



Bilancio 2025



Relazione del Consiglio di Amministrazione
al Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2025

Signori Delegati,

Il bilancio che sottoponiamo alla Vostra attenzione non rappresenta soltanto la sintesi dell'attività svolta nel corso dell'esercizio 2025, ma si colloca in un momento di passaggio che segna un'evoluzione più profonda del ruolo e della funzione del Fondo.

Il contesto in cui PrevAer ha operato è stato caratterizzato da una sostanziale tenuta dei mercati finanziari, ma anche da una crescente instabilità del quadro geopolitico e da un'accelerazione dei processi di trasformazione normativa che stanno progressivamente ridefinendo l'architettura della previdenza complementare.

In questo scenario, il Fondo ha proseguito lungo un percorso di rafforzamento strutturale e organizzativo, consolidando i propri presidi di governance, evolvendo i modelli di gestione e adeguando i processi operativi a un contesto sempre più complesso e interconnesso.

Tuttavia, limitarsi a leggere il 2025 come un anno di consolidamento sarebbe riduttivo.

Ciò che emerge con maggiore chiarezza è l'ingresso del Fondo in una fase diversa, in cui la stabilità non è più un punto di arrivo, ma la condizione necessaria per affrontare un percorso di trasformazione.

La previdenza complementare è chiamata ad assumere un ruolo sempre più centrale nel sistema economico e sociale del Paese, non solo come strumento di integrazione del reddito pensionistico, ma come infrastruttura finanziaria in grado di contribuire alla stabilità e allo sviluppo.

In questo quadro, PrevAer è chiamato a compiere un salto di qualità: da soggetto orientato alla gestione a attore consapevole di sistema, capace di operare con una visione più ampia e di contribuire attivamente alle dinamiche evolutive del settore.

Quanto sopra indicato il bilancio, relativo all'esercizio 2025 di PrevAer – Fondo Pensione, sottoposto alla Vostra approvazione ai sensi dell'art. 20 comma 2 lettera e) dello Statuto è stato redatto secondo le norme dell'ordinamento giuridico ed in applicazione delle direttive COVIP, avvalendosi del supporto amministrativo della società Previnet S.p.A.

Tutte le operazioni relative alle attività del Fondo Pensione risultano puntualmente contabilizzate nei libri sociali e riepilogate nel presente bilancio.

1. Andamento della Gestione

1.1 Il Contesto di riferimento macroeconomico e dei mercati finanziari

Il 2025 è stato caratterizzato da una buona tenuta della crescita globale. Il consolidamento del ciclo americano è stato trainato dai crescenti investimenti per lo sviluppo dell'intelligenza artificiale, mentre non ha sostanzialmente risentito dell'introduzione dei nuovi dazi commerciali che hanno generato un temporaneo picco di volatilità sui mercati. Volatilità poi rientrata via via che singoli accordi bilaterali, tra gli USA e i suoi partner commerciali, venivano annunciati. I nuovi dazi commerciali non hanno generato pressioni inflazionistiche, consentendo al livello dei prezzi, ancora superiore al target della Fed, di proseguire nella fase di marginale discesa. Il ricorso all'intelligenza artificiale in diversi settori della filiera produttiva americana ha mostrato alcuni iniziali segnali di rimodulazione del mercato del lavoro USA. Nell'ultima parte dell'anno, infatti, il mercato del lavoro ha mostrato segnali di indebolimento rispetto ai mesi precedenti. Sebbene in un contesto di crescita solida, il mercato del lavoro ancora positivo, ma in indebolimento, ha visto la pronta reazione della Fed che, a partire da settembre, ha effettuato tre tagli dei tassi, portandoli al 3,75% con l'obiettivo di dare sostegno al mercato del lavoro. In Europa il contesto macro è stato favorevole. L'annuncio di un nuovo piano di espansione fiscale in Germania, finalizzato a dare nuovo slancio alla crescita, è stato il principale focus per gli investitori. L'inflazione si è portata sui target BCE, consentendo quindi alla Banca Centrale, attraverso quattro tagli dei tassi, di portare la politica monetaria sulla neutralità, per poi mantenersi in pausa. Le difficoltà francesi nel portare avanti il consolidamento fiscale non hanno contagiato gli altri Paesi. Tra questi, l'Italia si è caratterizzata per una stabilizzazione dei conti pubblici, a cui è seguita un'importante compressione dello spread. La Cina ha orientato gli sforzi verso i consumi interni, pur confermando gli obiettivi di crescita. A livello geopolitico, la crisi mediorientale non ha generato impatti sostanziali sui mercati, con il prezzo del petrolio che, grazie all'aumento della produzione, è addirittura sceso in area 60 dollari al barile. La ripresa dei colloqui di pace tra Russia ed Ucraina ha dato supporto al quadro macro europeo. Da evidenziare il pronunciato indebolimento del dollaro, che ha caratterizzato l'intero anno.

