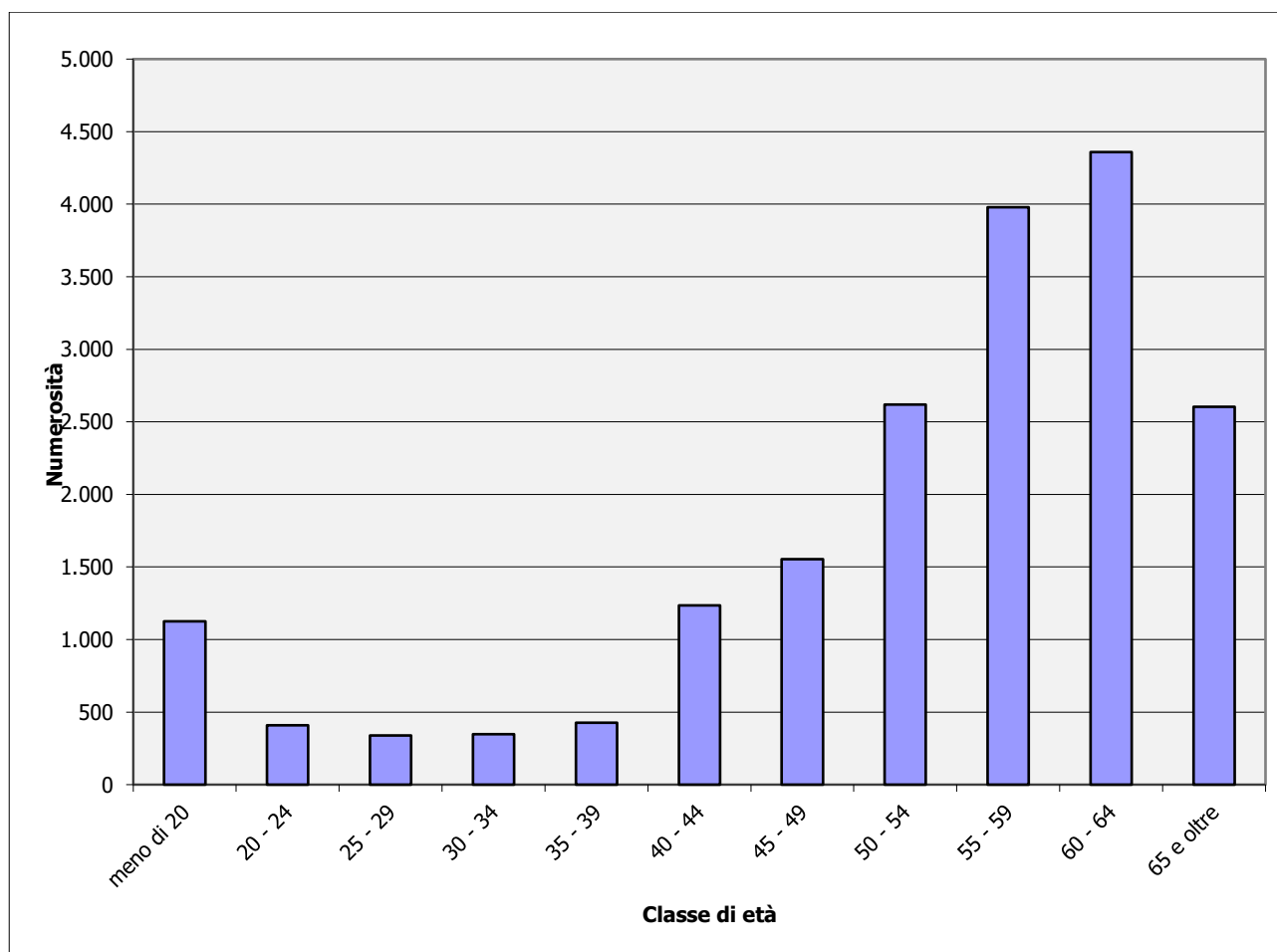
### Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2025, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 18.998 (18.947 al 31 dicembre 2024) così ripartiti:

Classificazione per Sesso e Classe d'età

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Inferiore a 20 anni	571	555	1.126	5,93%
Iscritti tra 20 e 24 anni	199	210	409	2,15%
Iscritti tra 25 e 29 anni	163	176	339	1,78%
Iscritti tra 30 e 34 anni	164	183	347	1,83%
Iscritti tra 35 e 39 anni	174	253	427	2,25%
Iscritti tra 40 e 44 anni	421	815	1.236	6,51%
Iscritti tra 45 e 49 anni	564	990	1.554	8,18%
Iscritti tra 50 e 54 anni	1144	1476	2.620	13,79%
Iscritti tra 55 e 59 anni	1896	2082	3.978	20,94%
Iscritti tra 60 e 64 anni	2523	1836	4.359	22,94%
Iscritti di oltre 65 anni	1614	989	2.603	13,70%
<b>Totale</b>	<b>9.433</b>	<b>9.565</b>	<b>18.998</b>	<b>100%</b>

Età media: 52 anni 3 mesi



### Numero e controvalore delle quote

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore euro</b>	
<b>Quote in essere all'inizio dell'esercizio</b>	<b>116.756.704,030</b>	-	<b>1.209.245.961</b>
a) Quote emesse	13.356.608,541	140.811.902	-
b) Quote annullate	(15.637.926,101)	(164.627.731)	-
c) Variazione del valore della quota	-	35.094.948	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-	-	11.279.119
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>114.475.386,470</b>	-	<b>1.220.525.080</b>

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2025 è pari ad euro 10,662.

Nel corso dell'esercizio 2025 alla fine di ciascun mese il valore della quota ha assunto le seguenti valorizzazioni:

<b>Mese</b>	<b>Valore quota</b>
Gennaio	10,407
Febbraio	10,455
Marzo	10,435
Aprile	10,486
Maggio	10,516
Giugno	10,527
Luglio	10,545
Agosto	10,568
Settembre	10,591
Ottobre	10,634
Novembre	10,645
Dicembre	10,662

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

#### 10. Investimenti diretti

**€ 41.159.627**

Si riporta nella tabella seguente il dettaglio della movimentazione dei titoli detenuti:

	Quote di Fondi di investimento mobiliare	Titoli di Capitale non quotati
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>78.987.535</b>	<b>40.000.000</b>
<b>Incrementi da:</b>	-	
Acquisti	-	
Rivalutazioni	-	-
Altri	-	-
<b>Decrementi da:</b>	<b>78.485.123</b>	-
Vendite	78.485.123	-
Rimborsi	-	-
Svalutazioni	502.412	-
Altri	-	-
<b>Rimanenze finali</b>	<b>0</b>	<b>40.000.000</b>

#### c) Quote di fondi di investimento mobiliare

**€ 0**

La voce è rappresentativa delle seguenti quote di Fondi:

Fondo	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
DPAM L – Bond Universalis Unconstrained	0	40.331.141
Eurizon Fund Bond Flexible – class R	0	38.656.394
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>78.987.535</b>

#### d) Depositi bancari

**€ 1.159.627**

La voce è relativa ai depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria State Street Bank (euro 531.406 al 31 dicembre 2024).

#### l) Titoli di capitale non quotati

**€ 40.000.000**

La voce è relativa alla partecipazione Banca d'Italia (invariata dal 31 dicembre 2024).

**20. Investimenti in gestione**
**€ 1.212.373.914**

La gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

La suddivisione degli investimenti fra i gestori è riportata nella tabella seguente:

<b>Gestore</b>	<b>saldo al 31 Dicembre 2025</b>	<b>saldo al 31 Dicembre 2024</b>
Eurizon Capital SGR	699.437.210	728.814.945
Azimut	14.346.291	12.235.535
Pictet Asset Management	61.980.594	69.211.805
State Street Global Advisor	297.184.448	316.958.741
Banor Sim S.p.A.	66.873.442	-
Quaestio	68.062.565	-
Altro	4.489.364	9.305.069
<b>Totale</b>	<b>1.212.373.914</b>	<b>1.136.526.095</b>

**a) Depositi bancari**
**€ 10.655.856**

La voce, di importo pari a euro 10.655.856, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria State Street Bank (euro 5.701.173 al 31 dicembre 2024).

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**
**€ 663.155.192**

La voce al 31 dicembre 2024 era pari a euro 607.174.381.

**d) Titoli di debito quotati**
**€ 328.937.594**

La voce al 31 dicembre 2024 era pari a euro 319.573.954.

**e) Titoli di capitale quotati**
**€ 68.315.769**

La voce al 31 dicembre 2024 era pari a euro 56.743.281.

**f) Titoli di debito non quotati**
**€1.009.500**

La voce al 31 dicembre 2024 era pari a euro zero.

**g) Titoli di capitale non quotati**
**€ 471.571**

La voce al 31 dicembre 2024 era pari a euro 8.661.

**h) Quote di O.I.C.R.**
**€ 104.612.603**

La voce al 31 dicembre 2024 era pari a euro 86.979.305.

**Titoli detenuti in portafoglio:**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

Titolo (denominazione)	Codice ISIN	Categoria di bilancio	Controvalore	% su Totale attività
EF CORP EU ST-Z	LU0335990569	Parti di OICVM obbligazionario	84.013.902	6,66
DBR 0.5 02/28	DE0001102440	Titoli di stato non italiano	18.479.323	1,47
FRTR 2.75 10/27	FR0011317783	Titoli di stato non italiano	16.558.091	1,31
FRTR 0.75 02/28	FR001400AIN5	Titoli di stato non italiano	16.467.298	1,30
UKT 0.125 01/28	GB00BMBL1G81	Titoli di stato non italiano	14.726.587	1,17
BTPS 0.25 03/28	IT0005433690	Titoli di stato italiano	14.062.090	1,11
QUAESTIO GLOBAL BEST	LU1805548820	Parti di OICVM azionario	13.391.623	1,06
FRTR 0.75 05/28	FR0013286192	Titoli di stato non italiano	12.387.833	0,98
OBL 1.3 10/27	DE0001030740	Titoli di stato non italiano	12.198.698	0,97
UKT 1.25 07/27	GB00BDRHNP05	Titoli di stato non italiano	11.358.694	0,90
FRTR 0.75 11/28	FR0013341682	Titoli di stato non italiano	10.778.478	0,85
OBL 2.2 04/28	DE000BU25000	Titoli di stato non italiano	10.606.887	0,84
UKT 4.5 06/28	GB00BMF9LG83	Titoli di stato non italiano	10.056.404	0,80
FRTR 1 05/27	FR0013250560	Titoli di stato non italiano	9.860.345	0,78
UKT 3.75 03/27	GB00BPSNB460	Titoli di stato non italiano	9.515.368	0,75
SPGB 1.4 04/28	ES0000012B39	Titoli di stato non italiano	9.313.227	0,74
SPGB 0 01/27	ES0000012J15	Titoli di stato non italiano	8.752.377	0,69
BTPS 2.65 12/27	IT0005500068	Titoli di stato italiano	8.715.709	0,69
FRTR 2.4 09/28	FR001400XLW2	Titoli di stato non italiano	8.422.112	0,67
DBR 0.5 08/27	DE0001102424	Titoli di stato non italiano	7.962.916	0,63
UKT 4.375 03/28	GB00BSQNR93	Titoli di stato non italiano	7.818.308	0,62
UKT 1.625 10/28	GB00BFX0ZL78	Titoli di stato non italiano	7.473.022	0,60
FRTR 0 02/27	FR0014003513	Titoli di stato non italiano	7.349.205	0,58
BTPS 0.95 09/27	IT0005416570	Titoli di stato italiano	7.266.255	0,58
UKT 4.125 01/27	GB00BL6C7720	Titoli di stato non italiano	7.215.662	0,57
QUAESTIO GLOBAL ENHA	LU1805547855	Parti di OICVM obbligazionario	7.207.078	0,57
DBR 0.25 02/27	DE0001102416	Titoli di stato non italiano	6.985.811	0,55
SPGB 1.45 10/27	ES0000012A89	Titoli di stato non italiano	6.652.945	0,53
BTPS 2 02/28	IT0005323032	Titoli di stato italiano	6.454.543	0,51
FRTR 2.5 09/27	FR001400NBC6	Titoli di stato non italiano	6.298.090	0,50
SPGB 1.4 07/28	ES0000012B88	Titoli di stato non italiano	6.248.530	0,49
OBL 0 04/27	DE0001141851	Titoli di stato non italiano	6.050.857	0,48
CZGB 0.25 02/27	CZ0001005037	Titoli di stato non italiano	5.735.108	0,45
SPGB 1.5 04/27	ES00000128P8	Titoli di stato non italiano	5.685.879	0,45
BGB 0.8 06/28	BE0000345547	Titoli di stato non italiano	5.557.147	0,44
OBL 2.4 10/28	DE000BU25018	Titoli di stato non italiano	5.553.111	0,44
BTP 1.25 12/26	IT0005210650	Titoli di stato italiano	5.534.536	0,44
PGB 0.7 10/27	PTOTEMOE0035	Titoli di stato non italiano	5.038.073	0,40
BTPS 0.85 01/27	IT0005390874	Titoli di stato italiano	4.919.933	0,39
NETHER 0.75 07/28	NL0012818504	Titoli di stato non italiano	4.918.935	0,39
PGB 2.125 10/28	PTOTEVOE0018	Titoli di stato non italiano	4.836.774	0,38
BTPS 2.95 02/27	IT0005580045	Titoli di stato italiano	4.554.129	0,36
POLGB 2.75 04/28	PL0000107611	Titoli di stato non italiano	4.471.582	0,35
SPGBR ZC 07/30	ES00000127J3	Altri titoli di debito	4.445.500	0,35
DBR 0.25 08/28	DE0001102457	Titoli di stato non italiano	4.287.819	0,34
BGB 5.5 03/28	BE0000291972	Titoli di stato non italiano	4.184.404	0,33
DBR 0 11/27	DE0001102523	Titoli di stato non italiano	4.170.530	0,33
BTPS 0.5 07/28	IT0005445306	Titoli di stato italiano	4.154.120	0,33
BGB 0 10/27	BE0000351602	Titoli di stato non italiano	4.084.581	0,32
SPGB 2.5 05/27	ES0000012M77	Titoli di stato non italiano	4.018.680	0,32
<b>Totale</b>			<b>476.799.109</b>	<b>37,72</b>
<b>Altri strumenti finanziari</b>			<b>689.703.119</b>	<b>54,57</b>
<b>Totale strumenti finanziari</b>			<b>1.166.502.228</b>	<b>92,30</b>

**Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate**

Al 31 dicembre 2025 risultano le seguenti operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate

Posizioni Creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
STANDARD CHARTERED P	GB0004082847	GBP	7.082
LLOYDS BANKING GROUP	GB0008706128	GBP	7.049
ALLIANZ SE REG	DE0008404005	EUR	7.420
CAPGEMINI SA	FR0000125338	EUR	7.117
BANCO SANTANDER SA	ES0113900337	EUR	7.091
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	GBP	7.056
DHL GROUP	DE0005552004	EUR	7.036
NESTE OIL OYJ	FI0009013296	EUR	6.992
ENGIE	FR0010208488	EUR	7.008
RECKITT BENCKISER GR	GB00B24CGK77	GBP	6.992
LDN STOCK EX GR	GB00B0SWJX34	GBP	7.060
ASML HOLDING	NL0010273215	EUR	7.325
ING GROEP NV	NL0011821202	EUR	7.090
NORDEA BANK ABP	FI4000297767	EUR	7.075
SESGFP 2 07/28	XS2196317742	EUR	97.229
GSK PLC	GB00BN7SWP63	GBP	7.013
CESSPO FR 03/28	XS2676413235	EUR	215.885
ROCHE HOLDING AG GEN	CH0012032048	CHF	7.065
ERICSSON LM B SHS	SE0000108656	SEK	7.027
AP MOELLER MAERSK A/	DK0010244508	DKK	7.824
YARA INTERNATIONAL A	NO0010208051	NOK	7.029
ORSTED	DK0060094928	DKK	6.912
HELVETIA HOLDING AG	CH0466642201	CHF	7.167
<b>Totale</b>			<b>462.544</b>

Posizioni Debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
LINDT & SPRUENGLI/PC	CH0010570767	CHF	49.740
<b>Totale</b>			<b>49.740</b>

**Posizioni di copertura del rischio di cambio**

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo

Divisa	Tipo operazione	Nominale	Numero operazioni
CHF	CORTA	15.101.620	4
CHF	LUNGA	70.000	1
CZK	CORTA	137.583.500	1
DKK	CORTA	27.243.530	4
DKK	LUNGA	100.000	1
EUR	CORTA	125.244	3
EUR	LUNGA	290.965.621	25
GBP	CORTA	79.457.400	4
HUF	CORTA	1.063.033.000	1
NOK	CORTA	28.129.970	4
PLN	CORTA	41.680.000	1
RON	CORTA	23.495.500	1
SEK	CORTA	60.809.450	4
SEK	LUNGA	400.000	1
USD	CORTA	174.135.500	1

**Distribuzione territoriale degli investimenti**

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>	<b>Non OCSE</b>	<b>Totale</b>
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	98.923.518	335.592.988	228.638.686	-	663.155.192
Titoli di Debito quotati	18.042.964	222.641.926	86.031.040	2.221.664	328.937.594
Titoli di Debito non quotati	1.009.500	-	-	-	1.009.500
Titoli di Capitale quotati	11.239.316	37.273.879	19.802.573	-	68.315.768
Titoli di Capitale non quotati	471.571	-	-	-	471.571
Quote di O.I.C.V.M.	104.612.603	-	-	-	104.612.603
Depositi Bancari	10.655.856	-	-	-	10.655.856
<b>TOTALE</b>	<b>244.955.328</b>	<b>595.508.793</b>	<b>334.472.299</b>	<b>2.221.664</b>	<b>1.177.158.084</b>

**Distribuzione per valuta degli investimenti**

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

<b>Valuta</b>	<b>Titoli di stato</b>	<b>Titoli di debito</b>	<b>Titoli di capitale</b>	<b>Quote di OICR</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Totale</b>
AUD	-	-	3.576	-	-	<b>3.576</b>
CAD	-	-	-	-	4.753	<b>4.753</b>
CHF	2.603.496	-	7.593.187	-	165.996	<b>10.362.679</b>
CZK	5.735.108	-	-	-	3.907	<b>5.739.015</b>
DKK	1.008.652	-	1.473.542	-	19.245	<b>2.501.439</b>
EUR	413.892.759	324.307.648	45.490.472	104.612.603	8.954.947	<b>897.258.429</b>
GBP	70.938.400	-	10.934.609	-	510.905	<b>82.383.913</b>
HUF	2.748.210	-	-	-	50.591	<b>2.798.801</b>
NOK	1.596.580	-	450.792	-	17.381	<b>2.064.753</b>
RON	-	4.603.554	-	-	9.147	<b>4.612.701</b>
SEK	1.301.600	-	2.372.769	-	26.108	<b>3.700.478</b>
USD	153.500.210	1.035.892	468.391	-	873.258	<b>155.877.751</b>
PLN	9.830.177	-	-	-	19.620	<b>9.849.797</b>
<b>TOTALE</b>	<b>663.155.192</b>	<b>329.947.094</b>	<b>68.787.339</b>	<b>104.612.603</b>	<b>10.655.856</b>	<b>1.177.158.084</b>

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration Modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme ed alle principali tipologie:

<b>Valuta</b>	<b>Duration in anni</b>		
	<b>minore o = 1</b>	<b>da 1 a 3,6</b>	<b>maggiore 3,6</b>
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	20.650.704	613.896.032	28.608.456
Titoli di Debito quotati	6.914.659	308.457.433	13.565.502
Titoli di Debito non quotati	-	1.009.500	-
<b>Totale</b>	<b>27.565.363</b>	<b>923.362.965</b>	<b>42.173.958</b>

**Posizioni in conflitto di interesse**

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in conflitto di interesse al 31 Dicembre 2025 poste in essere dai gestori:

<b>Titolo</b>	<b>Nominale</b>	<b>Divisa</b>	<b>Controvalore Euro</b>
EF CORP EU ST-Z	1.023.811	EUR	84.013.902
ISPIM 1.75 03/28	200.000	EUR	196.330
ISPIM 0.75 03/28	600.000	EUR	576.540
ISPIM 4.75 06/27	400.000	EUR	414.496
ISPIM FR 03/28	800.000	EUR	821.944
INTESA SANPAOLO	67.684	EUR	400.757
<b>Totale</b>	-	-	<b>86.423.969</b>

**Controvalore degli acquisti e delle vendite**

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	452.273.583	382.911.501	69.362.082	835.185.084
Titoli di Debito quotati	193.139.317	188.271.804	4.867.512	381.411.121
Titoli di Debito non quotati	1.322.303	-	1.322.303	1.322.303
Titoli di Capitale quotati	28.380.638	25.134.026	3.246.612	53.514.664
Titoli di Capitale non quotati	-	19.640	-19.640	19.640
Quote di O.I.C.V.M.	19.999.998	5.881.662	14.118.336	25.881.660
<b>TOTALE</b>	<b>695.115.839</b>	<b>602.218.633</b>	<b>92.897.205</b>	<b>1.297.334.472</b>

**Commissioni di negoziazione**

Le commissioni di negoziazione applicate sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. La seguente tabella riporta il riepilogo delle commissioni complessivamente applicate nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025:

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli emessi da Stati o Organismi	-	-	-	835.185.084	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	381.411.121	-
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	1.322.303	-
Titoli di Capitale quotati	41.698	17.006	58.704	53.514.664	0.110
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-	19.640	-
Quote di O.I.C.V.M.	-	-	-	25.881.660	-
<b>TOTALE</b>	<b>41.698</b>	<b>17.006</b>	<b>58.704</b>	<b>1.297.334.472</b>	<b>0.005</b>

**i) Opzioni acquistate**
**€ 114.415**

La voce al 31 dicembre 2024 era pari a euro 0

**l) Ratei e risconti attivi**
**€ 8.537.105**

La voce si compone come segue:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Ratei attivi su titoli di debito	8.463.125	6.730.602
Ratei attivi su conti correnti	36.752	41.689
Dividendi da incassare	37.228	29.658
<b>Totale</b>	<b>8.537.105</b>	<b>6.801.949</b>

**n) Altre attività della gestione finanziaria**

**€ 24.163.453**

La voce si compone come segue:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Crediti per sottoscrizioni da ricevere	5.080.056	9.092.144
Crediti per operazioni da regolare in titoli	462.546	27.366.766
Crediti per operazioni da regolare in liquidità	18.468.086	12.967.056
Crediti per commissioni di retrocessione	72.765	246.740
Contratti CSA	80.000	3.470.000
<b>Totale</b>	<b>24.163.453</b>	<b>53.142.707</b>

**p) Margini e crediti forward**

**€ 2.400.856**

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine, in essere al 31 dicembre 2025.

La voce si compone come segue:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Crediti per operazioni forward	1.621.217	274.490
Crediti per margini di variazione su futures	36	5.080
Crediti per versamenti margini iniziali	779.604	121.014
<b>Totale</b>	<b>2.400.856</b>	<b>400.584</b>

**40. Attività della gestione amministrativa**

**€ 10.332.623**

**a) Cassa e depositi bancari**

**€ 10.224.848**

La voce al 31 dicembre 2024 era pari a euro 12.840.600.

**d) Altre attività della gestione amministrativa**

**€ 107.775**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 63.632 al 31 dicembre 2024).

**50. Credito di imposta**

**€ -**

L'importo rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva maturato a fine esercizio (euro 3.402.565 al 31 dicembre 2024).

## Passività

**10. Passività della gestione previdenziale** **€ 12.815.723**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 12.815.723**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	936.278	1.042.398
Debiti verso aderenti per cambio comparto	3.829.230	5.945.518
Debiti verso aderenti – Riscatti	869.598	343.073
Debiti verso aderenti – Anticipazioni	1.217.395	1.411.461
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	4.801.894	4.932.825
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	123.635	279.407
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	244.840	96.198
Erario ritenute su redditi da capitale incluse addizionali	756.192	822.155
Contributi da riconciliare	1.285	1.440
Debiti verso aderenti	33.543	34.190
Contributi da rimborsare	1.833	1.241
<b>Totale</b>	<b>12.815.723</b>	<b>14.909.906</b>

I Debiti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I Debiti per prestazioni previdenziali ed i Debiti per riscatto totale consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al fondo hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento dal Fondo.

I Contributi e i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

**20. Passività della gestione finanziaria**
**€ 20.694.585**
**d) Altre passività della gestione finanziaria**
**€ 20.694.585**

La voce si compone come segue:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Debiti per operazioni in titoli	49.740	9.410.844
Commissioni di gestione	165.170	138.526
Commissioni Banca Depositaria	58.207	57.707
Commissioni di incentivo	53.796	-
Debiti per operazioni forward	639.146	4.121.631
Debiti per operazioni di liquidità	18.459.349	27.291.150
Debiti per margini di variazione su futures	37.157	68
Contratti CSA	1.230.020	-
Altri	2.000	295
<b>Totale</b>	<b>20.694.585</b>	<b>41.020.221</b>

**40. Passività della gestione amministrativa**
**€ 1.191.639**
**b) Altre passività della gestione amministrativa**
**€ 1.061.059**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.149.688 al 31 dicembre 2024).

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**
**€ 130.580**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni COVIP (euro 92.421 al 31 dicembre 2024).

**50. Debiti d'imposta**
**€ 8.639.137**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 5.933.636 al 31 dicembre 2024).

**Conti d'ordine**

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 23.753.

Si rilevano conti d'ordine relativi a operazioni futures per euro 4.989.767 e relativi a valute da regolare per euro 290.840.377.

## Informazioni sul Conto Economico

**10. Saldo della gestione previdenziale** **€ (23.815.831)**

**a) Contributi per le prestazioni** **€ 141.852.927**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Contributi da datore di lavoro	21.367.048	23.157.768
Contributi da lavoratori	7.637.789	6.632.891
T.F.R.	20.768.600	22.693.679
<b>Contributi incassati</b>	<b>49.773.437</b>	<b>52.484.338</b>
<b>TFR Progresso</b>	<b>9.165.940</b>	<b>6.506.382</b>
<b>Contributi per coperture accessorie</b>	<b>948.938</b>	<b>878.497</b>
<b>Trasferimenti posizioni individuali in ingresso</b>	<b>15.090.496</b>	<b>7.328.254</b>
<b>Trasferimenti da altro comparto</b>	<b>66.874.116</b>	<b>66.762.575</b>
<b>Concambio</b>	-	-
<b>Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni</b>	<b>141.852.927</b>	<b>133.960.046</b>

**b) Anticipazioni** **€ (12.538.865)**

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Anticipazioni per acquisto/ristrutt. prima casa di abitazione	(5.972.734)	(6.916.829)
Anticipazioni per spese sanitarie	(57.572)	(65.993)
Anticipazioni per altri motivi	(6.508.559)	(7.487.744)
<b>Totale</b>	<b>(12.538.865)</b>	<b>(14.470.566)</b>

**c) Trasferimenti e riscatti** **€ (134.281.730)**

La posta si compone come segue:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Riscatti	(13.368.599)	(11.425.247)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(58.700.189)	(61.274.090)
Trasferimenti ad altro fondo	(2.445.960)	(3.052.790)
Trasferimenti ad altro comparto	(59.766.982)	(75.568.125)
<b>Totale</b>	<b>(134.281.730)</b>	<b>(151.320.252)</b>

**d) Trasformazioni in rendita** **€ (736.222)**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 803.440 al 31 dicembre 2024).

**e) Erogazioni in forma capitale** **€ (17.163.003)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 19.484.515 al 31 dicembre 2024).

**f) Premi per le prestazioni accessorie** **€ (948.938)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 878.497 al 31 dicembre 2024).

**20. Risultato della gestione finanziaria diretta** **€ 1.309.793**

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria diretta, che si articola in dividendi e interessi (voce 20a del Conto Economico), profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 20b).

Il dettaglio della posta è presentato nelle tabelle seguenti:

Descrizione	Saldo al 31 Dicembre 2025	Saldo al 31 Dicembre 2024
20 a) Dividendi e interessi	1.813.333	1.813.333
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(503.540)	2.185.552
<b>Totale</b>	<b>1.309.793</b>	<b>3.998.885</b>

Descrizione	Dividendi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di capitale non quotati	1.813.333	-
Quote di fondi comuni di investimento mobiliari	-	(503.540)
<b>Totale</b>	<b>1.813.333</b>	<b>(503.540)</b>

Nel corso dell'esercizio il comparto ha incassato i seguenti dividendi:

Descrizione	Valore al 31 Dicembre 2025	Valore al 31 Dicembre 2024
Banca d'Italia	1.813.333	1.813.333
<b>Totale</b>	<b>1.813.333</b>	<b>1.813.333</b>

**30. Risultato della gestione finanziaria indiretta**
**€ 43.387.117**

Al 31 dicembre 2025 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro 43.279.093 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31 Dicembre 2025	Saldo al 31 Dicembre 2024
30a) Dividendi e interessi	21.127.059	19.210.330
30b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	22.260.058	20.671.640
<b>Totale</b>	<b>43.387.117</b>	<b>39.881.970</b>

Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	291.611	11.952.292
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	1.681.792	856.847
Titoli di debito quotati	17.280.700	(10.053.694)
Titoli di capitale quotati	2.101.005	8.758.021
Quote di O.I.C.V.M.	-	3.514.962
Titoli di capitale non quotati	-	49.705
Titoli di debito non quotate	18.322	(500)
Risultati su operazioni futures ed opzioni	28.553	2.028.598
Risultati su operazioni forward	-	4.856.505
Retrocessioni da altri fondi	-	239.511
Commissioni di negoziazione su operatività in titoli	-	(83.337)
Commissioni di negoziazione su operatività in futures	-	(5.807)
Ricavi vari	-	2.149
Ritenute e bolli	(274.923)	(6.782)
Altre	-	151.588
<b>Totale</b>	<b>21.127.059</b>	<b>22.260.058</b>

**40. Oneri di gestione**
**€ (921.285)**
**a) Società di gestione**
**€ (690.923)**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a euro 690.923 e così suddivise:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Eurizon Capital SGR	(246.637)	(251.051)
Azimut	(25.360)	(23.271)
State Street Global Advisor	(239.748)	(255.295)
Pictet Asset Management	(22.264)	(24.570)
Quaestio	(109.438)	-
Banor	(47.476)	-
<b>Totale</b>	<b>(690.923)</b>	<b>(554.187)</b>

**b) Banca depositaria** **€ (230.362)**

La voce si compone degli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria per euro 230.362 (euro 230.469 al 31 dicembre 2024).

**50. Margine della gestione finanziaria** **€ 43.775.625**

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
20. Risultato della gestione finanziaria diretta	1.309.793	3.998.885
30. Risultato della gestione finanziaria indiretta	43.387.117	39.881.970
40. Oneri di gestione	(921.285)	(784.656)
<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b>43.775.625</b>	<b>43.096.199</b>

**60. Saldo della gestione amministrativa** **€ (41.538)**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 211.210**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 213.640 al 31 dicembre 2024).

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ (94.101)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 99.155 al 31 dicembre 2024).

**c) Spese generali ed amministrative** **€ (159.022)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 153.880 al 31 dicembre 2024).

Per un ammontare pari ad euro 41.538 l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

**g) Oneri e proventi diversi** **€ 40.698**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 67.496 al 31 dicembre 2024).

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ (40.323)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 71.797 al 31 dicembre 2024).

**70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni  
ante imposta sostitutiva** **€ (19.918.256)**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
10. Saldo della gestione previdenziale	(23.815.831)	(52.997.224)
50. Margine della gestione finanziaria	43.775.625	43.096.199
60. Saldo della gestione amministrativa	(41.538)	(43.696)
<b>Variazione ANDP ante imposte</b>	<b>19.918.256</b>	<b>(9.944.721)</b>

**80. Imposta Sostitutiva** **€ (8.639.137)**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (euro 5.933.636 al 31 dicembre 2024).

**100. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni** **€ 11.279.119**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

## Rendiconto del Comparto Equilibrato

### Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2025	31.12.2024
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>639.768.449</b>	<b>639.036.532</b>
a) Azioni e quote di società immobiliari	12.001.126	13.223.172
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	96.657.098	97.486.363
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	456.644.434	469.531.826
d) Depositi bancari	2.899.778	2.341.905
h) Titoli di capitale quotati	497.112	385.616
l) Titoli di capitale non quotati	71.000.000	56.000.000
q) Altre attività della gestione finanziaria	68.901	67.650
<b>15 Investimenti in posizioni assicurative</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>2.920.732.994</b>	<b>3.289.902.088</b>
a) Depositi bancari	60.554.384	42.272.141
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	794.587.735	700.964.165
d) Titoli di debito quotati	456.162.154	424.035.052
e) Titoli di capitale quotati	1.131.390.919	1.197.303.078
f) Titoli di debito non quotati	1.009.500	-
g) Titoli di capitale non quotati	844.454	87.278
h) Quote di O.I.C.R.	402.764.915	384.672.888
i) Opzioni acquistate	201.691	-
l) Ratei e risconti attivi	13.306.851	11.307.487
n) Altre attività della gestione finanziaria	48.986.935	525.003.254
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	10.923.456	4.256.745
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>35.582.257</b>	<b>39.269.888</b>
a) Cassa e depositi bancari	35.262.171	39.076.098
d) Altre attività della gestione amministrativa	320.086	193.790
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	<b>36.777.340</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>3.596.083.700</b>	<b>4.004.985.848</b>

<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>33.166.613</b>	<b>41.269.196</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	33.166.613	41.269.196
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>58.704.747</b>	<b>525.018.493</b>
d) Altre passività della gestione finanziaria	58.704.747	525.018.493
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>3.675.184</b>	<b>3.783.482</b>
b) Altre passività della gestione amministrativa	3.306.409	3.524.832
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	368.775	258.650
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>52.095.029</b>	<b>48.897.821</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>147.641.573</b>	<b>618.968.992</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>3.448.442.127</b>	<b>3.386.016.856</b>

<b>CONTI D'ORDINE</b>		
<i>Contributi da ricevere</i>	67.081	45.011
<i>Trasferimenti da ricevere</i>	-	-
<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	(1.130.811.657)	(1.710.513.421)
<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	(15.336.824)	50.218.766
<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	33.855.552	-
<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>		26.905.032

## Conto Economico

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>(143.209.548)</b>	<b>(181.877.974)</b>
a) Contributi per le prestazioni	254.512.265	251.755.139
b) Anticipazioni	(41.434.910)	(41.142.595)
c) Trasferimenti e riscatti	(334.757.395)	(373.320.046)
d) Trasformazioni in rendita	(2.052.690)	(1.891.731)
e) Erogazioni in forma di capitale	(16.634.000)	(14.666.017)
f) Premi per prestazioni accessorie	(2.842.818)	(2.612.724)
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>39.774.945</b>	<b>34.269.525</b>
a) Dividendi	9.441.078	7.441.336
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	30.333.867	26.828.189
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>221.528.946</b>	<b>226.323.567</b>
a) Dividendi e interessi	54.993.236	55.446.852
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	166.535.710	170.876.715
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>(3.411.406)</b>	<b>(3.162.719)</b>
a) Società di gestione	(2.763.498)	(2.511.298)
b) Banca depositaria	(647.908)	(651.421)
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>257.892.485</b>	<b>257.430.373</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>(162.637)</b>	<b>(161.027)</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	596.486	597.891
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(265.754)	(277.495)
c) Spese generali ed amministrative	(494.426)	(469.384)
g) Oneri e proventi diversi	114.934	188.893
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(113.877)	(200.932)
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>114.520.300</b>	<b>75.391.372</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(52.095.029)</b>	<b>(48.897.821)</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>62.425.271</b>	<b>26.493.551</b>

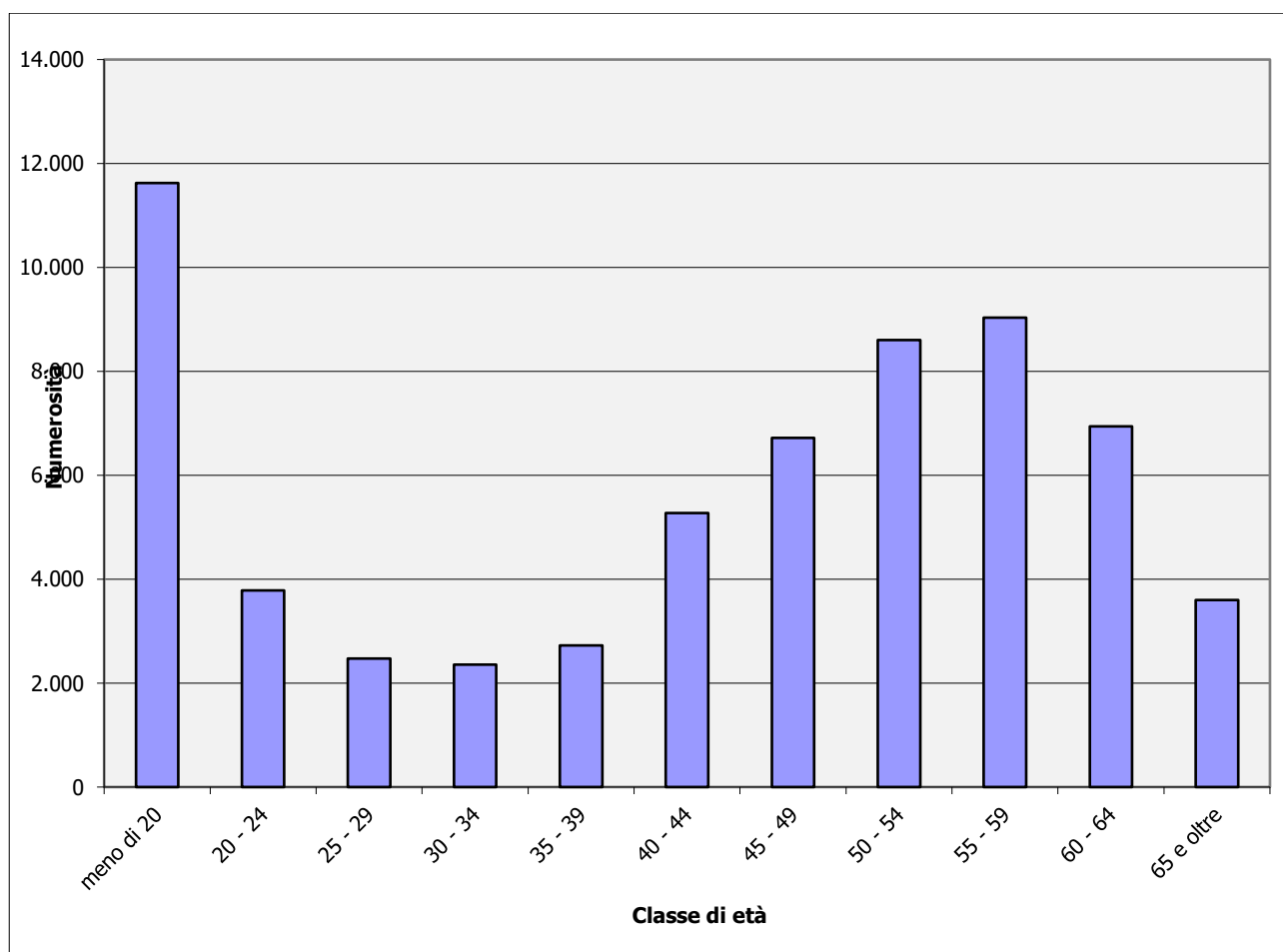
## Commento alle voci

### Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2025, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 63.128 (63.446 al 31 dicembre 2024) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Inferiore a 20 anni	5.911	5.712	11.623	18,41%
Iscritti tra 20 e 24 anni	1.951	1.830	3.781	5,99%
Iscritti tra 25 e 29 anni	1.191	1.280	2.471	3,91%
Iscritti tra 30 e 34 anni	1.087	1.271	2.358	3,74%
Iscritti tra 35 e 39 anni	1.240	1.483	2.723	4,31%
Iscritti tra 40 e 44 anni	2.049	3.225	5.274	8,35%
Iscritti tra 45 e 49 anni	2.730	3.990	6.720	10,65%
Iscritti tra 50 e 54 anni	3.789	4.816	8.605	13,63%
Iscritti tra 55 e 59 anni	4.409	4.626	9.035	14,31%
Iscritti tra 60 e 64 anni	4.010	2.931	6.941	11,00%
Iscritti di oltre 65 anni	2.216	1.381	3.597	5,70%
<b>Totale</b>	<b>30.583</b>	<b>32.545</b>	<b>63.128</b>	<b>100%</b>

Età media: 41 anni 9 mesi



**Numero e controvalore delle quote**

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore euro</b>	
<b>Quote in essere all'inizio dell'esercizio</b>	<b>325.726.683,158</b>		<b>3.386.016.856</b>
a) Quote emesse	23.435.822,046	251.997.012	
b) Quote annullate	(36.954.937,754)	(395.206.564)	
c) Variazione del valore della quota	-	205.634.822	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		62.425.271
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>312.207.567,445</b>		<b>3.448.442.127</b>

Il valore unitario delle quote al 31 Dicembre 2025 è pari ad euro 11,045.

Nel corso dell'esercizio 2025 alla fine di ciascun mese il valore della quota ha assunto le seguenti valorizzazioni:

<b>Mese</b>	<b>Valore quota</b>
Gennaio	10,570
Febbraio	10,644
Marzo	10,416
Aprile	10,382
Maggio	10,549
Giugno	10,614
Luglio	10,701
Agosto	10,756
Settembre	10,882
Ottobre	11,030
Novembre	11,029
Dicembre	11,045

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

#### 10. Investimenti diretti

**€ 639.768.449**

Si riporta nella tabella seguente il dettaglio della movimentazione dei titoli detenuti:

	<b>Azioni e quote di società immobiliari</b>	<b>Quote di Fondi Immobiliari</b>	<b>Quote di Fondi Mobiliari</b>	<b>Titoli di Capitale quotati</b>	<b>Titoli di Capitale non quotati</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>13.223.172</b>	<b>97.486.363</b>	<b>469.531.826</b>	<b>385.616</b>	<b>56.000.000</b>
<b>Incrementi da:</b>	<b>31.335</b>	<b>1.282.383</b>	<b>121.037.797</b>	<b>111.496</b>	<b>15.000.000</b>
Acquisti	-	31.000	80.778.591	-	15.000.000
Rivalutazioni	31.335	1.251.383	40.259.206	111.496	-
Altri	-	-	-	-	-
<b>Decrementi da:</b>	<b>(1.253.381)</b>	<b>(2.111.649)</b>	<b>(133.925.187)</b>	-	-
Vendite	-	-	(103.068.078)	-	-
Rimborsi	(1.253.381)	(1.573.440)	(20.078.958)	-	-
Svalutazioni	-	(538.209)	(10.778.151)	-	-
Altri	-	-	-	-	-
<b>Rimanenze finali</b>	<b>12.001.126</b>	<b>96.657.097</b>	<b>456.644.434</b>	<b>497.112</b>	<b>71.000.000</b>

#### a) Azioni e quote di società immobiliari

**€ 12.001.126**

La voce è relativa alla partecipazione nella Società Immobiliare Primula.

#### b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare

**€ 96.657.098**

La voce è rappresentativa delle seguenti quote di Fondi:

<b>Fondo</b>	<b>saldo al 31 Dicembre 2025</b>	<b>saldo al 31 Dicembre 2024</b>
Fondo Q4	28.441.600	27.949.792
Fondo Omega	18.647.938	20.213.819
CBRE PEC Fund Classe C	10.240.943	10.011.333
Fondo Encore + - LaSalle	8.937.863	8.803.667
Fondo Numeria Salute 3	6.939.512	7.071.358
Fondo Geras - Ream	6.584.763	6.454.631
Fondo Geras 2 - Ream	6.490.190	6.232.118
Fondo Spazio Sanità - Investire	5.377.690	5.699.757
Tages Helios II (classe 4)	4.588.875	4.609.838
Fondo Pitagora	308.657	340.984
Fondo Omicron Plus	99.067	99.066
<b>Totale</b>	<b>96.657.098</b>	<b>97.486.363</b>

**c) Quote di fondi di investimento mobiliare**
**€ 456.644.434**

La voce è rappresentativa delle seguenti quote di Fondi:

<b>Fondo</b>	<b>saldo al 31 Dicembre 2025</b>	<b>saldo al 31 Dicembre 2024</b>
Northern EMK CUST ESG Equity I	66.670.308	45.763.608
Eurizon Fund Equity Emerg Market Z	64.987.889	44.374.291
Nomura Japan STV EUR	52.032.814	32.179.337
DPAM L – Bond Universalis Unc.	-	44.285.915
Eurizon Fund Bond Flexible – class R	-	42.435.492
Eurizon Fund Equity Japan Z	37.937.812	33.249.294
Vanguard Pacific ex Japan	36.325.270	45.193.914
Barings European Loan Fund Tranche A EUR Acc	23.760.145	23.037.085
Neuberger Berman Renaissance Partners III	19.534.065	22.845.326
Made in Italy Fund A-3	15.605.685	20.765.560
Permira Credit Solutions IV Senior Euro SCSp	11.184.059	12.477.126
PG Direct IV Equity 2019	9.390.478	9.368.504
Azimut - Fondo Infrastrutture per la Crescita – ESG	7.930.553	6.956.987
Permira Credit Solutions V Senior Euro SCSp	7.823.065	5.893.865
Quadrivio – Silver Economy Fund	5.330.387	2.897.440
Fondo Anthilia BIT IV classe C	5.187.124	5.402.231
BlackRock Renewable Inc. Eur.	5.116.144	6.481.594
Fasanara Investment SA - I Trade and Receivable Finance Fund Cl. I	5.027.316	5.028.655
Green Arrow Infrastrutture Futuro	4.884.434	4.878.310
PG Direct Equity V	4.696.982	1.662.144
HAT Technology & Innovation	4.313.549	8.378.358
EOS Energy Fund II	4.129.117	3.076.884
Clessidra Capital Partners 4 Fund - Class A1	4.123.575	2.838.250
Macquarie European Infrastructure Fund 7	3.927.806	1.741.282
Nextalia Private Equity	3.748.300	3.741.079
Glennmont Clean Energy Fund IV	3.638.721	3.361.923
Tenax Sustainable Credit Fund	3.376.962	2.141.964
Eurazeo Capital V ("EC V")	3.213.604	1.320.185
Green Arrow Private Debt Fund II	2.824.171	2.637.466
Ver Capital Credit Partners SMEs PD	2.777.408	1.200.000
Capital Dynamics - Global Secondaries VI	2.659.428	1.452.500
Capital Dynamics - Clean Energy Infrastructure IX	2.558.878	2.798.719
HAT Technology Fund 5 - A3	2.385.229	1.085.806
Hedge Invest - Hi Confilend	2.259.200	3.341.567
F2i - Fondo per le Infrastrutture Sostenibili - F2i V	2.075.026	1.962.711
Ersel - Equiter Infrastructure II	2.018.679	1.657.821
EDR – Bridge VI Europe 2023	1.966.846	-
FSI II	1.706.935	-
Neva First	1.670.281	1.541.228
Zenit Progetto Minibond Italia Classe A	1.531.834	1.520.105
Planven Continuity Fund I	1.529.668	1.689.397
Ardian ASF IX	1.487.689	527.617
Nextalia Ventures	1.438.500	577.552
ICG Senior Debt Partners Fund 5	1.356.809	937.729
QuattroR MIDCAP	1.242.315	-
Principia Health III	1.111.207	874.853
Partners Group Secondary VIII	1.107.856	-
Three Hills THE IMPACT Fund I	1.076.804	-
Fasanara Investment SA - F Trade and Rec. Finance Fund Classe F	1.010.479	1.011.788

TIKEHAU Direct Lending VI	992.929	-
Entangled - EC I - EuVeCa	835.477	1.188.182
White Italia - FundRock	712.666	816.000
Made in Italy Fund II - A2	709.067	522.613
HAYFIN Direct Lending V	606.235	-
P101 - Programma 103	485.633	317.009
EOS Next Transition Fund II	356.594	-
Capital Dynamics - Clean Energy Europe	254.427	94.560
<b>Totale</b>	<b>456.644.434</b>	<b>469.531.826</b>

**d) Depositi bancari** **€ 2.899.778**

La voce è relativa ai depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria State Street Bank (euro 2.341.905 al 31 Dicembre 2024).

**h) Titoli di capitale** **€ 497.112**

La voce è relativa alla partecipazione nella società Enel S.p.A. (euro 385.616 al 31 dicembre 2024).

**l) Titoli di capitale non quotati** **€ 71.000.000**

La voce è relativa alla partecipazione Banca d'Italia (euro 56.000.000 al 31 dicembre 2024).

**q) Altre attività della gestione finanziaria** **€ 68.901**

La voce al 31 dicembre 2024 era pari ad euro 67.650.

**20. - Investimenti in gestione** **€ 2.920.732.994**

La gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

La suddivisione degli investimenti fra i gestori è riportata nella tabella seguente:

<b>Gestore</b>	<b>saldo al 31 Dicembre 2025</b>	<b>saldo al 31 Dicembre 2024</b>
Amundi SGR	770.585.812	1.280.060.415
Anima SGR	99.586.230	111.558.092
Azimut	181.226.916	107.674.231
Banor Sim S.p.A.	83.135.415	-
BNP Paribas	403.634.165	433.620.112
Candriam	121.704.666	143.049.243
Eurizon Capital SGR	767.383.561	732.253.619
Generali Asset Management S.p.A.	69.058.294	-
NN Investment	96.341.403	117.901.953
Pictet Asset Management	127.230.196	235.903.538
Pimco	126.054.649	124.083.586
Quaestio	73.607.307	-
Altro	1.184.380	3.797.299
<b>Totale</b>	<b>2.920.732.994</b>	<b>3.289.902.088</b>

**a) Depositi bancari** **€ 60.554.384**

La voce, di importo pari a euro 60.554.384, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria State Street Bank (euro 42.272.141 al 31 Dicembre 2024).

---

<b>c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</b>	<b>€ 794.587.735</b>
La voce al 31 dicembre 2024 era pari a euro 700.964.165.	
<b>d) Titoli di debito quotati</b>	<b>€ 456.162.154</b>
La voce al 31 dicembre 2024 era pari a euro 424.035.052.	
<b>e) Titoli di capitale quotati</b>	<b>€ 1.131.390.919</b>
La voce al 31 dicembre 2024 era pari a euro 1.197.303.078.	
<b>f) Titoli di debito non quotati</b>	<b>€ 1.009.500</b>
La voce al 31 dicembre 2024 era pari a 0.	
<b>h) Quote di O.I.C.R.</b>	<b>€ 402.764.915</b>
La voce al 31 dicembre 2024 era pari a euro 384.672.888.	
<b>i) Opzioni acquistate</b>	<b>€ 201.691</b>
La voce al 31 dicembre 2024 era pari a euro zero.	