I mercati azionari hanno beneficiato di un quadro macro favorevole, con alcuni momenti di forte volatilità. La riduzione dei tassi da parte delle Banche Centrali, con un quadro di crescita positivo, è stata di ulteriore supporto. La borsa USA archivia un 2025 con +17,9% (indice S&P 500 comprensivo dei dividendi). In Europa, l'indice EuroStoxx riporta un ritorno pari a +25,2% e i mercati emergenti chiudono il 2025 con +32,1%. Tra i migliori listini dell'anno, oltre ad Europa e mercati emergenti, l'Italia ha fatto registrare un +37,4% (indice FTSE Italia All Share) grazie alla dinamica dei tassi e al favorevole contesto di crescita. Positivo anche il Giappone (ritorno pari a +25,5%) con le attese legate alla nuova leadership politica.

Ritorni misti per i tassi governativi. Le scadenze brevi hanno beneficiato del calo dell'inflazione e della riduzione dei tassi da parte delle Banche Centrali, mentre le scadenze più lunghe hanno prezzato il consolidamento delle attese di crescita, in particolare quella tedesca. Negli USA il 2 anni, ha chiuso il 2025 in area 3,5%, in calo di circa 75 punti base, mentre il 10 anni è sceso in area 4,15%. In Europa il 2 anni tedesco ha chiuso in area 2,10% mentre il decennale è salito in area 2,80%.

In calo lo spread Btp-Bund che ha iniziato l'anno in area 100 punti base e ha concluso il 2025 in area 65 punti base, beneficiando di una politica fiscale nel complesso in linea con le direttive europee e di un contesto di crescita favorevole. Il decennale italiano è passato da 3,40% di inizio anno a 3,50% di fine 2025. Positivi i ritorni anche per tutte le componenti a spread che hanno beneficiato appieno dello scenario macroeconomico positivo. In particolare, lo spread del comparto

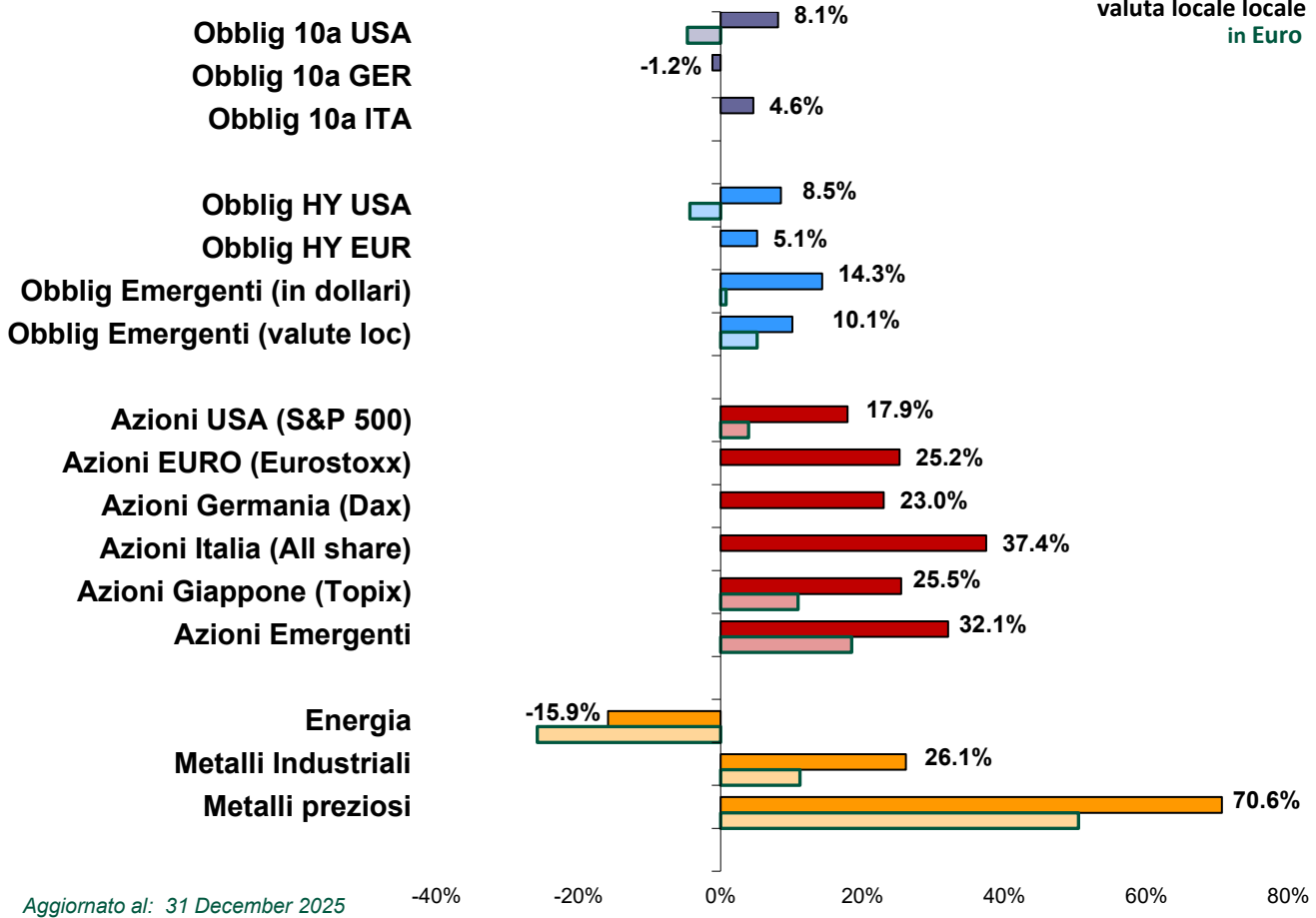
Investment Grade è passato da 88 punti base a 79, mentre gli High Yield globali hanno visto lo spread passare da 308 punti base a 292. Lo spread relativo ai Paesi emergenti è passato da 325 punti base a 260.