**Titoli detenuti in portafoglio:**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

Titolo (denominazione)	Codice ISIN	Categoria di bilancio	Controvalore	% su Totale attività
PGIS SOC RES EMK BD	IE00BDSTPS26	Parti di OICVM obbligazionario	125.633.013	3,50
CANDRIAM SRI BOND	LU1644441989	Parti di OICVM obbligazionario	121.672.503	3,40
NN L US CREDIT Z C E	LU1837239018	Parti di OICVM obbligazionario	48.877.324	1,36
NN L EURO CREDIT ZC	LU0555026334	Parti di OICVM obbligazionario	47.463.804	1,32
NVIDIA CORP	US67066G1040	Azioni	38.909.239	1,08
APPLE INC	US0378331005	Azioni	35.091.671	0,98
MICROSOFT CORP	US5949181045	Azioni	30.537.494	0,85
QUAESTIO GLOBAL BEST	LU1805548820	Parti di OICVM azionario	25.959.147	0,72
AMAZON.COM INC	US0231351067	Azioni	18.825.643	0,52
ASML HOLDING	NL0010273215	Azioni	17.226.494	0,48
ALPHABET INC CL A	US02079K3059	Azioni	15.827.887	0,44
BROADCOM INC	US11135F1012	Azioni	15.224.032	0,42
ALPHABET INC CL C	US02079K1079	Azioni	14.534.535	0,40
META PLATFORMS INC	US30303M1027	Azioni	13.123.670	0,37
ROCHE HOLDING AG GEN	CH0012032048	Azioni	11.731.425	0,33
TESLA MOTORS INC	US88160R1014	Azioni	11.485.287	0,32
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	Azioni	10.974.005	0,31
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	Azioni	10.788.031	0,30
NOVARTIS AG REG	CH0012005267	Azioni	10.760.126	0,30
SAP AG	DE0007164600	Azioni	10.628.350	0,30
NESTLE SA REG	CH0038863350	Azioni	10.082.047	0,28
JPMORGAN CHASE + CO	US46625H1005	Azioni	8.847.225	0,26
SIEMENS AG REG	DE0007236101	Azioni	8.450.126	0,24
ALLIANZ SE REG	DE0008404005	Azioni	8.282.896	0,23
SHELL PLC NEW	GB00BP6MXD84	Azioni	8.017.706	0,22
LVMH MOET HENNESSY L	FR0000121014	Azioni	7.881.255	0,22
ELI LILLY + CO	US5324571083	Azioni	7.825.501	0,22
DBR 0 02/30	DE0001102499	Titoli di stato non italiano	7.303.222	0,20
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	Azioni	6.850.963	0,19
EF BD EM MK-XH	LU1652824852	Parti di OICVM obbligazionario	6.835.835	0,19
NOVO NORDISK A/S-B	DK0062498333	Azioni	6.672.928	0,19
BERKSHIRE HATHAWAY I	US0846707026	Azioni	6.405.687	0,18
VISA INC CLASS A SHA	US92826C8394	Azioni	6.398.450	0,18
TOTAL ENERGIES SE	FR0000120271	Azioni	6.395.407	0,18
BTPS 0.95 03/37	IT0005433195	Titoli di stato italiano	6.343.818	0,18
SCHNEIDER ELECTRIC S	FR0000121972	Azioni	6.243.877	0,17
UBS GROUP AG	CH0244767585	Azioni	6.150.371	0,17
FRTR 0.5 05/29	FR0013407236	Titoli di stato non italiano	6.067.914	0,17
IBERDROLA SA	ES0144580Y14	Azioni	5.822.993	0,16
DBR 0 02/32	DE0001102580	Titoli di stato non italiano	5.779.695	0,16
EF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	Parti di OICVM azionario	5.628.767	0,16
QUAESTIO GLOBAL ENHA	LU1805547855	Parti di OICVM obbligazionario	5.369.077	0,15
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	Azioni	5.311.365	0,15
JOHNSON + JOHNSON	US4781601046	Azioni	5.202.250	0,14
DBR 1 05/38	DE0001102598	Titoli di stato non italiano	5.139.051	0,14
MUENCHENER RUECKVER	DE0008430026	Azioni	5.136.259	0,14
EF-BD HY-X	LU1559925570	Parti di OICVM obbligazionario	5.105.837	0,14
SPGB 0 01/28	ES0000012I08	Titoli di stato non italiano	5.081.990	0,14
BNP PARIBAS	FR0000131104	Azioni	5.053.172	0,14
ABB LTD REG	CH0012221716	Azioni	4.977.057	0,14
<b>Totale</b>			<b>829.936.421</b>	<b>23,09</b>
<b>Altri strumenti finanziari</b>			<b>1.956.823.256</b>	<b>54,42</b>
<b>Totale strumenti finanziari</b>			<b>2.786.759.677</b>	<b>77,49</b>

**Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate**

Al 31 dicembre 2025 risultano le seguenti operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate

Posizioni Creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
MASCO CORP	US5745991068	USD	9.942
TARGET CORP	US87612E1064	USD	10.071
KIMCO REALTY	US49446R1095	USD	9.976
METLIFE INC	US59156R1086	USD	9.948
HONEYWELL INTERNATIO	US4385161066	USD	9.967
TRIMBLE NAV	US8962391004	USD	9.873
DOMINION ENERGY INC	US25746U1097	USD	9.977
US BANCORP	US9029733048	USD	9.859
EMCOR GROUP	US29084Q1004	USD	10.418
FASTENAL	US3119001044	USD	9.841
FIRSTENERGY CORP	US3379321074	USD	9.987
3M CO	US88579Y1010	USD	9.951
PUBLIC SERVICE ENTER	US7445731067	USD	9.982
EQUITY RESIDENTIAL	US29476L1070	USD	9.984
CENTERPOINT ENERGY I	US15189T1079	USD	9.957
CMS ENERGY	US1258961002	USD	9.943
ROSS STORES INC	US7782961038	USD	9.970
AVERY DENNISON CORP	US0536111091	USD	10.066
INTL FLAVORS FRAGRAN	US4595061015	USD	9.984
T ROWE PRICE GROUP I	US74144T1088	USD	9.937
CENTENE CORP	US15135B1017	USD	10.021
TRANSDIGM GROUP INC	US8936411003	USD	11.323
AMERICAN WATER WORKS	US0304201033	USD	10.000
CBRE GROUP INC A	US12504L1098	USD	9.994
UNITED THERAPEUTICS	US91307C1027	USD	9.957
GRACO INC	US3841091040	USD	9.911
GLOBAL PAYMENTS	US37940X1028	USD	9.819
WABTEC	US9297401088	USD	9.996
AERCAP HOLDINGS NV	NL0000687663	USD	12.240
TWILIO INC A	US90138F1021	USD	9.931
FORTIVE CORP W/I	US34959J1088	USD	9.919
SPOTIFY TECHNOLOGY S	LU1778762911	USD	10.383
DELL TECHNOLOGIES C	US24703L2025	USD	9.861
FOX CORP CLASS A	US35137L1052	USD	9.954
CORTEVA INC W/I	US22052L1044	USD	9.988
ARES MANAGEMENT CORP	US03990B1017	USD	10.046
TRANE TECHNOLOGIES P	IE00BK9ZQ967	USD	10.273
SEAGATE TECHNOLOGY H	IE00BKVD2N49	USD	9.848
APOLLO GLOBAL MANAGE	US03769M1062	USD	9.984
REDDIT INC CL A	US75734B1008	USD	9.982
FERGUSON ENTERPRISES	US31488V1070	USD	10.047
ASTERA LABS INC	US04626A1034	USD	9.774
OKLO INC	US02156V1098	USD	10.081
LEGAL + GENERAL GROU	GB0005603997	GBP	9.991
EDP ENERGIAS DE PORT	PTEDPOAM0009	EUR	10.014
CAPGEMINI SA	FR0000125338	EUR	9.957

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
LVMH MOET HENNESSY L	FR0000121014	EUR	10.320
KONINKLIJKE KPN NV	NL0000009082	EUR	10.007
KBC GROEP NV	BE0003565737	EUR	10.012
RENAULT SA	FR0000131906	EUR	9.988
KERING	FR0000121485	EUR	10.234
DIAGEO PLC	GB0002374006	GBP	10.008
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	GBP	10.107
SANOFI	FR0000120578	EUR	10.009
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	GBP	9.988
BANCO BILBAO VIZCAYA	ES0113211835	EUR	10.005
VEOLIA ENVIRONNEMENT	FR0000124141	EUR	10.015
HERMES INTERNATIONAL	FR0000052292	EUR	10.610
SMITH & NEPHEW PLC	GB0009223206	GBP	10.042
BT GROUP PLC	GB0030913577	GBP	10.014
SAFRAN SA	FR0000073272	EUR	10.111
NEXT PLC	GB0032089863	GBP	10.027
ASSOCIATED BRITISH F	GB0006731235	GBP	9.939
SAINSBURY (J) PLC	GB00B019KW72	GBP	9.949
RENTOKIL INITIAL	GB00B082RF11	GBP	10.040
MAPFRE SA	ES0124244E34	EUR	9.947
WHITBREAD PLC	GB00B1KJJ408	GBP	9.988
BANCO DE SABADELL SA	ES0113860A34	EUR	9.970
IBERDROLA SA	ES0144580Y14	EUR	10.008
BUREAU VERITAS SA	FR0006174348	EUR	10.002
RELX PLC	GB00B2B0DG97	GBP	9.926
LDN STOCK EX GR	GB00B0SWJX34	GBP	10.047
UNITED UTILITIES GRO	GB00B39J2M42	GBP	9.927
FRESNILLO PLC	GB00B2QPKJ12	GBP	19.548
ROLLS ROYCE HOLDINGS	GB00B63H8491	GBP	9.970
SOFINA	BE0003717312	EUR	10.127
ASML HOLDING	NL0010273215	EUR	20.270
INDITEX ORD	ES0148396007	EUR	9.972
EURONEXT NV	NL0006294274	EUR	10.112
SPIRAX-SARCO ENGINEE	GB00BWFQGN14	GBP	9.997
LAND SECURITIES ORD	GB00BYWOPQ60	GBP	9.958
AIB GROUP PLC	IE00BF0L3536	EUR	9.973
ADYEN NA	NL0012969182	EUR	11.000
UNIBAIL RODAMCO WEST	FR0013326246	EUR	10.018
PROSUS	NL0013654783	EUR	10.041
BMY 1.45 11/30	US110122DQ80	USD	757.226
EUROFINS SCIENTIFIC	FR0014000MR3	EUR	10.046
INPOST SA	LU2290522684	EUR	10.041
DASSAULT SYSTEMES SE	FR0014003TT8	EUR	9.989
WISE PLC A	GB00BL9YR756	GBP	9.959
DASSAULT AVIATION SA	FR0014004L86	EUR	10.130
SHELL PLC NEW	GB00BP6MXD84	GBP	20.081
AVIVA PLC B SHARE	GB00BPQY8M80	GBP	9.978
FERROVIAL INTERNATIO	NL0015001FS8	EUR	9.961
<b>Totale</b>			<b>1.722.564</b>

### Posizioni Debitorie

<b>Denominazione</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Divisa</b>	<b>Controvalore Euro</b>
INTEL CORP	US4581401001	USD	9.929
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	USD	103.560
ELECTRONIC ARTS	US2855121099	USD	10.091
EDISON INTERNATIONAL	US2810201077	USD	9.966
APPLE INC	US0378331005	USD	50.926
MICRON TECHNOLOGY IN	US5951121038	USD	156.753
APPLIED MATERIALS IN	US0382221051	USD	10.066
ORACLE CORP	US68389X1054	USD	9.958
LOWE S COS INC	US5486611073	USD	10.062
TEXAS INSTRUMENTS IN	US8825081040	USD	10.045
WALMART INC	US9311421039	USD	10.056
PEPSICO INC	US7134481081	USD	10.021
ALLSTATE CORP	US0200021014	USD	10.102
MICROSOFT CORP	US5949181045	USD	41.179
THERMO FISHER SCIENT	US8835561023	USD	14.802
CATERPILLAR INC	US1491231015	USD	10.244
KLA CORP	US4824801009	USD	10.346
NVIDIA CORP	US67066G1040	USD	55.580
AMAZON.COM INC	US0231351067	USD	23.585
INTUIT	US4612021034	USD	10.153
PARKER HANNIFIN CORP	US7010941042	USD	10.478
PUBLIC STORAGE	US74460D1090	USD	10.164
ILLINOIS TOOL WORKS	US4523081093	USD	9.857
NUCOR	US6703461052	USD	10.000
EDWARDS LIFESCIENCES	US28176E1082	USD	9.945
COSTCO WHOLESALE COR	US22160K1051	USD	10.280
VERIZON COMMUNICATIO	US92343V1044	USD	10.023
OMNICOM GROUP	US6819191064	USD	99.632
JPMORGAN CHASE + CO	US46625H1005	USD	10.151
NORTHERN TRUST CORP	US6658591044	USD	10.002
CAPITAL ONE FINANCIA	US14040H1059	USD	10.112
CHEVRON CORP	US1667641005	USD	10.122
BALL CORP	US0584981064	USD	9.968
ENTERGY CORP	US29364G1031	USD	9.916
PG&E CORP	US69331C1080	USD	10.016
LOEWS CORP	US5404241086	USD	9.953
DOVER CORP	US2600031080	USD	9.975
EXELON CORP	US30161N1019	USD	152.514
QUANTA SERVICES COMM	US74762E1029	USD	10.063
VENTAS	US92276F1003	USD	9.883
MORGAN STANLEY	US6174464486	USD	9.977
CONSOLIDATED EDISON	US2091151041	USD	9.979
SEMPRA ENERGY	US8168511090	USD	9.923
WATERS CORP	US9418481035	USD	10.026
EXPEDITORS INTL WASH	US3021301094	USD	10.023
EQUIFAX	US2944291051	USD	9.977
REGENERON PHARMACEUT	US75886F1075	USD	99.902
NRG ENERGY INC	US6293775085	USD	10.034
AMETEK INC	US0311001004	USD	9.965
AMERIPRISE FINANCIAL	US03076C1062	USD	10.020
AT+T INC	US00206R1023	USD	10.025

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
NASDAQ STOCK MARKET	US6311031081	USD	9.925
VISA INC CLASS A SHA	US92826C8394	USD	10.153
ACCENTURE PLC CL A	IE00B4BNMY34	USD	10.052
BERKSHIRE HATHAWAY I	US0846707026	USD	10.272
STEEL DYNAMICS INC	US8581191009	USD	9.956
AECOM TECH CORP	US00766T1007	USD	9.903
COTERRA ENERGY INC	US1270971039	USD	9.928
GARMIN LTD	CH0114405324	USD	10.018
LENNOX INTERNATIONAL	US5261071071	USD	9.923
MID-AMERICA APARTMEN	US59522J1034	USD	10.054
GARTNER INC	US3666511072	USD	10.096
O REILLY AUTOMOTIVE	US67103H1077	USD	10.096
META PLATFORMS INC	US30303M1027	USD	30.351
ULTA BEAUTY INC	US90384S3031	USD	10.303
UNITED THERAPEUTICS	US91307C1027	USD	73.022
PROLOGIS INC	US74340W1036	USD	10.000
DUKE ENRGY	US26441C2044	USD	9.980
ALLEGION PLC	IE00BFRT3W74	USD	9.897
PENTAIR PLC	IE00BLS09M33	USD	9.931
ALNYLAM PHARMACEUTIC	US02043Q1076	USD	10.158
SYNCHRONY FINANCIAL	US87165B1035	USD	79.566
CITIZENS FINANCIAL G	US1746101054	USD	9.947
CARLISLE COS INC	US1423391002	USD	10.077
WEC ENERGY GROUP INC	US92939U1060	USD	9.967
RELIANCE STEEL & ALU	US7595091023	USD	10.085
COMFORT SYSTEMS USA	US1999081045	USD	10.331
ALPHABET INC CL A	US02079K3059	USD	21.321
ALPHABET INC CL C	US02079K1079	USD	204.676
IDEXX LABORAT	US45168D1046	USD	11.521
CHARTER COMMUNICATIO	US16119P1084	USD	10.665
COSTAR GROUP	US22160N1090	USD	10.306
HEICO CORP-CLASS A	US4228062083	USD	10.102
BROADCOM INC	US11135F1012	USD	273.192
KKR & CO INC	US48251W1045	USD	9.986
PINNACLE FINANCIAL	US72346Q1040	USD	9.749
STERIS PLC	IE00BFY8C754	USD	10.146
LPL FINANCIAL HOLDIN	US50212V1008	USD	10.036
TELEDYNE TECHNOLOGIE	US8793601050	USD	10.002
BLACKSTONE INC	US09260D1072	USD	9.975
NORDSON CORP	US6556631025	USD	10.031
CROWDSTRIKE HOLDINGS	US22788C1053	USD	9.978
OTIS WORLDWIDE CORP	US68902V1070	USD	9.966
VERTIV HOLDINGS CO	US92537N1081	USD	9.932
RIVIAN AUTOMOTIVE IN	US76954A1034	USD	10.086
CONSTELLATION ENERGY	US21037T1097	USD	155.218
INSMED INC	US4576693075	USD	10.077
ECHOSTAR HLDG CRP-A	US2787681061	USD	105.424
CORPAY INC	US2199481068	USD	9.993
GE VERNOVA LLC	US36828A1016	USD	10.017
TE CONNECTIVITY PLC	IE000IVNQZ81	USD	10.073
IONQ INC	US46222L1089	USD	9.934
COREWEAVE INC CL A	US21873S1087	USD	9.756

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	GBP	9.985
CARREFOUR SA	FR0000120172	EUR	10.058
DANONE	FR0000120644	EUR	10.022
NATURGY ENERGY GROUP	ES0116870314	EUR	10.051
INTERTEK GROUP PLC	GB0031638363	GBP	10.063
KINGFISHER PLC	GB0033195214	GBP	9.984
GROUPE BRUXELLES LAM	BE0003797140	EUR	10.026
ADMIRAL GROUP PLC	GB00B02J6398	GBP	10.016
ENGIE	FR0010208488	EUR	10.058
EDP RENOVAVEIS SA	ES0127797019	EUR	10.062
SAGE GROUP LTD	GB00B8C3BL03	GBP	10.047
CELLNEX TELECOM SAU	ES0105066007	EUR	9.977
INTERCONTINENTAL HOT	GB00BHJYC057	GBP	10.113
BMY 4.125 06/39	US110122CQ99	USD	778.672
TESCO PLC	GB00BLGZ9862	GBP	10.008
JD SPORTS FASHION PL	GB00BM8Q5M07	GBP	9.949
MRK 2.75 12/51	US58933YBF16	USD	433.734
PFE 5.34 05/63	US716973AH54	USD	280.165
<b>Totale</b>			<b>4.239.472</b>

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo

Divisa	Tipo operazione	Nominale	Numero operazioni
AUD	CORTA	1.210.000	2
CAD	CORTA	1.610.400	6
CAD	LUNGA	8.600	1
CHF	CORTA	79.759.736	12
CHF	LUNGA	419.000	4
CZK	CORTA	95.640.500	1
DKK	CORTA	132.015.389	10
DKK	LUNGA	212.300	4
EUR	CORTA	8.996.408	25
EUR	LUNGA	1.155.144.889	90
GBP	CORTA	171.364.288	11
GBP	LUNGA	1.075.500	2
HKD	CORTA	1.357.000	2
HUF	CORTA	695.437.000	1
JPY	CORTA	390.800.000	2
NOK	CORTA	58.048.062	9
NOK	LUNGA	122.700	3
PLN	CORTA	32.807.000	1
RON	CORTA	9.131.500	1
SEK	CORTA	289.096.182	11
SEK	LUNGA	141.800	3
USD	CORTA	937.830.197	21
USD	LUNGA	8.479.500	8

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>	<b>Non OCSE</b>	<b>Totale</b>
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	104.786.793	309.886.306	379.914.636	-	794.587.735
Titoli di Debito quotati	22.762.896	167.197.366	262.159.040	4.042.852	456.162.154
Titoli di Debito non quotati	1.009.500	-	-	-	1.009.500
Titoli di Capitale quotati	45.455.599	330.396.680	752.870.132	2.668.508	1.131.390.919
Titoli di Capitale non quotati	844.453	-	-	1	844.454
Quote di O.I.C.V.M.	58.280.671	344.327.153	157.091	-	402.764.915
Depositi Bancari	60.554.384	-	-	-	60.554.384
<b>TOTALE</b>	<b>293.961.848</b>	<b>1.151.807.505</b>	<b>1.395.100.899</b>	<b>6.711.361</b>	<b>2.847.314.061</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

<b>Valuta</b>	<b>Titoli di stato</b>	<b>Titoli di debito</b>	<b>Titoli di capitale</b>	<b>Quote di OICR</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Totale</b>
AUD	-	-	770.754	157.091	35.085	<b>962.930</b>
CAD	-	-	1.315.395	-	32.873	<b>1.348.268</b>
CHF	3.853.593	260.002	78.665.794	-	3.133.769	<b>85.913.157</b>
CZK	3.980.006	-	-	-	9.026	<b>3.989.033</b>
DKK	2.247.073	-	15.197.145	-	798.230	<b>18.242.448</b>
EUR	396.437.022	255.728.195	331.124.669	402.607.824	45.641.862	<b>1.431.539.572</b>
GBP	74.452.308	-	116.763.927	-	2.429.327	<b>193.645.562</b>
HKD	-	-	245.343	-	30.843	<b>276.186</b>
HUF	1.807.971	-	-	-	1.203	<b>1.809.175</b>
JPY	-	-	2.945.830	-	366.689	<b>3.312.519</b>
NOK	1.049.987	-	4.529.402	-	384.097	<b>5.963.486</b>
RON	-	1.805.428	-	-	46.967	<b>1.852.394</b>
SEK	2.464.325	-	24.025.352	-	147.529	<b>26.637.206</b>
USD	300.558.748	199.378.030	556.651.762	-	7.493.567	<b>1.064.082.107</b>
PLN	7.736.703	-	-	-	3.316	<b>7.740.018</b>
<b>TOTALE</b>	<b>794.587.735</b>	<b>457.171.654</b>	<b>1.132.235.373</b>	<b>402.764.915</b>	<b>60.554.384</b>	<b>2.847.314.061</b>

### Durata media finanziaria

L'indice, espresso in anni, misura la durata di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può pertanto essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e rimborsato il capitale.

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration Modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme ed alle principali tipologie:

Valuta	Duration in anni		
	minore o = 1	da 1 a 3,6	maggiore 3,6
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	18.222.336	284.749.721	491.615.678
Titoli di Debito quotati	4.745.807	161.279.042	290.137.305
Titoli di Debito non quotati	1.009.500	-	-
<b>Totale</b>	<b>23.977.643</b>	<b>446.028.763</b>	<b>781.752.983</b>

### Posizioni in conflitto di interesse

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in conflitto di interesse al 31 dicembre 2024 poste in essere dai gestori:

Titolo	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
EF EQ EM MKT-Z	15.142	EUR	5.628.767
YIS JAPAN Z	71.195	EUR	802.656
YIS JAPAN ZH	32.501	EUR	418.901
YIS PAC EXJP ZH	87.505	EUR	930.349
EF-BD CP EUR-X	32.198	EUR	3.560.795
EF-BD HY-X	40.074	EUR	5.105.837
EF BD EM MK-XH	66.594	EUR	6.835.835
ISPIM 1.75 07/29	500.000	EUR	481.320
ISPIM 0.75 03/28	1.516.000	EUR	1.456.724
ISPIM 5.625 03/33	500.000	EUR	562.190
INTESA SANPAOLO	825.521	EUR	4.887.910
STT FR 03/31	670.000	USD	549.948
STT 4.536 02/28	19.000	USD	16.425
STATE STREET CORP	3.184	USD	349.753
<b>Totale</b>	<b>-</b>		<b>31.587.411</b>

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	407.502.104	279.267.246	128.234.858	686.769.350
Titoli di Debito quotati	181.492.812	132.861.997	48.630.815	314.354.809
Titoli di Debito non quotati	1.010.000	730.340	279.660	1.740.340
Titoli di Capitale quotati	336.975.059	496.273.100	-159.298.041	833.248.159
Titoli di Capitale non quotati	-	26.966	-26.966	26.966
Quote di O.I.C.V.M.	63.335.216	73.886.741	-10.551.525	137.221.957
<b>TOTALE</b>	<b>990.315.191</b>	<b>983.046.390</b>	<b>7.268.801</b>	<b>1.973.361.581</b>

### Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicate sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. La seguente tabella riporta il riepilogo delle commissioni complessivamente applicate nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025:

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli emessi da Stati o Organismi	-	-	-	686.769.350	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	314.354.809	-
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	1.740.340	-
Titoli di Capitale quotati	238.580	102.236	340.816	833.248.159	0,041
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-	26.966	-
Quote di O.I.C.V.M.	-	-	-	137.221.957	-
<b>TOTALE</b>	<b>238.580</b>	<b>102.236</b>	<b>340.816</b>	<b>1.973.361.581</b>	<b>0,017</b>

### I) Ratei e risconti attivi

**€ 13.306.851**

La voce si compone come segue:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Ratei attivi su titoli di debito	12.566.878	10.479.893
Ratei attivi su conti correnti	169.720	213.217
Dividendi da incassare	570.253	614.377
<b>TOTALE</b>	<b>13.306.851</b>	<b>11.307.487</b>

### n) Altre attività della gestione finanziaria

**€ 48.986.935**

La voce si compone come segue:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Crediti per sottoscrizioni da ricevere	2.502.481	3.540.316
Crediti per operazioni da regolare in liquidità	43.921.502	493.471.994
Crediti per operazioni da regolare in titoli	1.722.563	11.487.054
Contratti CSA	360.000	15.969.920
Crediti per commissioni di retrocessione	480.389	533.970
<b>Totale</b>	<b>48.986.935</b>	<b>525.003.254</b>

**p) Margini e crediti forward** **€ 10.923.456**

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine, in essere al 31 Dicembre 2024.

La voce si compone come segue:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Crediti per operazioni forward	8.328.387	2.679.032
Crediti per margini di variazione su futures	8.866	44.362
Crediti per versamenti margini iniziali	2.586.203	1.533.351
<b>Totale</b>	<b>10.923.456</b>	<b>4.256.745</b>

**40. Attività della gestione amministrativa** **€ 35.582.257**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 35.262.171**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 39.269.888 al 31 dicembre 2024).

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 320.086**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 193.790 al 31 dicembre 2024).

**50. Credito di imposta** **€ -**

L'importo rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva maturato a fine esercizio (euro 36.777.340 al 31 dicembre 2024).

## Passività

### 10. Passività della gestione previdenziale

**€ 33.166.613**

#### a) Debiti della gestione previdenziale

**€ 33.166.613**

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Debiti verso aderenti - Prestazioni previdenziali	2.143.107	942.055
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	2.641.034	2.917.993
Debiti verso aderenti - Riscatti	790.730	858.294
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	36.567	-
Debiti verso aderenti per cambio comparto	15.877.880	24.137.567
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	349.161	781.948
Debiti verso Erario incluse addizionali	2.135.593	2.300.879
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	184.172	337.079
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	8.923.388	8.908.582
Contributi da riconciliare	3.629	4.030
Altri debiti verso aderenti	76.175	77.296
Contributi da rimborsare	5.177	3.473
<b>Totale</b>	<b>33.166.613</b>	<b>41.269.196</b>

I Debiti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I Debiti per prestazioni previdenziali ed i Debiti per riscatto totale consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al fondo hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento dal Fondo.

I Contributi e i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

**20. Passività della gestione finanziaria**
**€ 58.704.747**
**d) Altre passività della gestione finanziaria**
**€ 58.704.747**

La voce si compone come segue:

Descrizione	saldo al	saldo al
	31 Dicembre 2025	31 Dicembre 2024
Debiti per operazioni in titoli	4.649.468	7.828.452
Debiti per operazioni di liquidità	43.941.546	491.345.709
Commissioni di gestione	679.029	667.452
Commissioni Banca Depositaria	166.494	165.146
Commissioni di incentivo	138.030	-
Debiti per operazioni forward	1.481.527	23.868.026
Contratti CSA	7.520.000	1.040.000
Debiti per margini di variazione su futures	119.709	90.078
Altri	8.944	13.630
<b>Totale</b>	<b>58.704.747</b>	<b>525.018.493</b>

**40. Passività della gestione amministrativa**
**€ 3.675.184**
**b) Altre passività della gestione amministrativa**
**€ 3.306.409**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 3.524.832 al 31 Dicembre 2024).

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativo**
**€ 368.775**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni COVIP (euro 258.650 al 31 Dicembre 2024).

**50. Debito di imposta**
**€ 52.095.029**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 48.897.821 al 31 dicembre 2024).

**Conti d'ordine**

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 67.081.

Si rilevano conti d'ordine relativi a operazioni futures per euro 33.855.552 e relativi a valute da regolare per euro 1.146.148.482.

## Informazioni sul Conto Economico

### 10. Saldo della gestione previdenziale

**€ (143.209.548)**

#### a) Contributi per le prestazioni

**€ 254.512.265**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Contributi da datore di lavoro	66.113.453	70.226.534
Contributi da lavoratori	35.156.834	30.698.977
T.F.R.	80.771.474	87.182.338
<b>Contributi incassati</b>	<b>182.041.761</b>	<b>188.107.849</b>
<b>TFR Progresso</b>	<b>12.769.391</b>	<b>9.066.001</b>
<b>Contributi per coperture accessorie</b>	<b>2.842.818</b>	<b>2.612.724</b>
<b>Trasferimenti posizioni individuali in ingresso</b>	<b>27.599.976</b>	<b>11.842.062</b>
<b>Trasferimenti da altro comparto</b>	<b>29.258.319</b>	<b>40.126.503</b>
<b>Concambio</b>	-	-
<b>Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni</b>	<b>254.512.265</b>	<b>251.755.139</b>

#### b) Anticipazioni

**€ (41.434.910)**

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Anticipazioni per acquisto / ristruttur. prima casa di abitazione	(20.669.711)	(18.527.770)
Anticipazioni per spese sanitarie	(240.079)	(123.820)
Anticipazioni per altri motivi	(20.525.120)	(22.491.005)
<b>Totale</b>	<b>(41.434.910)</b>	<b>(41.142.595)</b>

#### c) Trasferimenti e riscatti

**€ (334.757.395)**

La posta si compone come segue:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Riscatti	(20.615.019)	(20.295.215)
R.I.T.A.	(113.284.341)	(113.152.909)
Trasferimenti ad altro fondo	(6.444.682)	(6.669.791)
Trasferimenti ad altro comparto	(194.413.353)	(233.202.131)
<b>Totale</b>	<b>(334.757.395)</b>	<b>(373.320.046)</b>

#### d) Trasformazioni in rendita

**€ (2.052.690)**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 1.891.731 al 31 dicembre 2024).

**e) Erogazioni in forma capitale € (16.634.000)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 14.666.017 al 31 dicembre 2024).

**f) Premi per le prestazioni accessorie € (2.842.818)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 2.612.724 al 31 dicembre 2024).

**20. Risultato della gestione finanziaria diretta € 39.774.945**

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria diretta, che si articola in dividendi e interessi (voce 20a del Conto Economico), profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 20b).

Il dettaglio della posta è presentato nelle tabelle seguenti:

Descrizione	Saldo al 31 Dicembre 2025	Saldo al 31 Dicembre 2024
20 a) Dividendi e interessi	9.441.078	7.441.336
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	30.333.867	26.828.189
<b>Totale</b>	<b>39.774.945</b>	<b>34.269.525</b>

Descrizione	Dividendi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Azioni e quote di società immobiliari	-	31.335
Quote di fondi di investimento immobiliare	3.576.152	758.878
Quote di fondi di investimento mobiliare	3.299.940	29.433.737
Titoli di capitale quotati	26.320	111.496
Titoli di capitale non quotati	2.538.666	-
Altro	-	(1.579)
<b>Totale</b>	<b>9.441.078</b>	<b>30.333.867</b>

Nel corso dell'esercizio il comparto ha incassato i seguenti dividendi:

Descrizione	Valore al 31 Dicembre 2025	Valore al 31 Dicembre 2024
Banca d'Italia	2.538.667	2.538.667
Fondo Q4	2.209.285	-
Permira Credit Solutions IV Senior Euro SCSp	986.850	1.917.600
Permira Credit Solutions V Senior Euro SCSp	539.000	503.000
Fondo Anthilia BIT IV classe C	297.388	181.981
BlackRock Renewable Inc. Eur.	290.795	352.981
Fondo Encore + - LaSalle	282.273	273.638
Tenax Sustainable Credit Fund	268.053	-
CBRE PEC Fund Classe C	243.235	259.818
Fondo Geras - Ream	239.120	250.320
Fondo Salute 3 - Numeria	219.718	-
Fasanara Investment SA - I Trade and Receivable Finance Fund Classe I	206.672	256.952
Fondo Geras 2 - Ream	195.527	147.609
Fondo Spazio Sanità - Investire	186.993	218.496
Tages Helios II (classe 4)	143.102	32.789
ICG Senior Debt Partner V	97.281	49.488
Green Arrow Capital SGR S.p.A. - Green Arrow Private Debt Fund II	93.903	-
Capital Dynamics - Clean Energy Infrastructure IX	82.951	30.767
Tikehau Direct Lending VI	76.205	-
PG Direct IV Equity 2019	63.146	11.346
Principia Health III	54.369	97.087
Fasanara Investment SA - F Trade and Receivable Finance Fund Classe F	44.595	53.483
Zenit Progetto Minibond Italia Classe A	34.433	40.956
Enel S.p.A.	26.320	24.080
EOS Energy Fund II	14.873	29.271
Hedge Invest - Hi Confilend	6.324	-
Fondo Omega	-	31.469
Partners Group PRI MKT Credit Strategies Sicav	-	139.538
Planven Continuity Fund I	-	-
<b>Totale</b>	<b>9.441.078</b>	<b>7.441.336</b>

**30. Risultato della gestione finanziaria indiretta**
**€ 221.528.946**

Al 31 dicembre 2025 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro 221.528.946 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31 Dicembre 2025	Saldo al 31 Dicembre 2024
30a) Dividendi e interessi	54.993.236	55.446.852
30b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	166.535.710	170.876.715
<b>Totale</b>	<b>221.528.946</b>	<b>226.323.567</b>

Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	990.600	56.041.950
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	2.038.343	596.922
Titoli di debito quotati	30.646.766	(50.949.623)
Titoli di debito non quotati	37.285	(32.238)
Titoli di capitale quotati	24.484.897	94.083.365
Titoli di capitale non quotati	-	86.437
Quote di O.I.C.V.M.	23.099	28.643.552
Risultati su operazioni futures ed opzioni	118.262	7.327.861
Risultati su operazioni forward	-	29.337.769
Retrocessioni da altri fondi	-	1.282.183
Commissioni di negoziazione su operatività in titoli	-	(365.533)
Commissioni di negoziazione su operatività in futures	-	(16.885)
Ricavi vari	-	5.635
Ritenute e bolli	(3.346.016)	(51.719)
Altre	-	546.034
<b>Totale</b>	<b>54.993.236</b>	<b>166.535.710</b>

**40. Oneri di gestione** **€ (3.411.406)**
**a) Società di gestione** **€ (2.763.498)**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a euro (2.763.498) e così suddivise:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Eurizon Capital SGR	(287.847)	(206.899)
BNP Paribas Asset Management	(103.598)	(110.293)
Azimut	(271.806)	(213.405)
NNI Investment Partners	(197.663)	(228.728)
Pimco	(873.628)	(842.673)
Amundi SGR	(380.987)	(438.469)
Pictet	(58.636)	(77.597)
Baron	(67.929)	
Quaestio	(110.181)	
Anima SGR	(103.368)	(115.713)
Unipol	(73.484)	
Candriam	(234.371)	(277.521)
<b>Totale</b>	<b>(2.763.498)</b>	<b>(2.511.298)</b>

**b) Banca depositaria** **€ (647.908)**

La voce si compone degli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria (euro 651.421 al 31 dicembre 2024).

**50. Margine della gestione finanziaria** **€ 257.892.485**

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
20. Risultato della gestione finanziaria diretta	39.980.089	34.269.525
30. Risultato della gestione finanziaria indiretta	221.323.802	226.323.567
40. Oneri di gestione	(3.411.406)	(3.162.719)
<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b>257.892.485</b>	<b>257.430.373</b>

**60. Saldo della gestione amministrativa** **€ (162.637)**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 596.486**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 597.891 al 31 dicembre 2024).

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ (265.754)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 277.495 al 31 dicembre 2024).

**c) Spese generali ed amministrative** **€ (494.426)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 469.384 al 31 dicembre 2024).

Per un ammontare pari ad euro 162.637 l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

**g) Oneri e proventi diversi** **€ 114.934**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 188.893 al 31 dicembre 2024).

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ (113.877)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 200.932 al 31 dicembre 2024).

**70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva** **€ 114.520.300**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
10. Saldo della gestione previdenziale	(143.209.548)	(181.877.974)
50. Margine della gestione finanziaria	257.892.485	257.430.373
60. Saldo della gestione amministrativa	(162.637)	(161.027)
<b>Variazione ANDP ante imposte</b>	<b>114.520.300</b>	<b>75.391.372</b>

**80. Imposta Sostitutiva** **€ (52.095.029)**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (euro 48.897.821 al 31 dicembre 2024).

**100. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni** **€ 62.425.271**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

## Rendiconto del Comparto Dinamico

### Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2025	31.12.2024
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>462.323.990</b>	<b>379.401.755</b>
a) Azioni e quote di società immobiliari	7.148.874	7.876.828
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	88.896.245	89.005.692
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	363.465.600	278.046.673
d) Depositi bancari	2.804.960	4.464.122
q) Altre attività della gestione finanziaria	8.311	8.440
<b>15 Investimenti in posizioni assicurative</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>1.827.089.171</b>	<b>1.799.166.660</b>
a) Depositi bancari	45.248.281	26.225.106
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	206.037.223	154.667.705
d) Titoli di debito quotati	157.379.428	127.416.278
e) Titoli di capitale quotati	942.441.326	971.475.529
f) Titoli di debito non quotati	162.000	125.000
g) Titoli di capitale non quotati	-	69.852
h) Quote di O.I.C.R.	124.741.246	93.660.735
i) Opzioni acquistate	59.810	-
l) Ratei e risconti attivi	4.329.090	3.446.928
n) Altre attività della gestione finanziaria	340.719.747	419.320.963
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	5.971.020	2.758.564
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>28.795.702</b>	<b>27.851.745</b>
a) Cassa e depositi bancari	28.599.515	27.733.680
d) Altre attività della gestione amministrativa	196.187	118.065
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	<b>6.036.331</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>2.318.208.863</b>	<b>2.212.456.491</b>

<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>13.621.733</b>	<b>21.413.555</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	13.621.733	21.413.555
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>345.559.292</b>	<b>413.553.982</b>
c) Ratei e risconti passivi	-	162
d) Altre passività della gestione finanziaria	345.559.292	413.553.820
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>2.077.963</b>	<b>1.987.491</b>
b) Altre passività della gestione amministrativa	1.872.334	1.854.450
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	205.629	133.041
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>34.350.366</b>	<b>34.756.951</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>395.609.354</b>	<b>471.711.979</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.922.599.509</b>	<b>1.740.744.512</b>

<b>CONTI D'ORDINE</b>		
<i>Contributi da ricevere</i>	37.404	23.152
<i>Trasferimenti da ricevere</i>	-	-
<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	(899.414.490)	(1.002.126.711)
<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	(17.257.883)	16.055.679
<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	32.346.625	20.287.478

## Conto Economico

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>42.821.962</b>	<b>12.589.100</b>
a) Contributi per le prestazioni	209.442.492	193.551.842
b) Anticipazioni	(28.881.861)	(28.482.423)
c) Trasferimenti e riscatti	(132.686.364)	(145.644.550)
d) Trasformazioni in rendita	(231.460)	(636.571)
e) Erogazioni in forma di capitale	(2.672.457)	(4.357.134)
f) Premi per prestazioni accessorie	(2.148.388)	(1.842.064)
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>28.546.625</b>	<b>18.487.748</b>
a) Dividendi	6.065.114	4.512.694
b) Profitti e perdite da operaz. finanziarie	22.481.511	13.975.054
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>146.550.787</b>	<b>160.300.443</b>
a) Dividendi e interessi	26.717.394	26.710.951
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	119.833.393	133.589.492
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>(1.628.033)</b>	<b>(1.398.842)</b>
a) Società di gestione	(1.281.091)	(1.076.176)
b) Banca depositaria	(346.942)	(322.666)
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>173.469.379</b>	<b>177.389.349</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>(85.978)</b>	<b>(78.552)</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	332.600	307.535
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(148.184)	(142.733)
c) Spese generali ed amministrative	(270.984)	(237.162)
g) Oneri e proventi diversi	64.088	97.160
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(63.498)	(103.352)
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>216.205.363</b>	<b>189.899.897</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(34.350.366)</b>	<b>(34.756.951)</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>181.854.997</b>	<b>155.142.946</b>

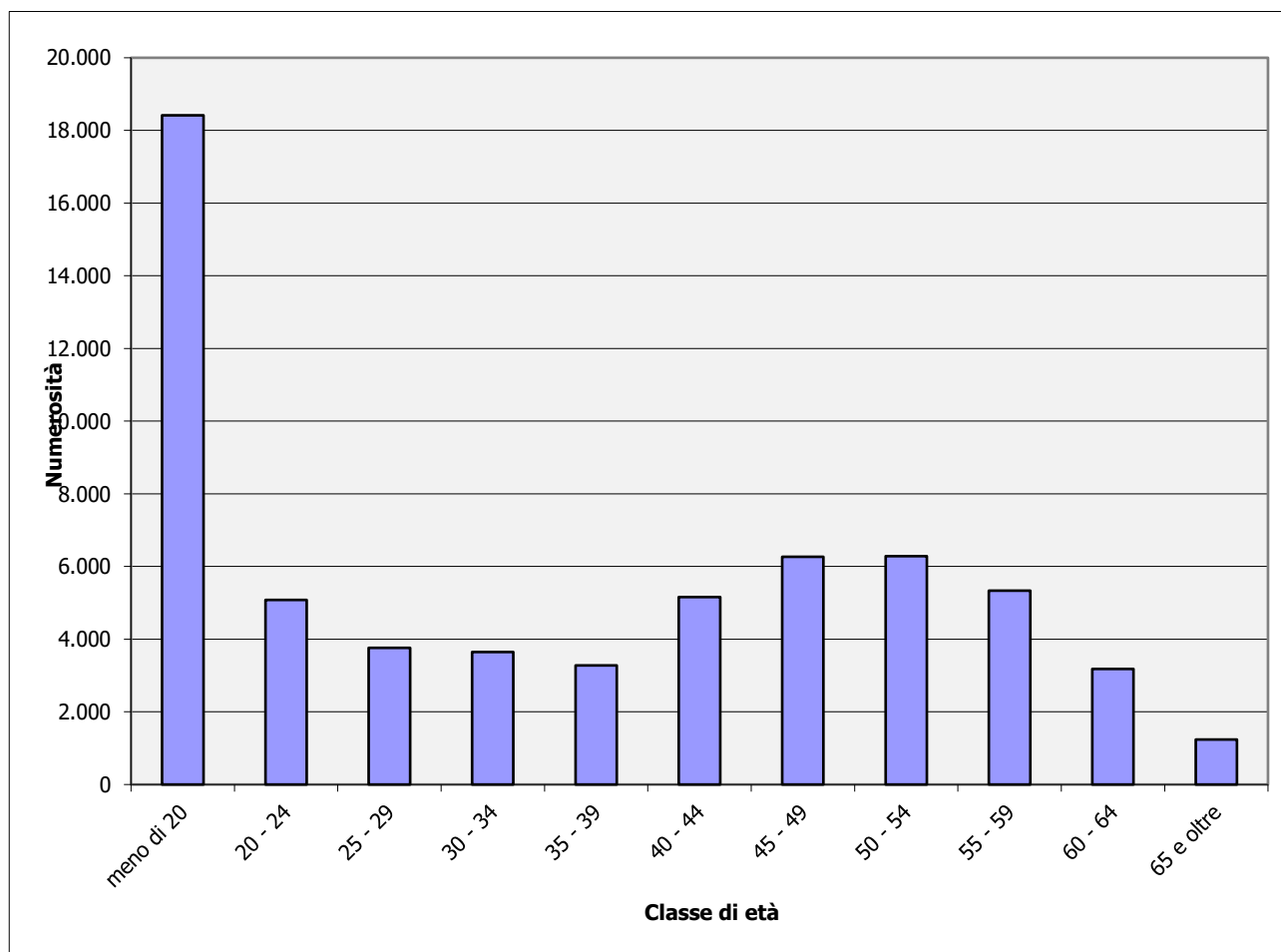
## Commento alle voci

### Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2025, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 61.642 (58.931 al 31 dicembre 2024) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Inferiore a 20 anni	9.454	8.962	18.416	29,88%
Iscritti tra 20 e 24 anni	2.638	2.441	5.079	8,24%
Iscritti tra 25 e 29 anni	1.993	1.766	3.759	6,10%
Iscritti tra 30 e 34 anni	1.960	1.686	3.646	5,91%
Iscritti tra 35 e 39 anni	1.750	1.531	3.281	5,32%
Iscritti tra 40 e 44 anni	2.320	2.840	5.160	8,37%
Iscritti tra 45 e 49 anni	2.934	3.329	6.263	10,16%
Iscritti tra 50 e 54 anni	3.314	2.971	6.285	10,20%
Iscritti tra 55 e 59 anni	2.955	2.376	5.331	8,65%
Iscritti tra 60 e 64 anni	2.025	1.160	3.185	5,17%
Iscritti di oltre 65 anni	861	376	1.237	2,01%
<b>Totale</b>	<b>32.204</b>	<b>29.438</b>	<b>61.642</b>	<b>100%</b>
<b>Distribuzione</b>	<b>52,24%</b>	<b>47,76%</b>	<b>100%</b>	

Età media: 33 anni 10 mesi



**Numero e controvalore delle quote**

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore euro</b>	
<b>Quote in essere all'inizio dell'esercizio</b>	<b>129.984.713,219</b>		<b>1.740.744.512</b>
a) Quote emesse	14.877.155,358	207.335.699	
b) Quote annullate	(11.827.388,327)	(164.513.736)	
c) Variazione del valore della quota	-	139.033.034	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		181.854.997
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>133.034.480,250</b>		<b>1.922.599.509</b>

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2025 è pari ad euro 14,452.

Nel corso dell'esercizio 2025 alla fine di ciascun mese il valore della quota ha assunto le seguenti valorizzazioni:

<b>Mese</b>	<b>Valore quota</b>
Gennaio	13,715
Febbraio	13,796
Marzo	13,409
Aprile	13,305
Maggio	13,628
Giugno	13,720
Luglio	13,879
Agosto	13,957
Settembre	14,160
Ottobre	14,399
Novembre	14,403
Dicembre	14,452

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

#### 10. Investimenti diretti

**€ 462.323.990**

Si riporta nella tabella seguente il dettaglio della movimentazione dei titoli detenuti:

	<b>Azioni e quote di Società Immobiliari</b>	<b>Quote di Fondi Immobiliari</b>	<b>Quote di Fondi Mobiliari</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>7.876.828</b>	<b>89.005.692</b>	<b>278.046.673</b>
<b>Incrementi da:</b>	<b>18.665</b>	<b>1.221.683</b>	<b>126.822.884</b>
Acquisti	-	10.000	97.902.174
Rivalutazioni	18.665	1.211.683	28.920.710
Altri	-	-	-
<b>Decrementi da:</b>	<b>(746.619)</b>	<b>(1.331.131)</b>	<b>(41.292.806)</b>
Vendite	-	-	(20.834.279)
Rimborsi	(746.619)	(670.560)	(13.441.096)
Svalutazioni	-	(660.571)	(7.128.583)
Altri	-	-	-
<b>Rimanenze finali</b>	<b>7.148.874</b>	<b>88.896.244</b>	<b>363.465.599</b>

#### a) Azioni e quote di società immobiliari

**€ 7.148.874**

La voce è relativa alla partecipazione nella Società Primula S.r.l.

#### b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare

**€ 88.896.244**

La voce è rappresentativa delle seguenti quote di Fondi:

<b>Fondo</b>	<b>saldo al 31 Dicembre 2025</b>	<b>saldo al 31 Dicembre 2024</b>
CBRE PEC Fund Classe C	16.947.400	16.567.427
Fondo Encore + - LaSalle	14.790.977	14.568.890
Fondo Q4	12.486.556	12.270.640
Fondo Geras - Ream	11.052.995	10.834.559
Fondo Spazio Sanità - Investire	9.026.837	9.567.450
Tages Helios II (classe 4)	9.177.749	9.219.687
Fondo Omega	7.947.276	8.614.614
Fondo Geras 2 - Ream	4.326.833	4.154.783
Fondo Numeria Salute 3	2.995.473	3.052.385
Fondo Pitagora	102.552	113.661
Fondo Omicron Plus	41.596	41.596
<b>Totale</b>	<b>88.896.244</b>	<b>89.005.692</b>

**c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi**
**€ 363.465.600**

La voce è rappresentativa delle seguenti quote di Fondi:

<b>Fondo</b>	<b>saldo al 31 Dicembre 2025</b>	<b>saldo al 31 Dicembre 2024</b>
DPAM L Bond Universalis Unc.	-	9.110.657
Eurizon Fund Bond Flexible - class R	-	8.812.216
Eurizon Fund Equity Emerging Markets	52.544.212	30.357.634
NT Emerging Markets custom ESG	50.453.557	28.614.669
Nomura Funds Ireland PLC Japan	45.285.954	19.722.820
Vanguard Pacific ex Japan	29.697.553	30.836.023
Eurizon Fund Sustainable Japan Equity	28.474.276	20.378.600
Barings European Loan Fund Tranche A EUR Acc	13.755.873	13.337.260
PG Direct IV Equity 2019	11.477.255	11.450.399
EOS Energy Fund II	8.258.234	6.153.768
Permira Credit Solutions V Senior Euro SCSp	7.823.065	5.893.864
Neuberger Berman Renaissance Partners III	7.600.020	8.888.352
BlackRock Renewable Inc. Eur.	7.508.108	9.511.950
Made in Italy Fund A-3	6.621.638	8.811.229
LifeStyle - A2 - Quadrivio Group	6.381.549	4.703.508
Permira Credit Solutions IV Senior Euro SCSp	6.359.563	7.094.835
Tenax Sustainable Credit Fund	6.271.502	3.977.933
Green Arrow Private Debt Fund II	5.244.888	4.898.150
Capital Dynamics Global Secondaries VI	4.938.938	2.697.500
Green Arrow Infrastrutture Futuro	4.884.434	4.878.310
HAT Technology Fund 5 - A3	3.577.843	1.628.709
Fondo Anthilia BIT IV classe C	3.458.083	3.601.487
Ardian ASF IX	2.762.849	979.862
Nextalia Ventures	2.671.500	1.072.596
ICG Senior Debt Partners Fund 5	2.519.788	1.741.497
Neva First	2.505.422	2.311.843
QuattroR MidCap	2.307.157	-
Planven Continuity Fund I	2.294.503	2.534.095
Capital Dynamics - Clean Energy Europe	2.289.844	851.044
Hedge Invest - Hi Confilend	2.259.200	3.341.567
Partners Group Secondary VIII	2.057.449	-
Three Hills The Impact Fund I	1.999.778	-
Azimut - Fondo Infrastrutture per la Crescita – ESG (classe B)	1.982.641	1.739.252
Ver Capital Credit Partners SMEs PD	1.851.605	800.000
Tikehau Direct Lending VI	1.844.010	-
Clessidra Capital Partners 4 Fund - Class A1	1.767.246	1.216.393
PG Direct Equity V	1.707.993	604.415
Principia Health III	1.666.810	1.312.279
HAT Tecnology & Innovation	1.595.422	3.098.845
F2i - Fondo per le Infrastrutture Sostenibili - F2i V	1.383.351	1.308.474

<b>Fondo</b>	<b>saldo al 31 Dicembre 2025</b>	<b>saldo al 31 Dicembre 2024</b>
Eurazeo Capital V ("EC V")	1.377.254	565.794
Ersel - Equiter Infrastructure II	1.345.786	1.105.214
Silver Economy Fund - Quadrivio	1.332.599	724.364
Entangled - EC I - EuVeca	1.253.215	1.782.272
Hayfin Direct Lending Fund V	1.125.865	-
EDR BRIDGE VI Europe 2023 Yield Plus	1.059.072	-
Fasanara Invest SA - I T&Receivable Finance Fund Classe I	1.009.049	1.009.318
Macquarie European Infrastructure Fund 7	981.952	435.321
Nextalia Private Equity	937.075	935.270
FSI II	919.119	-
P101 - Programma 103	728.449	475.513
EOS Next Transition Fund II	662.246	-
Capital Dynamics - Clean Energy Infrastructure IX	639.700	699.656
Kempen Alt Inv Private Market D	613.233	598.676
Fasanara Invest SA - F T&Receivable Finance Fund Classe F	505.239	505.894
Glennmont Clean Energy Fund IV	404.302	373.547
Fondo Italian Strategy Riello	310.165	359.799
White Italia - FundRock	178.167	204.000
<b>Totale</b>	<b>363.465.600</b>	<b>278.046.673</b>

**d) Depositi bancari**
**€ 2.804.960**

La voce è relativa ai depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria State Street Bank (euro 4.464.122 al 31 dicembre 2024).

**q) Altre attività della gestione finanziaria**
**€ 8.311**

La voce al 31 dicembre 2024 era pari a euro 8.440.

**20. Investimenti in gestione**
**€ 1.827.089.171**

La gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

La suddivisione degli investimenti fra i gestori è riportata nella tabella seguente:

<b>Gestore</b>	<b>saldo al 31 Dicembre 2025</b>	<b>saldo al 31 Dicembre 2024</b>
Eurizon Capital SGR	216.603.496	161.005.421
BNP Paribas	125.780.605	130.354.730
Anima SGR	81.344.435	83.865.109
Candriam	32.786.039	33.029.063
NN Investment	27.322.407	26.099.379
Generali Asset Management S.p.A	69.041.573	-
Pictet Asset Management	1.075.120.484	1.241.398.007
Pimco	43.010.428	34.657.309
Azimut SGR	155.457.264	84.937.546
Altro	622.440	3.820.096
<b>Totale</b>	<b>1.827.089.171</b>	<b>1.799.166.660</b>

**a) Depositi bancari**
**€ 45.248.281**

La voce, di importo pari a euro 45.248.281, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria State Street Bank (euro 26.225.106 al 31 dicembre 2024)

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**
**€ 206.037.223**

La voce al 31 dicembre 2024 era pari a euro 154.667.705.

**d) Titoli di debito quotati**
**€ 157.379.428**

La voce al 31 dicembre 2024 era pari a euro 127.416.278.

**e) Titoli di capitale quotati**
**€ 942.441.326**

La voce al 31 dicembre 2024 era pari a euro 971.475.529.

**f) Titoli di debito non quotati**
**€ 162.000**

La voce al 31 dicembre 2024 era pari a euro 125.000.

**g) Titoli di capitale non quotati**
**€ -**

La voce al 31 dicembre 2024 era pari a euro 69.852.

**h) Quote di O.I.C.R.**
**€ 124.741.264**

La voce al 31 dicembre 2024 era pari a euro 93.660.735.

**i) Opzioni acquistate**
**€ 59.810**

La voce al 31 dicembre 2024 era pari a euro zero.

**Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

Titolo (denominazione)	Codice ISIN	Categoria di bilancio	Controvalore	% su Totale attività
PGIS SOC RES EMK BD	IE00BDSTPS26	Parti di OICVM obbligazionario	42.881.133	1,85
NVIDIA CORP	US67066G1040	Azioni	34.119.425	1,48
CANDRIAM SRI BOND	LU1644441989	Parti di OICVM obbligazionario	32.777.543	1,41
APPLE INC	US0378331005	Azioni	30.695.201	1,32
MICROSOFT CORP	US5949181045	Azioni	26.622.251	1,15
AMAZON.COM INC	US0231351067	Azioni	16.606.965	0,72
ASML HOLDING	NL0010273215	Azioni	14.777.413	0,64
ALPHABET INC CL A	US02079K3059	Azioni	13.808.825	0,60
NN L EURO CREDIT ZC	LU0555026334	Parti di OICVM obbligazionario	13.767.177	0,59
NN L US CREDIT Z C E	LU1837239018	Parti di OICVM obbligazionario	13.554.982	0,58
BROADCOM INC	US11135F1012	Azioni	13.105.793	0,57
ALPHABET INC CL C	US02079K1079	Azioni	12.596.348	0,54
META PLATFORMS INC	US30303M1027	Azioni	11.472.954	0,49
TESLA MOTORS INC	US88160R1014	Azioni	9.913.020	0,43
ROCHE HOLDING AG GEN	CH0012032048	Azioni	9.788.592	0,42
SAP AG	DE0007164600	Azioni	9.186.360	0,40
NOVARTIS AG REG	CH0012005267	Azioni	9.011.984	0,39
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	Azioni	8.897.368	0,38
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	Azioni	8.820.372	0,38
NESTLE SA REG	CH0038863350	Azioni	8.406.897	0,36
JPMORGAN CHASE + CO	US46625H1005	Azioni	7.708.639	0,33
SIEMENS AG REG	DE0007236101	Azioni	7.321.577	0,33
ALLIANZ SE REG	DE0008404005	Azioni	7.248.461	0,31
ELI LILLY + CO	US5324571083	Azioni	6.726.527	0,29
LVMH MOET HENNESSY L	FR0000121014	Azioni	6.604.800	0,28
BERKSHIRE HATHAWAY I	US0846707026	Azioni	6.547.351	0,28
SHELL PLC NEW	GB00BP6MXD84	Azioni	6.459.214	0,28
EF BD EM MK-XH	LU1652824852	Parti di OICVM obbligazionario	6.347.065	0,27
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	Azioni	5.868.756	0,25
VISA INC CLASS A SHA	US92826C8394	Azioni	5.499.914	0,24
NOVO NORDISK A/S-B	DK0062498333	Azioni	5.367.623	0,23
SCHNEIDER ELECTRIC S	FR0000121972	Azioni	5.305.686	0,23
EF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	Parti di OICVM azionario	5.226.692	0,23
IBERDROLA SA	ES0144580Y14	Azioni	5.038.194	0,22
UBS GROUP AG	CH0244767585	Azioni	5.011.650	0,22
EF-BD HY-X	LU1559925570	Parti di OICVM obbligazionario	4.741.127	0,20
TOTAL ENERGIES SE	FR0000120271	Azioni	4.558.602	0,20
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	Azioni	4.480.359	0,19
JOHNSON + JOHNSON	US4781601046	Azioni	4.410.009	0,19
BNP PARIBAS	FR0000131104	Azioni	4.293.665	0,19
MUENCHENER RUECKVER	DE0008430026	Azioni	4.253.043	0,18
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	Azioni	4.228.085	0,18
DEUTSCHE TELEKOM AG	DE0005557508	Azioni	4.225.535	0,18
AIRBUS SE	NL0000235190	Azioni	4.166.003	0,18
L OREAL	FR0000120321	Azioni	4.161.643	0,18
MASTERCARD INC CLASS	US57636Q1040	Azioni	4.062.679	0,18
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	Azioni	4.057.099	0,18
ABB LTD REG	CH0012221716	Azioni	3.972.086	0,17
SANOFI	FR0000120578	Azioni	3.919.356	0,17
SAFRAN SA	FR0000073272	Azioni	3.896.832	0,17
<b>Totale</b>			<b>496.518.875</b>	<b>21,43</b>
<b>Altri strumenti finanziari</b>			<b>934.242.347</b>	<b>40,30</b>
<b>Totale strumenti finanziari</b>			<b>1.430.761.222</b>	<b>61,72</b>

**Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate**

Al 31 Dicembre 2025 risultano le seguenti operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate

Posizioni Creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
DOLLAR TREE INC	US2567461080	USD	69.545
AERCAP HOLDINGS NV	NL0000687663	USD	73.442
SPOTIFY TECHNOLOGY S	LU1778762911	USD	70.705
LLOYDS BANKING GROUP	GB0008706128	GBP	69.887
RIO TINTO PLC	GB0007188757	GBP	69.605
PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	GBP	69.480
KONINKLIJKE PHILIPS	NL0000009538	EUR	69.812
TOTAL ENERGIES SE	FR0000120271	EUR	69.041
AXA SA	FR0000120628	EUR	69.713
EDP ENERGIAS DE PORT	PTEDP0AM0009	EUR	70.089
CARREFOUR SA	FR0000120172	EUR	70.081
AIR LIQUIDE SA	FR0000120073	EUR	69.872
LVMH MOET HENNESSY L	FR0000121014	EUR	70.949
VINCI SA	FR0000125486	EUR	69.868
ESSILOR LUXOTTICA	FR0000121667	EUR	69.903
ENDESA SA	ES0130670112	EUR	69.774
L OREAL	FR0000120321	EUR	70.019
BP PLC	GB0007980591	GBP	70.263
DIAGEO PLC	GB0002374006	GBP	70.020
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	EUR	69.613
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	GBP	140.554
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	GBP	69.860
SCHNEIDER ELECTRIC S	FR0000121972	EUR	69.764
BANCO BILBAO VIZCAYA	ES0113211835	EUR	69.913
AIRBUS SE	NL0000235190	EUR	69.835
PUBLICIS GROUPE	FR0000130577	EUR	69.565
THALES SA	FR0000121329	EUR	70.088
HERMES INTERNATIONAL	FR0000052292	EUR	70.025
UCB SA	BE0003739530	EUR	70.624
BT GROUP PLC	GB0030913577	GBP	70.093
KERRY GROUP PLC A	IE0004906560	EUR	70.509
ASM INTERNATIONAL N.	NL0000334118	EUR	69.875
BARCLAYS PLC	GB0031348658	GBP	69.839
SAFRAN SA	FR0000073272	EUR	70.185
ANTOFAGASTA PLC	GB0000456144	GBP	69.207
DCC	IE0002424939	GBP	69.355
LEGRAND SA	FR0010307819	EUR	69.859
WOLTERS KLUWER	NL0000395903	EUR	69.346
BANCO DE SABADELL SA	ES0113860A34	EUR	69.792
UNITED UTILITIES GRO	GB00B39J2M42	GBP	69.435
INTL CONSOLIDATED AI	ES0177542018	EUR	69.837
ROLLS ROYCE HOLDINGS	GB00B63H8491	GBP	69.787
SOFINA	BE0003717312	EUR	70.394
ASML HOLDING	NL0010273215	EUR	141.893
EURONEXT NV	NL0006294274	EUR	70.143
GRIFOLS SA	ES0171996087	EUR	69.228
KONINKLIJKE AHOLD DE	NL0011794037	EUR	69.878
ING GROEP NV	NL0011821202	EUR	69.964
AIB GROUP PLC	IE00BF0L3536	EUR	69.770
INTERCONTINENTAL HOT	GB00BHJYC057	GBP	70.196
PROSUS	NL0013654783	EUR	70.025
BMY 1.45 11/30	US110122DQ80	USD	265.029
SHELL PLC NEW	GB00BP6MXD84	GBP	70.194

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
GSK PLC	GB00BN7SWP63	GBP	69.745
ANGLO AMERICAN PLC	GB00BTK05J60	GBP	70.624
UNILEVER PLC	GB00BVZK7T90	GBP	70.009
<b>Totale</b>			<b>4.256.120</b>

#### Posizioni Debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
AMERICAN EXPRESS CO	US0258161092	USD	69.616
INTL BUSINESS MACHIN	US4592001014	USD	68.855
ELI LILLY + CO	US5324571083	USD	70.460
CORNING INC	US2193501051	USD	69.113
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	USD	69.555
APPLE INC	US0378331005	USD	349.539
MICRON TECHNOLOGY IN	US5951121038	USD	68.532
JOHNSON + JOHNSON	US4781601046	USD	70.133
TJX COMPANIES INC	US8725401090	USD	69.322
ARCHER DANIELS MIDLA	US0394831020	USD	69.266
WALMART INC	US9311421039	USD	69.819
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	USD	69.780
PEPSICO INC	US7134481081	USD	69.779
ADVANCED MICRO DEVIC	US0079031078	USD	69.841
PROGRESSIVE CORP	US7433151039	USD	69.416
MICROSOFT CORP	US5949181045	USD	278.372
HALLIBURTON CO	US4062161017	USD	69.541
PFIZER INC	US7170811035	USD	69.839
HOME DEPOT INC	US4370761029	USD	69.733
NVIDIA CORP	US67066G1040	USD	489.107
SCHWAB CHARLES	US8085131055	USD	69.673
AMAZON.COM INC	US0231351067	USD	212.261
INTUIT	US4612021034	USD	69.377
QUALCOMM INC	US7475251036	USD	69.036
JABIL CIRCUIT	US4663131039	USD	69.119
PARKER HANNIFIN CORP	US7010941042	USD	69.603
COSTCO WHOLESALE COR	US22160K1051	USD	70.489
SOUTHERN CO/THE	US8425871071	USD	69.794
FORD MOTOR CO	US3453708600	USD	69.508
JPMORGAN CHASE + CO	US46625H1005	USD	69.963
GILEAD SCIENCES INC	US3755581036	USD	69.918
FEDEX CORP	US31428X1063	USD	69.606
NEWMONT CORP	US6516391066	USD	68.781
QUEST DIAGNOSTIC	US74834L1008	USD	69.446
3M CO	US88579Y1010	USD	69.660
EQUITY RESIDENTIAL	US29476L1070	USD	69.619
STRYKER CORP	US8636671013	USD	69.730
REGIONS FINANCIAL CO	US7591EP1005	USD	69.525
INTUITIVE SURGICAL I	US46120E6023	USD	72.337
MASTERCARD INC CLASS	US57636Q1040	USD	69.511
DOLLAR GENERAL CORP	US2566771059	USD	68.622
ACCENTURE PLC CL A	IE00B4BNMY34	USD	69.678
BERKSHIRE HATHAWAY I	US0846707026	USD	70.191
NEXTERA ENERGY INC	US65339F1012	USD	69.929
TESLA MOTORS INC	US88160R1014	USD	72.756
GENERAL MOTORS CO	US37045V1008	USD	69.242
META PLATFORMS INC	US30303M1027	USD	139.389
DUKE ENRGY	US26441C2044	USD	69.861

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
RAYMOND JAMES FIN	US7547301090	USD	69.327
CNH INDUSTRIAL NV	NL0010545661	USD	69.188
ALNYLAM PHARMACEUTIC	US02043Q1076	USD	70.427
CITIZENS FINANCIAL G	US1746101054	USD	69.480
EQUINIX INC	US29444U7000	USD	71.761
ALPHABET INC CL A	US02079K3059	USD	215.875
ALPHABET INC CL C	US02079K1079	USD	144.285
JOHNSON CONTROLS INT	IE00BY7QL619	USD	69.438
BOOKING HOLDINGS INC	US09857L1089	USD	91.199
BROADCOM INC	US11135F1012	USD	141.455
PINNACLE FINANCIAL	US72346Q1040	USD	68.241
OTIS WORLDWIDE CORP	US68902V1070	USD	69.617
INTERACBROK GROCL A	US45841N1072	USD	69.379
PALANTIR TECHNOLOGIE	US69608A1088	USD	69.016
APPLOVIN CORP CLASS	US03831W1080	USD	68.275
VERALTO CORP	US92338C1036	USD	69.073
BLACKROCK FUNDING IN	US09290D1019	USD	69.264
APTIV HOLDINGS LTD	JE00BDTN8H13	USD	69.389
ROCKET LAB CORP	US7731211089	USD	69.438
AMRIZE LTD	CH1430134226	USD	68.980
JERONIMO MARTINS	PTJMT0AE0001	EUR	69.939
IEFFAGE	FR0000130452	EUR	70.663
ADP	FR0010340141	EUR	70.129
S.A. D IETEREN N.V.	BE0974259880	EUR	70.334
CELLNEX TELECOM SAU	ES0105066007	EUR	69.785
PHOENIX GROUP HOLDIN	GB00BGXQNP29	GBP	70.274
BMY 4.125 06/39	US110122CQ99	USD	272.535
DASSAULT AVIATION SA	FR0014004L86	EUR	70.649
MRK 2.75 12/51	US58933YBF16	USD	135.176
PFE 5.34 05/63	US716973AH54	USD	84.850
AENA SME SA	ES0105046017	EUR	70.125
<b>Totale</b>			<b>7.223.808</b>

**Posizioni di copertura del rischio di cambio**

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo

Divisa	Tipo operazione	Nominale	Numero operazioni
AUD	CORTA	1.057.000	2
CAD	CORTA	1.514.800	6
CAD	LUNGA	7.900	1
CHF	CORTA	106.508.200	11
CHF	LUNGA	621.726	2
CZK	CORTA	25.324.500	1
DKK	CORTA	171.100.365,37	9
DKK	LUNGA	1.018.710	4
EUR	CORTA	7.081.478	21
EUR	LUNGA	923.753.852	84
GBP	CORTA	164.220.020	10
GBP	LUNGA	858.191	1
HKD	CORTA	1.481.000	2
HUF	CORTA	181.991.000	1

Divisa	Tipo operazione	Nominale	Numero operazioni
JPY	CORTA	404.700.000	2
NOK	CORTA	82.223.756	8
NOK	LUNGA	481.547	3
PLN	CORTA	8.526.500	1
RON	CORTA	2.360.000	1
SEK	CORTA	403.026.790	10
SEK	LUNGA	2.483.187	3
USD	CORTA	638.811.534	20
USD	LUNGA	5.885.530	7

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	41.278.202	88.970.776	75.788.245	-	206.037.223
Titoli di Debito quotati	11.211.325	58.176.953	87.264.192	726.958	157.379.428
Titoli di Debito non quotati	-	-	162.000	-	162.000
Titoli di Capitale quotati	23.940.553	270.574.199	645.548.193	2.378.381	942.441.326
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-	-	-
Quote di O.I.C.V.M.	21.616.891	102.980.836	143.519	-	124.741.246
Depositi Bancari	45.248.283	-	-	-	45.248.283
<b>TOTALE</b>	<b>143.295.254</b>	<b>520.702.764</b>	<b>808.906.149</b>	<b>3.105.339</b>	<b>1.476.009.506</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

Valuta	Titoli di stato	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
AUD	-	-	693.315	143.519	28.577	<b>865.412</b>
CAD	-	-	1.260.870	-	48.156	<b>1.309.026</b>
CHF	946.758	62.058	65.026.316	-	2.079.161	<b>68.114.294</b>
CZK	1.053.854	-	-	-	4.156	<b>1.058.010</b>
DKK	564.085	-	12.577.546	-	276.378	<b>13.418.010</b>
EUR	125.524.505	90.587.953	255.727.618	124.597.726	37.314.631	<b>633.752.434</b>
GBP	20.670.889	-	94.121.076	-	1.548.734	<b>116.340.699</b>
HKD	-	-	256.771	-	32.406	<b>289.177</b>
HUF	473.091	-	-	-	455	<b>473.545</b>
JPY	-	-	3.021.128	-	385.726	<b>3.406.854</b>
NOK	283.656	-	3.917.757	-	175.488	<b>4.376.900</b>
RON	-	466.626	-	-	33.934	<b>500.559</b>
SEK	622.695	-	20.483.769	-	74.613	<b>21.181.077</b>
USD	53.886.943	66.424.792	485.355.160	-	3.231.331	<b>608.898.226</b>
PLN	2.010.748	-	-	-	14.534	<b>2.025.282</b>
<b>TOTALE</b>	<b>206.037.223</b>	<b>157.541.428</b>	<b>942.441.326</b>	<b>124.741.246</b>	<b>45.248.283</b>	<b>1.476.009.506</b>

### Durata media finanziaria

L'indice, espresso in anni, misura la durata di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può pertanto essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e rimborsato il capitale.

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme ed alle principali tipologie:

Valuta	Duration in anni		
	minore o = 1	da 1 a 3,6	maggiore 3,6
<b>Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali</b>	<b>4.625.619</b>	<b>72.328.796</b>	<b>129.082.808</b>
<b>Titoli di Debito quotati</b>	<b>2.280.613</b>	<b>57.005.241</b>	<b>98.093.574</b>
<b>Titoli di Debito non quotati</b>	-	<b>162.000</b>	-
<b>Totale</b>	<b>6.906.232</b>	<b>129.496.037</b>	<b>227.176.382</b>

### Posizioni in conflitto di interesse

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in conflitto di interesse al 31 Dicembre 2025 poste in essere dai gestori:

Titolo	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
EF EQ EM MKT-Z	14.061	EUR	5.226.692
YIS JAPAN Z	66.090	EUR	745.100
YIS JAPAN ZH	30.120	EUR	388.222
YIS PAC EXJP ZH	81.112	EUR	862.388
EF-BD CP EUR-X	29.897	EUR	3.306.298
EF-BD HY-X	37.212	EUR	4.741.127
EF BD EM MK-XH	61.832	EUR	6.347.065
ISPIM 1.75 07/29	500.000	EUR	481.320
ISPIM 0.75 03/28	450.000	EUR	432.405
ISPIM 5.625 03/33	150.000	EUR	168.657
INTESA SANPAOLO	714.083	EUR	4.228.085
STT FR 03/31	202.000	USD	165.805
STT 4.536 02/28	18.000	USD	15.561
STATE STREET CORP	2.500	USD	274.618
<b>Totale</b>	-		<b>27.383.343</b>

**Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari**

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	166.302.229	108.871.384	57.430.845	275.173.613
Titoli di Debito quotati	73.949.517	38.855.723	35.093.794	112.805.240
Titoli di Debito non quotati	-	224.963	- 224.963	224.963
Titoli di Capitale quotati	276.873.870	384.740.113	- 107.866.243	661.613.983
Titoli di Capitale non quotati	-	158.995	- 158.995	158.995
Quote di O.I.C.V.M.	29.308.566	7.318.208	21.990.358	36.626.774
<b>TOTALE</b>	<b>546.434.182</b>	<b>540.169.386</b>	<b>6.264.796</b>	<b>1.086.603.568</b>

**Commissioni di negoziazione**

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli emessi da Stati o Organismi	-	-	-	275.173.613	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	112.805.240	-
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	224.963	-
Titoli di Capitale quotati	118.406	102.044	20.451	661.613.983	0,033
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-	158.995	-
Quote di O.I.C.V.M.	-	-	-	36.626.774	-
<b>TOTALE</b>	<b>118.406</b>	<b>102.044</b>	<b>220.451</b>	<b>1.086.603.568</b>	<b>0,020</b>

**l) Ratei e risconti attivi**
**€ 4.329.090**

La voce si compone come segue:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Ratei attivi su titoli di debito	3.708.791	2.731.396
Ratei attivi su conti correnti	151.692	218.748
Dividendi da incassare	468.607	496.784
<b>TOTALE</b>	<b>4.329.090</b>	<b>3.446.928</b>

**n) Altre attività della gestione finanziaria**
**€ 340.719.747**

La voce si compone come segue:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Crediti per sottoscrizioni da ricevere	2.642.388	3.690.876
Crediti per operazioni da regolare in liquidità	335.462.371	401.226.599
Crediti per operazioni da regolare in titoli	4.256.118	5.503.022
Crediti per commissioni di retrocessione	148.870	170.466
Contratti CSA	(1.790.000)	8.730.000
<b>Totale</b>	<b>340.719.747</b>	<b>419.320.963</b>

**p) Margini e crediti forward**
**€ 5.971.020**

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine, in essere al 31 dicembre 2025 (euro 2.758.564 al 31 dicembre 2024).

La voce si compone come segue.

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Crediti per operazioni forward	4.220.070	1.614.724
Crediti per margini di variazione su futures	754	35.558
Crediti per versamenti margini iniziali	1.750.196	1.108.282
<b>Totale</b>	<b>5.971.020</b>	<b>2.758.564</b>

**40. Attività della gestione amministrativa**
**€ 28.795.702**
**a) Cassa e depositi bancari**
**€ 28.599.515**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 27.733.680 al 31 dicembre 2024).

**d) Altre attività della gestione amministrativa**
**€ 196.187**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 118.065 al 31 dicembre 2024).

**50. Credito di imposta**
**€ -**

L'importo rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva maturato a fine esercizio (euro 6.036.331 al 31 dicembre 2024).

## Passività

**10. Passività della gestione previdenziale** **€ 13.621.733**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 13.621.733**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Debiti verso aderenti per cambio comparto	7.262.525	14.254.985
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.621.669	2.002.353
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	106.557	166.344
Debiti verso aderenti - Riscatti	999.429	839.315
Debiti per Trasferimenti in entrata da riconciliare	194.692	402.207
Debiti verso aderenti - Prestazioni previdenziali	248.433	92.567
Debiti verso erario per ritenute su redditi da capitale	1.190.806	1.183.492
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	1.950.237	2.428.675
Contributi da riconciliare	2.024	2.073
Debiti verso aderenti	42.475	39.758
Contributi da rimborsare	2.886	1.786
<b>Totale</b>	<b>13.621.733</b>	<b>21.413.555</b>

I Debiti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I Debiti per prestazioni previdenziali ed i Debiti per riscatto totale consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al fondo hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento dal Fondo.

I Contributi e i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

**20. Passività della gestione finanziaria € 345.559.292**
**c) Ratei e risconti passivi € -**

La voce al 31 dicembre 2024 era pari a euro 162.

**d) Altre passività della gestione finanziaria € 345.559.292**

La voce si compone come segue:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Debiti per operazioni di liquidità	335.514.744	399.584.528
Debiti per operazioni in titoli	7.223.807	1.606.434
Commissioni di gestione	319.646	286.968
Commissioni banca depositaria	91.909	47.569
Commissioni di incentivo	78.298	-
Debiti per operazioni forward	1.101.096	11.965.774
Crediti per margini di variazione su futures	55.301	1.185
Contratti CSA	1.170.000	24.599
Altri	4.491	36.763
<b>Totale</b>	<b>345.559.292</b>	<b>413.553.820</b>

**40. Passività della gestione amministrativa € 2.077.963**
**b) Altre passività della gestione amministrativa € 1.872.334**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.854.450 al 31 dicembre 2024).

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 205.629**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni COVIP (euro 133.041 al 31 dicembre 2024).

**50. Debito di imposta € 34.350.366**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 34.756.951 al 31 dicembre 2024).

**Conti d'ordine**

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 37.404.

Si rilevano conti d'ordine relativi a operazioni futures per euro 32.346.625 e relativi a valute da regolare per euro 916.672.374.

## Informazioni sul Conto Economico

**10. Saldo della gestione previdenziale** **€ 42.821.962**

**a) Contributi per le prestazioni** **€ 209.442.492**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Contributi da datore di lavoro	54.403.609	51.241.030
Contributi da lavoratori	31.669.063	25.800.454
T.F.R.	69.599.898	67.653.599
<b>Contributi incassati</b>	<b>155.672.570</b>	<b>144.695.083</b>
<b>TFR Progresso</b>	<b>3.951.873</b>	<b>2.841.542</b>
<b>Contributi per coperture accessorie</b>	<b>2.148.388</b>	<b>1.842.064</b>
<b>Trasferimenti posizioni individuali in ingresso</b>	<b>8.612.595</b>	<b>5.508.749</b>
<b>Trasferimenti da altro comparto</b>	<b>39.057.066</b>	<b>38.664.404</b>
<b>Concambio</b>	-	-
<b>Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni</b>	<b>209.442.492</b>	<b>193.551.842</b>

**b) Anticipazioni** **€ (28.881.861)**

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Anticipazioni per acquisto/ristr.prima casa di abitazione	(13.235.355)	(13.580.646)
Anticipazioni per spese sanitarie	(39.457)	(126.169)
Anticipazioni per altri motivi	(15.607.049)	(14.775.608)
<b>Totale</b>	<b>(28.881.861)</b>	<b>(28.482.423)</b>

**c) Trasferimenti e riscatti** **€ (132.686.364)**

La posta si compone come segue:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Riscatti	(11.930.623)	(12.749.295)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(22.780.534)	(24.749.683)
Trasferimenti ad altro fondo	(4.184.545)	(3.814.712)
Trasferimenti ad altro comparto	(93.790.662)	(104.330.860)
<b>Totale</b>	<b>(132.686.364)</b>	<b>(145.644.550)</b>

**d) Trasformazioni in rendita** **€ (231.460)**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 636.571 al 31 dicembre 2024).

**e) Erogazioni in forma capitale** **€ (2.672.457)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 4.357.134 al 31 dicembre 2024).

**f) Premi per le prestazioni accessorie** **€ (2.148.388)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati (euro 1.842.064 al 31 dicembre 2024).

**20. Risultato della gestione finanziaria diretta** **€ 28.546.625**

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria diretta, che si articola in dividendi e interessi (voce 20a del Conto Economico), profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 20b).

Il dettaglio della posta è presentato nelle tabelle seguenti:

Descrizione	Saldo al 31 Dicembre 2025	Saldo al 31 Dicembre 2024
20 a) Dividendi e interessi	6.065.114	4.512.694
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	22.481.511	13.975.054
<b>Totale</b>	<b>28.546.625</b>	<b>18.487.748</b>

Descrizione	Dividendi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	3.066.242	626.745
Quote di fondi comuni di investimento mobiliare	2.998.872	21.836.101
Azioni e quote di società immobiliari	-	18.665
<b>Totale</b>	<b>6.065.114</b>	<b>22.481.511</b>

Nel corso dell'esercizio il comparto ha incassato i seguenti dividendi

Descrizione	Valore al 31 Dicembre 2025	Valore al 31 Dicembre 2024
Fondo Q4	969.930	-
Permira Credit Solutions IV Senior Euro SCSp	561.150	1.090.400
Permira Credit Solutions V Senior Euro SCSp	539.000	503.000
Tenax Sustainable Credit Fund	497.814	-
Fondo Encore + - La Salle	467.130	452.834
BlackRock Renewable Inc. Eur.	426.751	518.011
CBRE PEC Fund - Class C	402.522	429.964
Fondo Geras - Ream	401.380	420.180
Fondo Spazio Sanità - Investire	313.882	366.761
Tages Helios II - Class 4	286.203	65.577
Anthilia Bit IV Classe C	198.259	121.321
ICG Senior Debt Partners Fond V	180.665	91.906
Green Arrow Capital SGR S.p.A. - Green Arrow Private Debt Fund II	174.392	-
Tikehau Direct Lending VI	141.523	-
Fondo Geras 2 - Ream	130.352	98.407
Fondo Salute 3 - Numeria	94.842	-
Principia Health III	81.553	145.631
PG Direct IV Equity 2019	77.179	50.741
Fasanara - Trad. & Rec. Class I	41.482	51.574
EOS Energy Fund II	29.746	58.542
Fasanara - Trad. & Rec. Class F	22.297	26.742
Capital Dynamics – Clean Energy Infrastructure IX	20.738	7.692
Hedge Invest - Hi Confilend	6.324	-
Fondo Omega	-	13.411
Planven Continuity Fund I	-	-
<b>Totale</b>	<b>6.065.114</b>	<b>4.512.694</b>

### 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

**€ 146.550.787**

Al 31 dicembre 2025 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro 146.469.503 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31 Dicembre 2025	Saldo al 31 Dicembre 2024
30a) Dividendi e interessi	26.717.394	26.710.951
30b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	119.833.393	133.589.492
<b>Totale</b>	<b>146.550.787</b>	<b>160.300.443</b>

Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	744.232	23.321.334
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	842.556	275.704
Titoli di debito quotati	8.384.119	(11.232.887)
Titoli di capitale quotati	19.410.263	78.920.805
Titoli di debito non quotati	8.710	27.668
Titoli di capitale non quotati	348	-
Quote di O.I.C.V.M.	3.507	9.090.153
Risultati su operazioni futures ed opzioni	43.174	4.504.938
Risultati su operazioni forward	-	14.678.106
Retrocessioni da altri fondi	-	355.283
Commissioni di negoziazione su operatività in titoli	-	(220.534)
Commissioni di negoziazione su operatività in futures	-	(5.224)
Ricavi vari	-	1.156
Ritenute e bolli	(2.719.515)	(145.960)
Altre	-	262.851
<b>Totale</b>	<b>26.717.394</b>	<b>119.833.393</b>

#### 40. Oneri di gestione

**€ (1.628.033)**

##### a) Società di gestione

**€ (1.281.091)**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a euro 1.281.091 e così suddivisa:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Pictet Asset Management	(364.151)	(404.564)
PIMCO	(260.246)	(235.363)
Azimut	(231.124)	(161.999)
ANIMA SGR	(80.852)	(77.937)
GENEALI	(73.466)	
CANDRIAM	(61.559)	(69.648)
NN INVEST	(53.315)	(51.278)
Eurizon Capital SGR	(124.198)	(42.637)
BNP	(32.180)	(32.750)
<b>Totale</b>	<b>(1.281.091)</b>	<b>(1.076.176)</b>

##### b) Banca depositaria

**€ (346.942)**

La voce si compone degli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria (euro 322.666 al 31 dicembre 2024).

**50. Margine della gestione finanziaria**
**€ 173.469.379**

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
20. Risultato della gestione finanziaria diretta	28.546.625	18.487.748
30. Risultato della gestione finanziaria indiretta	146.550.787	160.300.443
40. Oneri di gestione	(1.628.033)	(1.398.842)
<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b>173.469.379</b>	<b>177.389.349</b>

**60. Saldo della gestione amministrativa**
**€ (85.978)**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**
**€ 332.600**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 307.535 al 31 dicembre 2024).

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**
**€ (148.184)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 142.733 al 31 dicembre 2024).

**c) Spese generali ed amministrative**
**€ (270.984)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 237.162 al 31 dicembre 2024).

Per un ammontare pari a euro 85.978 l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

**g) Oneri e proventi diversi**
**€ 64.088**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 97.160 al 31 dicembre 2024).

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**
**€ (63.498)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 103.352 al 31 dicembre 2024).

**70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva** **€ 216.205.363**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
10. Saldo della gestione previdenziale	42.821.962	12.589.098
50. Margine della gestione finanziaria	173.469.379	177.389.351
60. Saldo della gestione amministrativa	(85.978)	(78.552)
<b>Variazione ANDP ante imposte</b>	<b>216.205.363</b>	<b>189.899.897</b>

**80. Imposta Sostitutiva** **€ (34.350.366)**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (euro 34.756.951 a credito al 31 dicembre 2024).

**100. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni** **€ 181.854.997**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

## Rendiconto del Comparto Futuro Responsabile

### Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2025	31.12.2024
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>189.016.321</b>	<b>181.941.859</b>
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	187.789.884	179.768.069
d) Depositi bancari	1.221.301	2.173.790
o) Ratei e risconti attivi	5.136	-
<b>15 Investimenti in posizioni assicurative</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>283.464</b>	<b>735.573</b>
l) Ratei e risconti attivi	-	7.591
n) Altre attività della gestione finanziaria	283.464	727.982
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>4.563.450</b>	<b>4.705.181</b>
a) Cassa e depositi bancari	4.546.737	4.695.545
d) Altre attività della gestione amministrativa	16.713	9.636
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	<b>937.627</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>193.863.235</b>	<b>188.320.240</b>

<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>2.440.084</b>	<b>2.976.726</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	2.440.084	2.976.726
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>9.117</b>	<b>8.713</b>
d) Altre passività della gestione finanziaria	9.117	8.713
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>185.656</b>	<b>188.276</b>
b) Altre passività della gestione amministrativa	165.406	174.279
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	20.250	13.997
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>1.444.831</b>	<b>2.111.932</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>4.079.688</b>	<b>5.285.647</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>189.783.547</b>	<b>183.034.593</b>

<b>CONTI D'ORDINE</b>		
<i>Contributi da ricevere</i>	3.683	2.436
<i>Trasferimenti da ricevere</i>	-	-
<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-	-
<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	-
<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

## Conto Economico

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>628.229</b>	<b>10.780.795</b>
a) Contributi per le prestazioni	33.773.673	38.491.513
b) Anticipazioni	(2.635.905)	(2.530.476)
c) Trasferimenti e riscatti	(29.588.660)	(24.612.466)
d) Trasformazioni in rendita	(58.745)	-
e) Erogazioni in forma di capitale	(520.735)	(258.143)
f) Premi per prestazioni accessorie	(341.399)	(309.633)
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>7.610.174</b>	<b>10.910.155</b>
a) Dividendi	51.621	98.217
b) Profitti e perdite da operaz. finanziarie	7.558.553	10.811.938
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>(35.656)</b>	<b>(33.151)</b>
b) Banca depositaria	(35.656)	(33.151)
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>7.574.518</b>	<b>10.877.004</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>(8.962)</b>	<b>(7.712)</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	32.754	32.355
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(14.593)	(15.016)
c) Spese generali ed amministrative	(27.182)	(24.400)
g) Oneri e proventi diversi	6.312	10.222
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(6.253)	(10.873)
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>8.193.785</b>	<b>21.650.087</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(1.444.831)</b>	<b>(2.111.932)</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>6.748.954</b>	<b>19.538.155</b>

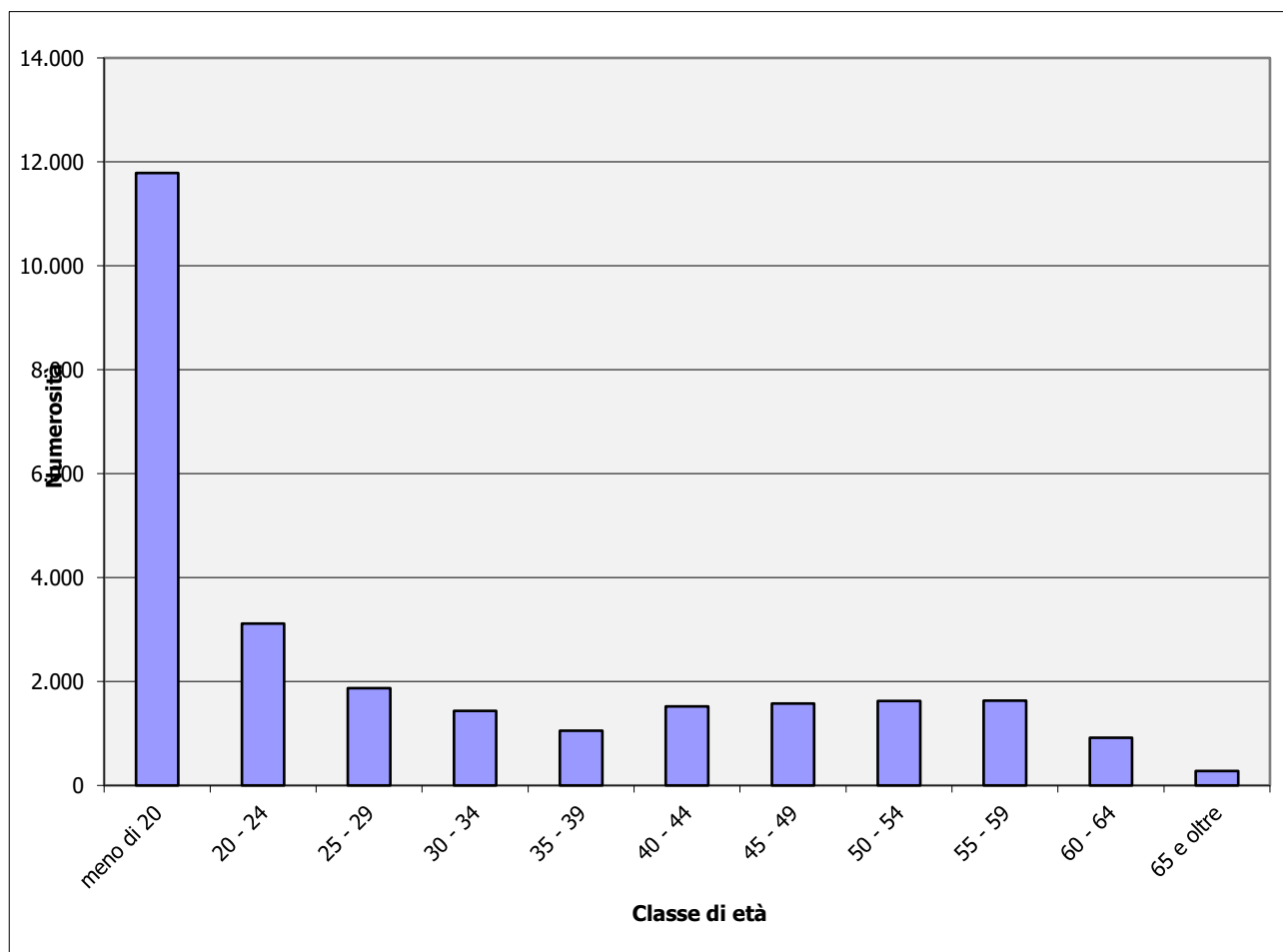
## Commento alle voci

### Iscritti

Alla data del 31 Dicembre 2025, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 26.811 (25.803 al 31 Dicembre 2024) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Inferiore a 20 anni	6135	5651	11.786	43,96%
Iscritti tra 20 e 24 anni	1635	1480	3.115	11,62%
Iscritti tra 25 e 29 anni	956	918	1.874	6,99%
Iscritti tra 30 e 34 anni	746	690	1.436	5,36%
Iscritti tra 35 e 39 anni	577	474	1.051	3,92%
Iscritti tra 40 e 44 anni	747	776	1.523	5,68%
Iscritti tra 45 e 49 anni	788	789	1.577	5,88%
Iscritti tra 50 e 54 anni	909	714	1.623	6,05%
Iscritti tra 55 e 59 anni	875	757	1.632	6,09%
Iscritti tra 60 e 64 anni	614	303	917	3,42%
Iscritti di oltre 65 anni	195	82	277	1,03%
<b>Totale</b>	<b>14.177</b>	<b>12.634</b>	<b>26.811</b>	<b>100%</b>

Età media: 27 anni 2 mesi



**Numero e controvalore delle quote**

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore euro</b>	
<b>Quote in essere all'inizio dell'esercizio</b>	<b>15.497.368,214</b>		<b>183.034.593</b>
a) Quote emesse	2.775.447,809	33.443.292	
b) Quote annullate	(2.721.957,998)	(32.815.063)	
c) Variazione del valore della quota	-	6.120.725	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		6.748.954
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>15.550.858,025</b>		<b>189.783.547</b>

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2025 è pari ad euro 12,204.

Nel corso dell'esercizio 2025 alla fine di ciascun mese il valore della quota ha assunto le seguenti valorizzazioni:

<b>Mese</b>	Valore quota
Gennaio	12,040
Febbraio	12,109
Marzo	11,756
Aprile	11,737
Maggio	12,011
Giugno	11,987
Luglio	12,069
Agosto	12,065
Settembre	12,103
Ottobre	12,244
Novembre	12,182
Dicembre	12,204

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

#### 10. Investimenti diretti

**€ 189.016.321**

#### c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare **€ 187.789.884**

Si riporta nella tabella seguente il dettaglio della movimentazione dei titoli detenuti:

	<b>Quote di Fondi Mobiliari</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>179.768.069</b>
<b>Incrementi da:</b>	<b>0</b>
Acquisti	6.285.380
Rivalutazioni	8.295.782
Altri	-
<b>Decrementi da:</b>	<b>(0)</b>
Vendite	(5.097.000)
Rimborsi	(688.720)
Svalutazioni	(773.627)
Altri	-
<b>Rimanenze finali</b>	<b>187.789.884</b>

La voce è rappresentativa delle seguenti quote di Fondi:

<b>Fondo</b>	<b>saldo al 31 Dicembre 2025</b>	<b>saldo al 31 Dicembre 2024</b>
BNY Responsible Horizon Euro Corporate Bond	70.068.792	72.898.505
DPAM InvB Eq Europe Sustainable	39.492.106	37.616.996
Mirova Euro Sustainable Equity	32.394.982	25.562.728
BNP Paribas Climate Impact	15.722.050	15.588.367
Pictet Global Environmental Opportunities	11.693.872	12.416.122
Azimut - Fondo Infrastrutture per la Crescita – ESG (classe B)	6.927.061	6.077.415
Green Arrow Infrastrutture Futuro	4.884.434	4.878.310
EOS Energy Fund II	6.606.587	4.729.626
<b>Totale</b>	<b>187.789.884</b>	<b>179.768.069</b>

#### d) Depositi bancari

**€ 1.221.301**

La voce è relativa ai depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria State Street Bank (euro 2.173.790 al 31 dicembre 2024).

#### o) Ratei e risconti attivi

**€ 5.136**

(euro zero al 31 dicembre 2024).

**20. Investimenti in gestione** **€ 283.464**
**i) Ratei e risconti attivi** **€ -**

(euro 7.591 al 31 dicembre 2024).

**n) Altre attività della gestione finanziaria** **€ 283.464**

La voce si compone come segue:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Crediti per sottoscrizioni da ricevere	267.787	712.690
Crediti per commissioni di retrocessione	15.677	15.292
<b>Totale</b>	<b>283.464</b>	<b>727.982</b>

**40. Attività della gestione amministrativa** **€ 4.563.450**
**a) Cassa e depositi bancari** **€ 4.546.737**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 4.695.545 al 31 dicembre 2024).

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 16.713**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 9.636 al 31 dicembre 2024).

**50. Credito di imposta** **€ -**

L'importo rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva maturato a fine esercizio (euro 937.627 al 31 dicembre 2024).

## Passività

### 10. Passività della gestione previdenziale

**€ 2.440.084**

#### a) Debiti della gestione previdenziale

**€ 2.440.084**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Debiti verso aderenti per cambio comparto	1.622.419	2.242.007
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	171.395	94.524
Debiti verso aderenti - Riscatti	44.147	53.992
Debiti per Trasferimenti in entrata da riconciliare	19.173	42.315
Debiti per Trasferimenti in uscita	70.745	16.780
Debiti verso erario per ritenute su redditi da capitale	117.267	124.511
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	355.997	398.008
Contributi da riconciliare	199	218
Debiti verso aderenti	38.458	4.183
Contributi da rimborsare	284	188
<b>Totale</b>	<b>2.440.084</b>	<b>2.976.726</b>

I Debiti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I Debiti per prestazioni previdenziali ed i Debiti per riscatto totale consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al fondo hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento dal Fondo.

I Contributi e i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

**20. Passività della gestione finanziaria € 9.117**

**d) Altre passività della gestione finanziaria € 9.117**

La voce si compone come segue:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Commissioni Depositario	5.143	4.915
Debiti per operazioni da regolare	3.974	3.798
<b>Totale</b>	<b>9.117</b>	<b>8.713</b>

**40. Passività della gestione amministrativa € 185.656**

**b) Altre passività della gestione amministrativa € 165.406**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 174.279 al 31 dicembre 2024).

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 20.250**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni COVIP (euro 13.997 al 31 dicembre 2024).

**50. Debito di imposta € 1.444.831**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 2.111.932 al 31 dicembre 2024).

**Conti d'ordine**

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 3.683.

## Informazioni sul Conto Economico

**10. Saldo della gestione previdenziale** **€ 628.229**

**a) Contributi per le prestazioni** **€ 33.773.673**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Contributi da datore di lavoro	8.991.711	9.105.561
Contributi da lavoratori	5.645.463	4.869.429
T.F.R.	11.150.629	11.338.348
<b>Contributi incassati</b>	<b>25.787.803</b>	<b>25.313.338</b>
<b>TFR Progresso</b>	<b>791.687</b>	<b>770.594</b>
<b>Contributi per coperture accessorie</b>	<b>341.399</b>	<b>309.633</b>
<b>Trasferimenti posizioni individuali in ingresso</b>	<b>2.005.804</b>	<b>1.820.192</b>
<b>Trasferimenti da altro comparto</b>	<b>4.846.980</b>	<b>10.277.756</b>
<b>Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni</b>	<b>33.773.673</b>	<b>38.491.513</b>

**b) Anticipazioni** **€ (2.635.905)**

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Anticipazioni per acquisto / ristruttur. prima casa di abitazione	(1.453.407)	(1.087.281)
Anticipazioni per spese sanitarie	(18.535)	(15.402)
Anticipazioni per altri motivi	(1.163.963)	(1.427.793)
<b>Totale</b>	<b>(2.635.905)</b>	<b>(2.530.476)</b>

**c) Trasferimenti e riscatti** **€ (29.588.660)**

La posta si compone come segue:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Riscatti	(1.259.004)	(881.792)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(3.585.836)	(3.252.039)
Trasferimenti ad altro fondo	(406.791)	(585.353)
Trasferimenti ad altro comparto	(24.337.029)	(19.893.282)
<b>Totale</b>	<b>(29.588.660)</b>	<b>(24.612.466)</b>

**d) Trasformazioni in rendita** **€ (58.745)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro zero al 31 dicembre 2024).

**e) Erogazioni in forma capitale € (520.735)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 258.143 al 31 dicembre 2024).

**f) Premi per prestazioni accessorie € (341.399)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati (euro 309.633 al 31 dicembre 2024).

**20. Risultato della gestione finanziaria diretta € 7.610.174**

Al 31 dicembre 2025 la gestione finanziaria diretta ha conseguito un risultato positivo pari a euro 7.610.174 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31 Dicembre 2025	Saldo al 31 Dicembre 2024
20 a) Dividendi e interessi	51.621	98.217
20 c) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	7.558.553	10.811.938
<b>Totale</b>	<b>7.610.174</b>	<b>10.910.155</b>

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di fondi comuni di investimento mobiliari	23.797	7.503.457
Interessi su c/c gestione diretta	27.824	55.134
Altre	-	(38)
<b>Totale</b>	<b>51.621</b>	<b>7.558.553</b>

Nel corso dell'esercizio il comparto ha incassato i seguenti dividendi

Descrizione	Valore al 31 Dicembre 2025	Valore al 31 Dicembre 2024
EOS Energy Fund II	23.797	36.893
<b>Totale</b>	<b>23.797</b>	<b>36.893</b>

**40. Oneri di gestione** **€ (35.656)**

**b) Banca depositaria** **€ (35.656)**

La voce si compone degli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria (euro 33.151 al 31 dicembre 2024).

**50. Margine della gestione finanziaria** **€ 7.574.518**

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
20. Risultato della gestione finanziaria diretta	7.610.174	10.910.155
30. Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	-
40. Oneri di gestione	(35.656)	(33.151)
<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b>7.574.518</b>	<b>10.877.004</b>

**60. Saldo della gestione amministrativa** **€ (8.962)**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 32.754**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 32.355 al 31 dicembre 2024)

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ (14.593)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 15.016 al 31 dicembre 2024)

**c) Spese generali ed amministrative** **€ (27.182)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 24.400 al 31 dicembre 2024).

Per un ammontare pari a euro 8.962 l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

**g) Oneri e proventi diversi** **€ 6.312**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 10.222 al 31 dicembre 2024).

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ (6.253)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 10.873 al 31 dicembre 2024).

**70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva** **€ 8.193.785**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
10. Saldo della gestione previdenziale	628.229	10.780.795
50. Margine della gestione finanziaria	7.574.518	10.877.004
60. Saldo della gestione amministrativa	(8.962)	(7.712)
<b>Variazione ANDP ante imposte</b>	<b>8.193.785</b>	<b>21.650.087</b>

**80. Imposta Sostitutiva** **€ (1.444.831)**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (euro 2.111.932 al 31 dicembre 2024).

**100. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni** **€ 6.748.954**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

## Rendiconto del Comparto Conservativo

### Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2025	31.12.2024
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>15 Investimenti in posizioni assicurative</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>981.621.334</b>	<b>862.007.042</b>
a) Depositi bancari	35.120.115	24.574.459
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	674.024.286	559.254.178
d) Titoli di debito quotati	207.531.958	177.541.418
h) Quote di O.I.C.R.	39.036.136	67.783.029
l) Ratei e risconti attivi	7.355.098	5.322.912
n) Altre attività della gestione finanziaria	18.553.741	27.531.046
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>8.546.704</b>	<b>8.566.542</b>
a) Cassa e depositi bancari	8.461.034	8.521.409
d) Altre attività della gestione amministrativa	85.670	45.133
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>990.168.038</b>	<b>870.573.584</b>

<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>22.508.743</b>	<b>19.588.831</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	22.508.743	19.588.831
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>1.360.588</b>	<b>1.279.494</b>
d) Altre passività della gestione finanziaria	1.360.588	1.279.494
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>938.982</b>	<b>864.476</b>
b) Altre passività della gestione amministrativa	836.063	799.976
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	102.919	64.500
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>3.009.852</b>	<b>4.818.103</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>27.818.165</b>	<b>26.550.904</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>962.349.873</b>	<b>844.022.680</b>

<b>CONTI D'ORDINE</b>		
<i>Contributi da ricevere</i>	18.721	11.225

## Conto Economico

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>100.444.140</b>	<b>138.580.814</b>
a) Contributi per le prestazioni	338.246.473	333.409.130
b) Anticipazioni	(6.943.763)	(6.144.152)
c) Trasferimenti e riscatti	(225.045.418)	(184.329.945)
d) Trasformazioni in rendita	(591.030)	(153.293)
e) Erogazioni in forma di capitale	(4.589.373)	(3.645.809)
f) Premi per prestazioni accessorie	(632.749)	(555.275)
i) Altre entrate previdenziali	-	158
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>26.475.241</b>	<b>35.760.730</b>
a) Dividendi e interessi	16.505.834	12.409.786
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	9.969.407	23.348.314
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	2.630
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>(5.551.711)</b>	<b>(4.695.820)</b>
a) Società di gestione	(5.379.913)	(4.552.731)
b) Banca depositaria	(171.798)	(143.089)
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>20.923.530</b>	<b>31.064.910</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>(30.625)</b>	<b>(24.642)</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	166.469	149.098
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(74.167)	(69.200)
c) Spese generali ed amministrative	(123.222)	(101.537)
g) Oneri e proventi diversi	32.076	47.104
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(31.781)	(50.107)
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>121.337.045</b>	<b>169.621.082</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(3.009.852)</b>	<b>(4.818.103)</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>118.327.193</b>	<b>164.802.979</b>

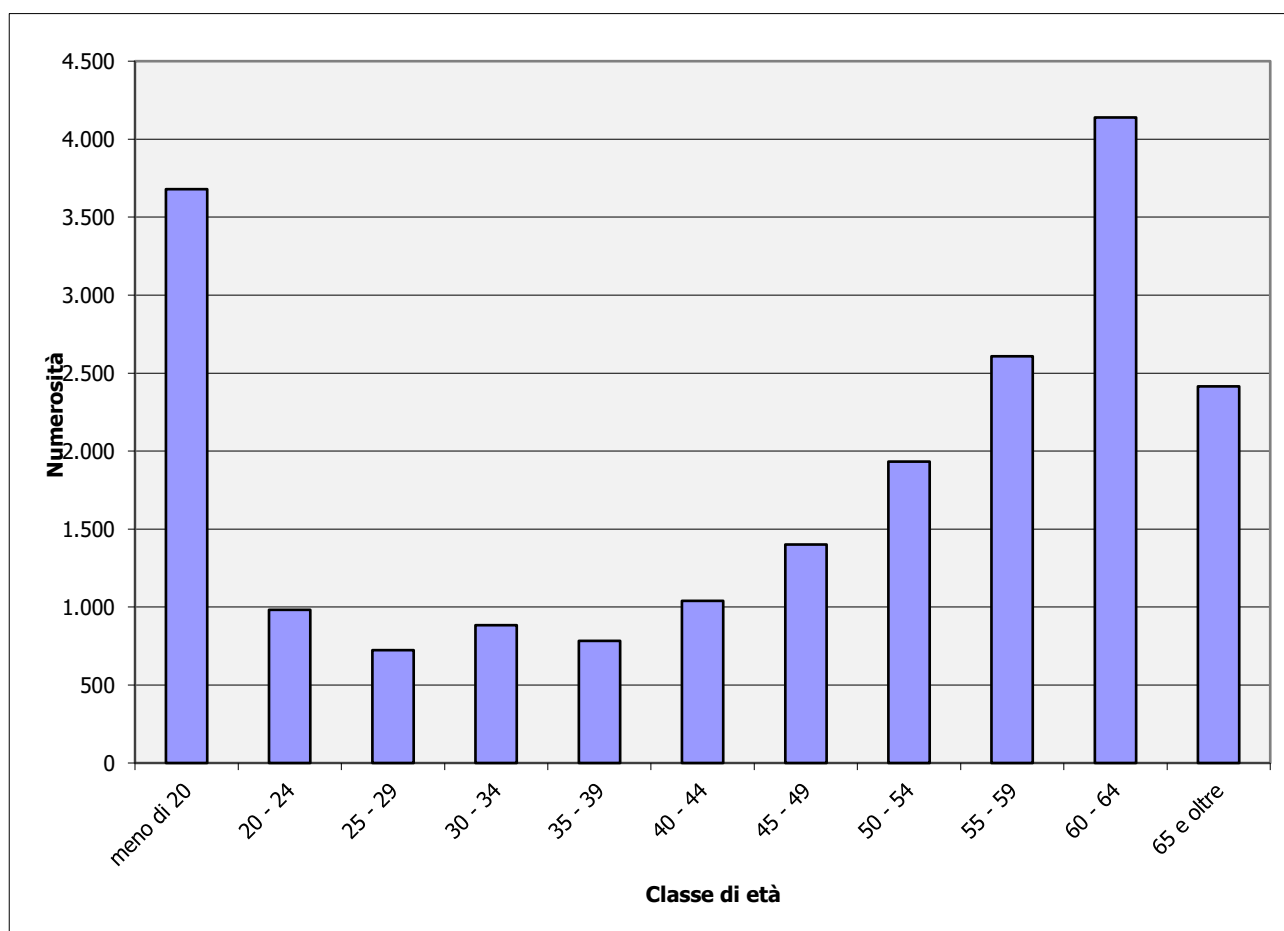
## Commento alle voci

### Iscritti

Alla data del 31 Dicembre 2025, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 20.584 (19.398 al 31 dicembre 2024) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Inferiore a 20 anni	1876	1803	3.679	17,87%
Iscritti tra 20 e 24 anni	545	438	983	4,78%
Iscritti tra 25 e 29 anni	376	348	724	3,52%
Iscritti tra 30 e 34 anni	382	501	883	4,29%
Iscritti tra 35 e 39 anni	338	444	782	3,80%
Iscritti tra 40 e 44 anni	477	562	1.039	5,05%
Iscritti tra 45 e 49 anni	665	735	1.400	6,80%
Iscritti tra 50 e 54 anni	1106	827	1.933	9,39%
Iscritti tra 55 e 59 anni	1427	1181	2.608	12,67%
Iscritti tra 60 e 64 anni	2325	1814	4.139	20,11%
Iscritti di oltre 65 anni	1387	1027	2.414	11,73%
<b>Totale</b>	<b>10.904</b>	<b>9.680</b>	<b>20.584</b>	<b>100%</b>

Età media: 44 anni 7 mesi



**Numero e controvalore delle quote**

	Numero	Controvalore euro	
<b>Quote in essere all'inizio dell'esercizio</b>	<b>69.365.960,830</b>		<b>844.022.680</b>
a) Quote emesse	27.413.332,306	337.719.112	
b) Quote annullate	(19.252.677,674)	(237.274.973)	
c) Variazione del valore della quota	-	17.883.054	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		118.327.193
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>77.526.615,462</b>		<b>962.349.873</b>

Il valore unitario delle quote al 31 Dicembre 2025 è pari ad euro 12,413.