I mercati privati hanno mostrato una crescita complessiva, pur con dinamiche differenziate tra asset class. Il private equity globale ha registrato un aumento dei volumi e dei deal, con Nord America, Europa e Asia come principali aree di investimento e una forte concentrazione nei settori ICT, industriale, healthcare e beni di consumo. Anche il private debt è cresciuto in termini di patrimonio investito e valore delle transazioni, pur con una riduzione del numero di operazioni e del dry powder. Nel comparto dei real asset, sia il mercato immobiliare sia quello delle infrastrutture hanno evidenziato un'espansione moderata, trainata da trend strutturali quali digitalizzazione, transizione energetica e domanda di infrastrutture sociali. In Italia, il private equity ha mostrato un calo della raccolta ma una ripresa significativa degli investimenti e dei disinvestimenti, mentre il private debt ha registrato una raccolta in diminuzione ma investimenti in forte crescita, con un ruolo centrale a supporto delle PMI.

Il mercato valutario ha visto il dollaro indebolirsi, guidato dalle aspettative sull'andamento dei tassi e dalla volontà politica legata all'introduzione dei dazi commerciali. Nello specifico, il dollaro ha chiuso il 2025 in area 1,17 contro euro avendo iniziato l'anno in area 1,03. Stabile lo Yen in area 157 contro dollaro.

Di seguito alcuni grafici e tabelle che sintetizzano l'andamento economico finanziario del 2025.

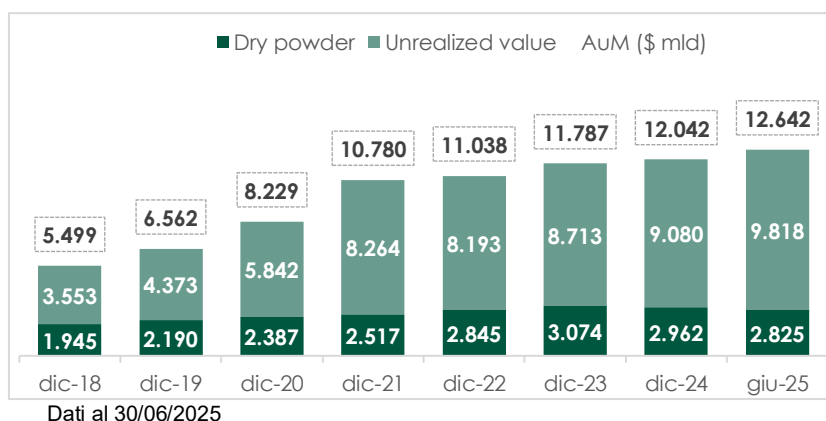
valuta locale locale
in Euro



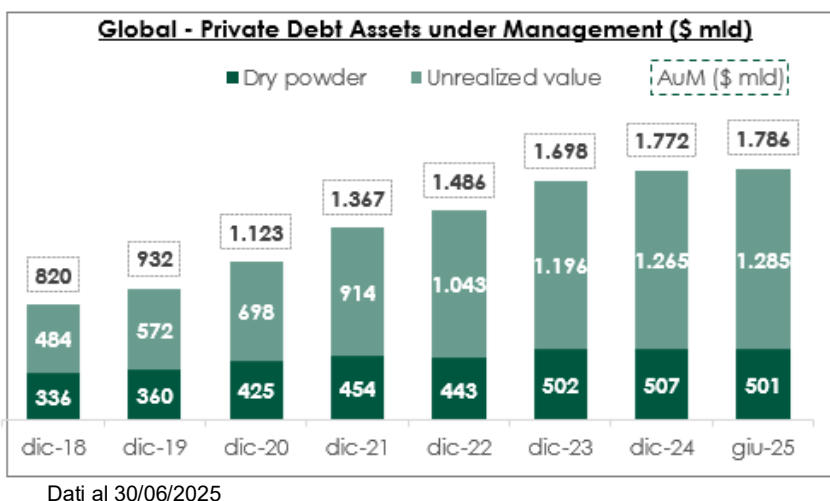
	valori di mercato		total return %		
	31-dic-24	31-dic-25	anno 2025	I semestre	II semestre
Fed Funds	4.50%	3.75%	-75	0	-75
Depo BCE	3.00%	2.00%	-100	-100	0
Governativo USA 3m	4.23%	3.57%	4.2%	2.1%	2.0%
Governativo GER 3/12m	2.42%	1.99%	2.1%	1.2%	0.9%
Governativo ITA 3/12m	2.43%	2.07%	2.2%	1.3%	1.0%
Interbancario EURO 3m	2.71%	2.02%			
Governativo USA 2a	4.24%	3.49%	5.0%	2.7%	2.2%
Swap USA 2a	5.06%	5.06%			
Governativo GER 2a	2.06%	2.09%	1.7%	1.1%	0.5%
Governativo ITA 2a	2.42%	2.26%	2.7%	1.8%	0.9%
Swap EUR 2a	2.19%	2.26%			
Governativo USA 10a	4.57%	4.14%	8.1%	5.0%	2.9%
Swap USA 10a	3.82%	3.82%			
Governativo GER 10a	2.36%	2.82%	-1.2%	-0.7%	-0.5%
Governativo ITA 10a	3.42%	3.50%	4.6%	2.8%	1.7%
Swap EUR 10a	2.36%	2.93%			
Infl Linked USA	2.26%	2.01%	6.9%	4.6%	2.2%
Infl Linked EURO	1.41%	1.69%	1.5%	1.9%	-0.4%
Corporate IG USA	5.36%	4.84%	7.8%	4.2%	3.4%
Corporate IG EUR	3.19%	3.22%	3.0%	2.0%	1.0%
Corporate HY USA	7.47%	6.62%	8.5%	4.5%	3.8%
Corporate HY EUR	5.51%	5.06%	5.1%	2.8%	2.3%
Govt Emergenti hard	7.87%	6.81%	14.3%	5.6%	8.2%
Govt Emergenti local	6.39%	5.87%	10.1%	5.6%	4.3%
local in EUR			5.2%	-0.8%	6.0%