Nel corso dell'esercizio 2025 alla fine di ciascun mese il valore della quota ha assunto le seguenti valorizzazioni:

Mese	Valore quota
Gennaio	12,212
Febbraio	12,257
Marzo	12,212
Aprile	12,276
Maggio	12,311
Giugno	12,314
Luglio	12,336
Agosto	12,347
Settembre	12,370
Ottobre	12,417
Novembre	12,416
Dicembre	12,413

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

#### **20. Investimenti in gestione** **€ 981.621.334**

La gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

La suddivisione degli investimenti fra i gestori è riportata nella tabella seguente:

<b>Gestore</b>	<b>saldo al 31 Dicembre 2025</b>	<b>saldo al 31 Dicembre 2024</b>
UnipolSai Ass. S.p.A.	981.621.334	862.007.042
<b>Totale</b>	<b>981.621.334</b>	<b>862.007.042</b>

#### **a) Depositi bancari** **€ 35.120.115**

La voce, di importo pari a euro 35.120.115, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria State Street Bank (euro 24.574.459 al 31 dicembre 2024).

#### **c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali** **€ 674.024.286**

La voce al 31 dicembre 2024 era pari a euro 559.254.178.

#### **d) Titoli di debito quotati** **€ 207.531.958**

La voce al 31 dicembre 2024 era pari a euro 177.541.418.

#### **h) Quote di O.I.C.R.** **€ 39.036.136**

La voce al 31 dicembre 2024 era pari a euro 67.783.029.

**Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

Titolo (denominazione)	Codice ISIN	Categoria di bilancio	Controvalore	% su Totale attività
BTP 0.65 10/27	IT0005388175	Titoli di stato italiano	36.150.732	3,66
BTPS 2.2 06/27	IT0005240830	Titoli di stato italiano	35.059.150	3,56
FRTR 1 05/27	FR0013250560	Titoli di stato non italiano	31.483.840	3,18
SPGB 1.5 04/27	ES00000128P8	Titoli di stato non italiano	29.769.000	3,01
BTPS 0.55 05/26	IT0005332835	Titoli di stato italiano	29.174.716	2,95
BTPS 04/27 1.1	IT0005484552	Titoli di stato italiano	27.658.960	2,80
SPGB 2.5 05/27	ES0000012M77	Titoli di stato non italiano	25.116.750	2,54
JPM GLOBAL REI ESG U	IE00BF4G6Y48	Parti di OICVM azionario	24.854.400	2,51
OBL 0 04/27	DE0001141851	Titoli di stato non italiano	23.388.720	2,37
BTPS 3 08/29	IT0005365165	Titoli di stato italiano	23.348.910	2,36
BTPS 2 03/28	IT0005532723	Titoli di stato italiano	20.316.238	2,06
RFGB 1.375 04/27	FI4000527551	Titoli di stato non italiano	19.832.800	2,01
RAGB 0.5 04/27	AT0000A1VGK0	Titoli di stato non italiano	19.616.200	1,98
FRTR 0.75 02/28	FR001400AIN5	Titoli di stato non italiano	18.385.160	1,86
ESM 1 06/27	EU000A1Z99Q7	Titoli di stato non italiano	15.751.360	1,59
PGB 4.125 04/27	PTOTEUOE0019	Titoli di stato non italiano	15.391.050	1,56
BTPS 0.95 09/27	IT0005416570	Titoli di stato italiano	14.699.100	1,49
SPGB 0.8 07/29	ES0000012K53	Titoli di stato non italiano	14.148.000	1,43
EU 2 10/27	EU000A3K4DS6	Titoli di stato non italiano	13.459.905	1,36
RAGB 0.5 02/29	AT0000A269M8	Titoli di stato non italiano	12.279.150	1,24
EU 2.75 10/26	EU000A3K4D82	Titoli di stato non italiano	10.054.800	1,02
BGB 0.8 06/27	BE0000341504	Titoli di stato non italiano	10.012.014	1,02
IRISH 0.2 05/27	IE00BKFVC568	Titoli di stato non italiano	9.759.300	0,99
SPGB 1.45 04/29	ES0000012E51	Titoli di stato non italiano	9.698.000	0,98
FRTR 0.75 05/28	FR0013286192	Titoli di stato non italiano	9.627.600	0,97
FRTR 2.75 10/27	FR0011317783	Titoli di stato non italiano	9.079.560	0,92
FRTR 2.5 09/27	FR001400NBC6	Titoli di stato non italiano	9.040.320	0,91
BTPS 2.05 08/27	IT0005274805	Titoli di stato italiano	8.989.290	0,91
FRTR 2.75 02/29	FR001400HI98	Titoli di stato non italiano	8.765.772	0,89
BTPIL 1.3 05/28	IT0005246134	Titoli di stato italiano	8.435.067	0,85
FRTR 2.5 05/30	FR0011883966	Titoli di stato non italiano	7.933.440	0,80
SPGB 1.4 07/28	ES0000012B88	Titoli di stato non italiano	7.826.560	0,79
BTPS 0.5 02/26	IT0005419848	Titoli di stato italiano	6.990.970	0,71
BTPS 3.5 01/26	IT0005514473	Titoli di stato italiano	6.503.380	0,66
SPGB 3.55 10/33	ES0000012L78	Titoli di stato non italiano	6.408.754	0,65
BTPS 3.4 04/28	IT0005521981	Titoli di stato italiano	6.137.880	0,62
DBR 2.4 11/30	DE000BU27006	Titoli di stato non italiano	5.982.060	0,61
BTPS 4 10/31	IT0005542359	Titoli di stato italiano	5.291.250	0,54
FRTR 0.75 11/28	FR0013341682	Titoli di stato non italiano	5.241.060	0,53
BTPS 1.6 11/28	IT0005517195	Titoli di stato italiano	5.046.030	0,51
BTPS 2.1 07/26	IT0005370306	Titoli di stato italiano	5.002.850	0,51
PGB 2.125 10/28	PTOTEV0E0018	Titoli di stato non italiano	4.997.700	0,51
SPGB 0 01/26	ES0000012G91	Titoli di stato non italiano	4.991.450	0,50
FRTR 0 11/29	FR0013451507	Titoli di stato non italiano	4.970.405	0,50
SPGB 1.95 07/30	ES00000127A2	Titoli di stato non italiano	4.862.700	0,49
NETHER 0.75 07/28	NL0012818504	Titoli di stato non italiano	4.819.650	0,49
BTPS 2.45 09/33	IT0005240350	Titoli di stato italiano	4.750.850	0,48
IQS ESG EQUITY GLOBA	IE00BJQRDP39	Parti di OICVM azionario	4.699.510	0,48
FRTR 3.5 04/26	FR0010916924	Titoli di stato non italiano	4.619.688	0,47
BTPS 2.7 10/30	IT0005654642	Titoli di stato italiano	4.481.865	0,45
<b>Totale</b>			<b>654.903.916</b>	<b>66,16</b>
<b>Altri strumenti finanziari</b>			<b>265.688.464</b>	<b>26,83</b>
<b>Totale strumenti finanziari</b>			<b>920.592.380</b>	<b>92,97</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>	<b>Non OCSE</b>	<b>Totale</b>
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	261.866.012	410.451.053	1.707.221	-	674.024.286
Titoli di Debito quotati	39.809.259	122.194.077	43.422.778	2.105.844	207.531.958
Quote di O.I.C.V.M.	-	39.036.136	-	-	39.036.136
Depositi Bancari	35.120.115	-	-	-	35.120.115
<b>TOTALE</b>	<b>336.795.386</b>	<b>571.681.266</b>	<b>45.129.999</b>	<b>2.105.844</b>	<b>955.712.495</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

<b>Valuta</b>	<b>Titoli di stato</b>	<b>Titoli di debito</b>	<b>Quote di OICR</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Totale</b>
EUR	674.024.286	207.531.958	39.036.136	34.945.758	<b>955.538.138</b>
GBP	-	-	-	157.958	<b>157.958</b>
USD	-	-	-	16.399	<b>16.399</b>
<b>TOTALE</b>	<b>674.024.286</b>	<b>207.531.958</b>	<b>39.036.136</b>	<b>35.120.115</b>	<b>955.712.495</b>

### Durata media finanziaria

L'indice, espresso in anni, misura la durata di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può pertanto essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e rimborsato il capitale.

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme ed alle principali tipologie:

<b>Valuta</b>	<b>Duration in anni</b>		
	<b>minore o = 1</b>	<b>da 1 a 3,6</b>	<b>maggiore 3,6</b>
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	117.733.556	488.695.333	67.595.397
Titoli di Debito quotati	18.805.174	113.957.880	74.768.904
<b>Totale</b>	<b>136.538.730</b>	<b>602.653.213</b>	<b>142.364.301</b>

### Posizioni in conflitto di interesse

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in conflitto di interesse al 31 Dicembre 2025 poste in essere dai gestori:

<b>Titolo</b>	<b>Nominale</b>	<b>Divisa</b>	<b>Controvalore Euro</b>
ISPIM 4 05/26	34.000	EUR	1.207.510
<b>Totale</b>	-		<b>1.207.510</b>

**Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari**

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	271.533.297	160.610.395	110.922.902	432.143.692
Titoli di Debito quotati	188.867.747	160.688.696	28.179.051	349.556.443
Quote di O.I.C.V.M.	39.431.464	72.188.906	-32.757.442	111.620.370
<b>TOTALE</b>	<b>499.832.507</b>	<b>393.487.997</b>	<b>106.344.511</b>	<b>893.320.504</b>

**I) Ratei e risconti attivi**
**€ 7.355.098**

La voce si compone come segue:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Ratei attivi su titoli di debito	7.184.203	5.181.872
Ratei attivi su conti correnti	170.895	141.040
Dividendi da incassare	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>7.355.098</b>	<b>5.322.912</b>

**n) Altre attività della gestione finanziaria**
**€ 18.553.741**

La voce si compone come segue:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Crediti per sottoscrizioni da ricevere	18.542.724	27.510.659
Crediti per commissioni di retrocessione	11.017	20.387
Crediti per operazioni da regolare in liquidità	-	-
<b>Totale</b>	<b>18.553.741</b>	<b>27.531.046</b>

**40. Attività della gestione amministrativa**
**€ 8.546.704**
**a) Cassa e depositi bancari**
**€ 8.461.034**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 8.521.409 al 31 dicembre 2024).

**d) Altre attività della gestione amministrativa**
**€ 85.670**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 45.133 al 31 dicembre 2024).

**50. Credito di imposta**
**€ -**

L'importo rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva maturato a fine esercizio. (euro zero al 31 dicembre 2024).

**Passività**
**10. Passività della gestione previdenziale € 22.508.743**
**a) Debiti della gestione previdenziale € 22.508.743**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	326.593	136.905
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	305.292	597.494
Debiti verso aderenti - Riscatto	509.807	605.590
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	19.975.166	16.369.544
Debiti verso aderenti per cambio comparto	614.387	1.018.108
Debiti verso aderenti per garanzie da riconoscere	-	-
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	97.445	194.996
Trasferimenti in uscita	60.328	71.272
Debiti verso erario	596.008	573.776
Contributi da riconciliare	1.013	1.005
Contributi da rimborsare	1.445	866
Altri debiti verso aderenti	21.259	19.275
<b>Totale</b>	<b>22.508.743</b>	<b>19.588.831</b>

I Debiti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I Debiti per prestazioni previdenziali ed i Debiti per riscatto totale consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al fondo hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento dal Fondo.

I Contributi e i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

**20. Passività della gestione finanziaria € 1.360.588**
**d) Altre passività della gestione finanziaria € 1.360.588**

La voce si compone come segue:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Debiti per commissione di gestione	143.513	124.059
Debiti per operazioni di liquidità	20	20
Debiti per commissioni Depositario	45.033	38.882
Debiti per commissioni di garanzia	1.172.022	1.116.533
<b>Totale</b>	<b>1.360.588</b>	<b>1.279.494</b>

---

**40. Passività della gestione amministrativa** **€ 938.982**

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 836.063**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 799.976 al 31 dicembre 2024).

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 102.919**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni COVIP (euro 64.500 al 31 dicembre 2024).

**50. Debito di imposta**

**€ 3.009.852**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 4.818.103 al 31 dicembre 2024).

**Conti d'ordine**

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 18.721.

**Informazioni sul Conto Economico**
**10. Saldo della gestione previdenziale € 100.444.140**
**a) Contributi per le prestazioni € 338.246.473**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Contributi da datore di lavoro	11.412.361	12.126.255
Contributi da lavoratori	6.305.617	5.675.504
T.F.R.	15.598.259	16.889.904
<b>Contributi incassati</b>	<b>33.316.237</b>	<b>34.691.663</b>
<b>TFR Progresso</b>	<b>5.692.372</b>	<b>4.238.403</b>
<b>Contributi per coperture accessorie</b>	<b>632.749</b>	<b>555.275</b>
<b>Trasferimenti posizioni individuali in ingresso</b>	<b>32.625.354</b>	<b>12.802.898</b>
<b>Trasferimenti da altro comparto</b>	<b>265.979.761</b>	<b>281.120.891</b>
<b>Concambio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni</b>	<b>338.246.473</b>	<b>333.409.130</b>

**b) Anticipazioni € (6.943.763)**

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Anticipazioni per acquisto/ristr. prima casa di abitazione	(3.703.576)	(2.648.617)
Anticipazioni per spese sanitarie	(67.835)	(53.319)
Anticipazioni per altri motivi	(3.172.352)	(3.442.216)
<b>Totale</b>	<b>(6.943.763)</b>	<b>(6.144.152)</b>

**c) Trasferimenti e riscatti € (225.045.418)**

La posta si compone come segue:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Riscatti	(6.352.564)	(6.705.879)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(208.579.625)	(157.677.515)
Trasferimenti ad altro fondo	(1.319.720)	(949.219)
Trasferimenti ad altro comparto	(8.793.509)	(18.997.332)
<b>Totale</b>	<b>(225.045.418)</b>	<b>(184.329.945)</b>

**d) Trasformazioni in rendita € (591.030)**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 153.293 al 31 dicembre 2024).

**e) Erogazioni in forma capitale € (4.589.373)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 3.645.809 al 31 dicembre 2024).

**f) Premi per le prestazioni accessorie € (632.749)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati (euro 555.275 al 31 dicembre 2024).

**i) Altre entrate previdenziali € -**

La voce al 31 dicembre 2025 è pari a zero. Per il 2024 era pari ad euro 158 ed era relativa agli importi riconosciuti dal gestore del comparto Conservativo come garanzia su posizioni agli aderenti.

**30. Risultato della gestione finanziaria indiretta € 26.475.241**

Al 31 dicembre 2025 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro 26.475.241 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31 Dicembre 2025	Saldo al 31 Dicembre 2024
30a) Dividendi e interessi	16.505.834	12.409.786
30b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	9.969.407	23.348.314
30e) Differenziale su garanzie di risultato	-	2.630
<b>Totale</b>	<b>26.475.241</b>	<b>35.760.730</b>

Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	566.605	(11.016)
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	4.531.751	1.856.345
Titoli di debito quotati	11.407.478	3.802.350
Quote di O.I.C.V.M.	-	4.010.549
Retrocessioni da altri fondi	-	160.737
Ritenute e bolli	-	-
Ricavi vari	-	2.603
Altre	-	147.839
<b>Totale</b>	<b>16.505.834</b>	<b>9.969.407</b>

**40. Oneri di gestione** **€ (5.551.711)**

**a) Società di gestione** **€ (5.379.913)**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a euro 5.379.913 e così suddivise:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
UnipolSai	(5.379.913)	(4.552.731)
<b>Totale</b>	<b>(5.379.913)</b>	<b>(4.552.731)</b>

**b) Banca depositaria** **€ (171.798)**

La voce si compone degli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria (euro 143.089 al 31 dicembre 2024).

**50. Margine della gestione finanziaria** **€ 20.923.530**

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
20. Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30. Risultato della gestione finanziaria indiretta	26.475.241	35.760.730
40. Oneri di gestione	(5.551.711)	(4.695.820)
<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b>20.923.530</b>	<b>31.064.910</b>

**60. Saldo della gestione amministrativa** **€ (30.625)**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 166.469**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 149.098 al 31 dicembre 2024).

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ (74.167)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 69.200 al 31 dicembre 2024).

**c) Spese generali ed amministrative** **€ (123.222)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 101.537 al 31 dicembre 2024).

Per un ammontare pari a euro 30.624 l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

**g) Oneri e proventi diversi** **€ 32.076**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 47.104 al 31 dicembre 2024).

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ (31.781)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 50.107 al 31 dicembre 2024).

**70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva** **€ 121.337.045**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
10. Saldo della gestione previdenziale	100.444.140	138.580.814
50. Margine della gestione finanziaria	20.923.530	31.064.910
60. Saldo della gestione amministrativa	(30.625)	(24.642)
<b>Variazione ANDP ante imposte</b>	<b>121.337.045</b>	<b>169.621.082</b>

**80. Imposta Sostitutiva** **€ (3.009.852)**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (euro 4.818.103 a credito al 31 dicembre 2024).

**100. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni** **€ 118.327.193**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

## Rendiconto del Comparto Stabilità

### Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA'</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>6.204</b>	<b>6.190</b>
d) Depositi bancari	2.925	593
o) Ratei e risconti attivi	3.279	5.597
<b>15 Investimenti in posizioni assicurative</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>717.361.614</b>	<b>636.947.303</b>
n) Altre attività della gestione finanziaria	4.072.924	5.098.805
o) Investimenti in gestione assicurativa	713.288.690	631.848.498
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>7.192.547</b>	<b>7.335.662</b>
a) Cassa e depositi bancari	7.129.571	7.302.232
d) Altre attività della gestione amministrativa	62.976	33.430
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>724.560.365</b>	<b>644.289.155</b>

<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>8.103.616</b>	<b>6.149.625</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	8.103.616	6.149.625
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>691.021</b>	<b>646.528</b>
b) Altre passività della gestione amministrativa	614.719	597.973
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	76.302	48.555
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>2.653.904</b>	<b>2.258.196</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>11.448.541</b>	<b>9.054.349</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>713.111.824</b>	<b>635.234.806</b>

<b>CONTI D'ORDINE</b>		
<i>Contributi da ricevere</i>	13.879	8.450
<i>Trasferimenti da ricevere</i>	-	-
<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-	-
<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	-
<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

## Conto Economico

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>63.817.377</b>	<b>27.779.427</b>
a) Contributi per le prestazioni	155.288.143	110.896.976
b) Anticipazioni	(6.486.233)	(6.733.970)
c) Trasferimenti e riscatti	(79.642.306)	(67.777.475)
d) Trasformazioni in rendita	(85.115)	(666.234)
e) Erogazioni in forma di capitale	(4.761.322)	(7.496.987)
f) Premi per prestazioni accessorie	(495.790)	(442.883)
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>16.717.025</b>	<b>14.285.106</b>
a) Dividendi e interessi	18.569	35.166
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	16.698.456	14.249.940
<b>40 Oneri di gestione</b>	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>16.717.025</b>	<b>14.285.106</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>(3.480)</b>	<b>(3.392)</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	123.417	112.240
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(54.987)	(52.093)
c) Spese generali ed amministrative	(72.129)	(61.279)
g) Oneri e proventi diversi	23.781	35.460
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(23.562)	(37.720)
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>80.530.922</b>	<b>42.061.141</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(2.653.904)</b>	<b>(2.258.196)</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>77.877.018</b>	<b>39.802.945</b>

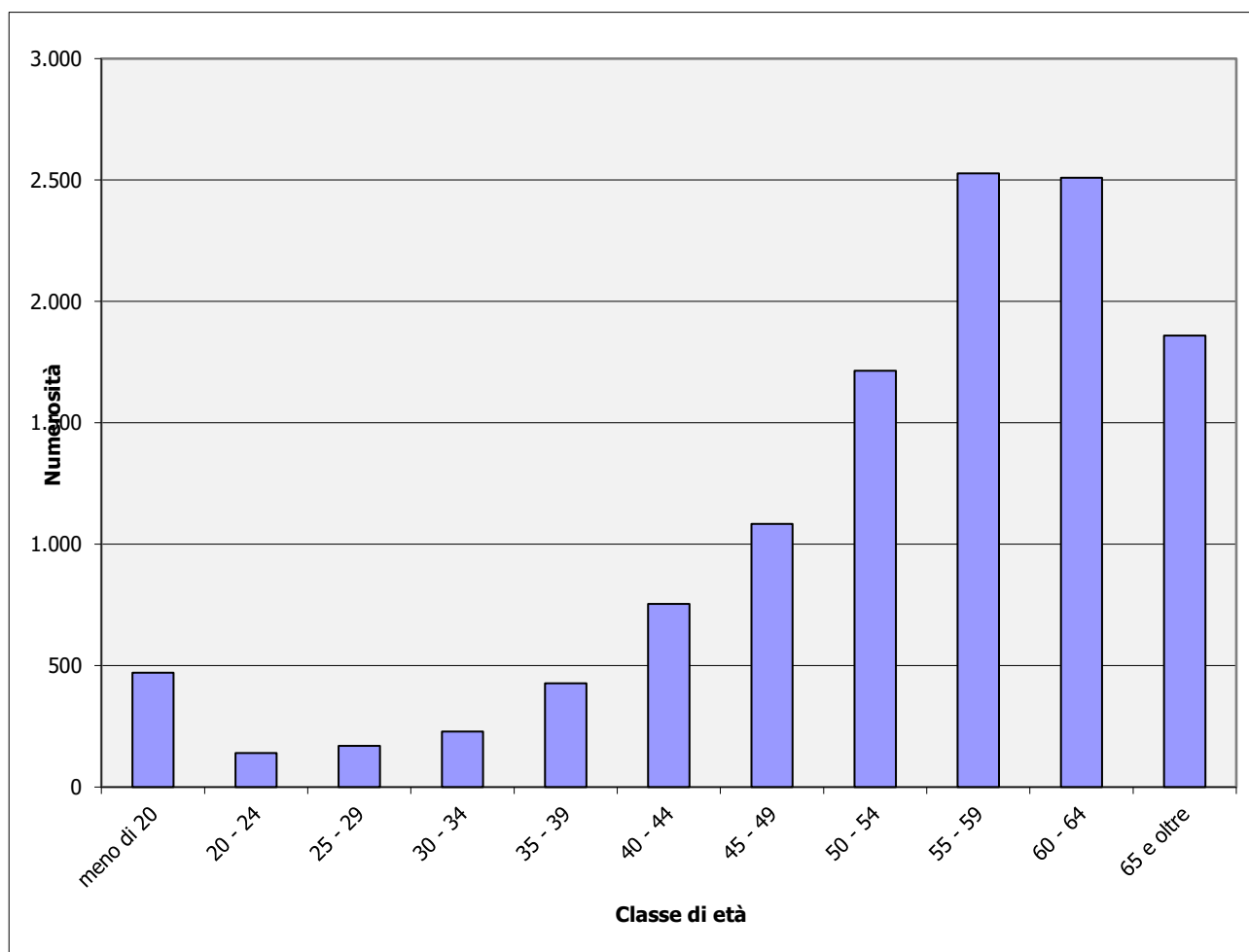
## Commento alle voci

### Iscritti

Alla data del 31 Dicembre 2025, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 11.885 (10.784 al 31 dicembre 2024) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Inferiore a 20 anni	220	251	471	3,96%
Iscritti tra 20 e 24 anni	70	70	140	1,18%
Iscritti tra 25 e 29 anni	98	72	170	1,43%
Iscritti tra 30 e 34 anni	113	115	228	1,92%
Iscritti tra 35 e 39 anni	211	216	427	3,59%
Iscritti tra 40 e 44 anni	316	438	754	6,34%
Iscritti tra 45 e 49 anni	499	585	1.084	9,12%
Iscritti tra 50 e 54 anni	845	869	1.714	14,42%
Iscritti tra 55 e 59 anni	1262	1265	2.527	21,26%
Iscritti tra 60 e 64 anni	1437	1073	2.510	21,12%
Iscritti di oltre 65 anni	1202	658	1.860	15,65%
<b>Totale</b>	<b>6.273</b>	<b>5.612</b>	<b>11.885</b>	<b>100%</b>
<b>Distribuzione</b>	<b>52,78%</b>	<b>47,22%</b>	<b>100%</b>	

Età media: 53 anni 4 mesi



**Numero e controvalore delle quote**

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore euro</b>	
<b>Quote in essere all'inizio dell'esercizio</b>	<b>62.094.068,213</b>		<b>635.234.806</b>
a) Quote emesse	14.976.211,910	154.814.791	-
b) Quote annullate	(8.799.996,479)	(90.997.414)	-
c) Variazione del valore della quota	-	14.059.641	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		77.877.018
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>68.270.283,644</b>		<b>713.111.824</b>

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2025 è pari ad euro 10,445.

Nel corso dell'esercizio 2025 alla fine di ciascun mese il valore della quota ha assunto le seguenti valorizzazioni:

<b>Mese</b>	<b>Valore quota</b>
Gennaio	10,246
Febbraio	10,263
Marzo	10,282
Aprile	10,299
Maggio	10,315
Giugno	10,333
Luglio	10,351
Agosto	10,368
Settembre	10,387
Ottobre	10,405
Novembre	10,423
Dicembre	10,445

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

**10. Investimenti diretti** **€ 6.204**

**d) Depositi bancari** **€ 2.925**

La voce è relativa ai depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria State Street Bank.

**o) Ratei e risconti attivi** **€ 3.279**

La voce al 31 dicembre 2024 era pari a 5.597

**20. Investimenti in gestione** **€ 717.361.614**

**n) Altre attività della gestione finanziaria** **€ 4.072.924**

La voce si compone come segue:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Crediti per sottoscrizioni da ricevere	-	-
Crediti previdenziali	4.072.924	5.098.805
<b>Totale</b>	<b>4.072.924</b>	<b>5.098.805</b>

**o) Investimenti in gestione assicurativa** **€ 713.288.690**

Polizza	Rimanenze Iniziali	Versamenti	Rimborsi	Risultato della gestione	Rimanenze Finali
Allianz n. 10035 – Vitariv	40.763.180	-	-	852.248	41.615.428
Allianz n. 10391 – Vitariv	18.307.189	-	-	369.936	18.677.125
Allianz n. 12740 – Vitariv	29.893.483	-	(4.000.000)	568.531	26.462.014
Unipol n. 33861 - Fondicoll	24.358.646	123.867.366	-	3.662.687	151.888.699
Generali Italia n. 96468 – Gesav	159.340.200	-	-	4.095.283	163.435.483
Generali Italia n. 104653 – Genris	4.850.023	-	-	137.504	4.987.527
Generali Italia n. 111628 – Gesav	103.714.013	-	-	2.654.594	106.368.607
Generali Italia n. 112823 – Gesav	-	59.190.097	-	745.795	59.935.892
Generali Italia n. 111629 – Risprav	47.762.644	0	-	1.227.430	48.990.074
Reale Mutua n. 9519864 – PreviReale	27.882.810	6.246.500	-	993.829	35.123.139
Reale Mutua n. 9519865 – Reale	9.706.523	2.498.600	-	382.413	12.587.536
Reale Mutua n. 9519866 – Reale Uno	10.775.657	3.747.900	-	269.251	14.792.808
Zurich n. 1203829	30.726.383	-	(2.941.000)	638.975	28.424.358
Unipol n. 1013131	114.925.321	-	(114.921.557)	(3.764)	-
Unipol n. 33564	8.842.426	-	(8.842.879)	453	-
<b>Totale</b>	<b>631.848.498</b>	<b>195.550.463</b>	<b>130.705.436</b>	<b>16.595.165</b>	<b>713.288.690</b>

---

**40. Attività della gestione amministrativa** **€ 7.192.547****a) Cassa e depositi bancari** **€ 7.129.571**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 7.302.232 al 31 dicembre 2024).

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 62.976**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 33.430 al 31 dicembre 2024).

**50. Credito di imposta** **€ -**

L'importo rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva maturato a fine esercizio.  
(euro 0 al 31 dicembre 2024).

## Passività

### 10. Passività della gestione previdenziale

**€ 8.103.616**

#### a) Debiti della gestione previdenziale

**€ 8.103.616**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Debiti verso aderenti per cambio comparto	2.075.828	1.667.614
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	597.548	335.990
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	-	101.206
Debiti verso aderenti - Riscatti	425.801	59.185
Debiti per Trasferimenti in entrata da riconciare	72.244	146.792
Debiti verso aderenti - Prestazioni previdenziali	603.613	398.590
Debiti verso erario per ritenute su redditi da capitale	441.868	431.936
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	3.869.131	2.992.392
Contributi da riconciare	751	757
Debiti verso aderenti	15.761	14.511
Contributi da rimborsare	1.071	652
<b>Totale</b>	<b>8.103.616</b>	<b>6.149.625</b>

I Debiti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I Debiti per prestazioni previdenziali ed i Debiti per riscatto totale consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al fondo hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento dal Fondo.

I Contributi e i trasferimenti da riconciare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

---

**40. Passività della gestione amministrativa** **€ 691.021**

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 614.719**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 597.973 al 31 dicembre 2024).

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 76.302**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni COVIP (euro 48.555 al 31 dicembre 2024).

**50. Debito di imposta** **€ 2.653.904**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio. (euro 2.258.196 al 31 dicembre 2024)

#### **Conti d'ordine**

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 13.879.

## Informazioni sul Conto Economico

### 10. Saldo della gestione previdenziale

**€ 63.817.377**

#### a) Contributi per le prestazioni

**€ 155.288.143**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Contributi da datore di lavoro	9.690.023	9.982.871
Contributi da lavoratori	7.056.864	5.828.270
T.F.R.	13.418.795	14.152.468
<b>Contributi incassati</b>	<b>30.165.682</b>	<b>29.963.609</b>
<b>TFR Progresso</b>	<b>6.061.579</b>	<b>3.452.445</b>
<b>Contributi per coperture accessorie</b>	<b>495.790</b>	<b>442.883</b>
<b>Trasferimenti posizioni individuali in ingresso</b>	<b>6.378.519</b>	<b>3.695.308</b>
<b>Trasferimenti da altro comparto</b>	<b>52.992.565</b>	<b>73.342.731</b>
<b>Concambio</b>	<b>59.194.008</b>	
<b>Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni</b>	<b>155.288.143</b>	<b>110.896.976</b>

#### b) Anticipazioni

**€ (6.486.233)**

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Anticipazioni per acquisto / ristruttur. prima casa di abitazione	(2.949.075)	(2.295.855)
Anticipazioni per spese mediche	(21.604)	(22.575)
Anticipazioni per altri motivi	(3.515.554)	(4.415.540)
<b>Totale</b>	<b>(6.486.233)</b>	<b>(6.733.970)</b>

#### c) Trasferimenti e riscatti

**€ (79.642.306)**

La posta si compone come segue:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Riscatti	(5.728.712)	(6.443.672)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(42.746.818)	(32.841.001)
Trasferimenti ad altro fondo	(1.898.581)	(1.679.944)
Trasferimenti ad altro comparto	(29.268.195)	(26.812.858)
<b>Totale</b>	<b>(79.642.306)</b>	<b>(67.777.475)</b>

**d) Trasformazioni in rendita** **€ (85.115)**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 666.234 al 31 dicembre 2024).

**e) Erogazioni in forma capitale** **€ (4.761.322)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali. (euro 7.496.987 al 31 dicembre 2024).

**f) Premi per le prestazioni accessorie** **€ (495.790)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali. (euro 442.883 al 31 dicembre 2024).

**30. Risultato della gestione finanziaria indiretta** **€ 16.717.025**

Al 31 dicembre 2025 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato pari ad euro 16.717.025 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31 Dicembre 2025	Saldo al 31 Dicembre 2024
30 a) Dividendi e interessi	18.569	35.166
30 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	16.698.456	14.249.940
<b>Totale</b>	<b>16.717.025</b>	<b>14.285.106</b>

Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	18.569	-
Risultato della Gestione Assicurativa	-	16.698.173
Altre	-	283
<b>Totale</b>	<b>18.569</b>	<b>16.698.456</b>

**50. Margine della gestione finanziaria** **€ 16.717.025**

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
20. Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30. Risultato della gestione finanziaria indiretta	16.717.025	14.285.106
40. Oneri di gestione	-	-
<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b>16.717.025</b>	<b>14.285.106</b>

**60. Saldo della gestione amministrativa** **€ (3.480)**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 123.417**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 112.240 al 31 Dicembre 2024).

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ (54.987)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 52.093 al 31 Dicembre 2024).

**c) Spese generali ed amministrative** **€ (72.129)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 61.279 al 31 Dicembre 2024).

Per un ammontare pari a euro 3.480 l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

**g) Oneri e proventi diversi** **€ 23.781**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 35.460 al 31 Dicembre 2024).

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ (23.562)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 37.720 al 31 Dicembre 2024).

**70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva** **€ 80.530.922**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
10. Saldo della gestione previdenziale	63.817.377	27.779.426
50. Margine della gestione finanziaria	16.717.025	14.285.107
60. Saldo della gestione amministrativa	(3.480)	(3.392)
<b>Variazione ANDP ante imposte</b>	<b>80.530.922</b>	<b>42.061.141</b>

**80. Imposta Sostitutiva** **€ (2.653.904)**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (euro 2.258.196 al 31 Dicembre 2024).

---

**100. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni****€ 77.877.018**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

## Rendiconto del Comparto Bilanciato Rischio Controllato

### Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2025	31.12.2024
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>7.383.363</b>	<b>8.977.336</b>
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	7.056.293	8.239.548
d) Depositi bancari	327.070	737.788
<b>15 Investimenti in posizioni assicurative</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>154.758.805</b>	<b>128.567.177</b>
a) Depositi bancari	7.046.415	2.937.136
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	46.352.446	40.889.055
d) Titoli di debito quotati	43.572.474	35.038.726
e) Titoli di capitale quotati	34.535.010	32.535.399
f) Titoli di debito non quotati	220.938	177.500
h) Quote di O.I.C.R.	19.006.829	12.298.276
i) Opzioni acquistate	90.468	58.136
l) Ratei e risconti attivi	1.086.956	850.576
n) Altre attività della gestione finanziaria	2.348.469	3.599.030
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	498.800	183.343
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>2.179.774</b>	<b>1.931.108</b>
a) Cassa e depositi bancari	2.165.560	1.923.955
d) Altre attività della gestione amministrativa	14.214	7.153
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	<b>57.556</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>164.321.942</b>	<b>139.533.177</b>

<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>1.554.839</b>	<b>1.919.220</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	1.554.839	1.919.220
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>123.417</b>	<b>116.914</b>
d) Altre passività della gestione finanziaria	123.417	116.914
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>157.748</b>	<b>139.636</b>
b) Altre passività della gestione amministrativa	140.525	129.247
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	17.223	10.389
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>1.242.835</b>	<b>1.482.245</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>3.078.839</b>	<b>3.658.015</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>161.243.103</b>	<b>135.875.162</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
<i>Contributi da ricevere</i>	3.133	1.808
<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	2.988.489	2.265.687

## Conto Economico

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>19.832.475</b>	<b>31.042.961</b>
a) Contributi per le prestazioni	38.590.417	43.862.273
b) Anticipazioni	(1.280.021)	(1.268.104)
c) Trasferimenti e riscatti	(16.628.446)	(10.552.110)
d) Trasformazioni in rendita	(8.616)	(140.983)
e) Erogazioni in forma di capitale	(699.014)	(748.571)
f) Premi per prestazioni accessorie	(141.845)	(109.544)
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>(637.678)</b>	<b>20.825</b>
a) Dividendi	179.972	210.750
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(817.650)	(189.925)
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>7.652.253</b>	<b>8.291.998</b>
a) Dividendi e interessi	2.808.817	2.317.910
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.843.436	5.974.088
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>(229.445)</b>	<b>(195.499)</b>
a) Società di gestione	(201.666)	(173.374)
b) Banca depositaria	(27.779)	(22.125)
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>6.785.130</b>	<b>8.117.324</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>(6.829)</b>	<b>(19.660)</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	27.857	24.016
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(12.411)	(11.146)
c) Spese generali ed amministrative	(22.324)	(32.047)
g) Oneri e proventi diversi	5.367	7.588
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(5.318)	(8.071)
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>26.610.776</b>	<b>39.140.625</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(1.242.835)</b>	<b>(1.482.245)</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>25.367.941</b>	<b>37.658.380</b>

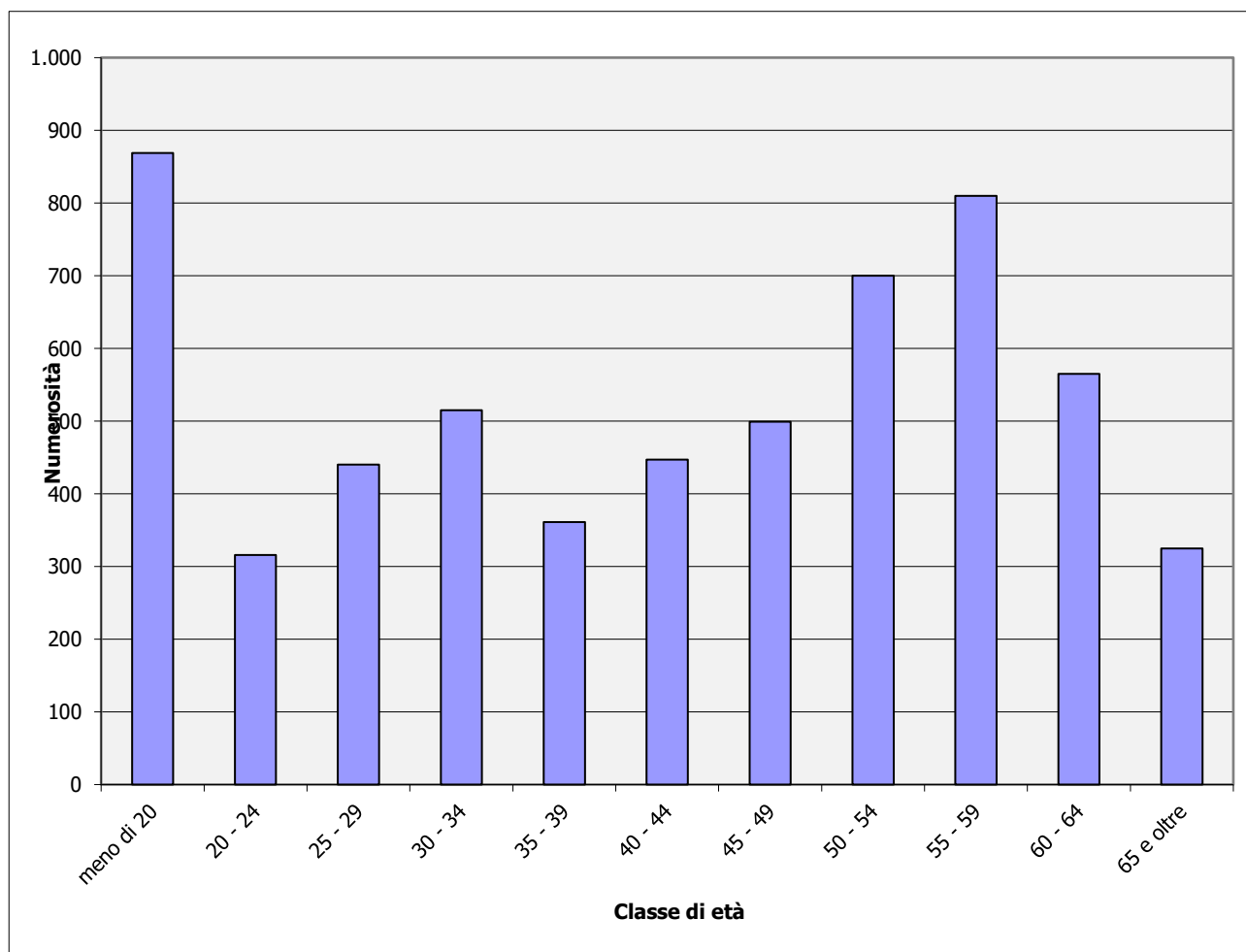
## Commento alle voci

### Iscritti

Alla data del 31 Dicembre 2025, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 5.847 (4.584 al 31 dicembre 2024) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Inferiore a 20 anni	441	428	869	14,86%
Iscritti tra 20 e 24 anni	167	149	316	5,40%
Iscritti tra 25 e 29 anni	201	239	440	7,53%
Iscritti tra 30 e 34 anni	244	271	515	8,81%
Iscritti tra 35 e 39 anni	174	187	361	6,17%
Iscritti tra 40 e 44 anni	214	233	447	7,64%
Iscritti tra 45 e 49 anni	264	235	499	8,53%
Iscritti tra 50 e 54 anni	376	324	700	11,97%
Iscritti tra 55 e 59 anni	402	408	810	13,85%
Iscritti tra 60 e 64 anni	311	254	565	9,66%
Iscritti di oltre 65 anni	203	122	325	5,56%
<b>Totale</b>	<b>2.997</b>	<b>2.850</b>	<b>5.847</b>	<b>100%</b>
<b>Distribuzione</b>	<b>51,26%</b>	<b>48,74%</b>	<b>100%</b>	

Età media: 40 anni 11 mesi



**Numero e controvalore delle quote**

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore euro</b>	
<b>Quote in essere all'inizio dell'esercizio</b>	<b>6.416.684,150</b>	-	<b>135.875.162</b>
a) Quote emesse	1.779.171,550	38.526.980	-
b) Quote annullate	(863.875,988)	(18.694.504)	-
c) Variazione del valore della quota	-	5.535.465	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-	-	25.367.941
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>7.331.979,712</b>	-	<b>161.243.103</b>

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2025 è pari ad euro 21,992.

Nel corso dell'esercizio 2025 alla fine di ciascun mese il valore della quota ha assunto le seguenti valorizzazioni:

<b>Mese</b>	<b>Valore quota</b>
Gennaio	21,483
Febbraio	21,558
Marzo	21,238
Aprile	21,174
Maggio	21,435
Giugno	21,469
Luglio	21,594
Agosto	21,646
Settembre	21,783
Ottobre	22,018
Novembre	21,980
Dicembre	21,992

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

**10. Investimenti diretti** **€ 7.383.363**

**c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare** **€ 7.056.293**

Si riporta nella tabella seguente il dettaglio della movimentazione dei titoli detenuti:

	<b>Quote di Fondi Mobiliari</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>8.239.548</b>
<b>Incrementi da:</b>	<b>44.347</b>
Acquisti	36.525
Rivalutazioni	7.822
Altri	-
<b>Decrementi da:</b>	<b>(1.227.603)</b>
Vendite	-
Rimborsi	(397.806)
Svalutazioni	(829.796)
Altri	-
<b>Rimanenze finali</b>	<b>7.056.293</b>

La voce è rappresentativa delle seguenti quote di Fondi:

<b>Fondo</b>	<b>saldo al 31 Dicembre 2025</b>	<b>saldo al 31 Dicembre 2024</b>
Made in Italy Fund	2.998.635	3.990.319
Fasanara Investment SA - Trad. & Rec. Class F	1.515.718	1.517.682
Zenit - Minibond Italia Classe A	1.021.642	1.013.820
Fasanara Investment SA - Trad. & Rec. Class I	1.009.049	1.009.318
Anthilia Bit III Classe A2	511.249	708.409
Partners Group PRI Market Credit Strategies Sicav	-	-
<b>Totale</b>	<b>7.056.293</b>	<b>8.239.548</b>

**d) Depositi bancari** **€ 327.070**

La voce è relativa ai depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria State Street Bank (euro 737.788 al 31 dicembre 2024).

**20. Investimenti in gestione**
**€ 154.758.805**

La gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

La suddivisione degli investimenti fra i gestori è riportata nella tabella seguente:

<b>Gestore</b>	<b>saldo al 31 Dicembre 2025</b>	<b>saldo al 31 Dicembre 2024</b>
Azimut	99.577.878	94.654.443
Quaestio	52.885.324	30.343.440
Altri	2.295.603	3.569.294
<b>Totale</b>	<b>154.758.805</b>	<b>128.567.177</b>

**a) Depositi bancari**
**€ 7.046.415**

La voce, di importo pari a euro 7.046.415, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria State Street Bank (euro 2.937.136 al 31 dicembre 2024).

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**
**€ 46.352.446**

La voce al 31 dicembre 2024 era pari ad euro 40.889.055.

**d) Titoli di debito quotati**
**€ 43.572.474**

La voce al 31 dicembre 2024 era pari ad euro 35.038.726.

**e) Titoli di capitale quotati**
**€ 34.535.010**

La voce al 31 dicembre 2024 era pari ad euro 32.535.399.

**f) Titoli di debito non quotati**
**€ 220.938**

La voce al 31 dicembre 2024 era pari ad euro 177.500.

**h) Quote di O.I.C.R.**
**€ 19.006.829**

La voce al 31 dicembre 2024 era pari ad euro 12.298.276.

**Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

Titolo (denominazione)	Codice ISIN	Categoria di bilancio	Controvalore	% su Totale attività
QUAESTIO GLOBAL BEST	LU1805548820	Parti di OICVM azionario	12.613.607	7,68
QUAESTIO GLOBAL ENHA	LU1805547855	Parti di OICVM obb.	3.585.844	2,19
CCTS FR 04/29	IT0005451361	Titoli di stato italiano	3.046.710	1,85
OBL 1.3 10/27	DE0001141869	Titoli di stato non italiano	2.960.100	1,80
BTPS 0.25 03/28	IT0005433690	Titoli di stato italiano	2.870.400	1,75
BTPS 1.35 04/30	IT0005383309	Titoli di stato italiano	2.654.596	1,62
BTPS 4.2 03/34	IT0005560948	Titoli di stato italiano	2.129.820	1,30
BTPS 4.1 02/29	IT0005566408	Titoli di stato italiano	2.093.580	1,27
FRTR 2.5 09/27	FR001400NBC6	Titoli di stato non italiano	2.008.960	1,22
BOTS ZC 02/26	IT0005635351	Titoli di stato italiano	1.955.145	1,19
SPGB 1.95 07/30	ES00000127A2	Titoli di stato non italiano	1.945.080	1,18
QUAESTIO EUROPEAN HI	LU1805549711	Parti di OICVM obbl.	1.686.538	1,03
SPGB 3.5 05/29	ES0000012M51	Titoli di stato non italiano	1.552.065	0,94
BTPS 3.5 01/26	IT0005514473	Titoli di stato italiano	1.300.676	0,79
WISDOMTREE CORE PHYS	JE00BN2CJ301	Altri titoli di debito	1.291.535	0,79
BTPS 3.4 04/28	IT0005521981	Titoli di stato italiano	1.278.725	0,78
BTPS 3.7 06/30	IT0005542797	Titoli di stato italiano	1.248.048	0,76
BTPS 2.8 12/28	IT0005340929	Titoli di stato italiano	1.213.296	0,74
BTPS 2.8 06/29	IT0005495731	Titoli di stato italiano	1.210.692	0,74
BTP 1.65 03/32	IT0005094088	Titoli di stato italiano	1.203.020	0,73
BTPS 0.85 01/27	IT0005390874	Titoli di stato italiano	1.185.288	0,72
ENELIM 4 02/31	XS2589260723	Altri titoli di debito	1.139.831	0,70
L+G ESG EMG 0 5 B ET	IE00BLRPQP15	Parti di OICVM obbl.	1.120.840	0,68
BTPS 1.85 06/32	IT0005648255	Titoli di stato italiano	1.056.594	0,64
BTPS 3.8 04/26	IT0005538597	Titoli di stato italiano	1.055.345	0,64
BAYNGR 4.25 08/29	XS2630112014	Altri titoli di debito	1.040.940	0,63
UNIIM 3.25 09/30	XS2237434803	Altri titoli di debito	1.008.040	0,61
CABKSM FR 05/27	XS2623501181	Altri titoli di debito	1.007.950	0,61
SPGBR ZC 07/30	ES00000127J3	Altri titoli di debito	978.010	0,60
CABKSM FR 05/28	XS2346253730	Altri titoli di debito	975.750	0,59
BRITEL 4.25 01/33	XS2675225531	Altri titoli di debito	939.366	0,57
ALPHABET INC CL A	US02079K3059	Azioni	910.123	0,55
BTPS 0.95 12/31	IT0005449969	Titoli di stato italiano	891.950	0,54
KLA CORP	US4824801009	Azioni	874.232	0,53
EU 0 10/28	EU000A3KWCF4	Titoli di stato non italiano	845.226	0,51
CAFP 3.75 10/30	FR001400HU68	Altri titoli di debito	821.488	0,50
STLA 4.25 06/31	XS2634690114	Altri titoli di debito	815.128	0,50
JPMORGAN CHASE + CO	US46625H1005	Azioni	810.728	0,49
DBR 0 08/30	DE0001030708	Titoli di stato non italiano	807.228	0,49
BTPS 2.95 07/30	IT0005637399	Titoli di stato italiano	807.056	0,49
SAFRAN SA	FR0000073272	Azioni	783.649	0,48
TOTAL 2.125 09/29	XS1111559925	Altri titoli di debito	780.080	0,47
MCD 4 03/30	XS2595418166	Altri titoli di debito	778.875	0,47
LHAGR 4 05/30	XS2815984732	Altri titoli di debito	776.048	0,47
ENELIM 3.875 03/29	XS2531420656	Altri titoli di debito	773.393	0,47
BMW 1 05/28	XS2447564332	Altri titoli di debito	769.416	0,47
CATERPILLAR INC	US1491231015	Azioni	767.273	0,47
MCFP 0.125 02/28	FR0013482833	Altri titoli di debito	762.312	0,46
NVIDIA CORP	US67066G1040	Azioni	761.435	0,46
SANTAN FR 06/29	XS2357417257	Altri titoli di debito	758.856	0,46
<b>Totale</b>			<b>76.650.887</b>	<b>46,62</b>
<b>Altri strum. finanziari</b>			<b>67.036.809</b>	<b>40,80</b>
<b>Totale strum. finanziari</b>			<b>143.687.696</b>	<b>87,44</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	28.898.912	16.073.162	1.380.372	-	46.352.446
Titoli di Debito quotati	6.387.941	25.575.623	10.317.375	1.291.535	43.572.474
Titoli di Debito non quotati	-	220.937	-	-	220.937
Titoli di Capitale quotati	2.178.172	12.783.534	19.573.304	-	34.535.010
Quote di O.I.C.V.M.	17.885.989	1.120.840	-	-	19.006.829
Depositi Bancari	7.046.416	-	-	-	7.046.416
<b>TOTALE</b>	<b>62.397.430</b>	<b>55.774.096</b>	<b>31.271.051</b>	<b>1.425.065</b>	<b>150.734.112</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Valuta	Titoli di stato	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
CAD					3.104	3.104
CHF			1.420.052		166.683	1.586.735
DKK			152.802		45.968	198.771
EUR	44.972.073	42.610.808	14.880.646	19.006.829	5.089.245	126.559.601
GBP			743.154		139.669	882.824
JPY					1.168	1.168
NOK					119	119
SEK					268	268
USD	1.380.373	1.182.604	17.338.355		1.600.190	21.501.522
<b>TOTALE</b>	<b>46.352.446</b>	<b>43.793.412</b>	<b>34.535.010</b>	<b>19.006.829</b>	<b>7.046.416</b>	<b>150.734.112</b>

### Durata media finanziaria

L'indice, espresso in anni, misura la durata di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può pertanto essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e rimborsato il capitale.

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration Modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme ed alle principali tipologie:

Valuta	Duration in anni		
	minore o = 1	da 1 a 3,6	maggiore 3,6
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	7.907.412	24.479.585	13.965.449
Titoli di Debito quotati	7.690.219	21.811.452	14.070.803
Titoli di Debito non quotati	-	220.937	-
<b>Totale</b>	<b>15.597.631</b>	<b>46.511.974</b>	<b>28.036.252</b>

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	10.712.870	5.387.086	5.325.784	16.099.956
Titoli di Debito quotati	11.827.581	3.851.817	7.975.764	15.679.398
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	-
Titoli di Capitale quotati	115.745	316.380	200.635	432.125
Quote di O.I.C.V.M.	6.178.198	416.370	5.761.828	6.594.568
<b>TOTALE</b>	<b>28.834.394</b>	<b>9.971.653</b>	<b>18.862.741</b>	<b>38.806.047</b>

### Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicate sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. La seguente tabella riporta il riepilogo delle commissioni complessivamente applicate nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025:

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	-	-	-	16.099.956	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	15.679.398	-
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	-	-
Titoli di Capitale quotati	172	-	172	432.125	0.040
Quote di O.I.C.V.M.	-	-	-	6.594.568	-
<b>TOTALE</b>	<b>172</b>	<b>-</b>	<b>172</b>	<b>38.806.047</b>	<b>0.000</b>

#### i) Opzioni acquistate

**€ 90.468**

La voce al 31 dicembre 2024 era pari a 58.136.