	valori di mercato		total return %		
	31-dic-24	31-dic-25	anno 2025	I semestre	II semestre
Mercati Emergenti	68,097	87,374	32.0%	11.5%	18.4%
Asia	1064.09	1377.25	32.5%	10.3%	20.2%
- Cina	65.56	83.50	30.7%	18.1%	10.7%
- Cina (A shares)	3,363	4,089	24.7%	1.9%	22.3%
- India	2843.87	3074.98	9.5%	6.7%	2.6%
America Latina	8,580,530	11,218,115	39.2%	18.2%	17.7%
- Brasile	275,447	347,432	35.6%	16.3%	16.6%
- Messico	46,118	59,672	35.7%	19.2%	13.9%
Est Europa,M.O,Africa	546.25	658.13	25.5%	12.7%	11.3%
- Sud Africa	1666.12	2527.18	56.9%	22.2%	28.4%
- Ungheria	3041.92	4276.19	47.2%	22.3%	20.4%
- Polonia	1,417	2,069	53.4%	33.5%	14.9%
CNY vs USD	7.30	6.99	4.5%	1.9%	2.5%
INR vs USD	85.61	89.88	-4.7%	-0.2%	-4.6%
BRL vs USD	6.18	5.48	12.7%	13.2%	-0.4%
MXN vs USD	20.79	17.98	15.6%	10.1%	5.1%
RUB vs USD	109.75	79.10	38.7%	40.3%	-1.1%
SAF vs USD	18.87	16.57	13.9%	6.2%	7.2%
HUF vs USD	397.26	326.91	21.5%	16.7%	4.2%
PZL vs USD	4.13	3.60	14.9%	14.3%	0.5%
EM curr vs USD			8.3%	6.9%	1.3%
USD vs EUR	1.0355	1.1745	-11.8%	-12.1%	0.3%

Global - Private Equity Assets under Management (\$ mld)

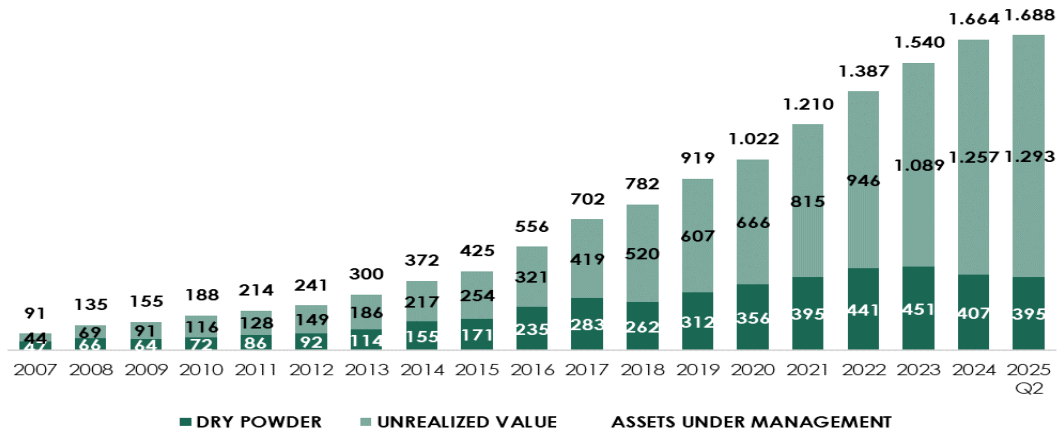


Global - Private Debt Assets under Management (\$ mld)



Il mercato globale delle Private Infrastructure

Asset Under Management (\$ bn)



Dati al 30/06/2025

In questo contesto PrevAer – Fondo Pensione, a fine esercizio, ha ottenuto risultati finanziari nel complesso negativi con un rendimento medio annuo netto pari al 3,14%¹.

1.2 Attività svolte nel 2025

Alla luce di quanto sopra, l'azione del Fondo nel corso del 2025 può essere letta lungo tre direttrici principali: il rafforzamento della struttura e dei presidi di governance, l'evoluzione del modello di gestione finanziaria e lo sviluppo delle attività di comunicazione e diffusione della cultura previdenziale.