#### l) Ratei e risconti attivi

**€ 1.086.956**

La voce si compone come segue:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Ratei attivi su titoli di debito	1.049.099	821.950
Ratei attivi su conti correnti	25.871	21.324
Dividendi da incassare	11.986	7.302
<b>TOTALE</b>	<b>1.086.956</b>	<b>850.576</b>

**n) Altre attività della gestione finanziaria** **€ 2.348.469**

La voce si compone come segue:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Crediti per commissioni di retrocessione	52.205	45.610
Sottoscrizioni da ricevere	-	-
Crediti previdenziali	2.296.264	3.553.420
<b>Totale</b>	<b>2.348.469</b>	<b>3.599.030</b>

**p) Margini e crediti forward** **€ 498.800**

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine, in essere al 31 dicembre 2025.

La voce si compone come segue:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Crediti per margini di variazione su futures	61	2.648
Crediti per versamenti margini iniziali	498.739	180.695
<b>Totale</b>	<b>498.800</b>	<b>183.343</b>

**40. Attività della gestione amministrativa** **€ 2.179.774**
**a) Cassa e depositi bancari** **€ 2.165.560**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.923.955 al 31 dicembre 2024).

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 14.214**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 7.153 al 31 dicembre 2024).

**50. Credito di imposta** **€ -**

L'importo rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva maturato a fine esercizio (euro 57.556 al 31 dicembre 2024).

## Passività

### 10. Passività della gestione previdenziale

**€ 1.554.839**

#### a) Debiti della gestione previdenziale

**€ 1.554.839**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Debiti verso aderenti per cambio comparto	731.328	1.275.078
Debiti verso aderenti – Anticipazioni	90.163	65.046
Debiti verso aderenti Rendita	-	-
Debiti verso Fondi Pensione – Trasferimenti in uscita	4.072	-
Debiti verso aderenti – Riscatti	82.061	116.286
Trasferimenti in entrata da riconciliare	16.307	31.409
Debiti verso aderenti – Prestazioni previdenziali	71.583	-
Debiti verso erario per ritenute su redditi da capitale	99.738	92.419
Debiti verso aderenti – rata R.I.T.A.	455.617	335.575
Contributi da riconciliare	170	162
Debiti verso aderenti	3.558	3.105
Contributi da rimborsare	242	140
<b>Totale</b>	<b>1.554.839</b>	<b>1.919.220</b>

I Debiti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I Debiti per prestazioni previdenziali ed i Debiti per riscatto totale consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al fondo hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento dal Fondo.

I Contributi e i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

**20. Passività della gestione finanziaria € 123.417**
**d) Altre passività della gestione finanziaria € 123.417**

La voce si compone come segue:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Commissioni di gestione	39.727	31.704
Commissioni banca depositaria	4.211	3.499
Debiti per operazioni forward	-	-
Commissioni di incentivo	55.669	43.619
Debiti per margini di variazione su futures	20.556	35.387
Altri	3.254	2.705
<b>Totale</b>	<b>123.417</b>	<b>116.914</b>

**40. Passività della gestione amministrativa € 157.748**
**b) Altre passività della gestione amministrativa € 140.525**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 129.247 al 31 dicembre 2024).

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 17.223**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni COVIP (euro 10.389 al 31 dicembre 2024).

**50. Debito di imposta € 1.242.835**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 1.482.245 al 31 dicembre 2024).

**Conti d'ordine**

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 3.133.

Si rilevano conti d'ordine relativi a operazioni futures per euro 2.988.489.

## Informazioni sul Conto Economico

### 10. Saldo della gestione previdenziale

**€ 19.832.475**

#### a) Contributi per le prestazioni

**€ 38.590.417**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Contributi da datore di lavoro	3.229.788	2.570.157
Contributi da lavoratori	2.433.046	1.659.272
T.F.R.	4.330.824	3.557.746
<b>Contributi incassati</b>	<b>9.993.658</b>	<b>7.787.175</b>
<b>TFR Progresso</b>	<b>687.354</b>	<b>455.081</b>
<b>Contributi per coperture accessorie</b>	<b>141.845</b>	<b>109.544</b>
<b>Trasferimenti posizioni individuali in ingresso</b>	<b>4.646.183</b>	<b>3.321.251</b>
<b>Trasferimenti da altro comparto</b>	<b>23.121.377</b>	<b>32.189.222</b>
<b>Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni</b>	<b>38.590.417</b>	<b>43.862.273</b>

#### b) Anticipazioni

**€ (1.280.021)**

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Anticipazioni per acquisto / ristruttur. prima casa di abitazione	(499.694)	(434.320)
Anticipazioni per spese mediche	(32.608)	(9.326)
Anticipazioni per altri motivi	(747.719)	(824.458)
<b>Totale</b>	<b>(1.280.021)</b>	<b>(1.268.104)</b>

#### c) Trasferimenti e riscatti

**€ (16.628.446)**

La posta si compone come segue:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Riscatti	(1.182.299)	(1.085.790)
R.I.T.A.	(4.927.307)	(3.279.152)
Trasferimenti ad altro fondo	(408.683)	(69.104)
Trasferimenti ad altro comparto	(10.110.157)	(6.118.064)
<b>Totale</b>	<b>(16.628.446)</b>	<b>(10.552.110)</b>

#### d) Trasformazioni in rendita

**€ (8.616)**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 140.983 al 31 dicembre 2024).

**e) Erogazioni in forma capitale** **€ (699.014)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 748.571 al 31 dicembre 2024).

**f) Premi per le prestazioni accessorie** **€ (141.845)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali, ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 109.544 al 31 dicembre 2024).

**20. Risultato della gestione finanziaria diretta** **€ 637.678**

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria diretta, che si articola in dividendi e interessi (voce 20a del Conto Economico), utili e perdite da operazioni finanziarie (voce 20b).

Il dettaglio della posta è presentato nelle tabelle seguenti:

Descrizione	Saldo al 31 Dicembre 2025	Saldo al 31 Dicembre 2024
20 a) Dividendi e interessi	179.972	210.750
20 b) Utili e perdite da operazioni finanziarie	(817.650)	(189.925)
<b>Totale</b>	<b>(637.678)</b>	<b>20.825</b>

Descrizione	Dividendi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di fondi di investimento mobiliare	179.972	(817.650)
<b>Totale</b>	<b>179.972</b>	<b>(817.650)</b>

Nel corso dell'esercizio il comparto ha incassato i seguenti dividendi:

Descrizione	Valore al 31 Dicembre 2025	Valore al 31 Dicembre 2024
Fasanara Investment SA - Trad. & Rec. Class I	41.483	51.573
Fasanara Investment SA - Trad. & Rec. Class F	66.892	80.225
P.G. Private Market Credit Strat.	-	9.455
Fondo Anthilia Bit IV Classe C	48.632	42.182
Zenit - Minibond Italia Classe A	22.965	27.315
<b>Totale</b>	<b>179.972</b>	<b>210.750</b>

**30. Risultato della gestione finanziaria indiretta**
**€ 7.652.253**

Al 31 dicembre 2023 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro 8.291.998 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31 Dicembre 2025	Saldo al 31 Dicembre 2024
30a) Dividendi e interessi	2.808.817	2.317.910
30b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.843.436	5.974.088
<b>Totale</b>	<b>7.652.253</b>	<b>8.291.998</b>

Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	83.708	(191.334)
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	597.411	183.948
Titoli di debito quotati	1.429.265	511.644
Titoli di debito non quotati	6.250	43.438
Titoli di capitale quotati	765.040	2.200.246
Quote di O.I.C.V.M.	38.986	946.725
Risultati su operazioni futures ed opzioni	-	1.077.593
Risultati su operazioni forward	-	-
Retrocessioni da altri fondi	-	44.312
Commissioni di negoziazione su operatività in titoli	-	(172)
Commissioni di negoziazione su operatività in futures	-	(3.577)
Ritenute e bolli	(111.843)	(284)
Ricavi vari	-	112
Altre	-	30.785
<b>Totale</b>	<b>2.808.817</b>	<b>4.843.436</b>

**40. Oneri di gestione**
**€ (229.445)**
**a) Società di gestione**
**€ (201.666)**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a euro 201.666 e così suddivise:

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
Azimut	(129.071)	(159.537)
Quaestio	(72.595)	(13.837)
Arca SGR	-	-
<b>Totale</b>	<b>(201.666)</b>	<b>(173.374)</b>

**b) Banca depositaria**
**€ (27.779)**

la voce si compone degli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria (euro 22.125 al 31 dicembre 2024).

**50. Margine della gestione finanziaria**
**€ 6.785.130**

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
20. Risultato della gestione finanziaria diretta	(637.678)	20.825
30. Risultato della gestione finanziaria indiretta	7.652.253	8.291.998
40. Oneri di gestione	(229.445)	(195.499)
<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b>6.785.130</b>	<b>8.117.324</b>

**60. Saldo della gestione amministrativa**
**€ (6.829)**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**
**€ 27.857**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 24.016 al 31 dicembre 2024).

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**
**€ (12.411)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 11.146 al 31 dicembre 2024).

**c) Spese generali ed amministrative**
**€ (22.324)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 32.047 al 31 dicembre 2024).

L'onere di euro 6.829 è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

**g) Oneri e proventi diversi**
**€ 5.367**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 7.588 al 31 dicembre 2024).

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**
**€ (5.318)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 8.071 al 31 dicembre 2024).

**70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva** **€ 26.610.776**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio

Descrizione	saldo al 31 Dicembre 2025	saldo al 31 Dicembre 2024
10. Saldo della gestione previdenziale	19.832.475	31.042.961
50. Margine della gestione finanziaria	6.785.130	8.117.324
60. Saldo della gestione amministrativa	(6.829)	(19.660)
<b>Variazione ANDP ante imposte</b>	<b>26.610.776</b>	<b>39.140.625</b>

**80. Imposta Sostitutiva** **€ (1.242.835)**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (euro 1.482.245 a credito al 31 dicembre 2024).

**100. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni** **€ 25.367.941**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

## Rendiconto del Comparto Assicurativo Tradizionale

### Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2025	31.12.2024
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>15 Investimenti in posizioni assicurative</b>	<b>253.798.845</b>	284.072.369
a) Crediti verso Compagnia per posizioni assicurative	253.798.845	284.072.369
<b>20 Investimenti in gestione</b>	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>4.254.997</b>	<b>4.317.937</b>
a) Cassa e depositi bancari	4.232.225	4.302.612
d) Altre attività della gestione amministrativa	22.772	15.325
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>258.053.842</b>	<b>288.390.306</b>

<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>2.355.824</b>	<b>2.239.805</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	2.355.824	2.239.805
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>247.165</b>	<b>290.493</b>
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	220.026	268.777
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	27.139	21.716
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>1.652.008</b>	<b>1.787.639</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>4.254.997</b>	<b>4.317.937</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>253.798.845</b>	<b>284.072.369</b>

<b>CONTI D'ORDINE</b>		
<i>Contributi da ricevere</i>	4.937	3.779
<i>Trasferimenti da ricevere</i>	-	-
<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-	-
<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	-
<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

**Conto Economico**

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>(37.941.718)</b>	<b>(43.049.177)</b>
a) Contributi per le prestazioni	1.491.249	1.819.613
b) Anticipazioni	(1.712.564)	(2.208.354)
c) Trasferimenti e riscatti	(33.133.773)	(34.448.588)
d) Trasformazioni in rendita	(285.432)	(558.217)
e) Erogazioni in forma di capitale	(4.275.759)	(7.630.388)
f) Premi per prestazioni accessorie	(25.439)	(23.243)
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>9.320.202</b>	<b>10.138.801</b>
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	9.320.202	10.138.801
<b>40 Oneri di gestione</b>	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>9.320.202</b>	<b>10.138.801</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	43.897	50.200
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(19.557)	(23.299)
c) Spese generali ed amministrative	(24.418)	(25.891)
g) Oneri e proventi diversi	8.458	15.860
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(8.380)	(16.870)
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>(28.621.516)</b>	<b>(32.910.376)</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(1.652.008)</b>	<b>(1.787.639)</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>(30.273.524)</b>	<b>(34.698.015)</b>

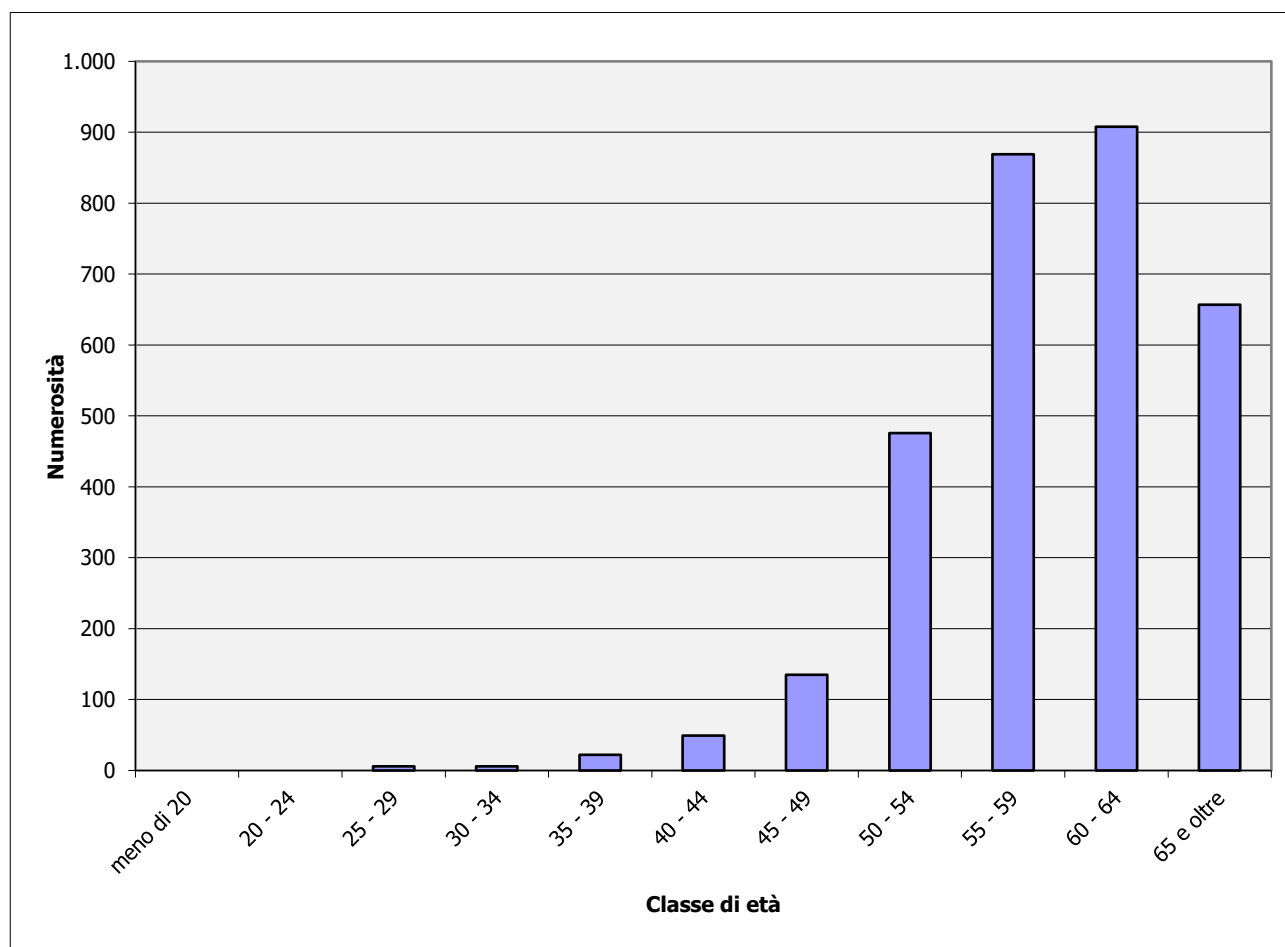
## Commento alle voci

### Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2025, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 3.128 (3.380 al 31 dicembre 2024) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Inferiore a 20 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 20 e 24 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 25 e 29 anni	2	4	6	0,19%
Iscritti tra 30 e 34 anni	5	1	6	0,19%
Iscritti tra 35 e 39 anni	16	6	22	0,70%
Iscritti tra 40 e 44 anni	19	30	49	1,57%
Iscritti tra 45 e 49 anni	46	89	135	4,32%
Iscritti tra 50 e 54 anni	236	240	476	15,22%
Iscritti tra 55 e 59 anni	430	439	869	27,78%
Iscritti tra 60 e 64 anni	495	413	908	29,03%
Iscritti di oltre 65 anni	471	186	657	21,00%
<b>Totale</b>	<b>1.720</b>	<b>1.408</b>	<b>3.128</b>	<b>100%</b>
<b>Distribuzione</b>	<b>54,99%</b>	<b>45,01%</b>	<b>100%</b>	

Età media: 59 anni 0 mesi



## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

**15 – Investimenti in posizioni assicurative** **€ 253.798.845**

**a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative** **€ 253.798.845**

Al 31 dicembre 2025 la voce ammonta ad euro 253.798.845 (euro 284.072.369 al 31 dicembre 2024) e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa UnipolSai.

Per l'anno 2025 la riserva è stata esposta al lordo dell'imposta sostitutiva "teorica" in quanto calcolata sulla rivalutazione "stimata", la polizza infatti ha decorrenza di rivalutazione al 1° gennaio di ogni anno.

**40 – Attività della gestione amministrativa** **€ 4.254.997**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 4.232.225**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 4.302.612 al 31 dicembre 2024).

La voce comprende l'imposta sostitutiva dovuta dalla Compagnia in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 1° gennaio 2025 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza alla fine dell'esercizio per la parte accreditata entro 31 dicembre 2025 per euro 1.479.478.

Si rileva inoltre che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato euro 172.530 in relazione alle riserve matematiche liquidate al Fondo per gli iscritti che hanno percepito prestazioni nel corso dell'esercizio (maturati per effetto della rivalutazione applicata in data 1° gennaio 2025 e per quella applicata al momento della liquidazione per il periodo decorrente tra il 2 gennaio 2025 e il momento della liquidazione).

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 22.772**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 15.325 al 31 dicembre 2024).

## Passività

**10 – Passività della gestione previdenziale** **€ 2.355.824**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 2.355.824**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	185.698	188.677
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	806.542	264.538
Debiti verso aderenti - Riscatto	86.662	97.625
Debiti verso aderenti – Rata R.I.T.A.	1.087.811	1.305.448
Erario ritenute su redditi da capitale incluse addizionali	157.162	193.184
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	25.695	65.653
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	-	117.560
Contributi da riconciliare	267	338
Contributi da rimborsare	381	292
Debiti verso aderenti	5.606	6.490
<b>Totale</b>	<b>2.355.824</b>	<b>2.239.805</b>

**40 – Passività della gestione amministrativa** **€ 247.165**

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 220.026**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 268.777 al 31 dicembre 2024).

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 27.139**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni COVIP (euro 21.716 al 31 dicembre 2024).

**50) Debiti di Imposta** **€ 1.652.008**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 1.787.639 al 31 dicembre 2024).

### Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 4.937.

## Informazioni sul Conto Economico

### 10 – Saldo della gestione previdenziale

**€ (37.941.718)**

#### a) Contributi per le prestazioni

**€ 1.491.249**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Contributi da datore di lavoro	453.051	553.594
Contributi da lavoratori	276.816	307.413
T.F.R.	553.302	737.978
<b>Contributi incassati</b>	<b>1.283.169</b>	<b>1.598.985</b>
<b>Contributi per coperture accessorie</b>	<b>25.439</b>	<b>23.243</b>
<b>Trasferimenti posizioni individuali in ingresso</b>	<b>2.807</b>	<b>-</b>
<b>Trasferimenti da altro comparto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TFR pregresso</b>	<b>179.834</b>	<b>197.385</b>
<b>Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni</b>	<b>1.491.249</b>	<b>1.819.613</b>

#### b) Anticipazioni

**€ (1.712.564)**

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(867.402)	(683.439)
Anticipazioni per spese sanitarie	(13.134)	-
Anticipazioni per altri motivi	(832.028)	(1.524.915)
<b>Totale</b>	<b>(1.712.564)</b>	<b>(2.208.354)</b>

#### c) Trasferimenti e riscatti

**€ (33.133.773)**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Riscatti	(1.593.248)	(2.495.619)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(15.842.922)	(18.037.398)
Trasferimenti ad altro fondo	(364.838)	(693.816)
Trasferimenti ad altro comparto	(15.332.765)	(13.221.755)
<b>Totale</b>	<b>(33.133.773)</b>	<b>(34.448.588)</b>

**d) Trasformazioni in rendita** **€ (285.432)**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 558.217 al 31 dicembre 2024).

**e) Erogazioni in forma di capitale** **€ (4.275.759)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni (euro 7.630.388 al 31 dicembre 2024).

**f) Premi per prestazioni accessorie** **€ (25.439)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 23.243 al 31 dicembre 2024).

**30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta** **€ 9.320.202**

Descrizione	Saldo al 31 Dicembre 2025	Saldo al 31 Dicembre 2024
30 e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo	-	-
30 f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	9.320.202	10.138.801
<b>Totale</b>	<b>9.320.202</b>	<b>10.138.801</b>

**40 – Oneri di gestione** **€ -**

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi al Depositario.

**50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa** **€ 9.320.202**

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
<b>20</b> Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
<b>30</b> Risultato della gestione finanziaria indiretta	9.320.202	10.138.801
<b>40</b> Oneri di gestione	-	-
<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b>9.320.202</b>	<b>10.138.801</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa****€ -**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi****€ 43.897**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 50.200 al 31 dicembre 2024).

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi****€ (19.557)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 23.299 al 31 dicembre 2024).

**c) Spese generali ed amministrative****€ (24.418)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 25.891 al 31 dicembre 2024).

**g) Oneri e proventi diversi****€ 8.458**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 15.860 al 31 dicembre 2024).

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi****€ (8.380)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 16.870 al 31 dicembre 2024).

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni  
ante imposta sostitutiva** **€ (28.621.516)**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
<b>10</b> Saldo della gestione previdenziale	(37.941.718)	(43.049.177)
<b>50</b> Margine della gestione finanziaria	9.320.202	10.138.801
<b>60</b> Saldo della gestione amministrativa	-	-
<b>Variazione ANDP ante imposte</b>	<b>(28.621.516)</b>	<b>(32.910.376)</b>

**80 - Imposta sostitutiva** **€ (1.652.008)**

Al 31 dicembre 2025 la voce ammonta ad euro 1.652.008 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Su liquidazioni in corso d'anno	(172.530)	(192.350)
Su riserva alla fine dell'esercizio	(1.479.478)	(1.595.289)
Su garanzie	-	-
<b>Totale</b>	<b>(1.652.008)</b>	<b>(1.787.639)</b>

**100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni** **€ (30.273.524)**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

## Rendiconto del Comparto Assicurativo Garantito

### Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2025	31.12.2024
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>15 Investimenti in posizioni assicurative</b>	<b>273.892.901</b>	<b>287.946.494</b>
a) Crediti verso Compagnia per posizioni assicurative	273.892.901	287.946.494
<b>20 Investimenti in gestione</b>	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>3.009.771</b>	<b>3.786.635</b>
a) Cassa e depositi bancari	1.895.848	2.685.390
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.113.923	1.101.245
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>276.902.672</b>	<b>291.733.129</b>

PASSIVITA'	31.12.2025	31.12.2024
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>1.616.345</b>	<b>2.365.020</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	1.616.345	2.365.020
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>265.278</b>	<b>292.620</b>
b) Altre passività della gestione amministrativa	235.947	270.615
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	29.331	22.005
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>1.128.148</b>	<b>1.128.995</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>3.009.771</b>	<b>3.786.635</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>273.892.901</b>	<b>287.946.494</b>

CONTI D'ORDINE		
<i>Contributi da ricevere</i>	5.335	3.829

## Conto Economico

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>(19.951.174)</b>	<b>(25.220.357)</b>
a) Contributi per le prestazioni	14.397.075	14.091.865
b) Anticipazioni	(2.734.367)	(1.975.499)
c) Trasferimenti e riscatti	(28.998.835)	(35.314.960)
d) Trasformazioni in rendita	(206.650)	(202.833)
e) Erogazioni in forma di capitale	(2.161.820)	(1.586.050)
f) Premi per prestazioni accessorie	(246.694)	(232.880)
i) Altre entrate previdenziali	117	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>7.025.729</b>	<b>7.756.096</b>
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	7.025.729	7.756.096
<b>40 Oneri di gestione</b>	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>7.025.729</b>	<b>7.756.096</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	47.442	50.867
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(21.137)	(23.608)
c) Spese generali ed amministrative	(26.390)	(26.235)
g) Oneri e proventi diversi	9.142	16.071
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(9.057)	(17.095)
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>(12.925.445)</b>	<b>(17.464.261)</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(1.128.148)</b>	<b>(1.128.995)</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>(14.053.593)</b>	<b>(18.593.256)</b>

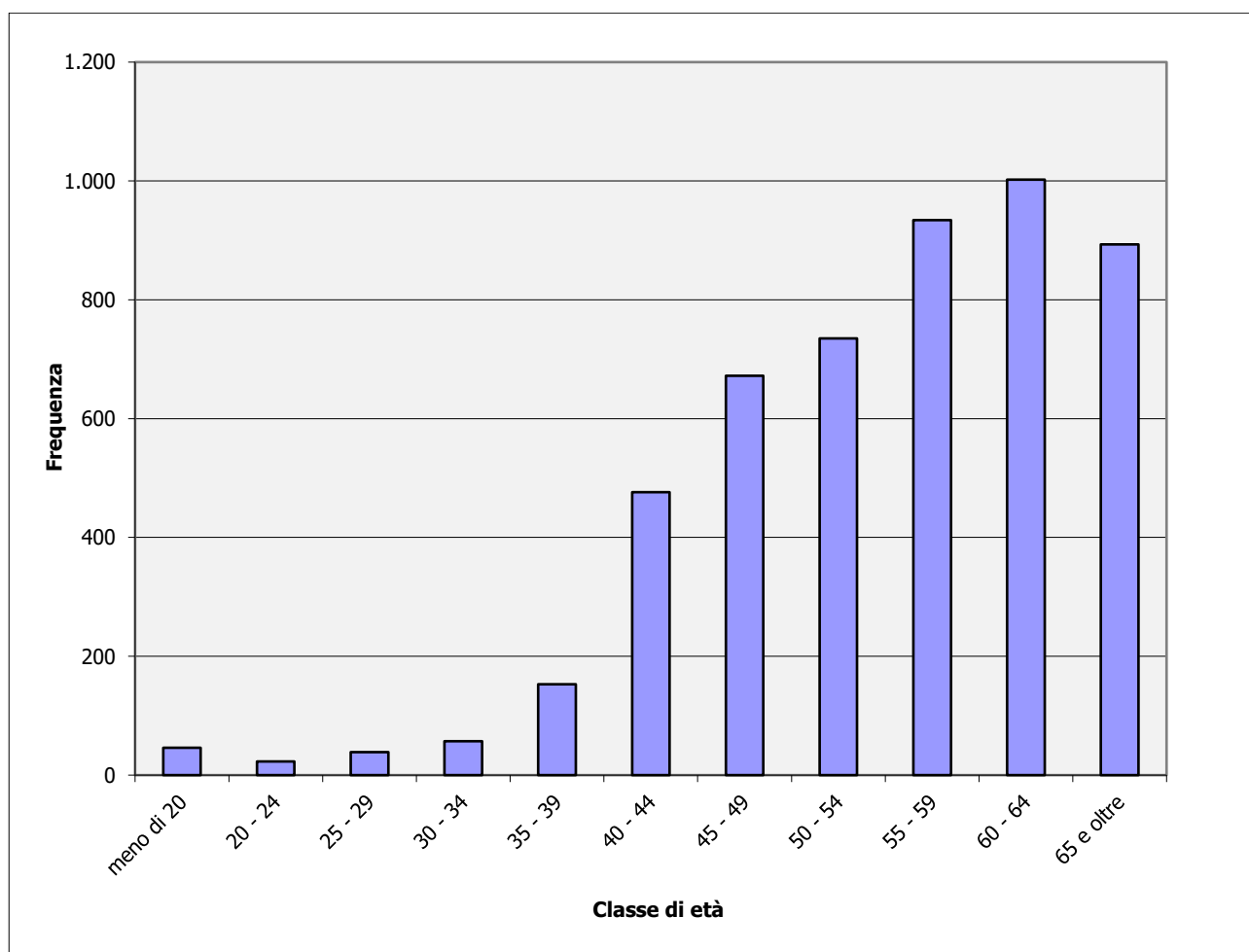
## Commento alle voci

### Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2025, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 5.030 (5.268 al 31 dicembre 2024) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Inferiore a 20 anni	24	22	46	0,91%
Iscritti tra 20 e 24 anni	15	8	23	0,46%
Iscritti tra 25 e 29 anni	18	21	39	0,78%
Iscritti tra 30 e 34 anni	21	36	57	1,13%
Iscritti tra 35 e 39 anni	76	77	153	3,04%
Iscritti tra 40 e 44 anni	151	325	476	9,46%
Iscritti tra 45 e 49 anni	257	415	672	13,36%
Iscritti tra 50 e 54 anni	294	441	735	14,61%
Iscritti tra 55 e 59 anni	393	541	934	18,57%
Iscritti tra 60 e 64 anni	547	455	1.002	19,92%
Iscritti di oltre 65 anni	487	406	893	17,75%
<b>Totale</b>	<b>2.283</b>	<b>2.747</b>	<b>5.030</b>	<b>100%</b>
<b>Distribuzione</b>	<b>45,39%</b>	<b>54,61%</b>	<b>100%</b>	

**Età media:** 54 anni e 9 mese



---

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

**15 – Investimenti in posizioni assicurative** **€ 273.892.901**

**a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative** **€ 273.892.901**

Al 31 dicembre 2025 la voce ammonta ad euro 273.892.901 (euro 287.946.494 al 31 dicembre 2024) e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Fideuram Vita.

**40 – Attività della gestione amministrativa** **€ 3.009.771**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 1.895.848**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 2.685.390 al 31 dicembre 2024).

La voce comprende inoltre gli accrediti che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato per euro 38.432 in relazione alle riserve matematiche liquidate al Fondo per gli iscritti che hanno percepito prestazioni nel corso dell'esercizio (applicata al momento della liquidazione per il periodo decorrente tra il 1° gennaio 2025 e il momento della liquidazione).

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 1.113.923**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.101.245 al 31 dicembre 2024).

La voce comprende euro 1.089.716 relativi agli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 31 dicembre 2025 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

## Passività

**10 – Passività della gestione previdenziale** **€ 1.616.345**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 1.616.345**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Debiti verso aderenti per anticipazioni	131.852	195.668
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	153.542	334.776
Debiti verso aderenti - Riscatti	146.487	276.785
Debiti verso aderenti	6.059	6.576
Debiti verso aderenti – Rata R.I.T.A.	980.078	1.277.977
Debiti verso aderenti – Trasferimenti in uscita	-	10.323
Erario ritenute su redditi da capitale	169.856	195.751
Contributi da riconciliare	289	343
Contributi da rimborsare	412	295
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	27.770	66.526
<b>Totale</b>	<b>1.616.345</b>	<b>2.365.020</b>

**40 – Passività della gestione amministrativa** **€ 265.278**

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 235.947**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 270.615 al 31 dicembre 2024).

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 29.331**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni COVIP (euro 22.005 al 31 dicembre 2024).

**50) Debiti di Imposta** **€ 1.128.148**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 1.128.995 al 31 dicembre 2024).

### Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 5.335.

## Informazioni sul Conto Economico

### 10 – Saldo della gestione previdenziale

**€ (19.951.174)**

#### a) Contributi per le prestazioni

**€ 14.397.075**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Contributi da datore di lavoro	4.411.890	4.617.695
Contributi da lavoratori	2.166.662	1.985.629
T.F.R.	5.983.027	6.237.372
<b>Contributi incassati</b>	<b>12.561.579</b>	<b>12.840.696</b>
<b>TFR pregresso</b>	<b>1.581.084</b>	<b>868.896</b>
<b>Contributi per coperture accessorie</b>	<b>246.694</b>	<b>232.880</b>
<b>Trasferimenti posizioni individuali in ingresso</b>	<b>7.718</b>	<b>31.818</b>
<b>Trasferimenti da altro comparto</b>	<b>-</b>	<b>117.575</b>
<b>Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni</b>	<b>14.397.075</b>	<b>14.091.865</b>

#### b) Anticipazioni

**€ (2.734.367)**

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(1.446.688)	(893.578)
Anticipazioni per spese sanitarie	(21.924)	(28.322)
Anticipazioni per altri motivi	(1.265.755)	(1.053.599)
<b>Totale</b>	<b>(2.734.367)</b>	<b>(1.975.499)</b>

#### c) Trasferimenti e riscatti

**€ (28.998.835)**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Riscatti	(2.621.224)	(2.270.163)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(15.072.264)	(17.180.098)
Trasferimenti ad altro fondo	(558.486)	(643.363)
Trasferimenti ad altro comparto	(10.746.861)	(15.221.336)
<b>Totale</b>	<b>(28.998.835)</b>	<b>(35.314.960)</b>

**d) Trasformazioni in rendita** **€ (206.650)**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 202.833 al 31 dicembre 2024).

**e) Erogazioni in forma di capitale** **€ (2.161.820)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 1.586.050 al 31 dicembre 2024).

**f) Premi per prestazioni accessorie** **€ (246.694)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 232.880 al 31 dicembre 2024).

**i) Altre entrate previdenziali** **€ 117**

La voce è relativa a sopravvenienze attive di natura previdenziale.

**30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta** **€ 7.025.729**

**f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative** **€ 7.025.729**

Al 31 dicembre 2025 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 7.025.729 (euro 7.756.096 al 31 dicembre 2024).

**40 – Oneri di gestione** **€ -**

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi al Depositario.

**50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa** **€ 7.025.729**

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
<b>20</b> Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
<b>30</b> Risultato della gestione finanziaria indiretta	7.025.729	7.756.096
<b>40</b> Oneri di gestione	-	-
<b>Margine della gestione finanziaria e assicurativa</b>	<b>7.025.729</b>	<b>7.756.096</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa**
**€ -**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**
**€ 47.442**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 50.867 al 31 dicembre 2024).

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**
**€ (21.137)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 23.608 al 31 dicembre 2024).

**c) Spese generali ed amministrative**
**€ (26.390)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 26.235 al 31 dicembre 2024).

**g) Oneri e proventi diversi**
**€ 9.142**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 16.071 al 31 dicembre 2024).

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**
**€ (9.057)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 17.095 al 31 dicembre 2024).

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni  
ante imposta sostitutiva**
**€ (12.925.445)**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
<b>10</b> Saldo della gestione previdenziale	(19.951.174)	(25.220.357)
<b>50</b> Margine della gestione finanziaria	7.025.729	7.756.096
<b>60</b> Saldo della gestione amministrativa	-	-
<b>Variazione ANDP ante imposte</b>	<b>(12.925.445)</b>	<b>(17.464.261)</b>

**80 - Imposta sostitutiva**
**€ (1.128.148)**

Al 31 dicembre 2025 la voce ammonta ad euro 1.128.148 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>Saldo al 31/12/2025</b>	<b>Saldo al 31/12/2024</b>
Su liquidazioni in corso d'anno	(38.432)	(42.470)
Su riserva alla fine dell'esercizio	(1.089.716)	(1.086.095)
Su garanzie – su rendite	-	(430)
<b>Totale</b>	<b>(1.128.148)</b>	<b>(1.128.995)</b>

**100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**
**€ (14.053.593)**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

## Rendiconto del Comparto Assicurativo Garantito Sezione BIS

### Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2025	31.12.2024
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>15 Investimenti in posizioni assicurative</b>	<b>31.304.680</b>	<b>38.331.459</b>
a) Crediti verso Compagnia per posizioni assicurative	31.304.680	<b>38.331.459</b>
<b>20 Investimenti in gestione</b>	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>595.470</b>	<b>756.952</b>
a) Cassa e depositi bancari	457.099	589.701
d) Altre attività della gestione amministrativa	138.371	167.251
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>31.900.150</b>	<b>39.088.411</b>

PASSIVITA'	31.12.2025	31.12.2024
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>409.270</b>	<b>533.784</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	409.270	533.784
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>30.209</b>	<b>39.335</b>
b) Altre passività della gestione amministrativa	26.869	36.377
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	3.340	2.958
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>155.991</b>	<b>183.833</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>595.470</b>	<b>756.952</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>31.304.680</b>	<b>38.331.459</b>

CONTI D'ORDINE		
<i>Contributi da ricevere</i>	608	515

## Conto Economico

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>(7.770.018)</b>	<b>(6.440.372)</b>
a) Contributi per le prestazioni	1.329.049	1.676.566
b) Anticipazioni	(368.067)	(402.323)
c) Trasferimenti e riscatti	(6.572.066)	(6.258.468)
d) Trasformazioni in rendita	(304.587)	-
e) Erogazioni in forma di capitale	(1.837.459)	(1.442.839)
f) Premi per prestazioni accessorie	(16.888)	(13.308)
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>899.230</b>	<b>1.427.975</b>
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	899.230	1.427.975
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>899.230</b>	<b>1.427.975</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	5.403	6.838
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(2.407)	(3.174)
c) Spese generali ed amministrative	(3.006)	(3.527)
g) Oneri e proventi diversi	1.041	2.161
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(1.031)	(2.298)
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>(6.870.788)</b>	<b>(5.012.397)</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(155.991)</b>	<b>(183.833)</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>(7.026.779)</b>	<b>(5.196.230)</b>

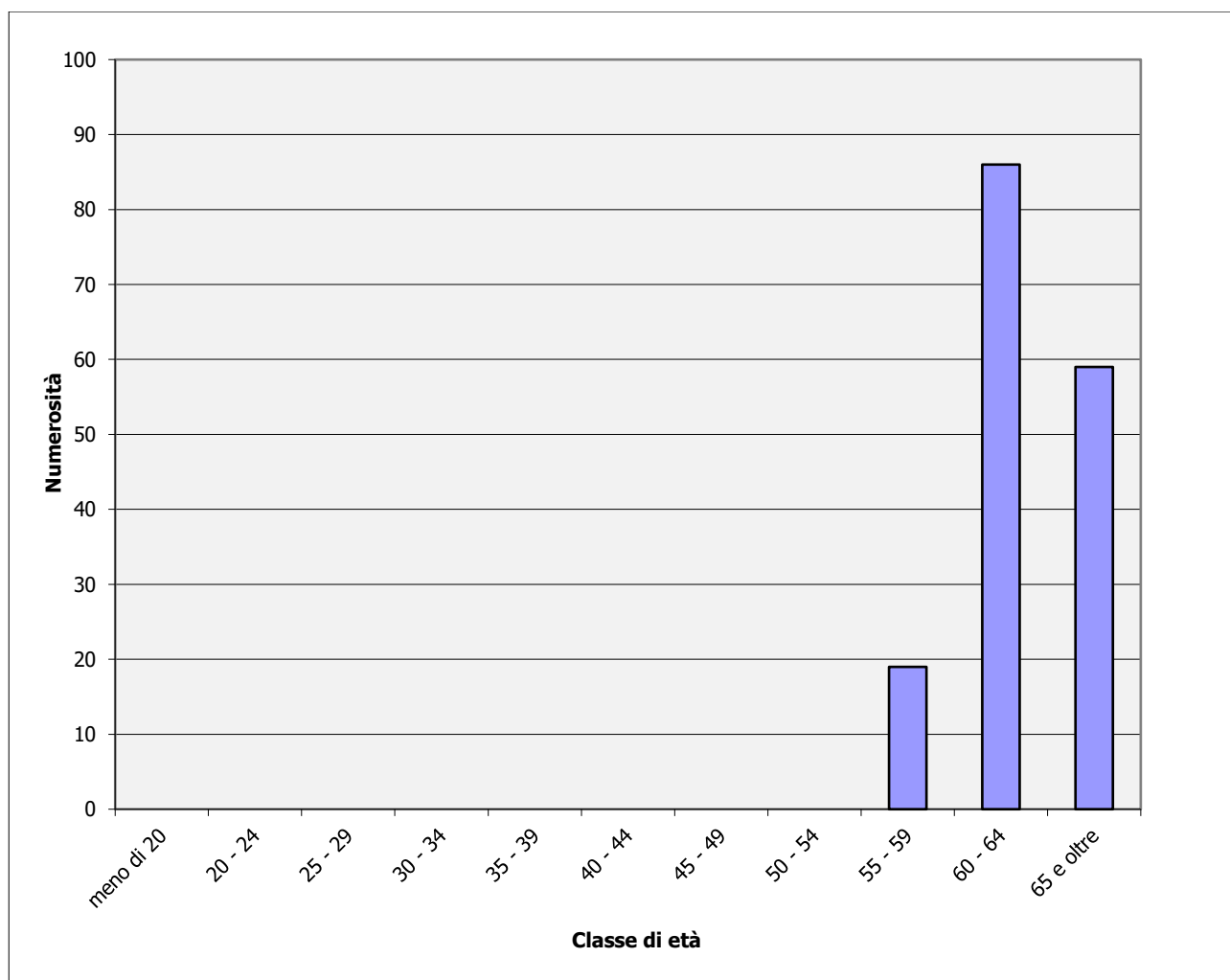
## Commento alle voci

### Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2025, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 164 (173 al 31 dicembre 2024) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Inferiore a 20 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 20 e 24 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 25 e 29 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 30 e 34 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 35 e 39 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 40 e 44 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 45 e 49 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 50 e 54 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 55 e 59 anni	5	14	19	11,59%
Iscritti tra 60 e 64 anni	51	35	86	52,44%
Iscritti di oltre 65 anni	34	25	59	35,98%
<b>Totale</b>	<b>90</b>	<b>74</b>	<b>164</b>	<b>100%</b>
<b>Distribuzione</b>	<b>54,88%</b>	<b>45,12%</b>	<b>100%</b>	

Età media: 63 anni 5 mesi



---

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

**15 – Investimenti in posizioni assicurative** **€ 31.304.680**

**a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative** **€ 31.304.680**

Al 31 dicembre 2025 la voce ammonta ad euro 31.304.680 (euro 38.331.459 al 31 dicembre 2024) e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Fideuram Vita.

**40 – Attività della gestione amministrativa** **€ 595.470**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 457.099**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 589.701 al 31 dicembre 2024).

La voce comprende inoltre gli accrediti che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato per euro 20.378 in relazione alle riserve matematiche liquidate al Fondo per gli iscritti che hanno percepito prestazioni nel corso dell'esercizio (applicata al momento della liquidazione per il periodo decorrente tra il 1° gennaio 2025 e il momento della liquidazione).

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 138.371**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 167.251 al 31 dicembre 2024).

La voce comprende euro 135.614 relativi agli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 31 dicembre 2025 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

## Passività

**10 – Passività della gestione previdenziale** **€ 409.270**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 409.270**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Debiti verso aderenti	690	884
Debiti verso aderenti - anticipazioni	91.590	20.787
Debiti verso aderenti – Rata R.I.T.A.	294.404	476.769
Debiti verso aderenti - Riscatti	-	-
Erario ritenute su redditi da capitale	19.343	26.315
Contributi da riconciliare	33	46
Contributi da rimborsare	47	40
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	3.163	8.943
<b>Totale</b>	<b>409.270</b>	<b>533.784</b>

**40 – Passività della gestione amministrativa** **€ 30.209**

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 26.869**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 36.377 al 31 dicembre 2024).

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 3.340**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni COVIP (euro 2.958 al 31 dicembre 2024).

**50) Debiti di Imposta** **€ 155.991**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 183.833 al 31 dicembre 2024).

### Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 608.

## Informazioni sul Conto Economico

**10 – Saldo della gestione previdenziale** **€ (7.770.018)**

**a) Contributi per le prestazioni** **€ 1.329.049**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Contributi da datore di lavoro	370.660	460.442
Contributi da lavoratori	221.699	213.591
T.F.R.	298.016	449.253
<b>Contributi incassati</b>	<b>890.375</b>	<b>1.123.286</b>
<b>TFR Progresso</b>	<b>421.787</b>	<b>539.972</b>
<b>Contributi per coperture accessorie</b>	<b>16.887</b>	<b>13.308</b>
<b>Trasferimenti posizioni individuali in ingresso</b>		
<b>Trasferimenti da altro comparto</b>		
<b>Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni</b>	<b>1.329.049</b>	<b>1.676.566</b>

**b) Anticipazioni** **€ (368.067)**

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(287.883)	(195.433)
Anticipazioni per altri motivi	(80.184)	(206.890)
<b>Totale</b>	<b>(368.067)</b>	<b>(402.323)</b>

**c) Trasferimenti e riscatti** **€ (6.572.066)**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Riscatti	-	(516.229)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(3.934.877)	(3.526.755)
Trasferimenti ad altro comparto	(2.637.189)	(2.215.484)
<b>Totale</b>	<b>(6.572.066)</b>	<b>(6.258.468)</b>

**d) Trasformazioni in rendita** **€ (304.587)**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 0 al 31 dicembre 2024).

**e) Erogazioni in forma di capitale € (1.837.459)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 1.442.839 al 31 dicembre 2024).

**f) Premi per prestazioni accessorie € (16.888)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 13.308 al 31 dicembre 2024).

**20 – Risultato della gestione finanziaria diretta € -**

**30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta € 899.230**

**f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative € 899.230**

Al 31 dicembre 2025 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro € 899.230 (euro 1.427.975 al 31 dicembre 2024).

**40 – Oneri di gestione € -**

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi al Depositario.

**50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa € 899.230**

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
<b>20</b> Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
<b>30</b> Risultato della gestione finanziaria indiretta	899.230	1.427.975
<b>40</b> Oneri di gestione	-	-
<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b>899.230</b>	<b>1.427.975</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa € -**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 5.403**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 6.838 al 31 dicembre 2024).

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ (2.407)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 3.174 al 31 dicembre 2024).

**c) Spese generali ed amministrative** **€ (3.006)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 3.527 al 31 dicembre 2024).

**g) Oneri e proventi diversi** **€ 1.041**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 2.161 al 31 dicembre 2024).

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ (1.031)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 2.298 al 31 dicembre 2024).

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni  
ante imposta sostitutiva** **€ (6.870.788)**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
<b>10</b> Saldo della gestione previdenziale	(7.770.018)	(6.440.372)
<b>50</b> Margine della gestione finanziaria	899.230	1.427.975
<b>60</b> Saldo della gestione amministrativa	-	-
<b>Variazione ANDP ante imposte</b>	<b>(6.870.788)</b>	<b>(5.012.397)</b>

**80 - Imposta sostitutiva** **€ (155.991)**

Al 31 dicembre 2025 la voce ammonta ad euro 155.991 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Su liquidazioni in corso d'anno	(20.378)	(18.618)
Su riserva alla fine dell'esercizio	(135.613)	(165.215)
Su garanzie – su rendite	-	-
<b>Totale</b>	<b>(155.991)</b>	<b>(183.833)</b>

---

**100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni** **€ (7.026.779)**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

## Rendiconto del Comparto Assicurativo Garantito Sezione TER

### Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA'</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>15 Investimenti in posizioni assicurative</b>	<b>64.142.649</b>	<b>68.992.953</b>
a) Crediti verso Compagnia per posizioni assicurative	64.142.649	68.992.953
<b>20 Investimenti in gestione</b>	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>885.782</b>	<b>674.731</b>
a) Cassa e depositi bancari	584.889	369.723
d) Altre attività della gestione amministrativa	300.893	305.008
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>65.028.431</b>	<b>69.667.684</b>

<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>512.210</b>	<b>283.071</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	512.210	283.071
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>62.307</b>	<b>70.040</b>
b) Altre passività della gestione amministrativa	55.418	64.773
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	6.889	5.267
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>311.265</b>	<b>321.620</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>885.782</b>	<b>674.731</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>64.142.649</b>	<b>68.992.953</b>

<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Contributi da ricevere	1.253	917

## Conto Economico

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>(6.457.001)</b>	<b>(11.273.168)</b>
a) Contributi per le prestazioni	2.237.099	3.278.106
b) Anticipazioni	(621.721)	(927.349)
c) Trasferimenti e riscatti	(7.438.061)	(12.643.683)
d) Trasformazioni in rendita	-	(81.680)
e) Erogazioni in forma di capitale	(574.434)	(842.486)
f) Premi per prestazioni accessorie	(59.880)	(56.076)
h) Altre uscite previdenziali	(4)	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.917.962</b>	<b>2.305.032</b>
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	1.917.962	2.305.032
<b>40 Oneri di gestione</b>	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>1.917.962</b>	<b>2.305.032</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	11.143	12.175
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(4.965)	(5.651)
c) Spese generali ed amministrative	(6.199)	(6.278)
g) Oneri e proventi diversi	2.148	3.846
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(2.127)	(4.092)
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>(4.539.039)</b>	<b>(8.968.136)</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(311.265)</b>	<b>(321.620)</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>(4.850.304)</b>	<b>(9.289.756)</b>

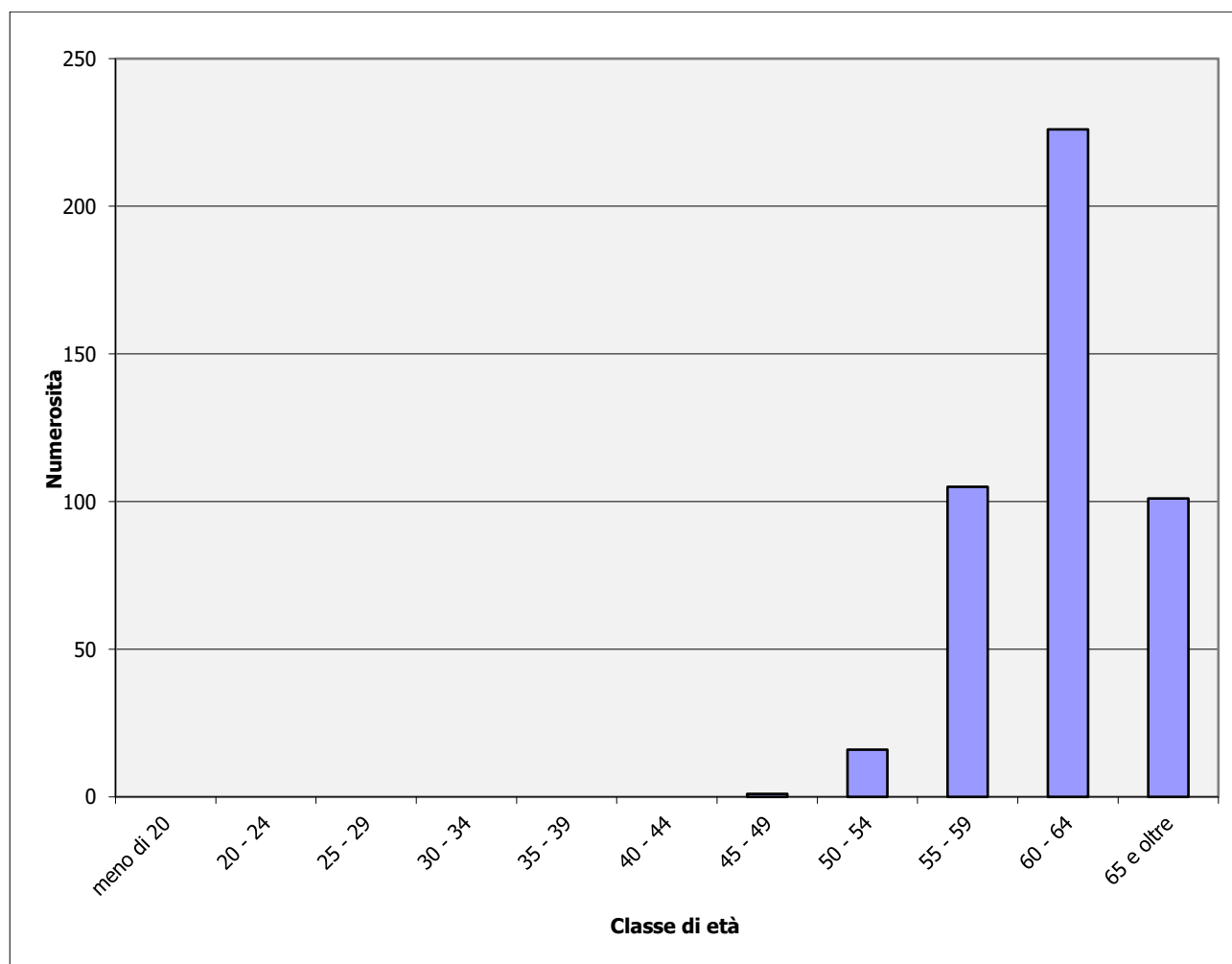
## Commento alle voci

### Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2025, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 449 (489 al 31 dicembre 2024) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Inferiore a 20 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 20 e 24 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 25 e 29 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 30 e 34 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 35 e 39 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 40 e 44 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 45 e 49 anni	1	0	1	0,22%
Iscritti tra 50 e 54 anni	10	6	16	3,56%
Iscritti tra 55 e 59 anni	49	56	105	23,39%
Iscritti tra 60 e 64 anni	134	92	226	50,33%
Iscritti di oltre 65 anni	65	36	101	22,49%
<b>Totale</b>	<b>259</b>	<b>190</b>	<b>449</b>	<b>100%</b>
<b>Distribuzione</b>	<b>57,68%</b>	<b>42,32%</b>	<b>100%</b>	

Età media: 61 anni 11 mesi



## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

**15 – Investimenti in posizioni assicurative** **€ 64.142.649**

**a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative** **€ 64.142.649**

Al 31 dicembre 2025 la voce ammonta ad euro 64.142.649 (euro 68.992.953 al 31 dicembre 2024) e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Fideuram Vita.