Queste direttrici, tra loro integrate, hanno consentito al Fondo di consolidare la propria posizione e, al contempo, di avviare un percorso di progressiva evoluzione verso un modello operativo più avanzato e coerente con le dinamiche del settore.

Il 2025 è stato caratterizzato dagli eventi di seguito riportati.

Con decorrenza 01 gennaio 2025, il contributo a carico azienda previsto dal CCNL trasporto aereo parte specifica Sezione HANDLERS per i dipendenti che aderiscono in forma esplicita a PrevAer – Fondo Pensione è stato incrementato al 2,5% (in precedenza 2%).

In data 2 gennaio 2025 e con validità dal 31 dicembre 2024 ha avuto efficacia la fusione per incorporazione di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. in Unipol Gruppo S.p.A. che, contestualmente, ha assunto la nuova denominazione di Unipol Assicurazioni S.p.A. (o in forma abbreviata Unipol S.p.A.). Unipol Assicurazioni S.p.A. è subentrata pertanto in tutti i rapporti giuridici attivi e passivi facenti capo a UnipolSai e pertanto nelle Convenzioni in essere con il Fondo di gestione del Comparto Linea Garantita e per l'Assicurazione delle prestazioni pensionistiche complementari in forma di rendita.

In data 7 gennaio 2025 a seguito delle dimissioni del componente del C.d.A. del Fondo Antonio Albrizio è subentrato nella carica Simone de Cesare.

In data 15 gennaio 2025,

- è stata verificata la sussistenza dei requisiti di onorabilità e professionalità e dell'assenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità nonché di situazioni impeditive, di cui al DM 108/2020, del nuovo componente del C.d.A. Simone de Cesare;
- è stata predisposta la prima versione del documento Policy inerente le "misure per contrastare il finanziamento delle imprese produttrici di mine antipersona, di munizioni e submunizioni a grappolo ai sensi della legge 09.12.2021 n. 220 come modificata a seguito della L. n.122/2022.

A seguito dell'introduzione del Regolamento (UE) 2022/2554 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 dicembre 2022 relativo alla resilienza operativa digitale per il settore finanziario (Regolamento DORA), entrato in vigore dal 17 gennaio 2025, il Fondo, ha integrato le attribuzioni in materia del C.d.A. e del Direttore Generale, ha istituito il ruolo di Responsabile del monitoraggio degli Accordi Contrattuali conclusi con i fornitori terzi di servizi ICT ai sensi del Regolamento DORA assegnandolo al Direttore Generale, ha istituito la Funzione di gestione e sorveglianza dei rischi informatici in ottemperanza alle previsioni dell'Articolo 6, paragrafo 4 del Regolamento DORA (Funzione Rischi ICT) ed esternalizzando tale incarico a Olivieri Associati – Actuarial and Finance, con sede legale in Roma, Via Alberico II, 35, che ha affidato il ruolo di responsabile al Prof. Giuseppe Melisi.

¹ Calcolato su dati mensili e ponderato sul patrimonio dei comparti del Fondo (ANDP).

In data 7 febbraio 2025 è stata rinnovata la parte generale del CCNL trasporto. In materia di previdenza complementare le parti si sono impegnate a valorizzare nelle singole parti specifiche la previdenza complementare e le prestazioni accessorie.

In data 19 febbraio 2025 è stato condiviso il Piano di comunicazione 2025 – 2026 del Fondo.

In data 27 marzo 2025 il Fondo ha confermato, ai sensi del Regolamento UE 2019/2088, di non prendere in considerazione gli effetti negativi delle proprie decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità, adottando l'approccio cd. "explain" ed approvato il Documento Politiche sull'integrazione dei rischi di sostenibilità nei processi decisionali relativi agli investimenti di PrevAer – Fondo Pensione e il Documento Mancata presa in considerazione degli effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità – 2025;

In data 11 aprile 2025 è entrato in vigore l'addendum al contratto con il Service Previnet S.p.A. in materia di Regolamento DORA.

In data 14 aprile 2025 il Fondo ha approvato il documento "Procedura nomina e verifica requisiti Organi, Funzioni Fondamentali e Direttore Generale di PrevAer – Fondo Pensione".

In data 16 aprile 2025 è stata trasmessa a Covip la prima versione del Registro delle informazioni sugli accordi contrattuali per l'utilizzo dei servizi ICT prestati da fornitori terzi di cui alla Circolare Covip 1505/25.

Ai sensi dell'art. 18 e 23 dello Statuto di PrevAer, alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio 2024, sono scaduti i mandati dei componenti del C.d.A. e dei componenti del Collegio dei Sindaci del Fondo.

In data 21 maggio 2025 si è svolta l'Assemblea dei delegati in seduta ordinaria che,

- ha approvato il bilancio 2024 del Fondo;
- ha eletto disgiuntamente, sia per la parte relativa ai lavoratori soci sia per la parte relativa alle aziende associate, i nuovi componenti del Consiglio di Amministrazione (C.d.A.) del Collegio dei Sindaci (C.d.S.) in carica per il prossimo triennio;
- ha stabilito, anche per il 2025, compensi pari a EURO zero per i componenti del C.d.A. in linea di continuità con la politica di remunerazione del C.d.A. in essere e con l'obiettivo di ottimizzare i costi amministrativi del Fondo in un periodo di crisi sistemica;
- ha confermato i compensi in essere dei componenti effettivi del C.d.S. fissandoli nelle misure di € 7.500,00 + oneri per il Presidente del Collegio e di € 6.000,00 + oneri per gli altri Componenti del Collegio.