**40 – Attività della gestione amministrativa** **€ 885.782**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 584.889**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 369.723 al 31 dicembre 2024).

La voce comprende inoltre gli accrediti che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato per euro 15.694 in relazione alle riserve matematiche liquidate al Fondo per gli iscritti che hanno percepito prestazioni nel corso dell'esercizio (applicata al momento della liquidazione per il periodo decorrente tra il 1° gennaio 2025 e il momento della liquidazione).

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 300.893**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 305.008 al 31 dicembre 2024).

La voce comprende euro 295.302 relativi agli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 31 dicembre 2025 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

## Passività

**10 – Passività della gestione previdenziale** **€ 512.210**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 512.210**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Debiti verso aderenti – Anticipazioni	6.002	57.608
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	89.222	-
Debiti verso aderenti - Riscatti	174.096	-
Debiti verso aderenti	1.423	1.574
Debiti verso aderenti – Rata R.I.T.A.	194.884	160.961
Erario ritenute su redditi da capitale	39.895	46.852
Contributi da riconciliare	68	82
Contributi da rimborsare	97	71
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	6.523	15.923
<b>Totale</b>	<b>512.210</b>	<b>283.071</b>

**40 – Passività della gestione amministrativa** **€ 62.307**

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 55.418**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 64.773 al 31 dicembre 2024).

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 6.889**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni COVIP (euro 5.267 al 31 dicembre 2024).

**50 - Debiti di Imposta** **€ 311.265**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 321.620 al 31 dicembre 2024).

### Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 1.253.

## Informazioni sul Conto Economico

**10 – Saldo della gestione previdenziale** **€ (6.457.001)**

**a) Contributi per le prestazioni** **€ 2.237.099**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Contributi da datore di lavoro	623.967	953.041
Contributi da lavoratori	528.302	511.835
T.F.R.	670.138	845.031
<b>Contributi incassati</b>	<b>1.822.407</b>	<b>2.309.907</b>
<b>TFR pregresso</b>	<b>354.811</b>	<b>843.802</b>
<b>Contributi per coperture accessorie</b>	<b>59.881</b>	<b>56.076</b>
<b>Trasferimenti posizioni individuali in ingresso</b>		
<b>Trasferimenti da altro comparto</b>	-	<b>68.321</b>
<b>Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni</b>	<b>2.237.099</b>	<b>3.278.106</b>

**b) Anticipazioni** **€ (621.721)**

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(373.795)	(659.730)
Anticipazioni per altri motivi	(247.926)	(267.619)
<b>Totale</b>	<b>(621.721)</b>	<b>(927.349)</b>

**c) Trasferimenti e riscatti** **€ (7.438.061)**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Riscatti	(1.165.802)	(2.824.066)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(3.023.129)	(3.119.623)
Trasferimenti ad altro fondo		(57.608)
Trasferimenti ad altro comparto	(3.249.130)	(6.642.386)
<b>Totale</b>	<b>(7.438.061)</b>	<b>(12.643.683)</b>

**d) Trasformazioni in rendita**

**€ -**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 81.680 al 31 dicembre 2024).

**e) Erogazioni in forma di capitale**

**€ (574.434)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 842.486 al 31 dicembre 2024).

**f) Premi per prestazioni accessorie**

**€ (59.880)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 56.076 al 31 dicembre 2024).

**h) Altre uscite previdenziali**

**€ (4)**

La voce è relativa a sopravvenienze passive di natura previdenziale.

**30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta**

**€ 1.917.962**

**f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative**

**€ 1.917.962**

Al 31 dicembre 2025 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 1.917.962 (euro 2.305.032 al 31 dicembre 2024).

**40 – Oneri di gestione**

**€ -**

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi al Depositario.

**50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa**

**€ 1.917.962**

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
<b>20</b> Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
<b>30</b> Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.917.962	2.305.032
<b>40</b> Oneri di gestione	-	-
<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b>1.917.962</b>	<b>2.305.032</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa**

**€ -**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**

**€ 11.143**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 12.175 al 31 dicembre 2024).

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**

**€ (4.965)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 5.651 al 31 dicembre 2024).

**c) Spese generali ed amministrative**

**€ (6.199)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 6.278 al 31 dicembre 2024).

**g) Oneri e proventi diversi**

**€ 2.148**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 3.846 al 31 dicembre 2024).

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**

**€ (2.127)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 4.092 al 31 dicembre 2024).

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni  
ante imposta sostitutiva**

**€ (4.539.039)**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
<b>10</b> Saldo della gestione previdenziale	(6.457.001)	(11.273.168)
<b>50</b> Margine della gestione finanziaria	1.917.962	2.305.032
<b>60</b> Saldo della gestione amministrativa	-	-
<b>Variazione ANDP ante imposte</b>	<b>(4.539.039)</b>	<b>(8.968.136)</b>

**80 - Imposta sostitutiva**
**€ (311.265)**

Al 31 dicembre 2025 la voce ammonta ad euro 311.265 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>Saldo al 31/12/2025</b>	<b>Saldo al 31/12/2024</b>
Su liquidazioni in corso d'anno	(15.964)	(20.142)
Su riserva alla fine dell'esercizio	(295.301)	(301.478)
Su garanzie – su rendite	-	-
<b>Totale</b>	<b>(311.265)</b>	<b>(321.620)</b>

**100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**
**€ (4.850.304)**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

## Rendiconto del Comparto Insurance

### Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2025	31.12.2024
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
<b>15 Investimenti in posizioni assicurative</b>	<b>76.944.134</b>	71.437.152
a) Crediti verso Compagnia per posizioni assicurative	76.944.134	71.437.152
<b>20 Investimenti in gestione</b>	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>598.686</b>	<b>560.151</b>
a) Cassa e depositi bancari	260.767	265.424
d) Altre attività della gestione amministrativa	337.919	294.727
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>77.542.820</b>	<b>71.997.303</b>

PASSIVITA'	31.12.2025	31.12.2024
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>189.748</b>	<b>192.599</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	189.748	192.599
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>74.580</b>	<b>72.915</b>
b) Altre passività della gestione amministrativa	66.334	67.432
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	8.246	5.483
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>334.358</b>	<b>294.637</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>598.686</b>	<b>560.151</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>76.944.134</b>	<b>71.437.152</b>

<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Contributi da ricevere	1.500	954

## Conto Economico

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>3.562.028</b>	<b>4.302.804</b>
a) Contributi per le prestazioni	6.318.213	6.780.332
b) Anticipazioni	(683.228)	(842.001)
c) Trasferimenti e riscatti	(1.782.549)	(1.510.463)
e) Erogazioni in forma di capitale	(275.097)	(113.763)
f) Premi per prestazioni accessorie	(15.312)	(11.301)
i) Altre entrate previdenziali	1	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>2.279.312</b>	<b>2.005.030</b>
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	2.279.312	2.005.030
<b>40 Oneri di gestione</b>	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>2.279.312</b>	<b>2.005.030</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	13.338	12.675
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(5.942)	(5.883)
c) Spese generali ed amministrative	(7.419)	(6.536)
g) Oneri e proventi diversi	2.569	4.004
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(2.546)	(4.260)
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>5.841.340</b>	<b>6.307.834</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(334.358)</b>	<b>(294.637)</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>5.506.982</b>	<b>6.013.197</b>

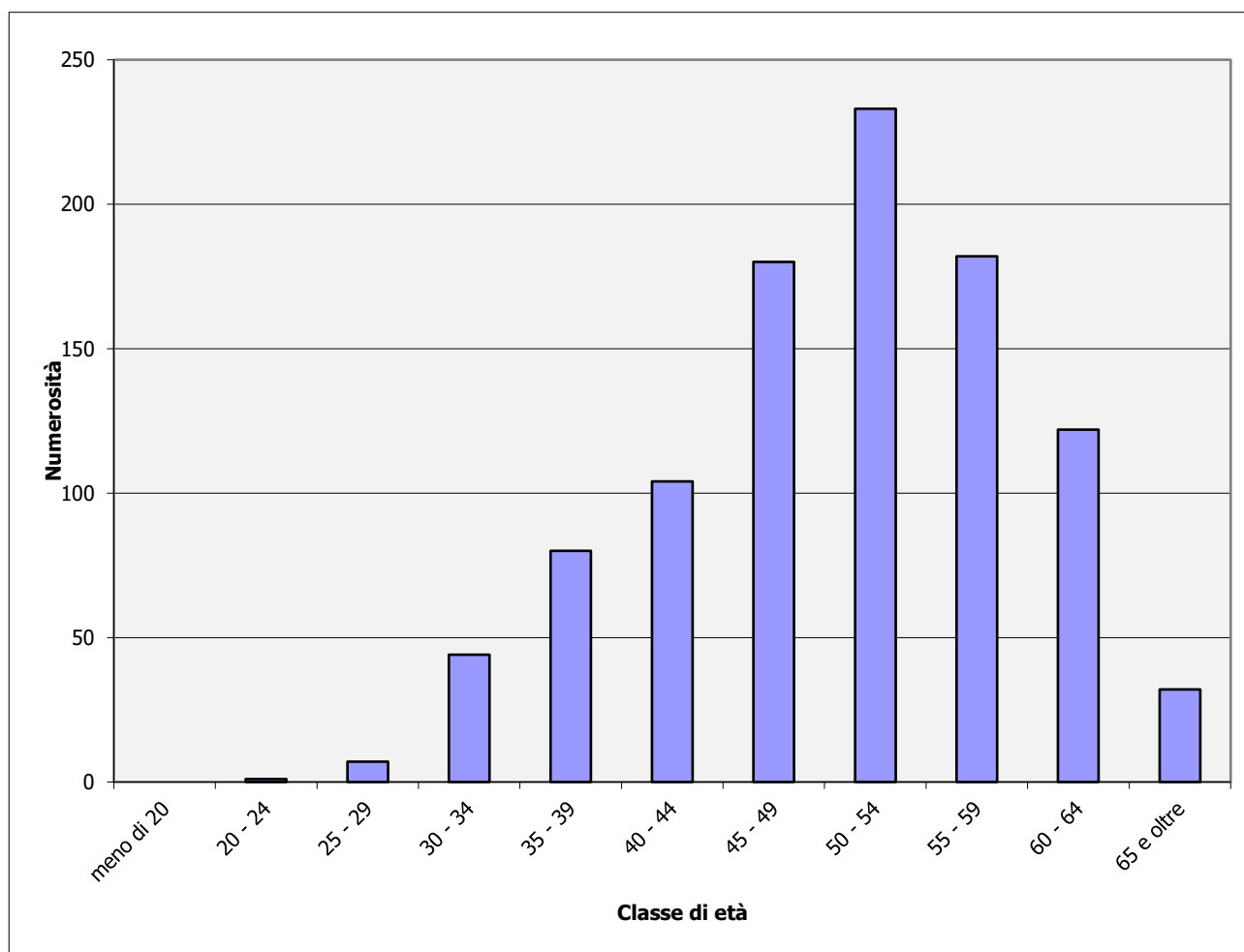
## Commento alle voci

### Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2025, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 985 (1.002 al 31 dicembre 2024) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Inferiore a 20 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 20 e 24 anni	0	1	1	0,10%
Iscritti tra 25 e 29 anni	2	5	7	0,71%
Iscritti tra 30 e 34 anni	23	21	44	4,47%
Iscritti tra 35 e 39 anni	45	35	80	8,12%
Iscritti tra 40 e 44 anni	42	62	104	10,56%
Iscritti tra 45 e 49 anni	70	110	180	18,27%
Iscritti tra 50 e 54 anni	114	119	233	23,65%
Iscritti tra 55 e 59 anni	85	97	182	18,48%
Iscritti tra 60 e 64 anni	72	50	122	12,39%
Iscritti di oltre 65 anni	15	17	32	3,25%
<b>Totale</b>	<b>468</b>	<b>517</b>	<b>985</b>	<b>100%</b>
<b>Distribuzione</b>	<b>47,51%</b>	<b>52,49%</b>	<b>100%</b>	

Età media: 50 anni 5 mesi



## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

**15 – Investimenti in posizioni assicurative** **€ 76.944.134**

**a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative** **€ 76.944.134**

Al 31 dicembre 2025 la voce ammonta ad euro 76.944.134 (euro 71.437.152 al 31 dicembre 2024) e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Fideuram Vita.

**40 – Attività della gestione amministrativa** **€ 598.686**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 260.767**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 265.424 al 31 dicembre 2024).

La voce comprende inoltre gli accrediti che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato per euro 3.245 in relazione alle riserve matematiche liquidate al Fondo per gli iscritti che hanno percepito prestazioni nel corso dell'esercizio (applicata al momento della liquidazione per il periodo decorrente tra il 1° gennaio 2025 e il momento della liquidazione).

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 337.919**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 294.727 al 31 dicembre 2024).

La voce comprende euro 331.113 per gli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 31 dicembre 2025 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

## Passività

**10 – Passività della gestione previdenziale** **€ 189.748**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 189.748**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Debiti verso aderenti	1.703	1.639
Debiti verso aderenti - Anticipazione	6.636	84.909
Debiti verso aderenti - Riscatti	60.361	-
Debiti verso erario	47.753	48.777
Debiti verso aderenti – Trasferimenti in uscita	-	-
Debiti verso aderenti – Rata R.I.T.A.	65.291	40.538
Contributi da riconciliare	81	85
Contributi da rimborsare	116	74
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	7.807	16.577
<b>Totale</b>	<b>189.748</b>	<b>192.599</b>

**40 – Passività della gestione amministrativa** **€ 74.580**

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 66.334**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 67.432 al 31 dicembre 2024).

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 8.246**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni COVIP (euro 5.483 al 31 dicembre 2024).

**50 - Debiti di Imposta** **€ 334.358**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 294.637 al 31 dicembre 2024).

### Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 1.500.

## Informazioni sul Conto Economico

**10 – Saldo della gestione previdenziale** **€ 3.562.028**

**a) Contributi per le prestazioni** **€ 6.318.213**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Contributi da datore di lavoro	2.160.171	2.411.184
Contributi da lavoratori	627.189	629.911
T.F.R.	2.927.619	3.016.111
<b>Contributi incassati</b>	<b>5.714.979</b>	<b>6.057.206</b>
<b>TFR Progresso</b>	<b>212.981</b>	
<b>Contributi per coperture accessorie</b>	<b>15.312</b>	<b>11.301</b>
<b>Trasferimenti posizioni individuali in ingresso</b>	<b>61.861</b>	<b>122.130</b>
<b>Trasferimenti da altro comparto</b>	<b>313.080</b>	<b>589.695</b>
<b>Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni</b>	<b>6.318.213</b>	<b>6.780.332</b>

**b) Anticipazioni** **€ (683.228)**

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(313.047)	(421.227)
Anticipazioni per altri motivi	(370.181)	(420.774)
<b>Totale</b>	<b>(683.228)</b>	<b>(842.001)</b>

**c) Trasferimenti e riscatti** **€ (1.782.549)**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Riscatti	(251.445)	(312.253)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(947.868)	(441.309)
Trasferimenti ad altro fondo	(135.436)	(363.019)
Trasferimenti ad altro comparto	(447.800)	(393.882)
<b>Totale</b>	<b>(1.782.549)</b>	<b>(1.510.463)</b>

**e) Erogazioni in forma di capitale** **€ (275.097)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 113.763 al 31 dicembre 2024).

**f) Premi per prestazioni accessorie** **€ (15.312)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 11.301 al 31 dicembre 2024).

**i) Altre entrate previdenziali** **€ 1**

La voce è relativa a sopravvenienze attive di natura previdenziale.

**30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta** **€ 2.279.312**

**f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative** **€ 2.279.312**

Al 31 dicembre 2025 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 2.279.312 (euro 2.005.030 al 31 dicembre 2024).

**40 – Oneri di gestione** **€ -**

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi al Depositario.

**50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa** **€ 2.279.312**

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
<b>20</b> Risultato della gestione finanziaria diretta		-
<b>30</b> Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.279.312	2.005.030
<b>40</b> Oneri di gestione		-
<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b>2.279.312</b>	<b>2.005.030</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa** **€ -**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 13.338**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 12.675 al 31 dicembre 2024).

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ (5.942)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 5.883 al 31 dicembre 2024).

**c) Spese generali ed amministrative** **€ (7.419)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 6.536 al 31 dicembre 2024).

**g) Oneri e proventi diversi** **€ 2.569**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 4.004 al 31 dicembre 2024).

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ (2.546)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 4.260 al 31 dicembre 2024).

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni  
ante imposta sostitutiva** **€ 5.841.340**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
<b>10</b> Saldo della gestione previdenziale	3.562.028	4.302.804
<b>50</b> Margine della gestione finanziaria	2.279.312	2.005.030
<b>60</b> Saldo della gestione amministrativa	-	-
<b>Variazione ANDP ante imposte</b>	<b>5.841.340</b>	<b>6.307.834</b>

**80 - Imposta sostitutiva**

**€ (334.358)**

Al 31 dicembre 2025 la voce ammonta ad euro 334.358 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>Saldo al 31/12/2025</b>	<b>Saldo al 31/12/2024</b>
Su liquidazioni in corso d'anno	(3.245)	(3.686)
Su riserva alla fine dell'esercizio	(331.113)	(290.951)
Su garanzie	-	-
<b>Totale</b>	<b>(334.358)</b>	<b>(294.637)</b>

**100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**

**€ 5.506.982**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

## Rendiconto del Comparto Unit Linked

### Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA'</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>15 Investimenti in posizioni assicurative</b>	<b>8.867.821</b>	<b>9.671.699</b>
a) Crediti verso Compagnia per posizioni assicurative	8.867.821	9.671.699
<b>20 Investimenti in gestione</b>	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>86.106</b>	<b>22.936</b>
a) Cassa e depositi bancari	45.366	22.440
d) Altre attività della gestione amministrativa	40.740	496
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>8.953.927</b>	<b>9.694.635</b>

<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>30.958</b>	<b>9.106</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	30.958	9.106
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>8.495</b>	<b>9.594</b>
b) Altre passività della gestione amministrativa	7.556	8.873
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	939	721
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>46.653</b>	<b>4.236</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>86.106</b>	<b>22.936</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>8.867.821</b>	<b>9.671.699</b>

<b>CONTI D'ORDINE</b>		
<i>Contributi da ricevere</i>	171	126

**Conto Economico**

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>(988.108)</b>	<b>(1.321.317)</b>
a) Contributi per le prestazioni	532.433	429.442
b) Anticipazioni	(141.785)	(75.504)
c) Trasferimenti e riscatti	(1.249.572)	(1.397.000)
e) Erogazioni in forma di capitale	(117.656)	(267.132)
f) Premi per prestazioni accessorie	(11.528)	(11.123)
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>230.883</b>	<b>355.640</b>
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	230.883	355.640
<b>40 Oneri di gestione</b>	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>230.883</b>	<b>355.640</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.519	1.668
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(677)	(775)
c) Spese generali ed amministrative	(845)	(860)
g) Oneri e proventi diversi	293	527
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(290)	(560)
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>(757.225)</b>	<b>(965.677)</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(46.653)</b>	<b>(4.236)</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>(803.878)</b>	<b>(969.913)</b>

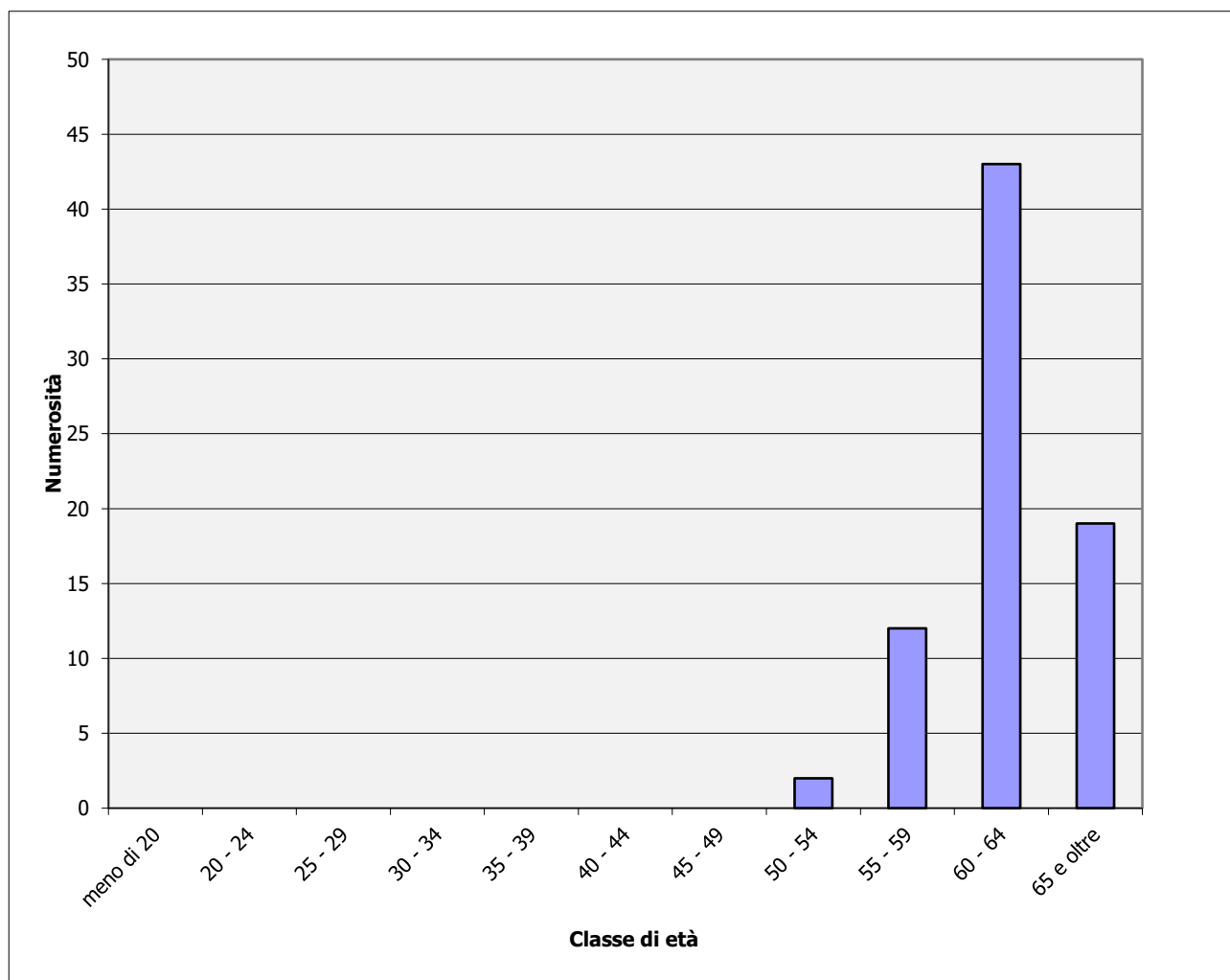
## Commento alle voci

### Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2025, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 76 (83 al 31 dicembre 2024) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Inferiore a 20 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 20 e 24 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 25 e 29 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 30 e 34 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 35 e 39 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 40 e 44 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 45 e 49 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 50 e 54 anni	1	1	2	2,63%
Iscritti tra 55 e 59 anni	8	4	12	15,79%
Iscritti tra 60 e 64 anni	33	10	43	56,58%
Iscritti di oltre 65 anni	14	5	19	25,00%
<b>Totale</b>	<b>56</b>	<b>20</b>	<b>76</b>	<b>100%</b>
<b>Distribuzione</b>	<b>73,68%</b>	<b>26,32%</b>	<b>100%</b>	

Età media: 62 anni 5 mesi



## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

**€ 8.867.821**

#### 15 – Investimenti in posizioni assicurative

##### a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative

**€ 8.867.821**

Al 31 dicembre 2025 la voce ammonta ad euro 8.867.821 (euro 9.671.699 al 31 dicembre 2024) e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Fideuram Vita.

#### 40 – Attività della gestione amministrativa

**€ 86.106**

##### a) Cassa e depositi bancari

**€ 45.366**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 22.440 al 31 dicembre 2024).

La voce comprende inoltre gli accrediti che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato per euro 6.687 in relazione alle riserve matematiche liquidate al Fondo per gli iscritti che hanno percepito prestazioni nel corso dell'esercizio (applicata al momento della liquidazione per il periodo decorrente tra il 1° gennaio 2025 e il momento della liquidazione).

##### d) Altre attività della gestione amministrativa

**€ 40.740**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 496 al 31 dicembre 2024).

La voce comprende euro 39.966 per gli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 31 dicembre 2025 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

## Passività

**10 – Passività della gestione previdenziale** **€ 30.958**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 30.958**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Debiti verso aderenti per Anticipazioni	24.403	-
Debiti verso aderenti – Prestazione previdenziale	-	-
Debiti verso aderenti – Rata R.I.T.A.	9	271
Erario ritenute su redditi da capitale	5.440	6.417
Debiti verso aderenti	194	216
Contributi da riconciliare	9	11
Contributi da rimborsare	13	10
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	890	2.181
<b>Totale</b>	<b>30.958</b>	<b>9.106</b>

**40 – Passività della gestione amministrativa** **€ 8.495**

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 7.556**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 8.873 al 31 dicembre 2024).

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 939**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni COVIP (euro 721 al 31 dicembre 2024).

**50 - Debiti di Imposta** **€ 46.653**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 4.236 al 31 dicembre 2024).

### Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 171.

## Informazioni sul Conto Economico

**10 – Saldo della gestione previdenziale** **€ (988.108)**

**a) Contributi per le prestazioni** **€ 532.433**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Contributi da datore di lavoro	106.646	133.236
Contributi da lavoratori	102.142	88.614
T.F.R.	142.850	179.359
<b>Contributi incassati</b>	<b>351.638</b>	<b>401.209</b>
<b>Contributi per coperture accessorie</b>	<b>11.528</b>	<b>11.123</b>
<b>Trasferimenti posizioni individuali in ingresso</b>		
<b>Trasferimenti da altro comparto</b>	<b>12.722</b>	-
<b>TFR Progresso</b>	<b>156.545</b>	-
<b>Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni</b>	<b>532.433</b>	<b>528.791</b>

**b) Anticipazioni** **€ (141.785)**

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(54.944)	(31.494)
Anticipazioni per spese sanitarie	-	-
Anticipazioni per altri motivi	(86.841)	(44.010)
<b>Totale</b>	<b>(141.785)</b>	<b>(75.504)</b>

**c) Trasferimenti e riscatti** **€ (1.249.572)**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Riscatti	(183.593)	(91.110)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(339.310)	(287.847)
Trasferimenti ad altro comparto	(726.669)	(1.018.043)
<b>Totale</b>	<b>(1.249.572)</b>	<b>(1.397.000)</b>

**e) Erogazioni in forma di capitale** **€ (117.656)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 267.132 al 31 dicembre 2024).

**f) Premi per prestazioni accessorie** **€ (11.528)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 11.123 al 31 dicembre 2024).

**30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta** **€ 230.883**

**f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative** **€ 230.883**

Al 31 dicembre 2025 il rendimento positivo conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 230.883 (rendimento negativo per euro 355.640 al 31 dicembre 2024).

**40 – Oneri di gestione** **€ -**

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi al Depositario.

**50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa** **€ 230.883**

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
<b>20</b> Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
<b>30</b> Risultato della gestione finanziaria indiretta	230.883	355.640
<b>40</b> Oneri di gestione	-	-
<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b>230.883</b>	<b>355.640</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa**

**€ -**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**

**€ 1.519**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.668 al 31 dicembre 2024).

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**

**€ (677)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 775 al 31 dicembre 2024).

**c) Spese generali ed amministrative**

**€ (845)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 860 al 31 dicembre 2024).

**g) Oneri e proventi diversi**

**€ 293**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 527 al 31 dicembre 2024).

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**

**€ (290)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 560 al 31 dicembre 2024).

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante  
imposta sostitutiva**

**€ (757.225)**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
<b>10</b> Saldo della gestione previdenziale	(988.108)	(1.321.317)
<b>50</b> Margine della gestione finanziaria	230.883	355.640
<b>60</b> Saldo della gestione amministrativa	-	-
<b>Variazione ANDP ante imposte</b>	<b>(757.225)</b>	<b>(965.677)</b>

**80 - Imposta sostitutiva**
**€ (46.653)**

Al 31 dicembre 2025 la voce ammonta ad euro 46.653 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>Saldo al 31/12/2025</b>	<b>Saldo al 31/12/2024</b>
Su liquidazioni in corso d'anno	(6.687)	(4.236)
Su riserva alla fine dell'esercizio	(39.966)	-
Su garanzie – su rendite	-	-
<b>Totale</b>	<b>(46.653)</b>	<b>(4.236)</b>

**100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**
**€ (803.878)**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

## Rendiconto del Comparto Garantito ex BMP

### Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2025	31.12.2024
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>15 Investimenti in posizioni assicurative</b>	<b>36.667</b>	35.748
a) Crediti verso Compagnia per posizioni assicurative	36.667	35.748
<b>20 Investimenti in gestione</b>	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>141</b>	<b>82</b>
a) Cassa e depositi bancari	-	5
d) Altre attività della gestione amministrativa	141	77
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>36.808</b>	<b>35.830</b>

PASSIVITA'	31.12.2025	31.12.2024
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	-	-
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>141</b>	<b>82</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>141</b>	<b>82</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>36.667</b>	<b>35.748</b>

<b>CONTI D'ORDINE</b>	-	--
-----------------------	---	----

## Conto Economico

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>251</b>	<b>(25.490)</b>
a) Contributi per le prestazioni	251	186
b) Anticipazioni	-	(1.611)
c) Trasferimenti e riscatti	-	(24.065)
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>809</b>	<b>814</b>
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	809	814
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>809</b>	<b>814</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>1.060</b>	<b>(24.676)</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(141)</b>	<b>(82)</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>919</b>	<b>(24.758)</b>

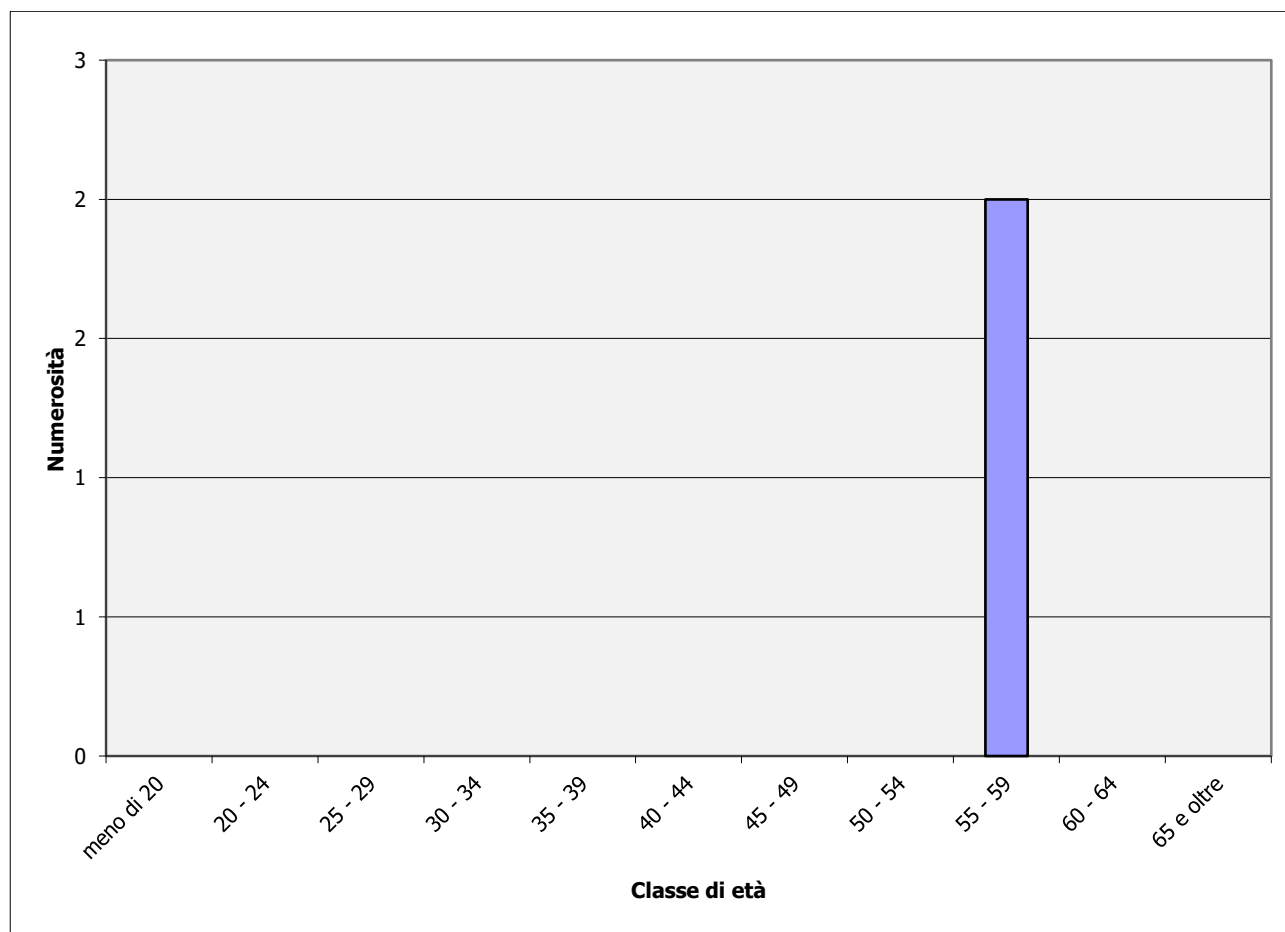
## Commento alle voci

### Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2025, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 2 (2 al 31 dicembre 2024) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Inferiore a 20 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 20 e 24 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 25 e 29 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 30 e 34 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 35 e 39 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 40 e 44 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 45 e 49 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 50 e 54 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 55 e 59 anni	1	1	2	100,00%
Iscritti tra 60 e 64 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti di oltre 65 anni	0	0	0	0,00%
<b>Totale</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>100%</b>
<b>Distribuzione</b>	<b>50,00%</b>	<b>50,00%</b>	<b>100%</b>	

Età media: 57 anni 0 mesi



---

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

**15 – Investimenti in posizioni assicurative** **€ 36.667**

**a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative** **€ 36.667**

Al 31 dicembre 2025 la voce ammonta ad euro 36.667 (euro 35.748 al 31 dicembre 2024) e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Axa Vita.

**40 – Attività della gestione amministrativa** **€ 141**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ -**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 5 al 31 dicembre 2024).

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 141**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 77 al 31 dicembre 2024) ed è riferita agli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 31 dicembre 2025 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

### Passività

**50) Debiti di Imposta** **€ 141**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 82 al 31 dicembre 2024).

## Informazioni sul Conto Economico

**10 – Saldo della gestione previdenziale** **€ 251**

**a) Contributi per le prestazioni** **€ 251**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Contributi da datore di lavoro	-	-
Contributi da lavoratori	-	-
T.F.R.	251	186
<b>Contributi incassati</b>	<b>251</b>	<b>186</b>
<b>Contributi per coperture accessorie</b>	-	-
<b>Trasferimenti posizioni individuali in ingresso</b>	-	-
<b>Trasferimenti da altro comparto</b>	-	-
<b>Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni</b>	<b>251</b>	<b>186</b>

**b) Anticipazioni** **€ -**

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Anticipazioni per altri motivi	-	(1.611)
<b>Totale</b>	-	<b>(1.611)</b>

**c) Trasferimenti e riscatti** **€ -**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Riscatti	-	(24.065)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	-	-
Trasferimenti ad altro comparto	-	-
<b>Totale</b>	-	<b>(24.065)</b>

**30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta** **€ 809**

Al 31 dicembre 2025 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 809 (euro 814 al 31 dicembre 2024).

**f) Proventi da rivalutazioni assicurative** **€ 809**

Al 31 dicembre 2025 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 809 (euro 814 al 31 dicembre 2024).

#### **40 – Oneri di gestione**

**€ -**

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi al Depositario.

#### **50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa**

**€ 809**

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
<b>20</b> Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
<b>30</b> Risultato della gestione finanziaria indiretta	809	814
<b>40</b> Oneri di gestione	-	-
<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b>809</b>	<b>814</b>

#### **70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva**

**€ 1.060**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
<b>10</b> Saldo della gestione previdenziale	251	(25.490)
<b>50</b> Margine della gestione finanziaria	809	814
<b>60</b> Saldo della gestione amministrativa	-	-
<b>Variazione ANDP ante imposte</b>	<b>1.060</b>	<b>(24.676)</b>

#### **80 - Imposta sostitutiva**

**€ (141)**

Al 31 dicembre 2025 la voce ammonta ad euro 141 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Su liquidazioni in corso d'anno	-	(5)
Su riserva alla fine dell'esercizio	(141)	(77)
<b>Totale</b>	<b>(141)</b>	<b>(82)</b>

#### **100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**

**€ 919**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

## Rendiconto del Comparto Garantito ex Cariparo

### Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2025	31.12.2024
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>15 Investimenti in posizioni assicurative</b>	<b>587.332</b>	721.108
a) Crediti verso Compagnia per posizioni assicurative	587.332	721.108
<b>20 Investimenti in gestione</b>	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>6.687</b>	<b>7.087</b>
a) Cassa e depositi bancari	3.979	4.179
d) Altre attività della gestione amministrativa	2.708	2.908
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>594.019</b>	<b>728.195</b>

PASSIVITA'	31.12.2025	31.12.2024
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>3.106</b>	<b>3.262</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	3.106	3.262
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>944</b>	<b>960</b>
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	840	888
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	104	72
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>2.637</b>	<b>2.865</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>6.687</b>	<b>7.087</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>587.332</b>	<b>721.108</b>

CONTI D'ORDINE		
<i>Contributi da ricevere</i>	19	13

**Conto Economico**

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>(146.873)</b>	<b>(82.044)</b>
c) Trasferimenti e riscatti	(146.873)	(81.885)
e) Erogazioni in forma di capitale	-	(159)
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>15.734</b>	<b>17.259</b>
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	15.734	17.259
<b>40 Oneri di gestione</b>	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>15.734</b>	<b>17.259</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	169	167
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(76)	(78)
c) Spese generali ed amministrative	(94)	(85)
g) Oneri e proventi diversi	33	52
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(32)	(56)
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>(131.139)</b>	<b>(64.785)</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(2.637)</b>	<b>(2.865)</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>(133.776)</b>	<b>(67.650)</b>

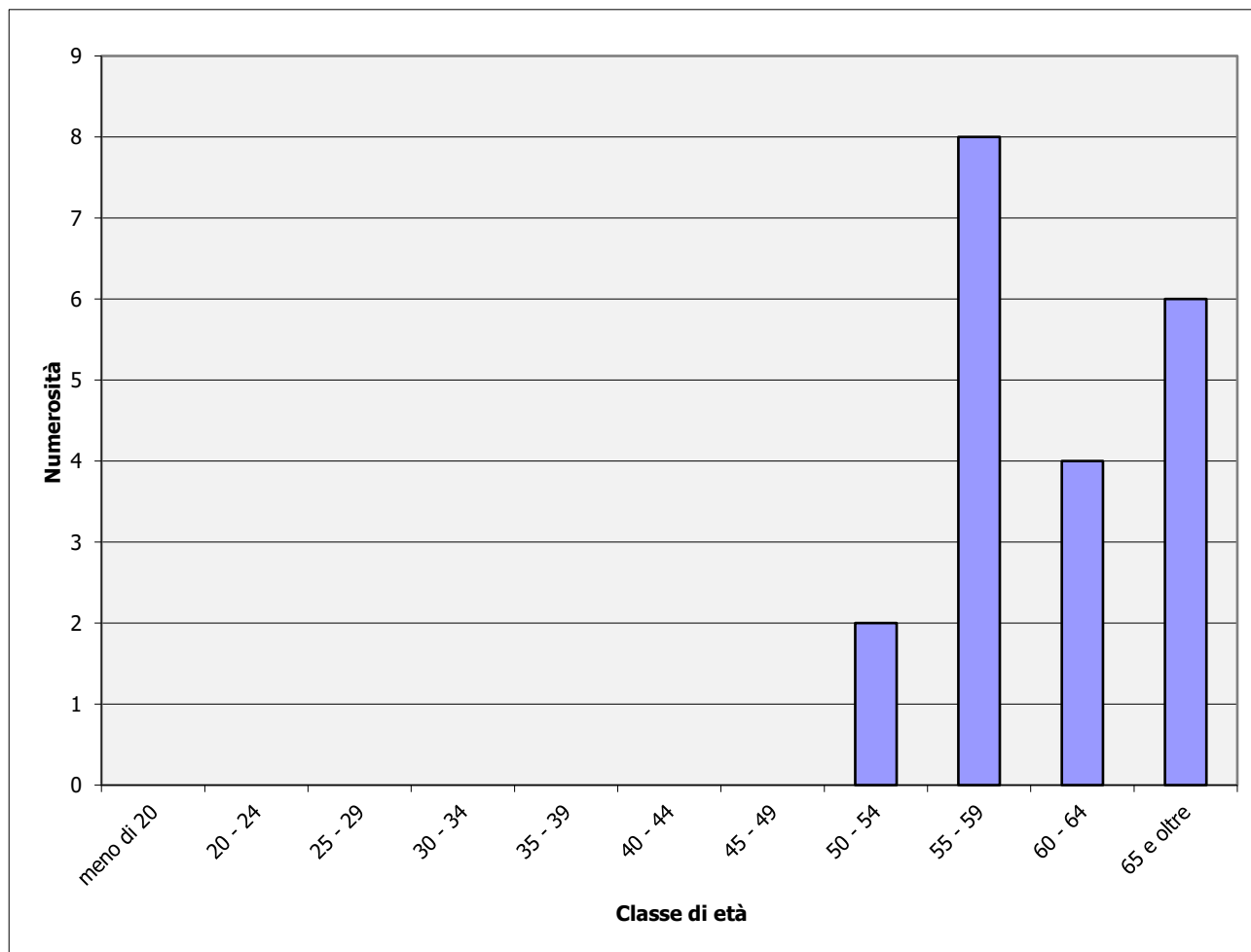
## Commento alle voci

### Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2025, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 20 (21 al 31 dicembre 2024) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Inferiore a 20 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 20 e 24 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 25 e 29 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 30 e 34 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 35 e 39 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 40 e 44 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 45 e 49 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 50 e 54 anni	0	2	2	10,00%
Iscritti tra 55 e 59 anni	3	5	8	40,00%
Iscritti tra 60 e 64 anni	3	1	4	20,00%
Iscritti di oltre 65 anni	3	3	6	30,00%
<b>Totale</b>	<b>9</b>	<b>11</b>	<b>20</b>	<b>100%</b>
<b>Distribuzione</b>	<b>45,00%</b>	<b>55,00%</b>	<b>100%</b>	

Età media: 60 anni 1 mesi



---

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

**15 – Investimenti in posizioni assicurative** **€ 587.332**

**a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative** **€ 587.332**

Al 31 dicembre 2025 la voce ammonta ad euro 587.332 (euro 721.108 al 31 dicembre 2024) e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Generali Italia.

**40 – Attività della gestione amministrativa** **€ 6.687**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 3.979**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 4.179 al 31 dicembre 2024).

La voce comprende inoltre gli accrediti che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato per euro 16 in relazione alle riserve matematiche liquidate al Fondo per gli iscritti che hanno percepito prestazioni nel corso dell'esercizio (applicata al momento della liquidazione per il periodo decorrente tra il 1° gennaio 2025 e il momento della liquidazione).

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 2.708**

La voce (euro 2.908 al 31 dicembre 2024) rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

La voce comprende per euro 2.621 gli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 31 dicembre 2025 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

## Passività

**10 – Passività della gestione previdenziale** **€ 3.106**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 3.106**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Debiti verso erario	604	642
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	99	218
Debiti verso aderenti – Rata R.I.T.A.	2.379	2.378
Debiti verso aderenti	22	22
Contributi da riconciliare	1	1
Contributi da rimborsare	1	1
<b>Totale</b>	<b>3.106</b>	<b>3.262</b>

**40 – Passività della gestione amministrativa** **€ 944**

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 840**

La voce (euro 888 al 31 dicembre 2024) rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 104**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni COVIP (euro 72 al 31 dicembre 2024).

**50) Debiti di Imposta** **€ 2.637**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 2.865 al 31 dicembre 2024).

### Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 19.

## Informazioni sul Conto Economico

### 10 – Saldo della gestione previdenziale

€ (146.873)

#### a) Contributi per le prestazioni

€ -

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Contributi da datore di lavoro	-	-
Contributi da lavoratori	-	-
T.F.R.	-	-
<b>Contributi incassati</b>	-	-
<b>Contributi per coperture accessorie</b>	-	-
<b>Trasferimenti posizioni individuali in ingresso</b>	-	-
<b>Trasferimenti da altro comparto</b>	-	-
<b>Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni</b>	-	-

#### b) Anticipazioni

€ -

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Anticipazioni per altri motivi	-	-
<b>Totale</b>	-	-

#### c) Trasferimenti e riscatti

€ (146.873)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Riscatti	(18.965)	-
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(82.170)	(81.885)
Trasferimenti ad altro comparto	(45.738)	-
<b>Totale</b>	<b>(146.873)</b>	<b>(81.885)</b>

#### e) Erogazioni in forma di capitale

€ -

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 159 al 31 dicembre 2024).

**30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta** **€ 15.734**

**f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative** **€ 15.734**

Al 31 dicembre 2025 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 15.734 (euro 17.259 al 31 dicembre 2024).

**40 – Oneri di gestione** **€ -**

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi al Depositario.

**50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa** **€ 15.734**

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
<b>20</b> Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
<b>30</b> Risultato della gestione finanziaria indiretta	15.734	17.259
<b>40</b> Oneri di gestione	-	-
<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b>15.734</b>	<b>17.259</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa** **€ -**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 169**

La voce (euro 167 al 31 dicembre 2024) rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ (76)**

La voce (euro 78 al 31 dicembre 2024) rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Spese generali ed amministrative** **€ (94)**

La voce (euro 85 al 31 dicembre 2024) rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**g) Oneri e proventi diversi** **€ 33**

La voce (euro 52 al 31 dicembre 2024) rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ (32)**

La voce (euro 56 al 31 dicembre 2024) rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni  
ante imposta sostitutiva** **€ (131.139)**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
<b>10</b> Saldo della gestione previdenziale	(146.873)	(82.044)
<b>50</b> Margine della gestione finanziaria	15.734	17.259
<b>60</b> Saldo della gestione amministrativa	-	-
<b>Variazione ANDP ante imposte</b>	<b>(131.139)</b>	<b>(64.785)</b>

**80 - Imposta sostitutiva** **€ (2.637)**

Al 31 dicembre 2025 la voce ammonta ad euro 2.637 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Su liquidazioni in corso d'anno	(16)	(8)
Su riserva alla fine dell'esercizio	(2.621)	(2.857)
<b>Totale</b>	<b>(2.637)</b>	<b>(2.865)</b>

**100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni** **€ (133.776)**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

## Rendiconto del Comparto Assicurativo 5 ex BRE

### Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2025	31.12.2024
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>15 Investimenti in posizioni assicurative</b>	-	<b>73.440.031</b>
a) Crediti verso Compagnia per posizioni assicurative	-	73.440.031
<b>20 Investimenti in gestione</b>	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>128.045</b>	<b>1.219.131</b>
a) Cassa e depositi bancari	128.045	954.501
d) Altre attività della gestione amministrativa	-	264.630
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>128.045</b>	<b>74.659.162</b>

PASSIVITA'	31.12.2025	31.12.2024
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	-	<b>878.751</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	-	878.751
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	-	<b>74.835</b>
b) Altre passività della gestione amministrativa	-	69.207
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	5.628
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>128.045</b>	<b>265.545</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>128.045</b>	<b>1.219.131</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	-	<b>73.440.031</b>

<b>CONTI D'ORDINE</b>		
<i>Contributi da ricevere</i>	-	979

## Conto Economico

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>(73.919.483)</b>	<b>(6.895.335)</b>
a) Contributi per le prestazioni	795.330	2.073.356
b) Anticipazioni	(128.020)	(480.388)
c) Trasferimenti e riscatti	(74.290.413)	(7.465.566)
d) Trasformazioni in rendita	-	(271.153)
e) Erogazioni in forma di capitale	(264.167)	(718.269)
f) Premi per prestazioni accessorie	(32.213)	(33.315)
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>607.497</b>	<b>1.757.269</b>
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	607.497	1.757.269
<b>40 Oneri di gestione</b>	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>607.497</b>	<b>1.757.269</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	<b>13.009</b>
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	<b>(6.038)</b>
c) Spese generali ed amministrative	-	<b>(6.709)</b>
g) Oneri e proventi diversi	-	<b>4.110</b>
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	<b>(4.372)</b>
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>(73.311.986)</b>	<b>(5.138.066)</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(128.045)</b>	<b>(265.545)</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>(73.440.031)</b>	<b>(5.403.611)</b>

---

**Commento alle voci****Iscritti**

Alla data del 31 dicembre 2025 non sono presenti iscritti; dal 1° luglio 2025 il comparto è confluito nel comparto assicurativo Stabilità.

**Informazioni sullo Stato Patrimoniale****Attività**

**15 – Investimenti in posizioni assicurative** € -

**a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative** € -

Al 31 dicembre 2025 la voce ammonta ad euro zero (euro 73.440.031 al 31 dicembre 2024) .

**40 – Attività della gestione amministrativa** € 128.045

**a) Cassa e depositi bancari** € 128.045

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.219.131 al 31 dicembre 2024).

**Passività**

**50) Debiti di Imposta** € 128.045

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 265.545 al 31 dicembre 2024).

## Informazioni sul Conto Economico

**10 – Saldo della gestione previdenziale** **€ (73.919.483)**

**a) Contributi per le prestazioni** **€ 795.330**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Contributi da datore di lavoro	190.219	705.282
Contributi da lavoratori	236.031	424.320
T.F.R.	227.819	616.275
<b>Contributi incassati</b>	<b>654.069</b>	<b>1.745.877</b>
<b>TFR pregresso</b>	<b>109.048</b>	<b>294.164</b>
<b>Contributi per coperture accessorie</b>	<b>32.213</b>	<b>33.315</b>
<b>Trasferimenti posizioni individuali in ingresso</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Trasferimenti da altro comparto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni</b>	<b>795.330</b>	<b>2.073.356</b>

**b) Anticipazioni** **€ (128.020)**

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(19.222)	(88.784)
Anticipazioni per spese sanitarie	-	(9.687)
Anticipazioni per altri motivi	(108.798)	(381.917)
<b>Totale</b>	<b>(128.020)</b>	<b>(480.388)</b>

**c) Trasferimenti e riscatti** **€ (74.290.413)**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Riscatti	(13.001.956)	(844.232)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(2.093.749)	(4.260.860)
Trasferimenti ad altro fondo	(700)	(273.461)
Trasferimenti ad altro comparto	(59.194.008)	(2.087.013)
<b>Totale</b>	<b>(74.290.413)</b>	<b>(7.465.566)</b>

**d) Trasformazioni in rendita** **€ -**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 271.153 al 31 dicembre 2024).

**e) Erogazioni in forma di capitale** **€ (264.167)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 718.269 al 31 dicembre 2024).

**f) Premi per prestazioni accessorie** **€ (32.213)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 33.315 al 31 dicembre 2024).

**30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta** **€ 607.497**

**f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative** **€ 607.497**

Al 31 dicembre 2025 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 607.497 (euro 1.757.269 al 31 dicembre 2024).

**40 – Oneri di gestione** **€ -**

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi al Depositario.

**50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa** **€ 607.497**

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
<b>20</b> Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
<b>30</b> Risultato della gestione finanziaria indiretta	607.497	1.757.269
<b>40</b> Oneri di gestione	-	-
<b>Margine della gestione finanziaria e assicurativa</b>	<b>607.497</b>	<b>1.757.269</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa** **€ -**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ -**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 13.009 al 31 dicembre 2024).

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ -**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 6.038 al 31 dicembre 2024).

**c) Spese generali ed amministrative** **€ -**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 6.709 al 31 dicembre 2024).

**g) Oneri e proventi diversi** **€ -**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 4.110 al 31 dicembre 2024).

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ -**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 4.372 al 31 dicembre 2024).

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni  
ante imposta sostitutiva** **€ (73.311.986)**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
<b>10</b> Saldo della gestione previdenziale	(73.919.483)	(6.895.335)
<b>50</b> Margine della gestione finanziaria	607.497	1.757.269
<b>60</b> Saldo della gestione amministrativa	-	-
<b>Variazione ANDP ante imposte</b>	<b>(73.311.986)</b>	<b>(5.138.066)</b>

**80 - Imposta sostitutiva**

**€ (128.045)**

Al 31 dicembre 2025 la voce ammonta ad euro 128.045 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente (euro 265.545 al 31 dicembre 2024).

<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>Saldo al 31/12/2025</b>	<b>Saldo al 31/12/2024</b>
Su liquidazioni in corso d'anno	(17.330)	(4.790)
Su riserva alla fine dell'esercizio	(110.715)	(260.755)
<b>Totale</b>	<b>(128.045)</b>	<b>(265.545)</b>

**100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**

**€ (73.440.031)**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

## Rendiconto del Comparto Assicurativo Linea 5 (RAS)

### Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2025	31.12.2024
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>15 Investimenti in posizioni assicurative</b>	<b>8.032.785</b>	<b>8.992.263</b>
a) Crediti verso Compagnia per posizioni assicurative	8.032.785	8.992.263
<b>20 Investimenti in gestione</b>	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>136.404</b>	<b>176.122</b>
a) Cassa e depositi bancari	107.329	143.098
d) Altre attività della gestione amministrativa	29.075	33.024
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>8.169.189</b>	<b>9.168.385</b>

PASSIVITA'	31.12.2025	31.12.2024
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>94.345</b>	<b>125.900</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	94.345	125.900
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>7.553</b>	<b>9.594</b>
b) Altre passività della gestione amministrativa	6.718	8.873
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	835	721
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>34.506</b>	<b>40.628</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>136.404</b>	<b>176.122</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>8.032.785</b>	<b>8.992.263</b>

<b>CONTI D'ORDINE</b>		
<i>Contributi da ricevere</i>	152	126

## Conto Economico

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>(1.115.363)</b>	<b>(1.503.871)</b>
b) Anticipazioni	(61.831)	(73.610)
c) Trasferimenti e riscatti	(766.558)	(1.079.342)
e) Erogazioni in forma di capitale	(286.974)	(350.919)
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>190.391</b>	<b>214.250</b>
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	190.391	214.250
<b>40 Oneri di gestione</b>	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>190.391</b>	<b>214.250</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.351	1.668
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(602)	(775)
c) Spese generali ed amministrative	(751)	(859)
g) Oneri e proventi diversi	260	526
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(258)	(560)
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>(924.972)</b>	<b>(1.289.621)</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(34.506)</b>	<b>(40.628)</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>(959.478)</b>	<b>(1.330.249)</b>

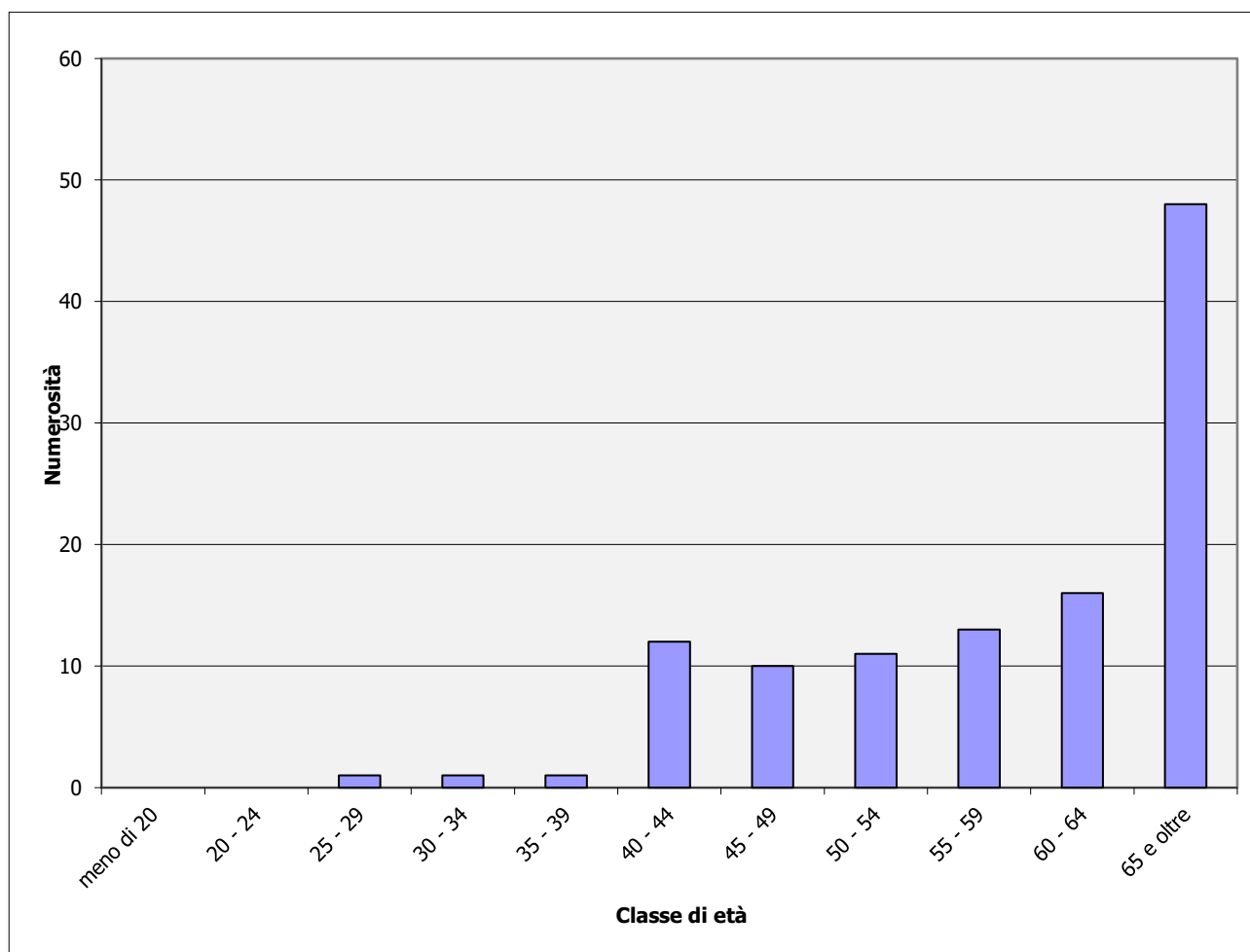
## Commento alle voci

### Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2025, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 113 (n.122 al 31 dicembre 2024) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Inferiore a 20 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 20 e 24 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 25 e 29 anni	1	0	1	0,88%
Iscritti tra 30 e 34 anni	0	1	1	0,88%
Iscritti tra 35 e 39 anni	0	1	1	0,88%
Iscritti tra 40 e 44 anni	4	8	12	10,62%
Iscritti tra 45 e 49 anni	4	6	10	8,85%
Iscritti tra 50 e 54 anni	4	7	11	9,73%
Iscritti tra 55 e 59 anni	6	7	13	11,50%
Iscritti tra 60 e 64 anni	11	5	16	14,16%
Iscritti di oltre 65 anni	33	15	48	42,48%
<b>Totale</b>	<b>63</b>	<b>50</b>	<b>113</b>	<b>100%</b>
<b>Distribuzione</b>	<b>55,75%</b>	<b>44,25%</b>	<b>100%</b>	

Età media: 59 anni 10 mese



---

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

**15 – Investimenti in posizioni assicurative** **€ 8.032.785**

**a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative** **€ 8.032.785**

Al 31 dicembre 2025 la voce ammonta ad euro 8.032.785 e rappresenta la riserva matematica della convenzione n. 8291 al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Allianz (euro 8.992.263 al 31 dicembre 2024).

**40 – Attività della gestione amministrativa** **€ 136.404**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 107.329**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 143.098 al 31 dicembre 2024).

La voce comprende inoltre gli accrediti che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato per euro 6.119 in relazione alle riserve matematiche liquidate al Fondo per gli iscritti che hanno percepito prestazioni nel corso dell'esercizio (applicata al momento della liquidazione per il periodo decorrente tra il 1° gennaio 2025 e il momento della liquidazione).

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 29.075**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 33.024 al 31 dicembre 2024).

La voce comprende per euro 28.387 gli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

## Passività

**10 – Passività della gestione previdenziale** **€ 94.345**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 94.345**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Debiti verso aderenti per anticipazioni	2.899	-
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	-	-
Debiti verso aderenti - Riscatti	57.787	5.974
Debiti verso aderenti	172	216
Debiti verso aderenti – Rata R.I.T.A.	27.840	111.091
Debiti verso aderenti – Trasferimenti in uscita	-	-
Erario ritenute su redditi da capitale	4.836	6.417
Contributi da riconciliare	8	11
Contributi da rimborsare	12	10
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	791	2.181
<b>Totale</b>	<b>94.345</b>	<b>125.900</b>

**40 – Passività della gestione amministrativa** **€ 7.553**

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 6.718**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 8.873 al 31 dicembre 2024).

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 835**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni COVIP (euro 721 al 31 dicembre 2024).

**50) Debiti di Imposta** **€ 34.506**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 40.628 al 31 dicembre 2024).

### Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 152.

## Informazioni sul Conto Economico

### 10 – Saldo della gestione previdenziale

**€ (1.115.363)**

#### a) Contributi per le prestazioni

**€ -**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Contributi da datore di lavoro	-	-
Contributi da lavoratori	-	-
T.F.R.	-	-
<b>Contributi incassati</b>	-	-
<b>TFR pregresso</b>	-	-
<b>Contributi per coperture accessorie</b>	-	-
<b>Trasferimenti posizioni individuali in ingresso</b>	-	-
<b>Trasferimenti da altro comparto</b>	-	-
<b>Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni</b>	-	-

#### b) Anticipazioni

**€ (61.831)**

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	-	-
Anticipazioni per altri motivi	(61.831)	(73.610)
<b>Totale</b>	<b>(61.831)</b>	<b>(73.610)</b>

#### c) Trasferimenti e riscatti

**€ (766.558)**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Riscatti	(69.394)	(24.011)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(567.846)	(865.029)
Trasferimenti ad altro fondo	-	(63.173)
Trasferimenti ad altro comparto	(129.318)	(127.129)
<b>Totale</b>	<b>(766.558)</b>	<b>(1.079.342)</b>

#### e) Erogazioni in forma di capitale

**€ (286.974)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 350.919 al 31 dicembre 2024).

**30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta** **€ 190.391**

**f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative** **€ 190.391**

Al 31 dicembre 2025 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 190.391 (euro 214.250 al 31 dicembre 2024).

**50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa** **€ 190.391**

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
<b>20</b> Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
<b>30</b> Risultato della gestione finanziaria indiretta	190.391	214.250
<b>40</b> Oneri di gestione	-	-
<b>Margine della gestione finanziaria e assicurativa</b>	<b>190.391</b>	<b>214.250</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa** **€ -**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 1.351**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.668 al 31 dicembre 2024).

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ (602)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 775 al 31 dicembre 2024).

**c) Spese generali ed amministrative** **€ (751)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 859 al 31 dicembre 2024).

**g) Oneri e proventi diversi** **€ 260**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 526 al 31 dicembre 2024).

**€ (258)**

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 560 al 31 dicembre 2024).

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni  
ante imposta sostitutiva** **€ (924.972)**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
<b>10</b> Saldo della gestione previdenziale	(1.115.363)	(1.503.871)
<b>50</b> Margine della gestione finanziaria	190.391	214.250
<b>60</b> Saldo della gestione amministrativa	-	-
<b>Variazione ANDP ante imposte</b>	<b>(924.972)</b>	<b>(1.289.621)</b>

**80 - Imposta sostitutiva** **€ (34.506)**

Al 31 dicembre 2025 la voce ammonta ad euro 34.506 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Su liquidazioni in corso d'anno	(6.119)	(8.100)
Su riserva alla rivalutazione contrattuale	(28.387)	(32.528)
<b>Totale</b>	<b>(34.506)</b>	<b>(40.628)</b>

**100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni** **€ (959.478)**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

## Rendiconto del Comparto Assicurativo Linea 5 (Carilo) ex BPA

### Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2025	31.12.2024
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>15 Investimenti in posizioni assicurative</b>	<b>6.690.859</b>	<b>7.302.415</b>
a) Crediti verso Compagnia per posizioni assicurative	6.690.859	7.302.415
<b>20 Investimenti in gestione</b>	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>49.497</b>	<b>70.816</b>
a) Cassa e depositi bancari	25.169	44.047
d) Altre attività della gestione amministrativa	24.328	26.769
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>6.740.356</b>	<b>7.373.231</b>

PASSIVITA'	31.12.2025	31.12.2024
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>14.697</b>	<b>33.574</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	14.697	33.574
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>6.608</b>	<b>7.675</b>
b) Altre passività della gestione amministrativa	5.877	7.098
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	731	577
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>28.192</b>	<b>29.567</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>49.497</b>	<b>70.816</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>6.690.859</b>	<b>7.302.415</b>

CONTI D'ORDINE		
<i>Contributi da ricevere</i>	133	100

## Conto Economico

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>(737.306)</b>	<b>(514.061)</b>
b) Anticipazioni	(38.206)	(19.022)
c) Trasferimenti e riscatti	(600.430)	(450.374)
e) Erogazioni in forma di capitale	(98.670)	(44.665)
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>153.942</b>	<b>164.674</b>
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	153.942	164.674
<b>40 Oneri di gestione</b>	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>153.942</b>	<b>164.674</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.182	1.334
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(527)	(619)
c) Spese generali ed amministrative	(656)	(689)
g) Oneri e proventi diversi	227	422
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(226)	(448)
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>(583.364)</b>	<b>(349.387)</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(28.192)</b>	<b>(29.567)</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>(611.556)</b>	<b>(378.954)</b>

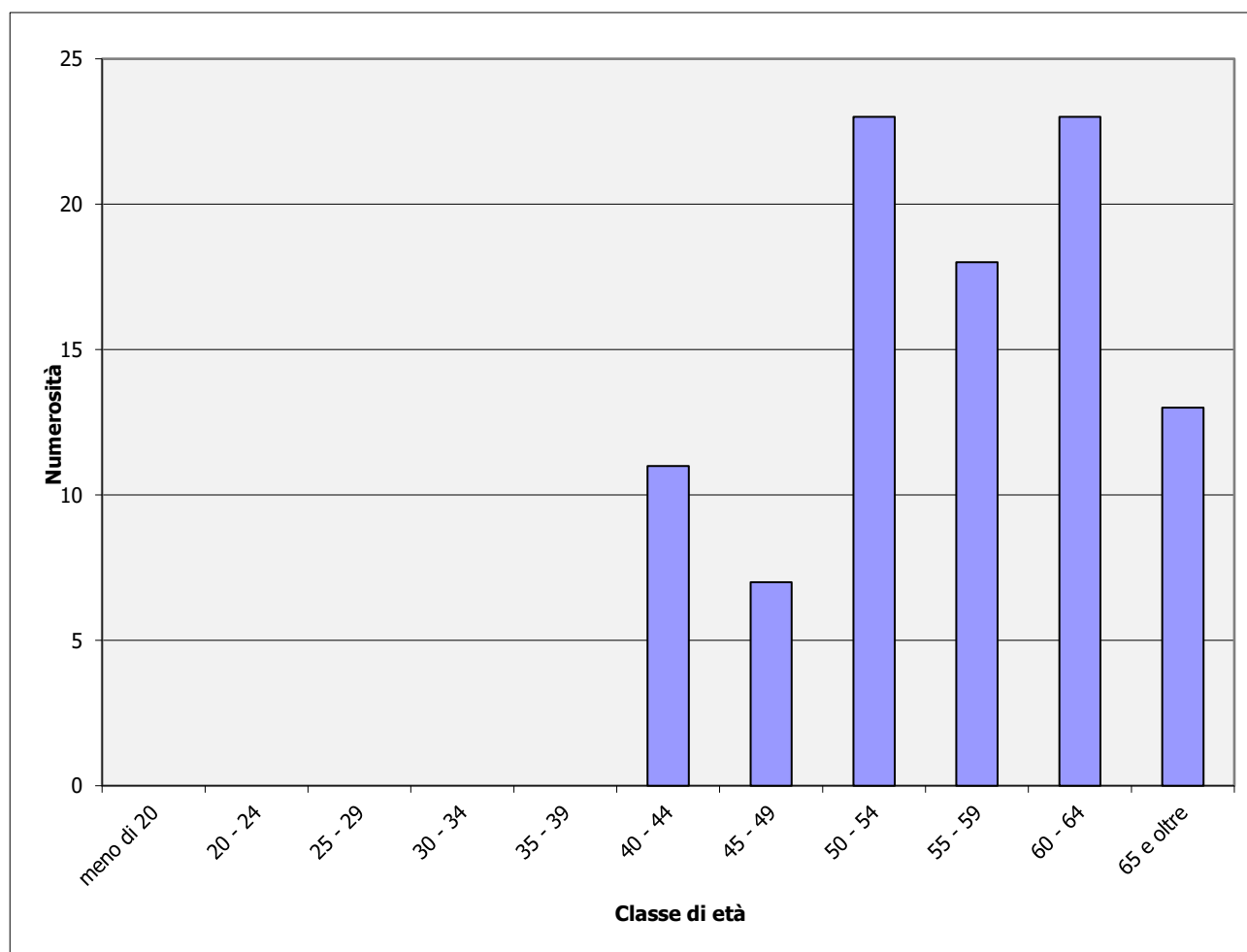
## Commento alle voci

### Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2025, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 95 (n.100 al 31 dicembre 2024) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Inferiore a 20 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 20 e 24 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 25 e 29 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 30 e 34 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 35 e 39 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 40 e 44 anni	2	9	11	11,58%
Iscritti tra 45 e 49 anni	4	3	7	7,37%
Iscritti tra 50 e 54 anni	5	18	23	24,21%
Iscritti tra 55 e 59 anni	8	10	18	18,95%
Iscritti tra 60 e 64 anni	11	12	23	24,21%
Iscritti di oltre 65 anni	7	6	13	13,68%
<b>Totale</b>	<b>37</b>	<b>58</b>	<b>95</b>	<b>100%</b>
<b>Distribuzione</b>	<b>38,95%</b>	<b>61,05%</b>	<b>100%</b>	

Età media: 56 anni 0 mesi



---

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

**15 – Investimenti in posizioni assicurative** **€ 6.690.859**

**a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative** **€ 6.690.859**

Al 31 dicembre 2025 la voce ammonta ad euro 6.690.859 e rappresenta la riserva matematica della convenzione n. 7322 al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Allianz (euro 7.302.415 al 31 dicembre 2024).

**40 – Attività della gestione amministrativa** **€ 49.497**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 25.169**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 44.047 al 31 dicembre 2024).

La voce comprende inoltre gli accrediti che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato per euro 4.467 in relazione alle riserve matematiche liquidate al Fondo per gli iscritti che hanno percepito prestazioni nel corso dell'esercizio (applicata al momento della liquidazione per il periodo decorrente tra il 1° gennaio 2025 e il momento della liquidazione).

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 24.328**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 26.769 al 31 dicembre 2024).

La voce comprende per euro 23.725 gli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

## Passività

**10 – Passività della gestione previdenziale** **€ 14.697**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 14.697**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Debiti verso aderenti per anticipazioni	-	-
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	-	-
Debiti verso aderenti - Riscatti	-	-
Debiti verso aderenti	151	172
Debiti verso aderenti – Rata R.I.T.A.	9.606	26.506
Debiti verso aderenti – Trasferimenti in uscita		
Erario ritenute su redditi da capitale	4.231	5.134
Contributi da riconciliare	7	9
Contributi da rimborsare	10	8
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	692	1.745
<b>Totale</b>	<b>14.697</b>	<b>33.574</b>

**40 – Passività della gestione amministrativa** **€ 6.608**

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 5.877**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 7.098 al 31 dicembre 2024).

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 731**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni COVIP (euro 577 al 31 dicembre 2024).

**50) Debiti di Imposta** **€ 28.192**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 29.567 al 31 dicembre 2024).

### Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 133.

## Informazioni sul Conto Economico

### 10 – Saldo della gestione previdenziale

**€ (737.306)**

#### a) Contributi per le prestazioni

**€ -**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Contributi da datore di lavoro	-	-
Contributi da lavoratori	-	-
T.F.R.	-	-
<b>Contributi incassati</b>	-	-
<b>TFR pregresso</b>	-	-
<b>Contributi per coperture accessorie</b>	-	-
<b>Trasferimenti posizioni individuali in ingresso</b>	-	-
<b>Trasferimenti da altro comparto</b>	-	-
<b>Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni</b>	-	-

#### b) Anticipazioni

**€ (38.206)**

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(31.754)	-
Anticipazioni per spese sanitarie	-	-
Anticipazioni per altri motivi	(6.452)	(19.022)
<b>Totale</b>	<b>(38.206)</b>	<b>(19.022)</b>

#### c) Trasferimenti e riscatti

**€ (600.430)**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Riscatti	(13.573)	-
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(322.176)	(442.207)
Trasferimenti ad altro fondo	(48.658)	-
Trasferimenti ad altro comparto	(216.023)	(8.167)
<b>Totale</b>	<b>(600.430)</b>	<b>(450.374)</b>

**e) Erogazioni in forma di capitale** **€ (98.670)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 44.665 al 31 dicembre 2024).

**30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta** **€ 153.942**

**f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative** **€ 153.942**

Al 31 dicembre 2025 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 153.942 (euro 164.674 al 31 dicembre 2024).

**50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa** **€ 153.942**

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
<b>20</b> Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
<b>30</b> Risultato della gestione finanziaria indiretta	153.942	164.674
<b>40</b> Oneri di gestione	-	-
<b>Margine della gestione finanziaria e assicurativa</b>	<b>153.942</b>	<b>164.674</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa** **€ -**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 1.182**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.334 al 31 dicembre 2024).

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ (527)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 619 al 31 dicembre 2024).

**c) Spese generali ed amministrative** **€ (656)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 689 al 31 dicembre 2024).

**g) Oneri e proventi diversi** **€ 227**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 422 al 31 dicembre 2024).

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ (226)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 448 al 31 dicembre 2024).

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni  
ante imposta sostitutiva** **€ (583.364)**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
<b>10</b> Saldo della gestione previdenziale	(737.306)	(514.061)
<b>50</b> Margine della gestione finanziaria	153.942	164.674
<b>60</b> Saldo della gestione amministrativa	-	-
<b>Variazione ANDP ante imposte</b>	<b>(583.364)</b>	<b>(349.387)</b>

**80 - Imposta sostitutiva** **€ (28.192)**

Al 31 dicembre 2025 la voce ammonta ad euro 28.192 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Su liquidazioni in corso d'anno	(4.467)	(3.194)
Su riserva alla rivalutazione contrattuale	(23.725)	(26.373)
<b>Totale</b>	<b>(28.192)</b>	<b>(29.567)</b>

**100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni** **€ (611.556)**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

## Rendiconto del Comparto Assicurativo Linea 5 (Unipol) ex BPA

### Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA'</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>15 Investimenti in posizioni assicurative</b>	<b>6.356.150</b>	<b>6.880.184</b>
a) Crediti verso Compagnia per posizioni assicurative	6.356.150	6.880.184
<b>20 Investimenti in gestione</b>	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>61.677</b>	<b>107.917</b>
a) Cassa e depositi bancari	61.074	107.569
d) Altre attività della gestione amministrativa	603	348
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>6.417.827</b>	<b>6.988.101</b>

<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>21.042</b>	<b>66.071</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	21.042	66.071
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>6.608</b>	<b>6.716</b>
b) Altre passività della gestione amministrativa	5.877	6.211
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	731	505
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>34.027</b>	<b>35.130</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>61.677</b>	<b>107.917</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>6.356.150</b>	<b>6.880.184</b>

<b>CONTI D'ORDINE</b>		
<i>Contributi da ricevere</i>	133	88

**Conto Economico**

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>(689.464)</b>	<b>(631.456)</b>
b) Anticipazioni	(106.326)	(41.324)
c) Trasferimenti e riscatti	(378.037)	(335.379)
e) Erogazioni in forma di capitale	(205.101)	(254.753)
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>199.457</b>	<b>209.680</b>
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	199.457	209.680
<b>40 Oneri di gestione</b>	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>199.457</b>	<b>209.680</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.182	1.167
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(527)	(542)
c) Spese generali ed amministrative	(656)	(602)
g) Oneri e proventi diversi	227	369
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(226)	(392)
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>(490.007)</b>	<b>(421.776)</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(34.027)</b>	<b>(35.130)</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>(524.034)</b>	<b>(456.906)</b>

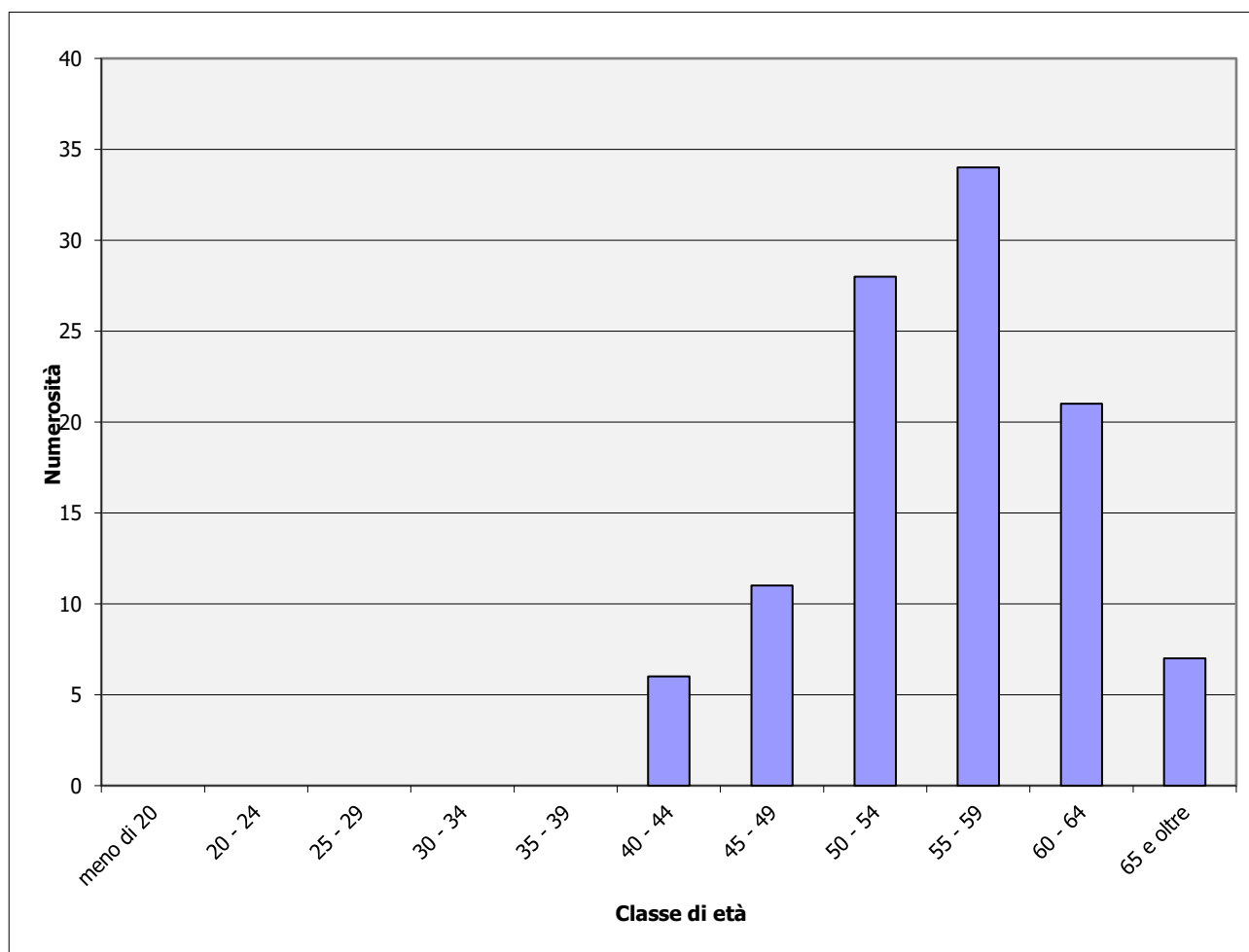
## Commento alle voci

### Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2025, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 107 (114 al 31 dicembre 2024) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Inferiore a 20 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 20 e 24 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 25 e 29 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 30 e 34 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 35 e 39 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 40 e 44 anni	1	5	6	5,61%
Iscritti tra 45 e 49 anni	6	5	11	10,28%
Iscritti tra 50 e 54 anni	13	15	28	26,17%
Iscritti tra 55 e 59 anni	23	11	34	31,78%
Iscritti tra 60 e 64 anni	19	2	21	19,63%
Iscritti di oltre 65 anni	6	1	7	6,54%
<b>Totale</b>	<b>68</b>	<b>39</b>	<b>107</b>	<b>100%</b>
<b>Distribuzione</b>	<b>63,55%</b>	<b>36,45%</b>	<b>100%</b>	

Età media: 55 anni 8 mesi



---

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

**15 – Investimenti in posizioni assicurative** **€ 6.356.150**

**a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative** **€ 6.356.150**

Al 31 dicembre 2025 la voce ammonta ad euro 6.356.150 e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa UnipolSai (euro 6.880.184 al 31 dicembre 2024).

**40 – Attività della gestione amministrativa** **€ 61.677**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 61.074**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 107.917 al 31 dicembre 2024).

La voce comprende l'imposta sostitutiva dovuta dalla Compagnia in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 1° gennaio 2025 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza alla fine dell'esercizio per la parte accreditata entro 31 dicembre 2025 per euro 29.670.

Si rileva inoltre che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato euro 4.357 in relazione alle riserve matematiche liquidate al Fondo per gli iscritti che hanno percepito prestazioni nel corso dell'esercizio (maturati per effetto della rivalutazione applicata in data 1° gennaio 2025 e per quella applicata al momento della liquidazione per il periodo decorrente tra il 2 gennaio 2025 e il momento della liquidazione).

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 603**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 348 al 31 dicembre 2024).

## Passività

**10 – Passività della gestione previdenziale** **€ 21.042**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 21.042**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Debiti verso aderenti per anticipazioni	5.980	-
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	-	-
Debiti verso aderenti - Riscatti	-	11.881
Debiti verso aderenti	151	151
Debiti verso aderenti – Rata R.I.T.A.	9.971	48.005
Debiti verso aderenti – Trasferimenti in uscita		
Erario ritenute su redditi da capitale	4.231	4.492
Contributi da riconciliare	7	8
Contributi da rimborsare	10	7
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	692	1.527
<b>Totale</b>	<b>21.042</b>	<b>66.071</b>

**40 – Passività della gestione amministrativa** **€ 6.608**

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 5.877**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 6.211 al 31 dicembre 2024).

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 731**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 505 al 31 dicembre 2024).

**50) Debiti di Imposta** **€ 34.027**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 35.130 al 31 dicembre 2024).

### Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 133.

## Informazioni sul Conto Economico

### 10 – Saldo della gestione previdenziale

**€ (689.464)**

#### a) Contributi per le prestazioni

**€ -**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Contributi da datore di lavoro	-	-
Contributi da lavoratori	-	-
T.F.R.	-	-
<b>Contributi incassati</b>	-	-
<b>TFR pregresso</b>	-	-
<b>Contributi per coperture accessorie</b>	-	-
<b>Trasferimenti posizioni individuali in ingresso</b>	-	-
<b>Trasferimenti da altro comparto</b>	-	-
<b>Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni</b>	-	-

#### b) Anticipazioni

**€ (106.326)**

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(19.967)	(2.479)
Anticipazioni per altri motivi	(86.359)	(38.845)
<b>Totale</b>	<b>(106.326)</b>	<b>(41.324)</b>

#### c) Trasferimenti e riscatti

**€ (378.037)**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Riscatti	(17.592)	(25.105)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(149.241)	(223.612)
Trasferimenti ad altro fondo	(159.379)	-
Trasferimenti ad altro comparto	(51.825)	(86.662)
<b>Totale</b>	<b>(378.037)</b>	<b>(335.379)</b>

**e) Erogazioni in forma di capitale** **€ (205.101)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 254.753 al 31 dicembre 2024).

**30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta** **€ 199.457**

**f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative** **€ 199.457**

Al 31 dicembre 2025 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 199.457 (euro 209.680 al 31 dicembre 2024).

**50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa** **€ 199.457**

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
<b>20</b> Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
<b>30</b> Risultato della gestione finanziaria indiretta	199.457	209.680
<b>40</b> Oneri di gestione	-	-
<b>Margine della gestione finanziaria e assicurativa</b>	<b>199.457</b>	<b>209.680</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa** **€ -**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 1.182**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.167 al 31 dicembre 2024).

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ (527)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 542 al 31 dicembre 2024).

**c) Spese generali ed amministrative** **€ (656)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 602 al 31 dicembre 2024).

**g) Oneri e proventi diversi** **€ 227**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 369 al 31 dicembre 2024).

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ (226)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 392 al 31 dicembre 2024).

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni  
ante imposta sostitutiva** **€ (490.007)**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
<b>10</b> Saldo della gestione previdenziale	(689.464)	(631.456)
<b>50</b> Margine della gestione finanziaria	199.457	209.680
<b>60</b> Saldo della gestione amministrativa	-	-
<b>Variazione ANDP ante imposte</b>	<b>(490.007)</b>	<b>(421.776)</b>

**80 - Imposta sostitutiva** **€ (34.027)**

Al 31 dicembre 2025 la voce ammonta ad euro 34.027 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Su liquidazioni in corso d'anno	(4.357)	(3.106)
Su riserva alla rivalutazione contrattuale	(29.670)	(32.024)
<b>Totale</b>	<b>(34.027)</b>	<b>(35.130)</b>

**100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni** **€ (524.034)**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

## Rendiconto del Comparto Rendita INA ex UBI

### Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2025	31.12.2024
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>15 Investimenti in posizioni assicurative</b>	<b>237.453</b>	258.164
a) Crediti verso Compagnia per posizioni assicurative	237.453	258.164
b) Altri crediti verso compagnie	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>38.507</b>	39.098
a) Cassa e depositi bancari	36.303	36.664
d) Altre attività della gestione amministrativa	2.204	2.434
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>275.960</b>	<b>297.262</b>

PASSIVITA'	31.12.2025	31.12.2024
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>36.271</b>	<b>36.493</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	36.271	36.493
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>2.236</b>	<b>2.605</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>38.507</b>	<b>39.098</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>237.453</b>	<b>258.164</b>

<b>CONTI D'ORDINE</b>	-	-
-----------------------	---	---

## Conto Economico

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>(30.862)</b>	<b>(50.369)</b>
b) Anticipazioni	(92)	-
c) Trasferimenti e riscatti	(30.770)	(50.369)
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>12.387</b>	<b>13.863</b>
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	12.387	13.863
<b>40 Oneri di gestione</b>	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>12.387</b>	<b>13.863</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>(18.475)</b>	<b>(36.506)</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(2.236)</b>	<b>(2.605)</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>(20.711)</b>	<b>(39.111)</b>

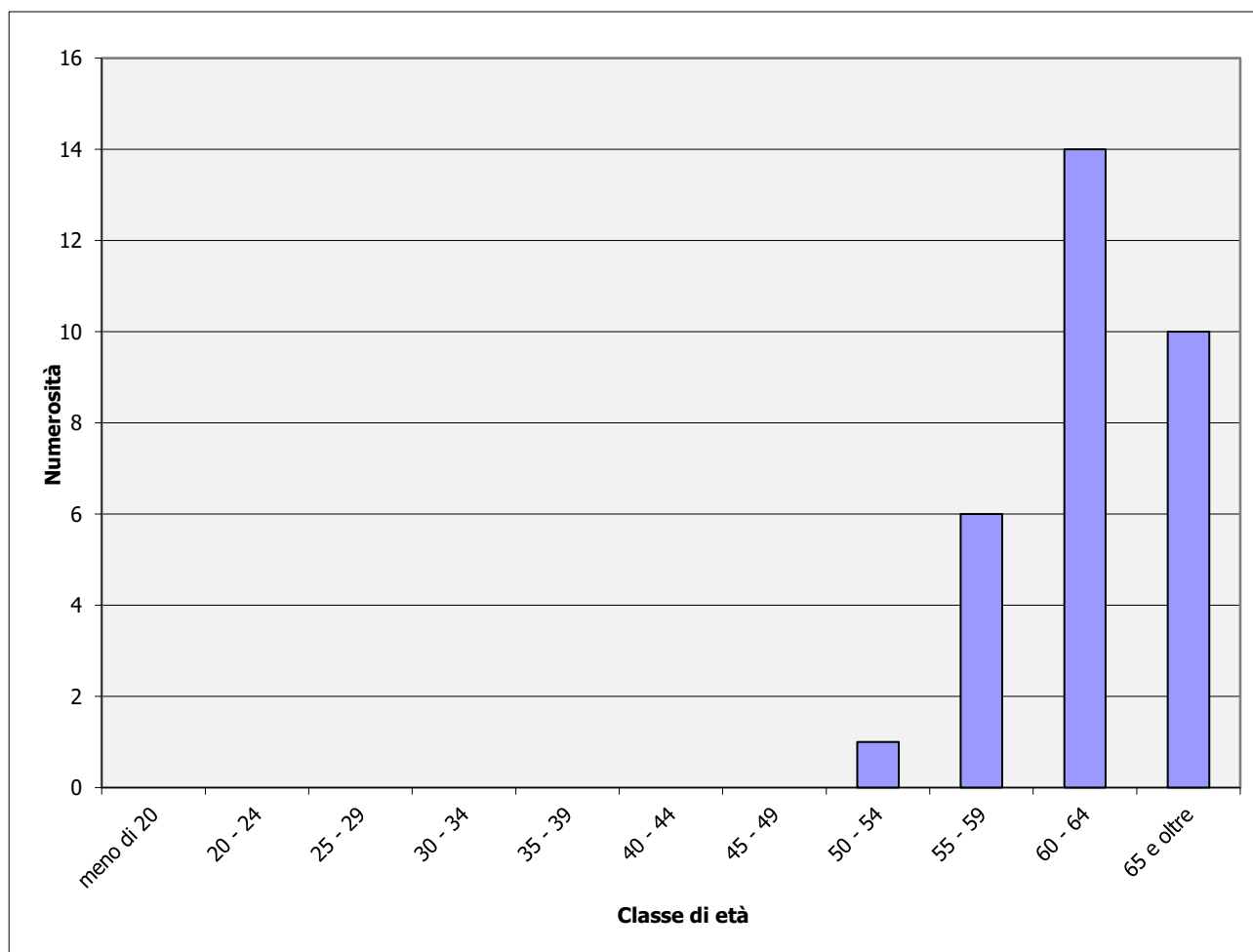
## Commento alle voci

### Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2025, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 31 (34 al 31 dicembre 2024) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Inferiore a 20 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 20 e 24 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 25 e 29 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 30 e 34 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 35 e 39 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 40 e 44 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 45 e 49 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 50 e 54 anni	0	1	1	3,23%
Iscritti tra 55 e 59 anni	3	3	6	19,35%
Iscritti tra 60 e 64 anni	11	3	14	45,16%
Iscritti di oltre 65 anni	7	3	10	32,26%
<b>Totale</b>	<b>21</b>	<b>10</b>	<b>31</b>	<b>100%</b>
<b>Distribuzione</b>	<b>67,74%</b>	<b>32,26%</b>	<b>100%</b>	

Età media: 62 anni e 0 mesi



---

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

**15 – Investimenti in posizioni assicurative** **€ 237.453**

**a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative** **€ 237.453**

Al 31 dicembre 2025 la voce ammonta ad euro 237.453 e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Generali Italia (euro 258.164 al 31 dicembre 2024).

**40 – Attività della gestione amministrativa** **€ 38.507**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 36.303**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 36.664 al 31 dicembre 2024).

La voce comprende inoltre gli accrediti che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato per euro 32 in relazione alle riserve matematiche liquidate al Fondo per gli iscritti che hanno percepito prestazioni nel corso dell'esercizio (applicata al momento della liquidazione per il periodo decorrente tra il 1° gennaio 2025 e il momento della liquidazione).

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 2.204**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 2.434 al 31 dicembre 2024).

La voce comprende per euro 2.204 gli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 31 dicembre 2025 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

## Passività

**10 – Passività della gestione previdenziale** **€ 36.271**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 36.271**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Debiti verso aderenti per anticipazioni	-	-
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	-	-
Debiti verso aderenti - Riscatti	-	-
Debiti verso aderenti	-	-
Debiti verso aderenti – Rata R.I.T.A.	36.271	36.493
Debiti verso aderenti – Trasferimenti in uscita	-	-
Erario ritenute su redditi da capitale	-	-
Contributi da riconciliare	-	-
Contributi da rimborsare	-	-
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	-	-
<b>Totale</b>	<b>36.271</b>	<b>36.493</b>

**50) Debiti di Imposta** **€ 2.236**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 2.605 al 31 dicembre 2024).

## Informazioni sul Conto Economico

**10 – Saldo della gestione previdenziale** **€ (30.862)**

**a) Contributi per le prestazioni** **€ -**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Contributi da datore di lavoro	-	-
Contributi da lavoratori	-	-
T.F.R.	-	-
<b>Contributi incassati</b>	-	-
<b>Contributi per coperture accessorie</b>	-	-
<b>Trasferimenti posizioni individuali in ingresso</b>	-	-
<b>Trasferimenti da altro comparto</b>	-	-
<b>Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni</b>	-	-

**b) Anticipazioni** **€ (92)**

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	-	-
Anticipazioni per altri motivi	(92)	-
<b>Totale</b>	<b>(92)</b>	-

**c) Trasferimenti e riscatti** **€ (30.770)**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Riscatti	-	(10.801)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(3.170)	(4.688)
Trasferimenti ad altro comparto	(27.600)	(34.880)
<b>Totale</b>	<b>(30.770)</b>	<b>(50.369)</b>

**30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta** **€ 12.387**

**f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative** **€ 12.387**

Al 31 dicembre 2025 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 12.387 (euro 13.863 al 31 dicembre 2024).

**40 – Oneri di gestione** **€ -**

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi al Depositario.

**50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa** **€ 12.387**

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
<b>20</b> Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
<b>30</b> Risultato della gestione finanziaria indiretta	12.387	13.863
<b>40</b> Oneri di gestione	-	-
<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b>12.387</b>	<b>13.863</b>

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni  
ante imposta sostitutiva** **€ (18.475)**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
<b>10</b> Saldo della gestione previdenziale	(30.862)	(50.369)
<b>50</b> Margine della gestione finanziaria	12.387	13.863
<b>60</b> Saldo della gestione amministrativa	-	-
<b>Variazione ANDP ante imposte</b>	<b>(18.475)</b>	<b>(36.506)</b>

**80 - Imposta sostitutiva**
**€ (2.236)**

Al 31 dicembre 2025 la voce ammonta ad euro 2.236 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>Saldo al 31/12/2025</b>	<b>Saldo al 31/12/2024</b>
Su liquidazioni in corso d'anno	(32)	(171)
Su riserva alla fine dell'esercizio	(2.204)	(2.434)
Su garanzie	-	-
<b>Totale</b>	<b>(2.236)</b>	<b>(2.605)</b>

**100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**
**€ (20.711)**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

## Rendiconto del Comparto Assicurativo di Ramo I ex UBI BPB

### Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2025	31.12.2024
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>15 Investimenti in posizioni assicurative</b>	<b>389.838.994</b>	<b>426.340.310</b>
a) Crediti verso Compagnia per posizioni assicurative	389.838.994	426.340.310
b) Altri crediti verso compagnie	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>4.974.827</b>	<b>5.345.602</b>
a) Cassa e depositi bancari	2.936.169	3.182.611
d) Altre attività della gestione amministrativa	2.038.658	2.162.991
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>394.813.821</b>	<b>431.685.912</b>

PASSIVITA'	31.12.2025	31.12.2024
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>2.486.607</b>	<b>2.634.093</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	2.486.607	2.634.093
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>376.676</b>	<b>433.650</b>
b) Altre passività della gestione amministrativa	335.028	401.039
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	41.648	32.611
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>2.111.544</b>	<b>2.277.859</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>4.974.827</b>	<b>5.345.602</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>389.838.994</b>	<b>426.340.310</b>

CONTI D'ORDINE		
<i>Contributi da ricevere</i>	7.576	5.675

**Conto Economico**

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>(46.360.919)</b>	<b>(53.472.043)</b>
a) Contributi per le prestazioni	-	-
b) Anticipazioni	(3.074.287)	(5.057.800)
c) Trasferimenti e riscatti	(39.745.562)	(44.703.255)
d) Trasformazioni in rendita	(28.957)	(328.195)
e) Erogazioni in forma di capitale	(3.512.113)	(3.382.793)
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>11.971.147</b>	<b>12.865.921</b>
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	11.971.147	12.865.921
<b>40 Oneri di gestione</b>	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>11.971.147</b>	<b>12.865.921</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	67.364	75.383
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(30.013)	(34.987)
c) Spese generali ed amministrative	(37.470)	(38.879)
g) Oneri e proventi diversi	12.980	23.817
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(12.861)	(25.334)
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>(34.389.772)</b>	<b>(40.606.122)</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(2.111.544)</b>	<b>(2.277.859)</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>(36.501.316)</b>	<b>(42.883.981)</b>

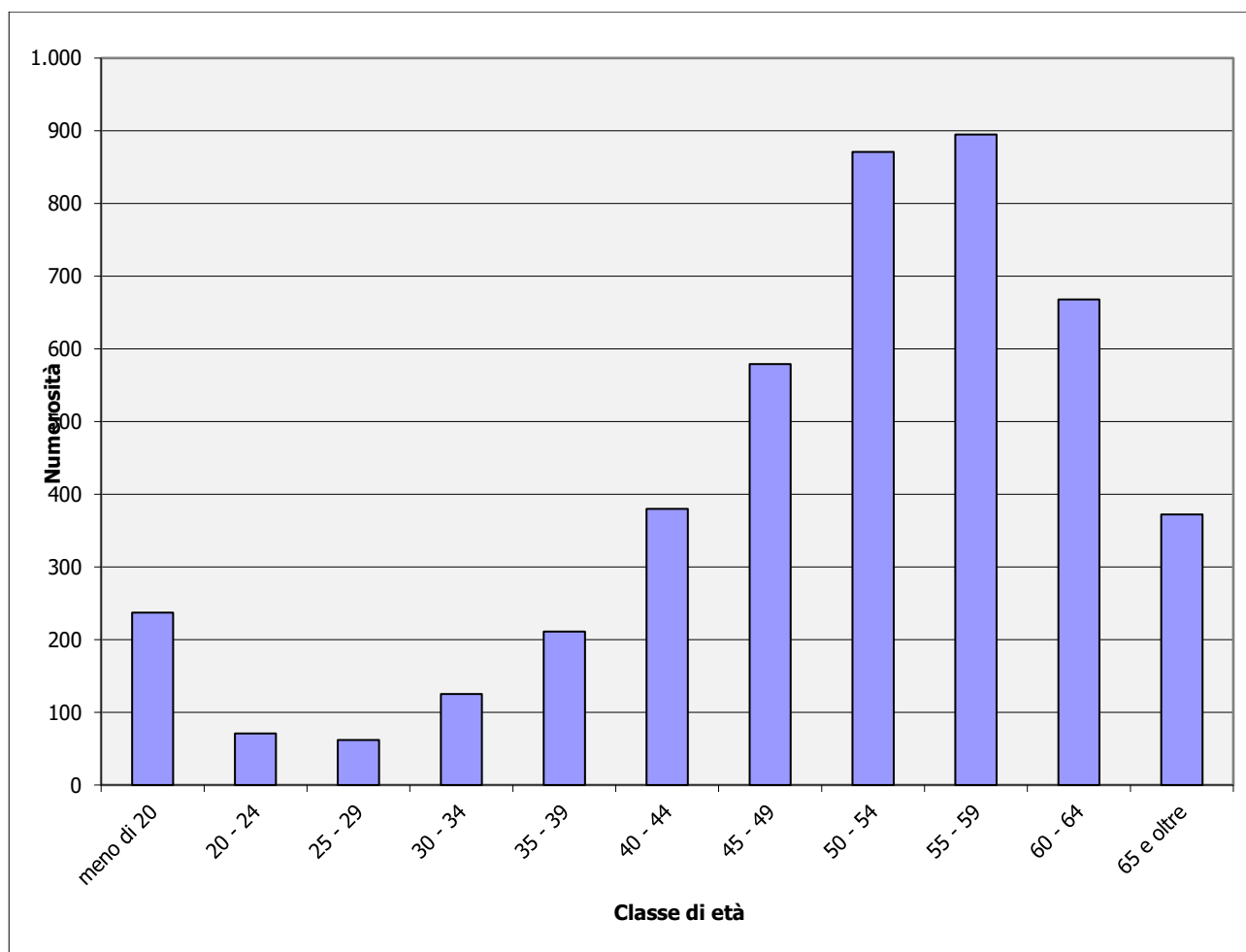
## Commento alle voci

### Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2025, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 4.471 (4.713 al 31 dicembre 2024) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Inferiore a 20 anni	128	109	237	5,30%
Iscritti tra 20 e 24 anni	35	36	71	1,59%
Iscritti tra 25 e 29 anni	24	38	62	1,39%
Iscritti tra 30 e 34 anni	35	90	125	2,80%
Iscritti tra 35 e 39 anni	70	141	211	4,72%
Iscritti tra 40 e 44 anni	190	190	380	8,50%
Iscritti tra 45 e 49 anni	286	293	579	12,95%
Iscritti tra 50 e 54 anni	566	305	871	19,48%
Iscritti tra 55 e 59 anni	635	260	895	20,02%
Iscritti tra 60 e 64 anni	465	203	668	14,94%
Iscritti di oltre 65 anni	272	100	372	8,32%
<b>Totale</b>	<b>2.706</b>	<b>1.765</b>	<b>4.471</b>	<b>100%</b>
<b>Distribuzione</b>	<b>60,52%</b>	<b>39,48%</b>	<b>100%</b>	

Età media: 50 anni 0 mesi



---

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

**15 – Investimenti in posizioni assicurative** **€ 389.838.994**

**a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative** **€ 389.838.994**

Al 31 dicembre 2025 la voce ammonta ad euro 389.838.994 e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Intesa Sanpaolo Vita Spa (ex Aviva) (euro 426.340.310 al 31 dicembre 2024).

**40 – Attività della gestione amministrativa** **€ 4.974.827**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 2.936.169**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 3.182.611 al 31 dicembre 2024).

La voce comprende inoltre gli accrediti che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato per euro 107.263 in relazione alle riserve matematiche liquidate al Fondo per gli iscritti che hanno percepito prestazioni nel corso dell'esercizio (applicata al momento della liquidazione per il periodo decorrente tra il 1° gennaio 2025 e il momento della liquidazione).

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 2.038.658**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 2.162.991 al 31 dicembre 2024).

La voce comprende per euro 2.004.282 gli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 31 dicembre 2025 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

## Passività

**10 – Passività della gestione previdenziale** **€ 2.486.607**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 2.486.607**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Debiti verso aderenti per anticipazioni	213.514	270.886
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	269.786	216.880
Debiti verso aderenti - Riscatti	77.382	269.362
Debiti verso aderenti	9.814	10.957
Debiti verso aderenti – Rata R.I.T.A.	1.174.379	1.329.023
Debiti verso aderenti – Trasferimenti in uscita	460.120	147.353
Erario ritenute su redditi da capitale	241.184	290.097
Contributi da riconciliare	410	508
Contributi da rimborsare	585	438
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	39.433	98.589
<b>Totale</b>	<b>2.486.607</b>	<b>2.634.093</b>

**40 – Passività della gestione amministrativa** **€ 376.676**

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 335.028**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 401.039 al 31 dicembre 2024).

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 41.648**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni COVIP (euro 32.611 al 31 dicembre 2024).

**50) Debiti di Imposta** **€ 2.111.544**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 2.277.859 al 31 dicembre 2024).

### Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 7.576.

## Informazioni sul Conto Economico

### 10 – Saldo della gestione previdenziale

**€ (46.360.919)**

#### a) Contributi per le prestazioni

**€ -**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Contributi da datore di lavoro	-	-
Contributi da lavoratori	-	-
T.F.R.	-	-
<b>Contributi incassati</b>	-	-
<b>TFR pregresso</b>	-	-
<b>Contributi per coperture accessorie</b>	-	-
<b>Trasferimenti posizioni individuali in ingresso</b>	-	-
<b>Trasferimenti da altro comparto</b>	-	-
<b>Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni</b>	-	-

#### b) Anticipazioni

**€ (3.074.287)**

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(1.472.920)	(2.658.415)
Anticipazioni per spese sanitarie	(21.098)	(24.757)
Anticipazioni per altri motivi	(1.580.269)	(2.374.628)
<b>Totale</b>	<b>(3.074.287)</b>	<b>(5.057.800)</b>

#### c) Trasferimenti e riscatti

**€ (39.745.562)**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Riscatti	(3.728.586)	(5.299.678)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(18.323.212)	(20.462.686)
Trasferimenti ad altro fondo	(2.508.206)	(1.660.606)
Trasferimenti ad altro comparto	(15.185.558)	(17.280.284)
<b>Totale</b>	<b>(39.745.562)</b>	<b>(44.703.254)</b>

**d) Trasformazioni in rendita** **€ (28.957)**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 328.195 al 31 dicembre 2024).

**e) Erogazioni in forma di capitale** **€ (3.512.113)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 3.382.793 al 31 dicembre 2024).

**30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta** **€ 11.971.147**

**f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative** **€ 11.971.147**

Al 31 dicembre 2025 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 11.971.147 (euro 12.865.921 al 31 dicembre 2024).

**50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa** **€ 11.971.147**

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
<b>20</b> Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
<b>30</b> Risultato della gestione finanziaria indiretta	11.971.147	12.865.921
<b>40</b> Oneri di gestione	-	-
<b>Margine della gestione finanziaria e assicurativa</b>	<b>11.971.147</b>	<b>12.865.921</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa** **€ -**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 67.364**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 75.383 al 31 dicembre 2024).

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ (30.013)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 34.987 al 31 dicembre 2024).

**c) Spese generali ed amministrative** **€ (37.470)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 38.879 al 31 dicembre 2024).

**g) Oneri e proventi diversi** **€ 12.980**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 23.817 al 31 dicembre 2024).

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ (12.861)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 25.334 al 31 dicembre 2024).