Nel corso dell'Assemblea dei delegati del 21 maggio 2025 è stato assegnato il premio PrevAer 2024 al Dott. Paolo Pellegrini, Vicedirettore MEFOP, per il fattivo e proficuo contributo prestato negli anni al Fondo e al settore della previdenza complementare italiano.

In data 4 giugno 2025 è stato rinnovato il CCNL Parte Specifica gestori aeroportuali che, tra l'altro, in materia di previdenza complementare prevede, a partire dal 1° gennaio 2026, un incremento del contributo aziendale dal 2,5% al 3,00%.

In data 9 giugno 2025 si è svolta la prima riunione del nuovo mandato del C.d.A. del Fondo Pensione che,

- ha avviato la verifica della sussistenza dei requisiti di onorabilità e professionalità e l'assenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità nonché di situazioni impeditive, di cui al DM 108/2020, di tutti i neoeletti componenti del C.d.A. e del C.d.S. del Fondo;
- ha eletto Presidente del C.d.A. e rappresentante legale di PrevAer Felice Catapano e Vice – Presidente Tonino Muscolo.

Nella medesima giornata del 9 giugno 2025 si è riunito il C.d.S., eletto anch'esso nel corso dell'Assemblea dei delegati del 21 maggio 2025, che ha nominato Presidente Michele Rosati.

In data 20 giugno 2025 è stata ultimata la verificata dei requisiti ex. DM 108/2020 di tutti i neoeletti componenti del C.d.A. e del Collegio dei Sindaci del Fondo. Inoltre:

- sono stati nominati componenti della Commissione finanziaria Nomina del Fondo, il Presidente F. Catapano, il Vice Presidente T. Muscolo e i Consiglieri L. Bottiglieri, M. Bufo, F. Cuscito, F.R. Alfonsi;
- è stato integrato il numero dei componenti della Comunicazione/Formazione del C.d.A. fissandoli in n. 6 componenti e nominati componenti della stessa il Presidente F. Catapano, il Vice Presidente T. Muscolo e i Consiglieri P. Chiarello, M. Di Capua, D. Fortuna e L. Mansi;
- sono stati integrati i poteri del Direttore Generale al fine del corretto svolgimento delle funzioni e attività ad esso assegnate;

Con decorrenza 07 luglio 2025 è stata rinnovata la polizza annua di assicurazione della responsabilità civile degli Amministratori e Sindaci di PrevAer con la compagnia assicurativa AIG.

In data 21 luglio 2025 è stato reso operativo il Regolamento prestazioni pensionistiche, frazionamento differito che disciplina appunto le modalità di richiesta della Prestazione differita in caso di pensionamento ai sensi degli art.li Artt. 10 e 11 Statuto di PrevAer.

In data 07 agosto 2025 è stato sottoscritto l'accordo Rinnovo del CCNL trasporto aereo parte Vettori aerei compagnie aeree straniere (FAIRO) che, in materia di previdenza complementare e con decorrenza 01 luglio 2025, prevede un incremento del contributo a carico azienda dal 2,5% al 3%.

In data 11 settembre 2025 è pervenuta la risposta al quesito del Fondo trasmesso a Covip in data 11 dicembre 2024 in merito alla questione riguardante le prestazioni erogabili da PrevAer al ricorrere della fattispecie di cui alla legge 28 marzo 2019, n. 26, che prevede che tutti i lavoratori Enav (tra i destinatari del Fondo), per i quali viene meno il titolo abilitante allo svolgimento della specifica attività lavorativa per raggiunti limiti di età (60 anni), conseguono il diritto al trattamento pensionistico di vecchiaia. Nella risposta Covip precisa, in sintesi, che tali soggetti possano richiedere la sola prestazione pensionistica complementare.

In data 18 settembre 2025,

- è stato rinnovato il contratto di consulenza con Soluzioni Informatiche di David Morelli per le attività di assistenza, manutenzione e controllo hardware, software, sistemi informatici, telefonici e web di PrevAer, per il periodo 01.10.2025 – 30.09.2028;
- è stata approvata la partecipazione al progetto comunicazione Assofondipensione 2025/2027 al fine di promuovere la conoscenza della previdenza complementare, aumentare la visibilità dei Fondi Pensione e rilanciarne le adesioni.

In data 04 dicembre 2025, con la finalità di armonizzazione le procedure adottate dal Fondo in relazione agli obblighi di cui alla L. 220/2021 ("Misure per contrastare il finanziamento delle imprese produttrici di mine antipersona, di munizioni e submunizioni a grappolo") e la necessità di una modifica inerente gli aspetti di sostenibilità negli investimenti, è stato sottoscritto l'accordo di modifica della Convenzione di gestione delle risorse della Linea Garantita di PrevAer – Fondo Pensione con Unipol Assicurazioni S.p.A..

In data 9 dicembre 2025 sono stati sottoscritti gli accordi relativi al premio di risultato del personale in comando del Fondo per il periodo di riferimento 2025/2027 e da erogare nel triennio di cassa 2026/2028.