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva** **€ (34.389.772)**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
<b>10</b> Saldo della gestione previdenziale	(46.360.919)	(53.472.042)
<b>50</b> Margine della gestione finanziaria	11.971.147	12.865.921
<b>60</b> Saldo della gestione amministrativa	-	(1)
<b>Variazione ANDP ante imposte</b>	<b>(34.389.772)</b>	<b>(40.606.122)</b>

**80 - Imposta sostitutiva** **€ (2.111.544)**

Al 31 dicembre 2025 la voce ammonta ad euro 2.111.544 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Su liquidazioni in corso d'anno	(107.263)	(137.320)
Su riserva alla fine dell'esercizio	(2.004.281)	(2.140.539)
<b>Totale</b>	<b>(2.111.544)</b>	<b>(2.277.859)</b>

**100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni** **€ (36.501.316)**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

## Rendiconto del Comparto Assicurativo ex FOPAD

### Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA'</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>15 Investimenti in posizioni assicurative</b>	<b>377.210</b>	<b>499.130</b>
a) Crediti verso Compagnia per posizioni assicurative	377.210	499.130
b) Altri crediti verso compagnie	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>37.368</b>	<b>39.919</b>
a) Cassa e depositi bancari	34.295	36.087
d) Altre attività della gestione amministrativa	3.073	3.832
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>414.578</b>	<b>539.049</b>

<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>34.295</b>	<b>35.179</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	34.295	35.179
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	-	<b>958</b>
b) Altre passività della gestione amministrativa	-	886
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	72
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>3.073</b>	<b>3.782</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>37.368</b>	<b>39.919</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>377.210</b>	<b>499.130</b>

<b>CONTI D'ORDINE</b> <i>Contributi da ricevere</i>	-	13
--	---	----

## Conto Economico

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>(137.179)</b>	<b>(132.740)</b>
c) Trasferimenti e riscatti	(137.179)	(132.740)
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>18.332</b>	<b>22.781</b>
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	18.332	22.781
<b>40 Oneri di gestione</b>	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>18.332</b>	<b>22.781</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	167
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	(78)
c) Spese generali ed amministrative	-	(85)
g) Oneri e proventi diversi	-	52
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	(56)
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>(118.847)</b>	<b>(109.959)</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(3.073)</b>	<b>(3.782)</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>(121.920)</b>	<b>(113.741)</b>

---

## Commento alle voci

### Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2025 il comparto include 1 solo iscritto.

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

**15 – Investimenti in posizioni assicurative** **€ 377.210**

**a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative** **€ 377.210**

Al 31 dicembre 2025 la voce ammonta ad euro 377.210 e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Generali (euro 499.130 al 31.12.2024).

**40 – Attività della gestione amministrativa** **€ 37.368**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 34.295**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 36.087 al 31.12.2024).

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 3.073**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 3.832 al 31.12.2024).

## Passività

**10 – Passività della gestione previdenziale** **€ 34.295**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 34.295**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Debiti verso aderenti per anticipazioni	-	-
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	-	-
Debiti verso aderenti - Riscatti	-	-
Debiti verso aderenti	-	22
Debiti verso aderenti – Rata R.I.T.A.	34.295	34.295
Debiti verso aderenti – Trasferimenti in uscita	-	-
Erario ritenute su redditi da capitale	-	642
Contributi da riconciliare	-	1
Contributi da rimborsare	-	1
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	-	218
<b>Totale</b>	<b>34.295</b>	<b>35.179</b>

**40 – Passività della gestione amministrativa** **€ -**

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ -**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 886 al 31.12.2024).

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ -**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni COVIP (euro 72 al 31.12.2024).

**50) Debiti di Imposta** **€ 3.073**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 3.782 al 31.12.2024).

### Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro zero.

## Informazioni sul Conto Economico

**10 – Saldo della gestione previdenziale** **€ (137.179)**

**a) Contributi per le prestazioni** **€ -**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Contributi da datore di lavoro	-	-
Contributi da lavoratori	-	-
T.F.R.	-	-
<b>Contributi incassati</b>	-	-
<b>TFR pregresso</b>	-	-
<b>Contributi per coperture accessorie</b>	-	-
<b>Trasferimenti posizioni individuali in ingresso</b>	-	-
<b>Trasferimenti da altro comparto</b>	-	-
<b>Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni</b>	-	-

**c) Trasferimenti e riscatti** **€ (137.179)**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Riscatti	-	-
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(137.179)	(132.740)
Trasferimenti ad altro fondo	-	-
Trasferimenti ad altro comparto	-	-
<b>Totale</b>	<b>(137.179)</b>	<b>(132.740)</b>

**30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta** **€ 18.332**

**f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative** **€ 18.332**

Al 31 dicembre 2025 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 18.332 (euro 22.781 al 31 dicembre 2024).

**50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa**

**€ 18.332**

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
<b>20</b> Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
<b>30</b> Risultato della gestione finanziaria indiretta	18.332	22.781
<b>40</b> Oneri di gestione	-	-
<b>Margine della gestione finanziaria e assicurativa</b>	<b>18.332</b>	<b>22.781</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa**

**€ -**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**

**€ -**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 167 al 31.12.2024).

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**

**€ -**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 78 al 31.12.2024).

**c) Spese generali ed amministrative**

**€ -**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 85 al 31.12.2024).

**g) Oneri e proventi diversi**

**€ -**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 52 al 31.12.2024).

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**

**€ -**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 56 al 31.12.2024).

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva** **€ (118.847)**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
<b>10</b> Saldo della gestione previdenziale	(137.179)	(132.740)
<b>50</b> Margine della gestione finanziaria	18.332	22.781
<b>60</b> Saldo della gestione amministrativa	-	-
<b>Variazione ANDP ante imposte</b>	<b>(118.847)</b>	<b>(109.959)</b>

**80 - Imposta sostitutiva** **€ (3.073)**

Al 31 dicembre 2025 la voce ammonta ad euro 3.073 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Su liquidazioni in corso d'anno	-	-
Su riserva alla fine dell'esercizio	(3.073)	(3.782)
<b>Totale</b>	<b>(3.073)</b>	<b>(3.782)</b>

**100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni** **€ (121.920)**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

## Rendiconto del Comparto Assicurativo Linea "E" – IMPASSIC

### Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2025	31.12.2024
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>15 Investimenti in posizioni assicurative</b>	<b>20.520.024</b>	<b>21.073.295</b>
a) Crediti verso Compagnia per posizioni assicurative	20.520.024	21.073.295
<b>20 Investimenti in gestione</b>	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>150.095</b>	<b>168.053</b>
a) Cassa e depositi bancari	61.297	81.543
d) Altre attività della gestione amministrativa	88.798	86.510
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>20.670.119</b>	<b>21.241.348</b>

PASSIVITA'	31.12.2025	31.12.2024
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>41.522</b>	<b>60.824</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	41.522	60.824
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>19.825</b>	<b>21.108</b>
b) Altre passività della gestione amministrativa	17.633	19.521
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.192	1.587
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>88.748</b>	<b>86.121</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>150.095</b>	<b>168.053</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>20.520.024</b>	<b>21.073.295</b>

CONTI D'ORDINE		
<i>Contributi da ricevere</i>	399	276

**Conto Economico**

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>(1.038.581)</b>	<b>20.600.569</b>
a) Contributi per le prestazioni	-	20.645.358
b) Anticipazioni	(45.231)	(11.212)
c) Trasferimenti e riscatti	(935.290)	(33.577)
e) Erogazioni in forma di capitale	(58.060)	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>574.058</b>	<b>558.847</b>
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	574.058	558.847
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Società di gestione	-	-
b) Banca depositaria	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>574.058</b>	<b>558.847</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	3.545	<b>3.669</b>
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(1.579)	<b>(1.702)</b>
c) Spese generali ed amministrative	(1.972)	<b>(1.894)</b>
g) Oneri e proventi diversi	683	<b>1.160</b>
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(677)	<b>(1.233)</b>
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>(464.523)</b>	<b>21.159.416</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(88.748)</b>	<b>(86.121)</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>(553.271)</b>	<b>21.073.295</b>

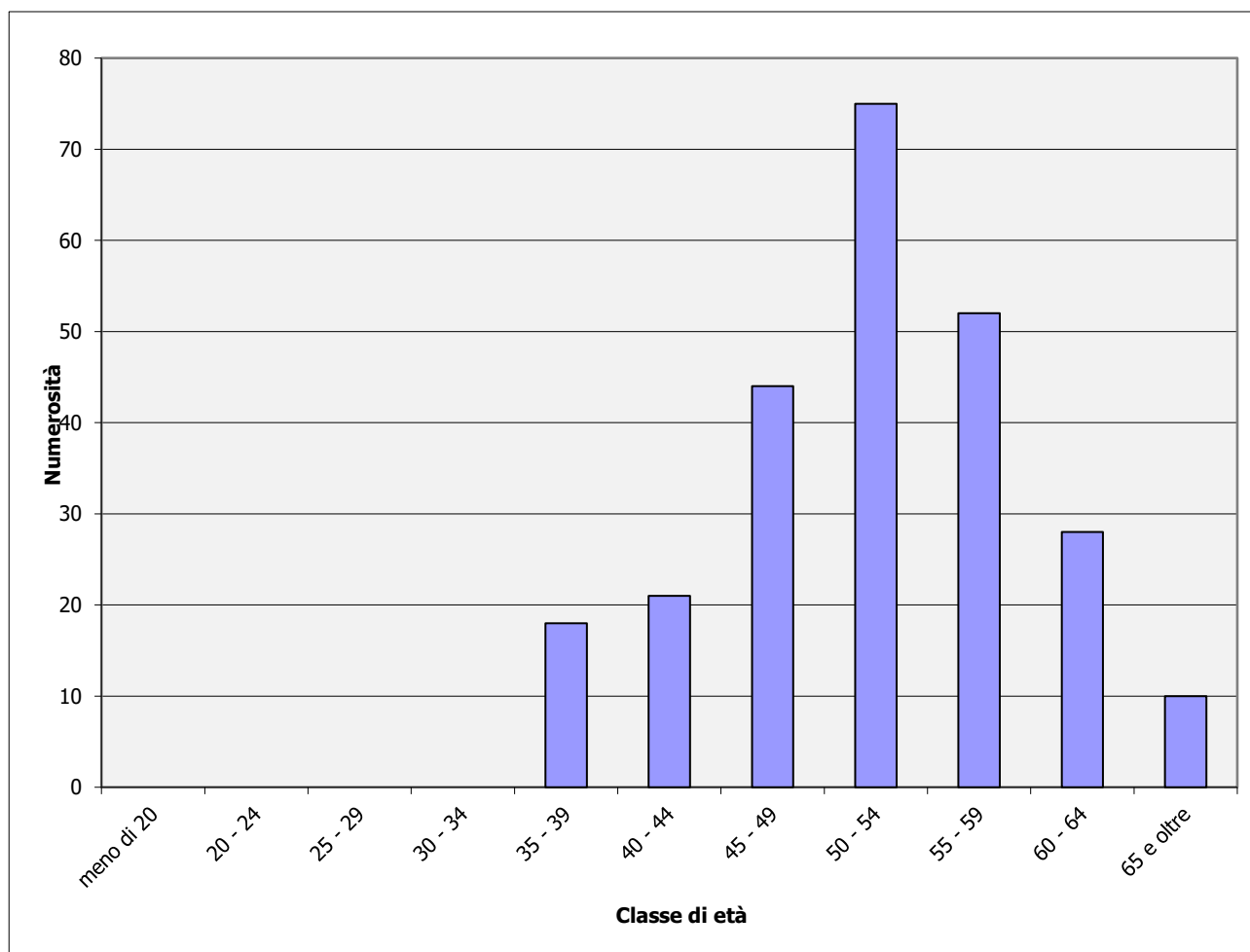
## Commento alle voci

### Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2025, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 248 (260 al 31 dicembre 2024) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Inferiore a 20 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 20 e 24 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 25 e 29 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 30 e 34 anni	0	0	0	0,00%
Iscritti tra 35 e 39 anni	12	6	18	16,82%
Iscritti tra 40 e 44 anni	11	10	21	19,63%
Iscritti tra 45 e 49 anni	23	21	44	41,12%
Iscritti tra 50 e 54 anni	41	34	75	70,09%
Iscritti tra 55 e 59 anni	26	26	52	48,60%
Iscritti tra 60 e 64 anni	24	4	28	26,17%
Iscritti di oltre 65 anni	7	3	10	9,35%
<b>Totale</b>	<b>144</b>	<b>104</b>	<b>248</b>	<b>232%</b>
<b>Distribuzione</b>	<b>134,58%</b>	<b>97,20%</b>	<b>100%</b>	

**Età media:** 52 anni 1 mesi



## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

**15 – Investimenti in posizioni assicurative** **€ 20.520.024**

**a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative** **€ 20.520.024**

Al 31 dicembre 2025 la voce ammonta ad euro 20.520.024 e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa (euro 21.073.295 al 31.12.2024).

**40 – Attività della gestione amministrativa** **€ 150.095**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 61.297**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 81.543 al 31.12.2024).

La voce comprende inoltre gli accrediti che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato per euro 1.759 in relazione alle riserve matematiche liquidate al Fondo per gli iscritti che hanno percepito prestazioni nel corso dell'esercizio (applicata al momento della liquidazione per il periodo decorrente tra il 1° gennaio 2025 e il momento della liquidazione).

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 88.798**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 86.510 al 31.12.2024).

La voce comprende per euro 86.989 gli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 31 dicembre 2025 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

## Passività

**10 – Passività della gestione previdenziale** **€ 41.522**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 41.522**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Debiti verso aderenti per anticipazioni	-	13.471
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	-	-
Debiti verso aderenti - Riscatti	-	-
Debiti verso aderenti	453	474
Debiti verso aderenti – Rata R.I.T.A.	26.247	27.914
Debiti verso aderenti – Trasferimenti in uscita	-	-
Erario ritenute su redditi da capitale	12.694	14.120
Contributi da riconciliare	22	25
Contributi da rimborsare	31	21
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	2.075	4.799
<b>Totale</b>	<b>41.522</b>	<b>60.824</b>

**40 – Passività della gestione amministrativa** **€ 19.825**

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 17.633**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 19.521 al 31.12.2024).

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 2.192**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni COVIP (euro 1.587 al 31.12.2024).

**50) Debiti di Imposta** **€ 88.748**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 86.121 al 31.12.2024)

### Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 399.

## Informazioni sul Conto Economico

**10 – Saldo della gestione previdenziale** **€ (1.038.581)**

**a) Contributi per le prestazioni** **€ -**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Contributi da datore di lavoro	-	-
Contributi da lavoratori	-	-
T.F.R.	-	-
<b>Contributi incassati</b>	-	-
<b>TFR pregresso</b>	-	-
<b>Contributi per coperture accessorie</b>	-	-
<b>Trasferimenti posizioni individuali in ingresso</b>	-	<b>20.645.358</b>
<b>Trasferimenti da altro comparto</b>	-	-
<b>Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni</b>	-	<b>20.645.358</b>

**b) Anticipazioni** **€ (45.231)**

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Anticipazioni per altri motivi	(40.607)	(11.212)
Acquisto/Ristrutturazione prima casa di abitazione	(4.623)	
<b>Totale</b>	<b>(45.231)</b>	<b>(11.212)</b>

**c) Trasferimenti e riscatti** **€ (935.290)**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Riscatti	100.668	-
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	203.407	33.577
Trasferimenti ad altro fondo	14.779	-
Trasferimenti ad altro comparto	616.436	-
<b>Totale</b>	<b>(935.290)</b>	<b>(33.577)</b>

**e) Erogazioni in forma capitale** **€ (58.060)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro zero al 31 dicembre 2024).

**30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta** **€ 574.058**

**f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative** **€ 574.058**

Al 31 dicembre 2025 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 574.058 (euro 558.847 al 31.12.2024)

**50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa** **€ 574.058**

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
<b>20</b> Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
<b>30</b> Risultato della gestione finanziaria indiretta	574.058	558.847
<b>40</b> Oneri di gestione	-	-
<b>Margine della gestione finanziaria e assicurativa</b>	<b>574.058</b>	<b>558.847</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa** **€ -**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 3.545**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 3.669 al 31.12.2024)

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ (1.579)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.702 al 31.12.2024).

**c) Spese generali ed amministrative** **€ (1.972)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.894 al 31.12.2024).

**g) Oneri e proventi diversi**

**€ 683**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.160 al 31.12.2024).

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**

**€ (677)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.233 al 31.12.2024).

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante  
imposta sostitutiva**

**€ (464.523)**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
<b>10</b> Saldo della gestione previdenziale	(1.038.581)	20.600.568
<b>50</b> Margine della gestione finanziaria	574.058	558.847
<b>60</b> Saldo della gestione amministrativa	-	1
<b>Variazione ANDP ante imposte</b>	<b>464.523</b>	<b>21.159.416</b>

**80 - Imposta sostitutiva**

**€ (88.748)**

Al 31 dicembre 2025 la voce ammonta ad euro 88.748 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

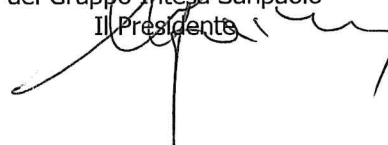
Imposta sostitutiva	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Su liquidazioni in corso d'anno	(1.759)	(704)
Su riserva alla fine dell'esercizio	(86.989)	(85.417)
<b>Totale</b>	<b>(88.748)</b>	<b>(86.121)</b>

**100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**

**€ (553.271)**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Fondo Pensione  
del Gruppo Intesa Sanpaolo  
Il Presidente



## Informativa sulla sostenibilità

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

### COMPARTO FUTURO RESPONSABILE

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

#### Caratteristiche ambientali e/o sociali

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

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

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

Sì

No

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

in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

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

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

Ha **promosso caratteristiche ambientali / sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 17 % di investimenti sostenibili

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

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

con un obiettivo sociale

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



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

Il Comparto Futuro Responsabile è dedicato alle tematiche di natura ambientale, sociale e di governance, con un focus sul Climate Change. Il Fondo ha selezionato n. 5 OICVM armonizzati europei che investono in settori e compagnie che pongono al centro della loro attività fattori di natura ambientale, sociale e di governance classificati art. 8 ed art. 9 ai sensi del reg. UE 2088/19 e con un obiettivo di contribuire positivamente al raggiungimento degli SDG's.

Gli OICR sono stati selezionati in relazione all'allineamento alla politica ISR del Fondo Pensione che pone attenzione ai temi ESG anche con riferimento al coinvolgimento in armi non convenzionali e in armamenti civili e militari, alla violazione dei principi del Global Compact, alle controversie societarie degli emittenti, al coinvolgimento nel carbone termico, ai combustibili fossili, al tabacco, al gioco d'azzardo e ai prodotti chimici pericolosi. In portafoglio sono presenti, inoltre, Fondi di Investimento Alternativi (FIA) due classificati art. 8 ed uno art. 9 ai sensi del reg. UE 2088/19, che investono in infrastrutture sociali, energia rinnovabile e transizione energetica con particolare enfasi quindi sulle tematiche ESG e nel rispetto delle Linee guida ISR del Fondo.

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

Il rispetto delle caratteristiche ambientali e/o sociali e di governance è stato misurato attraverso il calcolo di un'ampia gamma di indicatori ambientali, sociali e di governance. Il comparto mira ad avere

Gli **INDICATORI DI SOSTENIBILITÀ** misurano in che modo sono

rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

un impatto ESG migliore del benchmark di riferimento e un impatto climatico inferiore. A fine anno la valutazione ESG del prodotto è stata superiore rispetto al relativo benchmark di riferimento (score 78.80 verso 74.10) mentre l'impronta di carbonio è stata inferiore di circa il 8.9% (T CO2E/\$M SALES ptf 83.6 vs 91.8). Il comparto è stato inoltre analizzato in relazione all'allineamento verso i 17 SDG's posizionandosi positivamente rispetto agli indici di riferimento.

Il monitoraggio del comparto è stato effettuato anche considerando le linee guida ISR del Fondo e nessun investimento in titoli caratterizzati da violazioni di convenzioni o trattati internazionali ed un valore relativo ai settori controversi inferiore alla soglia definita dal Fondo, inoltre non è stato rilevato alcun coinvolgimento nei titoli relativi alla legge 220/2021. Il comparto ha, inoltre, rispettato l'esclusione di paesi governativi che presentano basse libertà civili e l'esclusione di titoli che presentano un livello di fatturato superiore al 18% derivante dal carbone termico, tali limitazioni sono state inserite nelle linee guida nel 2024.

● ***E rispetto ai periodi precedenti?***

In relazione alla valutazione ESG di fine 2025, la differenza tra portafoglio e benchmark di riferimento si è leggermente ridotta passando da 10.7 nel 2024 a favore del portafoglio a 4.7 nel corso del 2025. In relazione all'impronta di carbonio, nel 2024 il portafoglio aveva un'impronta del 22% più bassa del benchmark di riferimento e nel 2025 tale valore si è ridotto a 8.9%, rimanendo in ogni caso sotto benchmark che è l'obiettivo del comparto.

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

Il Portafoglio del Comparto è stato investito in quattro OICR azionari, tre dei quali classificati articolo 9 e che presentano i seguenti obiettivi di investimento sostenibile:

- Azionario Eurozona (articolo 9): dare un contributo positivo agli SDG's attraverso la selezione di titoli azionari di società le cui attività includano lo sviluppo, la produzione, la promozione o la commercializzazione di tecnologie, servizi o prodotti che contribuiscono alla tutela dell'ambiente e al miglioramento della qualità della vita.
- Azionario Europa (articolo 8): investire in società selezionate con una rigorosa metodologia ESG ed applicando rigide esclusioni sui titoli che penalizzano obiettivi ambientali e sociali e concentrandosi su titoli con pratiche di buona governance.
- Azionario Globale (articolo 9): investire in titoli con un Focus sul clima; i titoli azionari in cui sono investiti gli OICR selezionati appartengono a settori in grado di sviluppare l'adattamento o l'attenuazione del cambiamento climatico quali ad esempio energie rinnovabili e alternative, efficienza energetica, infrastrutture e tecnologie idriche, controllo dell'inquinamento, tecnologie per la gestione dei rifiuti, servizi di supporto ambientale, alimentazione sostenibile.

Considerando la media delle rilevazioni trimestrali, tutti i prodotti hanno rispettato le linee guida ISR del Fondo e per ogni strumento è stata effettuata una valutazione ESG che è risultata migliore rispetto all'indice di riferimento e con un minor impatto di emissioni di carbonio. La valutazione sull'allineamento agli SDG's, per ogni singolo OICR è risultata migliore rispetto ai benchmark di riferimento.

I Fondi di Investimento Alternativi (FIA), introdotti nel 2023, investono in infrastrutture sociali, energia rinnovabile e transizione energetica con particolare enfasi quindi sulle tematiche ESG e nel rispetto delle Linee guida ISR del Fondo; due di questi sono classificati art. 8 ed uno art. 9 ai sensi del reg. UE 2088/19. Il prodotto articolo 9 investe in progetti per la generazione di energia elettrica da fonti rinnovabili con un focus particolare su impianti solari fotovoltaici, idroelettrico, eolico, biometano. Gli obiettivi ambientali del prodotto sono quelli di contribuire all'incremento di fonti di energia rinnovabile a disposizione, favorire lo sviluppo di sistemi di economia circolare e favorire la transizione digitale. I prodotti selezionati sono in linea con le linee guida ISR del Fondo ed inoltre è stata effettuata una valutazione di sostenibilità, non solo in fase di selezione ma anche post investimento. Con un questionario specifico sono valutati periodicamente i profili di sostenibilità e i tre prodotti all'interno del Comparto hanno presentato un'alta valutazione, con uno score di 89/100 per il prodotto articolo 9, uno score di 82/100 e 68/100 per i due prodotti articoli 8.

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

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

I prodotti articolo 9 in cui era investito il portafoglio escludono a priori gli emittenti coinvolti in controversie sociali, ambientali e di governance molto gravi, quelli che violano i principi del Global Compact; gli investimenti effettuati hanno avuto un contributo neutrale o positivo sul singolo investimento in relazione agli SDG's. Sono quindi stati esclusi gli emittenti che contribuiscono negativamente all'allineamento agli SDG's.

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

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

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



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

Il Fondo ha monitorato periodicamente i rischi di sostenibilità per il comparto Futuro Responsabile attraverso i seguenti PAI:

- 1) PAI Ambientali: tutti i prodotti hanno avuto un impatto di emissione di anidride carbonica inferiore all'indice di riferimento.
  - a. PAI 1: Emissioni di GHG. Il portafoglio presenta un valore medio nel 2025 pari a: Scope 1: tCO2e 4,320.59 vs 8,281.46, Scope 2: tCO2e 1,839.07 vs 1,708.53 complessivamente pari a -38%.
  - b. PAI 4: esposizione a società attive nel settore dei combustibili fossili. Il portafoglio presenta un valore medio nel 2025 pari a: 4.49% vs 10.89% del benchmark.
- 2) PAI sociali:
  - a. PAI 10: la quota di investimenti in imprese coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, è risultata pari a 0% vs 0.05% del benchmark.
  - b. PAI 14: l'esposizione in emittenti coinvolti nel settore delle armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche) è stata pari a 0% vs 0.05% del benchmark.



L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **QUOTA MAGGIORE DI INVESTIMENTI** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento.

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

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attività	Paese
BNY Mellon Resp Horizons Euro Corp Bond W EUR Acc	Fondo	36.92%	Europa
DPAM B Equities Europe Sustainable F	Fondo	20.81%	Europa
Mirova Euro Sustainable Equity I/A (EUR)	Fondo	17.07%	Eurozona
BNP Paribas Climate Impact I Cap	Fondo	8.28%	Globale
Pictet-Global Environmental Opportunities-I EUR	Fondo	6.16%	Globale
Fondo Infrastrutture per la Crescita Azimut	FIA	3.37%	Italia
GAIF	FIA	2.53%	Eurozona
Eos Energy Fund II	FIA	2.79%	Eurozona



L'ALLOCAZIONE DEGLI ATTIVITÀ descrive la quota di investimenti in attività specifici.

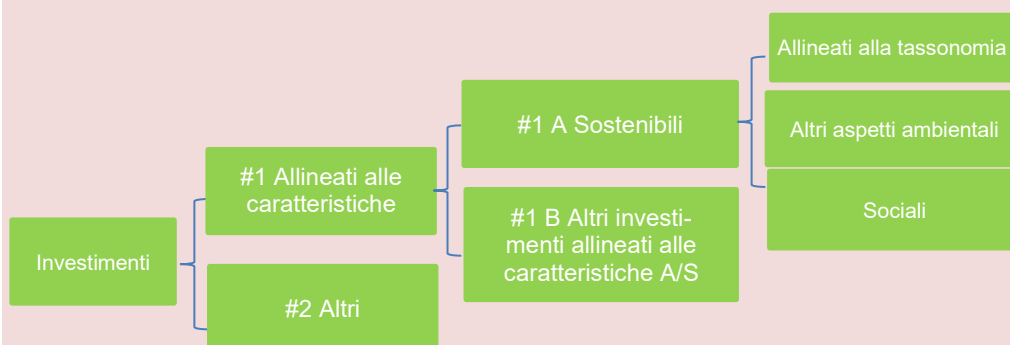
## Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

### ● Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Il Portafoglio è stato investito in:

- 98.03% in attivi finanziari che concorrono alle caratteristiche ambientali e sociali: 17.24% che hanno obiettivi sostenibili (# 1 A) e 77.76% che promuovono caratteristiche sociali e ambientali (# 1 B). Tra gli investimenti sostenibili una quota del 8.71% ha obiettivi ambientali, una quota di 3.77% è allineata alla tassonomia e lo 4.76% presenta obiettivi sociali.

- #2 Altri investimenti non superiori alla restante quota pari al 1.97% del Fondo sono dati dalla liquidità.



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

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

La categoria "#1 Allineati con caratteristiche A/S" comprende:

- la sottocategoria "#1 A Sostenibili", che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale;
- la sottocategoria "#1B Altre caratteristiche A/S", che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

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



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

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

Gli investimenti sono stati effettuati prevalentemente tramite cinque OICVM che investono trasversalmente sui settori economici e variano in relazione all'area geografica di riferimento e tramite tre FIA impegnati nella transizione energetica, nello sviluppo delle residenze sanitarie e nelle infrastrutture sociali.

Il prodotto articolo 9 in portafoglio, l'OICVM di BNP Paribas, che presenta un obiettivo ambientale ha un allineamento dell'8% alla tassonomia dell'UE, il prodotto di Mirova (art.9) ha un allineamento del 4% alla tassonomia. Il Comparto Futuro Responsabile ha quindi un allineamento, tramite questi due prodotti, pari a 1.35% mentre il FIA GAIF ha un allineamento alla tassonomia del 95.8% che quindi sul Comparto si traduce in un peso di 2.42%. La somma dei due strumenti porta il dato a 3.77%.

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

Sì:

Gas fossile

Energia nucleare

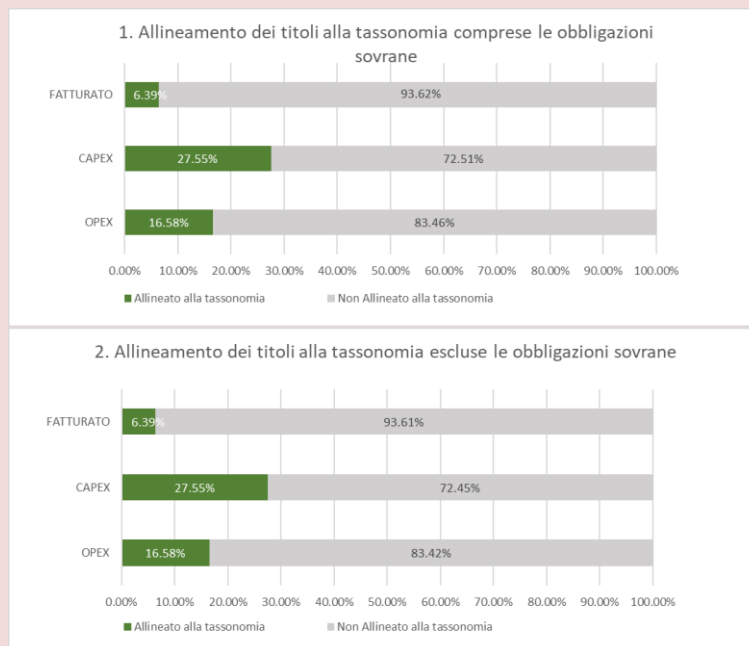
No

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

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

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

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



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

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

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

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

Non è stata definita una quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti.



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

Il Comparto ha investito nell'OICVM BNP Paribas Climate Change I Cap che ha un obiettivo ambientale; all'interno di tale OICVM la quota di investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia è del 35%, per il fondo di Mirova tale quota è pari al 25%, sul totale del fondo tale dato è pari a 7.17%.

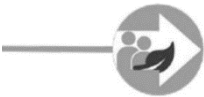


Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



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

La componente “#2 Altri” era rappresentata dalla liquidità.  
Non sono state previste garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.



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

Il Fondo ha selezionato opportunamente gli OICVM in relazione alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse e che, tra l'altro, hanno l'obiettivo di un impatto di emissioni di anidride carbonica inferiore all'indice di riferimento e di una valutazione ESG migliore, dell'esclusione dall'investimento di titoli che violano il Global Compact e di nomi coinvolti nel settore delle armi controverse. Il Fondo monitora periodicamente sia il comparto nel suo complesso che i singoli strumenti, al fine di poter intervenire prontamente qualora le caratteristiche promosse non fossero più rispettate. Gli indicatori analizzati hanno confermato la bontà degli strumenti rispetto alle caratteristiche individuate in fase di selezione degli OICVM.

## **Allegato 1 – Bilancio società Immobiliare Primula S.r.l.**

# IMMOBILIARE PRIMULA SRL A SOCIO UNICO

Bilancio di esercizio al 31-12-2025

Dati anagrafici	
Sede in	25124 BRESCIA (BS) VIA CEFALONIA, 74
Codice Fiscale	02173340171
Numero Rea	BS 327986
P.I.	02173340171
Capitale Sociale Euro	46800.00 i.v.
Forma giuridica	SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA (SRL)
Settore di attività prevalente (ATECO)	AFFITTO E GESTIONE DI BENI IMMOBILI PROPRI O IN LOCAZIONE N.C.A. (682009)
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	si
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Appartenenza a un gruppo	no

## Stato patrimoniale

	31-12-2025	31-12-2024
<b>Stato patrimoniale</b>		
<b>Attivo</b>		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
I - Immobilizzazioni immateriali	10.000	14.999
II - Immobilizzazioni materiali	7.588.128	8.009.781
III - Immobilizzazioni finanziarie	8.915.021	8.890.878
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>16.513.149</b>	<b>16.915.658</b>
<b>C) Attivo circolante</b>		
<b>II - Crediti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	155.716	532.872
esigibili oltre l'esercizio successivo	191.457	-
imposte anticipate	273.594	274.516
<b>Totale crediti</b>	<b>620.767</b>	<b>807.388</b>
IV - Disponibilità liquide	1.055.860	3.099.866
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>1.676.627</b>	<b>3.907.254</b>
D) Ratei e risconti	48.290	22.525
<b>Totale attivo</b>	<b>18.238.066</b>	<b>20.845.437</b>
<b>Passivo</b>		
<b>A) Patrimonio netto</b>		
I - Capitale	46.800	46.800
IV - Riserva legale	10.110	10.110
VI - Altre riserve	17.799.292 <sup>(1)</sup>	19.435.953
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(414.841)	363.340
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>17.441.361</b>	<b>19.856.203</b>
<b>D) Debiti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	575.003	728.301
<b>Totale debiti</b>	<b>575.003</b>	<b>728.301</b>
E) Ratei e risconti	221.702	260.933
<b>Totale passivo</b>	<b>18.238.066</b>	<b>20.845.437</b>

(1)

Altre riserve	31/12/2025	31/12/2024
Riserva straordinaria	363.340	
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	6.218.200	6.218.200
Riserva avanzo di fusione	11.217.752	13.217.752
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro		1

## Conto economico

	31-12-2025	31-12-2024
<b>Conto economico</b>		
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	724.803	730.792
5) altri ricavi e proventi		
altri	50.514	616.383
Totale altri ricavi e proventi	50.514	616.383
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>775.317</b>	<b>1.347.175</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
7) per servizi	367.270	415.582
10) ammortamenti e svalutazioni		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	421.070	406.413
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	5.000	5.000
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	416.070	401.413
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	24.403	36.466
Totale ammortamenti e svalutazioni	445.473	442.879
14) oneri diversi di gestione	382.269	210.248
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>1.205.012</b>	<b>1.068.709</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>(429.695)</b>	<b>278.466</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	4.275	4.856
Totale proventi diversi dai precedenti	4.275	4.856
Totale altri proventi finanziari	4.275	4.856
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	12.641	11.006
Totale interessi e altri oneri finanziari	12.641	11.006
<b>Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)</b>	<b>(8.366)</b>	<b>(6.350)</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie</b>		
18) rivalutazioni		
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	24.142	103.558
Totale rivalutazioni	24.142	103.558
<b>Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)</b>	<b>24.142</b>	<b>103.558</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)</b>	<b>(413.919)</b>	<b>375.674</b>
<b>20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>		
imposte correnti	-	19.999
imposte differite e anticipate	922	(7.665)
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	922	12.334
<b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(414.841)</b>	<b>363.340</b>

Fondo Pensione  
del Gruppo Intesa Sanpaolo  
Il Presidente



## Relazione del Collegio dei Sindaci

al Bilancio d'esercizio chiuso al

31 dicembre 2025

(ai sensi dell'articolo 2429, comma 2 del Codice Civile, e articolo 34 dello Statuto)

*Signori delegati componenti l'Assemblea del Fondo Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo (FondISP),*

il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 20 maggio 2026, ha approvato il Bilancio del Fondo Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo (FondISP) al 31 dicembre 2025 che sottopone all'approvazione dell'Assemblea dei Delegati secondo quanto previsto dall'art. 34 dello Statuto.

### **Premessa**

In relazione al processo di integrazione del Fondo Pensione a prestazione definita del Gruppo Intesa Sanpaolo ("Fondo a Prestazione") e del Fondo Pensioni per il personale Cariplo ("Fondo Cariplo"), di cui si è data informativa nella relazione al Bilancio, si evidenzia che per dare corso agli accordi tra le Fonti Istitutive volti a integrare la previdenza complementare del Gruppo Intesa Sanpaolo e a costituire il nuovo Fondo Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo (FondISP), in data 6 marzo 2025 è pervenuta comunicazione dalla COVIP in merito alle modifiche statutarie presentate e alla richiesta di proroga degli organi sociali.

La COVIP, in particolare, ha approvato:

- le modifiche allo Statuto del Fondo Pensione a contribuzione definita del Gruppo Intesa Sanpaolo con decorrenza 1° ottobre 2025;
- la modifica della denominazione del Fondo in "Fondo Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo", con decorrenza 1° ottobre 2025;
- la proroga del mandato degli organi sociali, in scadenza con l'approvazione del bilancio 2024, fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2026.

In data 13 maggio 2025 le Fonti Istitutive hanno firmato i due accordi di integrazione della previdenza complementare, rispettivamente per il Fondo a Prestazione e per il Fondo Cariplo.

Gli accordi hanno definito le modalità di attuazione e, in particolare, il trasferimento:

- delle dotazioni degli iscritti al Fondo a Prestazione a FondISP (Sezione B a prestazione definita istituita sulla base del nuovo statuto) con decorrenza 1° gennaio 2026.
- delle dotazioni degli iscritti al Fondo Cariplo, in coerenza del regime di appartenenza (a prestazione definita nella sezione B, a contribuzione definita nella sezione A di FondISP), con decorrenza 1° gennaio 2027.

Il bilancio del Fondo Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo (FondISP) chiuso al 31 dicembre 2025 non contempla pertanto i valori relativi alla dotazione degli aderenti al Fondo a Prestazione ed al Fondo Cariplo.

Preso in esame il bilancio dell'esercizio 2025 e ultimate le nostre attività, con la presente Relazione, redatta sul modello proposto dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti

Contabili (CNDCEC) del marzo 2026, diamo atto di aver svolto nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025 l'attività di vigilanza in conformità dell'art. 2403, comma 1 del Codice Civile, dell'articolo 24 dello Statuto nonché delle norme legislative e regolamentari in materia di previdenza complementare. La nostra attività si è inoltre ispirata alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale di società non quotate emanate dal CNDCEC, nella versione aggiornata alla data del 27 dicembre 2024 in base alle recenti novità normative.

#### **Attività di vigilanza ex art. 2403, 1° comma c.c.**

Nello svolgimento dei compiti istituzionali e per legge a noi attribuiti ai sensi dell'art. 2403, 1° comma c.c. abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello Statuto del Fondo, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile del Fondo e sul suo concreto funzionamento.

#### Partecipazione alle riunioni degli Organi Sociali, riunioni del Collegio Sindacale ed incontri con le funzioni, scambio di informazioni con la società di revisione.

- *Riunioni degli Organi Sociali*: il Collegio Sindacale ha partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione e delle Commissioni Consiliari, ottenendo – nel rispetto di quanto previsto dall'art. 2381, comma 5, c.c. e dallo Statuto – tempestive e idonee informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per loro dimensione o caratteristiche, effettuate dal Fondo.
- *Riunioni del Collegio Sindacale*: ai sensi e nei termini disposti dall'art. 2404, 1° comma c.c. il Collegio Sindacale si è riunito regolarmente redigendo il verbale delle riunioni trascritto nel libro previsto dall'art. 2421, comma 1, n. 5 c.c.
- *Normativa e richieste delle Autorità di Vigilanza*: il Collegio Sindacale ha prestato la dovuta attenzione alla normativa emanata nel periodo e ai provvedimenti emessi dalle Autorità di Vigilanza, nonché alle comunicazioni e richieste di informazioni delle Autorità medesime, verificando che a queste ultime fosse data tempestiva risposta dagli uffici.
- *Scambio di informazioni con la Società di revisione*: nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale ha effettuato incontri periodici con la Società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A al fine di acquisire informazioni sull'attività di verifica e sugli esiti della stessa, come dettagliato nella presente Relazione.
- *Considerazioni sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dal Fondo e sulla loro conformità alla legge e allo Statuto*: le informazioni acquisite dal Collegio Sindacale - anche mediante la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione nonché sulla scorta dell'informativa prodotta ed acquisita dagli esponenti delle funzioni aziendali nel corso delle Commissioni Consiliari - sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale poste in essere dal Fondo hanno consentito di accertarne la conformità alla legge e allo Statuto e la rispondenza allo scopo o con le deliberazioni del Consiglio di Amministrazione.
- *Reclami*: il Collegio Sindacale ha avuto cura di verificare la gestione dei reclami inviati al Fondo dagli aderenti, monitorando con continuità l'attività degli uffici competenti.

#### **Vigilanza sui processi di corretta amministrazione**

Abbiamo partecipato ai lavori periodici delle Commissioni Consiliari (Amministrativa e di Autovalutazione, Finanza, Investimenti Diretti ed alla Commissione Congiunta) costituite dal Consiglio di Amministrazione.

In particolare, abbiamo:

- accertato che i processi decisionali siano avvenuti correttamente e che di quanto discusso nelle Commissioni Consiliari sia stata riportata esauriente sintesi nelle riunioni del Consiglio di Amministrazione per l'assunzione delle relative deliberazioni;
- acquisito dal Direttore del Fondo ed anche mediante la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione nonché sulla scorta dell'informativa prodotta ed acquisita dagli esponenti delle funzioni aziendali nel corso delle Commissioni Consiliari informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione;
- preso visione della relazione dell'Organismo di vigilanza e non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo;
- preso visione della relazione del responsabile della Funzione di revisione interna valutandone i risultati e non sono emersi dati e informazioni rilevanti che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Sulla base delle informazioni ottenute e degli elementi assunti, possiamo confermare che le operazioni di gestione poste in essere sono conformi alla legge ed allo Statuto e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo.

## **Vigilanza sull'adeguatezza della struttura organizzativa e del sistema di controllo interno**

### Struttura organizzativa

Il Collegio Sindacale, per quanto di competenza, ha vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa e dei processi di gestione del Fondo. Il tutto tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai responsabili delle principali funzioni aziendali ed incontri con la Società di revisione, al fine di esaminare i risultati dell'attività da questa espletata. Il Collegio ritiene che l'attuale assetto organizzativo del Fondo risulti adeguato alle peculiarità proprie dell'attività svolta.

### Sistema di controllo interno

Il sistema di controllo interno prevede l'espletamento di attività volte a verificare che l'operatività del Fondo si svolga nel rispetto delle procedure e della regolamentazione interna ed esterna e di settore, nonché a valutare la funzionalità del complessivo sistema dei processi e dei controlli interni. Tale attività è stata condotta istituzionalmente dalla Funzione fondamentale di revisione interna e da quella di compliance istituite dalla Direttiva (UE) 2016/2341 (IORP II) e dalle delibere di attuazione emanate dall'Organo di vigilanza,

Dalla Funzione fondamentale di revisione interna il Collegio Sindacale ha acquisito con regolarità le informazioni sugli esiti delle verifiche svolte nel corso dell'anno e delle relative attività di follow up. Sono state inoltre acquisite le periodiche Relazioni Semestrali dell'attività svolta dalla Funzione, dalle quali non emergono aspetti di particolare rilevanza; il Collegio ha valutato l'attività svolta dalla

Funzione complessivamente adeguata alle caratteristiche, dimensione, natura, portata e complessità dell'operatività del Fondo.

E' stata anche acquisita ed esaminata la periodica relazione di conformità relativa al 2025 predisposta dalla Funzione Fondamentale di compliance dalla quale non sono emerse situazioni di non conformità con carattere di rilevanza.

Abbiamo acquisito informazioni dalla Funzione fondamentale di presidio del rischio circa il modello di valutazione del rischio e gli esiti della valutazione del rischio.

Abbiamo inoltre tenuto i rapporti con l'Organismo di vigilanza anche mediante la partecipazione di un nostro componente all'Organismo stesso e preso visione della relazione dalla quale non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Abbiamo acquisito anche informazioni sulle operazioni poste in essere dalla società immobiliare controllata "Società Immobiliare Primula Srl", tramite la presenza nel Collegio Sindacale della stessa di un componente del Collegio del Fondo, sulle quali non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

A conclusione di quanto accertato, il Collegio Sindacale ritiene che il sistema di controllo interno del Fondo risulti idoneo a prevenire non conformità significative rispetto alla legge, allo statuto e ai principi di corretta amministrazione e non presenti carenze significative da portare all'attenzione dell'Assemblea nella presente relazione.

## **Vigilanza sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sulla revisione legale dei conti**

### Sistema amministrativo-contabile

Il Collegio Sindacale ha monitorato l'osservanza delle norme di legge e professionali inerenti la tenuta della contabilità e la formazione del bilancio, principalmente tramite informazioni assunte dalla Funzione Amministrazione e Bilancio. Anche sulla base delle informazioni acquisite dalla Società di Revisione, il Collegio ha avuto contezza, per quanto di competenza, dell'osservanza delle norme di legge e regolamentari inerenti alla formazione ed impostazione del bilancio, nonché della relazione sulla gestione.

Ad esito di quanto accertato e nei limiti di quanto di sua competenza, il Collegio ritiene che il sistema amministrativo-contabile sia idoneo a rappresentare correttamente i fatti gestionali.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto amministrativo-contabile valutandone la capacità di garantire l'efficienza delle operazioni aziendali, l'affidabilità dell'informazione finanziaria, il rispetto di leggi e regolamenti e delle linee di indirizzo dettate dall'Organo Amministrativo. L'esito delle verifiche poste in essere è da ritenersi positivo e l'assetto amministrativo-contabile risulta adeguato all'attuale realtà del Fondo.

### Adeguatezza delle informazioni rese, nella relazione sulla gestione degli Amministratori, in ordine alle operazioni atipiche e/o inusuali.

Non ricorre la fattispecie di operazioni atipiche e/o inusuali.

### Osservazioni sulla relazione della Società di revisione legale.

Il Collegio Sindacale nel corso dell'anno ha avuto diversi incontri e scambi di informazioni con la Società di Revisione sulle materie di rispettiva competenza e, come già evidenziato, da tali scambi non sono emersi fatti degni di essere menzionati in questa sede.

Il Collegio ha quindi esaminato il contenuto della relazione di revisione al Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2025 emessa in data odierna dalla PricewaterhouseCoopers S.p.A (Relazione ex articolo 14 d.lgs. n. 39 del 2010), che esprime un giudizio senza rilievi.

### **Informazioni aggiuntive**

Diamo atto che nel corso dell'esercizio non sono state presentate al Collegio Sindacale denunce ex art. 2408 c.c. né sono pervenuti esposti o segnalazioni.

Il Collegio Sindacale dà quindi atto che l'attività di vigilanza si è svolta, nel corso dell'esercizio 2025, con carattere di normalità e che da essa non sono emersi fatti significativi da segnalare nella presente Relazione.

### **Bilancio di esercizio ex art. 2429, 2° comma, c.c.**

Il Collegio, esaminata la documentazione a supporto del bilancio, dà atto che come riportato in Nota integrativa, la valutazione delle voci del bilancio d'esercizio 2025 è avvenuta nella prospettiva della continuità aziendale.

Abbiamo esaminato il progetto di Bilancio del Fondo dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025, approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 20 maggio 2026, che ci è stato messo a disposizione nei termini di cui all'art. 2429, 1° comma, c.c. in merito al quale riferiamo quanto segue. Il progetto di Bilancio, composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa e corredato dalla Relazione sulla Gestione, presenta in sintesi le seguenti risultanze:

## Stato Patrimoniale – Sintetico

ATTIVITA'		31.12.2025	31.12.2024
10	Investimenti diretti	1.339.657.954	1.328.882.613
15	Investimenti in posizioni assicurative	1.141.628.504	1.305.994.774
20	Investimenti in gestione	7.814.221.296	7.853.851.938
40	Attività della gestione amministrativa	112.207.117	119.857.527
50	Crediti d'imposta	-	47.211.419
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>10.407.714.871</b>	<b>10.655.798.271</b>

PASSIVITA'		31.12.2025	31.12.2024
10	Passività della gestione previdenziale	102.057.591	117.724.591
20	Passività della gestione finanziaria	426.451.746	980.997.817
40	Passività della gestione amministrativa	10.024.441	10.182.491
50	Debiti d'imposta	109.497.526	106.724.028
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>648.031.304</b>	<b>1.215.628.927</b>
100	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>9.759.683.567</b>	<b>9.440.169.344</b>

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	189.870	125.555
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	(2.321.191.769)	(3.011.270.591)
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	(32.469.463)	71.176.535
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	74.180.433	51.653.509

## Conto Economico – Sintetico

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>10</b> Saldo della gestione previdenziale	(133.202.966)	(139.810.528)
<b>20</b> Risultato della gestione finanziaria diretta	76.603.859	67.687.138
<b>30</b> Risultato della gestione finanziaria indiretta	497.728.441	524.657.746
<b>40</b> Oneri di gestione	(11.777.536)	(10.270.687)
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>562.554.764</b>	<b>582.074.197</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	(340.049)	(338.681)
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>429.011.749</b>	<b>441.924.988</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	(109.497.526)	(106.724.028)
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>319.514.223</b>	<b>335.200.960</b>

Per quanto riguarda il controllo della regolare tenuta della contabilità e la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili, nonché le verifiche di corrispondenza tra le informazioni di bilancio e le risultanze delle scritture contabili e di conformità del bilancio alla disciplina di legge, si ricorda che tali compiti sono affidati alla Società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.. Il Collegio Sindacale, per parte sua, ha vigilato sull'impostazione generale data al Bilancio.

In particolare, avendo preliminarmente constatato, mediante incontri con i responsabili delle funzioni interessate e con la Società di Revisione, l'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile a recepire e rappresentare correttamente i fatti di gestione e a tradurli in sistemi affidabili di dati per la realizzazione dell'informazione esterna, il Collegio Sindacale:

- dà atto che i criteri di valutazione e di classificazione del Bilancio sono quelli previsti dagli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile, facendo riferimento alle norme specifiche che disciplinano il bilancio d'esercizio interpretate e integrate dai principi contabili enunciati dalla professione contabile, tenendo altresì conto delle disposizioni in materia emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip);
- evidenzia che, per quanto consta al Collegio, gli Amministratori non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423 5° comma c.c.;
- constata che i principi contabili ed i criteri di valutazione, applicati in continuità con quelli del precedente bilancio, sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione;
- evidenzia che, non essendo ad esso demandata la revisione legale del Bilancio, ha vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge, alle

disposizioni Covip ed alle disposizioni statutarie per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non ha osservazioni particolari da riferire;

- segnala che ha altresì verificato che la Relazione sulla gestione risponde ai requisiti dell'art. 2428 del Codice Civile ed ai regolamenti vigenti ed è coerente con i dati e le risultanze del Bilancio; essa fornisce un'adeguata informativa circa la situazione del Fondo e l'andamento della gestione, dà evidenza dei rischi e delle incertezze cui il Fondo risulta esposto e reca altresì l'informativa prevista dall'Organo di Vigilanza ivi inclusa l'appendice relativa all'"Informativa sulla sostenibilità";
- evidenzia che con riferimento alla società controllata, Società Immobiliare Primula SRL, ha acquisito il bilancio e la Relazione Unitaria del Collegio Sindacale a cui è stata affidato anche l'incarico di revisione legale del bilancio, la quale attesta che il bilancio al 31 dicembre 2025 fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione;
- prende atto della Relazione di revisione contabile del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025 rilasciata in data odierna dalla PricewaterhouseCoopers S.p.A., che evidenzia che il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2025 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati dalla Covip che ne disciplinano i criteri di redazione. La PricewaterhouseCoopers S.p.A. ha inoltre attestato che la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo al 31 dicembre 2025 ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati dalla Covip.

## Conclusioni

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta e il giudizio espresso nella Relazione di Revisione rilasciata dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti non rileviamo motivi ostativi all'approvazione, da parte dell'Assemblea dei Delegati, del Bilancio d'esercizio del Fondo al 31 dicembre 2025, così come redatto ed approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 20 maggio 2026.

Milano, 9 giugno 2026

Il Collegio dei Sindaci

Dott. Giuseppe Fontana (Presidente)

Dott. Roberto Boninsegni (Sindaco)

Dott. Ezio Busato (Sindaco)

Dott. Umberto Colombrino (Sindaco)

Dott. Carmine Iannaccone (Sindaco)

Dott. Carlo Parodi (Sindaco)

Per il Collegio dei Sindaci

Il Presidente

(Dott. Giuseppe Fontana)



8

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 39/2010

Agli Associati del

Fondo Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

---

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo (il "Fondo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo al 31 dicembre 2025 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, così come richiamati dagli amministratori nella nota integrativa.

---

#### Elementi alla base del giudizio

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240, Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Via Pisacane 1B Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Trollo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Via Santa Maria 11 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Udine** 33100 Piazza Belloni 9/10 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuizzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001.

---

### **Altri aspetti**

Il bilancio del Fondo contiene l'Appendice "Informativa sulla sostenibilità" ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.

Inoltre, il Fondo ha inserito come allegato al bilancio d'esercizio i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società Primula Srl detenuta interamente.

Il giudizio sul bilancio del Fondo non si estende a tali dati.

---

### **Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio**

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio 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 bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per un'adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

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

---

## **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio**

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

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 bilancio d'esercizio, 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 e 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 o 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;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti a 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 un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare a 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 di bilancio 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 Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati a 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.

## **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

---

### **Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del DLgs 39/2010**

Gli amministratori del Fondo Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Fondo Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo al 31 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip, così come richiamati dagli amministratori nella relazione sulla gestione.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio;
- esprimere un giudizio sulla conformità ai provvedimenti emanati da Covip della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

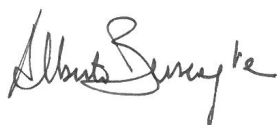
A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo al 31 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e-ter), del DLgs 39/2010, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 9 giugno 2026

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Alberto Buscaglia', written in a cursive style.

Alberto Buscaglia

(Revisore legale)