In data 18 dicembre 2025,

- in materia di prelievo delle spese amministrative dalla posizione dei soci,
 - o è stato riconfermato che, anche per l'anno 2026, il valore delle spese relative alla fase di accumulo direttamente a carico dell'aderente in cifra fissa, ex art. 7 comma 1 lettera b1) dello Statuto di PrevAer – Fondo Pensione, destinate alla gestione amministrativa e da prelevare dalla posizione dei soci dal primo versamento di ciascun anno, sia pari a € 24,00 ed a € 12,00 per i soggetti fiscalmente a carico dei lavoratori iscritti. In assenza di contribuzione nell'anno, il prelievo sarà disposto con l'annullamento di quote con valore quota con NAV di fine novembre. Tali spese saranno applicate anche a coloro che hanno convertito l'intera posizione in Rendita integrativa temporanea anticipata (R.I.T.A) e che non effettuano versamenti contributivi in corso d'anno;
 - o è stato riconfermato che, anche per l'anno 2026, il valore delle Spese relative alla fase di accumulo indirettamente a carico dell'aderente in % del patrimonio del singolo comparto del Fondo ex art. 7 comma 1 lettera b2) dello Statuto di PrevAer – Fondo Pensione, a copertura di spese amministrative e da prelevare dalla posizione dei soci con cadenza trimestrale e con calcolo mensile dei ratei, sia pari allo 0,05% del patrimonio su base annua di tutti i comparti del Fondo Pensione;
 - o è stato stabilito che, per l'anno 2025, gli interessi Attivi dei conti correnti di gestione Amministrativa siano imputati come extra rendimento agli aderenti nella gestione finanziaria con impatto sul valore quota di fine anno e che l'avanzo della Gestione Amministrativa 2025, sia riscontato, in sede di approvazione del bilancio, all'esercizio successivo e destinato ad attività di promozione, di formazione, di informazione e di sviluppo del Fondo al fine di garantire la copertura di futuri oneri indicati in un piano triennale;
- è stata assunta la decisione di riconoscimento di incentivo all'esodo per una risorsa del personale del Fondo;
- sono stati approvati i seguenti progetti destinati ad attività di promozione, di formazione, di informazione e di sviluppo del Fondo:
 - a) Assicurazione accessoria collettiva per la copertura in caso di premorienza o invalidità permanente degli associati al Fondo;
 - b) Revisione del Piano Strategico di Comunicazione;
 - c) Progetti di sviluppo del Fondo;
- sono stati approvati il budget entrate e spese amministrative 2026 e il Piano triennale 2026/2028 di spesa di gestione amministrativa.

Nel 2025 anche a seguito dell'instabile situazione geopolitica, dei conflitti in Israele e russo ucraino e degli effetti prodotti dalle nuove politiche sui dazi avviate dall'amministrazione USA, il Fondo ha mantenuto costante il livello di attenzione sulle attività di monitoraggio dei gestori finanziari e della politica di investimento. Tutte le gestioni e la politica di investimento dei comparti sono state inoltre puntualmente analizzate e verificate anche a seguito dell'introduzione, dal 16 gennaio 2025, della modalità gestionale Full multi-asset di strumenti liquidi ed illiquidi con il gestore Eurizon Capital SGR S.p.A. che in sintesi ha comportato l'incremento del peso dell'asset class degli strumenti illiquidi delle Linee Prudente (max 10%), Crescita (max 15%) e Dinamica (max 15%) e appunto l'aggiornamento della politica di investimento del Fondo. Per la gestione degli investimenti in strumenti illiquidi (FIA) il gestore Eurizon di cui sopra è stato autorizzato a delegare la società dello stesso gruppo di appartenenza, Eurizon Capital Real Asset SGR S.p.A.. Tale modalità, Full Multi Asset di gestione di strumenti liquidi e illiquidi, assegnata nello stesso mandato gestionale, ha consentito di ottenere i seguenti efficientamenti:

- gestione amministrativa efficientata e semplificata degli strumenti illiquidi sia nella selezione dei FIA che in fase di investimento facilitando la gestione dei richiami, delle distribuzioni e delle contabilizzazioni;
- gestione integrata dei flussi di liquidità che consente l'ottimizzazione dei flussi di liquidità tra la parte liquida e quella illiquida dei portafogli (es. ottimizzazione dei richiami di capitale, allineamento tra smobilizzo e richiami);
- efficientamento delle attività di carattere operativo degli investimenti presenti nei comparti e degli altri FIA da sottoscrivere avvalendosi di un gestore con solido track record, sia lato pubblico sia privato e di un'infrastruttura per la gestione dei rischi in linea con le migliori prassi di mercato;
- efficientamento dei reinvestimenti in nuovi strumenti in corrispondenza di rimborsi significativi senza dover procedere a due diligence a carico del Fondo come avviene nella forma tecnica della gestione diretta;
- possibilità di incrementare il peso e la diversificazione dell'asset class alternativa nei comparti utilizzando la professionalità ed esperienza del gestore senza sovraccaricare ulteriormente la struttura interna del Fondo Pensione.

Pertanto, per motivazioni sopra esposte, sono stati sottoscritti nuove Convenzioni, Service Level Agreement (SLA), addendum, allegati tecnici, e rese disponibili nuove versioni del Documento sulla politica di investimento, del documento sulla gestione diretta di PreVAer – Fondo Pensione. Per la componente illiquida dei mandati è stato previsto lo stesso benchmark della componente liquida, sono stati previsti limiti all'acquisizione di FIA del gestore e/o del suo gruppo di appartenenza, è stata oggetto di particolare attenzione la regolamentazione del rispetto dei limiti di esposizione valutaria, anche avuto riguardo ai mandati conferiti agli altri gestori, e la conformità degli accordi alle disposizioni di cui al D.M 166/2014. Sono stati poi aggiornati i documenti operativi del Fondo e convenute commissioni di gestione che andranno ad aggiungersi a quelle previste, con diversificazione tra quelle dovute per la gestione dei FIA già acquisiti dal Fondo (più contenute) e quelle dovute per i FIA che saranno acquisiti dal gestore, che non saranno applicate qualora si tratti di FIA istituiti e gestiti da società del gruppo di Eurizon Capital SGR S.p.A.. Contestualmente all'affidamento dell'incarico di gestione degli investimenti illiquidi a uno dei gestori, il Fondo ha deliberato di sospendere l'attività di gestione diretta e di trasferire tutti i FIA in portafoglio in gestione nella nuova modalità. Nel corso del 2025 si è perfezionato il trasferimento di tutti i FIA detenuti direttamente al gestore Eurizon che ha inoltre sottoscritto n. 5 nuovi FIA. Pertanto, per quanto attiene agli strumenti di investimento alternativi illiquidi (FIA), che rispondono ad esigenze di diversificazione e decorrelazione del portafoglio dei comparti il patrimonio investito sull'ANDP, al 31.12.2025, rappresenta, per la L. Prudente il 6,80%, per la L. Crescita l'8,18% e per la L. Dinamica il 6,46%.

Nel corso del 2025 in materia di gestione finanziaria è stata revisionata ulteriormente la Sezione I del Documento sulla politica di investimento ed è stata inserita una specifica precisazione in merito all'attualità delle elaborazioni svolte sulla base dell'analisi del collettivo al 31.12.2020 in relazione al collettivo degli iscritti al 31.12.2024 e aggiornati i documenti sulla sostenibilità deliberati ai sensi del Regolamento UE 2019/2088, confermato di non prendere in considerazione gli effetti negativi delle proprie decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità, aggiornato il Documento "Comunicazioni agli aderenti in materia di politica di impegno ai sensi dell'art. 124-quinquies, comma 3 del D.Lgs. n. 58/1998 e dell'art. 4 della Deliberazione Covip del 02 dicembre 2020 e in materia di strategia di investimento e di accordi con i gestori di attivi ai sensi dell'art. 124-sexies, comma 2 del D.Lgs. n. 58/1998 e dell'art. 5 della Deliberazione Covip del 02 dicembre 2020.

In merito all'attività di recupero fiscalità pregressa da parte del depositario ed utilizzando il supporto della società Aequitax SA, nel corso del 2025, sono stati imputati alla gestione finanziaria dei comparti del Fondo, al netto delle Commissioni, € 95.746,57 relativi al recupero dell'imposta alla fonte applicata su dividendi statunitensi distribuiti a favore di beneficiari esteri fondi pensione relativi all'anno 2023.

Sono stati poi esaminati i dati forniti dal Financial Risk Advisor relativi ai risultati realizzati dai gestori dei comparti, al fine di perseguire l'obiettivo tendente a migliorare i rendimenti, non rilevando la necessità di rivedere la ripartizione della contribuzione da destinare agli stessi gestori.

Nel corso del 2025, in materia di funzione finanza è continuato l'aggiornamento delle attività di gestione degli strumenti liquidi ed illiquidi dei portafogli con particolare riferimento al monitoraggio delle gestioni e degli investimenti sottostanti anche in materia ESG.

E' proseguito nel 2025 il processo di aggiornamento strutturale e delle procedure operative del Fondo nonché le attività necessarie propedeutiche per l'adeguamento del Fondo alle normative e regolamentazioni vigenti. Nel 2025 il Fondo ha svolto una serie di attività ed adempimenti stabiliti dalla Delibera Covip del 22 dicembre 2020 – Sezione IV "Disposizioni in materia di comunicazioni agli aderenti e ai beneficiari" punto B "Altre informative da fornire in corso d'anno al verificarsi di determinati eventi", relativi all'obbligo di trasmissione di una specifica comunicazione agli associati dei Fondi Pensione che hanno perso i requisiti di partecipazione e all'obbligo di trasmissione di una specifica comunicazione agli associati dei Fondi Pensione con posizioni nulle. Il Fondo ha ottemperato in tal senso alle disposizioni normative e regolamentari.

Nel corso dell'anno sono state regolarmente formalizzate le Relazioni del titolare della Funzione di Gestione dei rischi Raffaele Bruni e del titolare della Funzione di Revisione interna Massimiliano Giacché che non hanno evidenziato particolari elementi di criticità.

Nel corso del 2025 il Fondo ha ricevuto n. 19 reclami ai quali è stato dato pronto riscontro.

Di seguito si riportano le principali risoluzioni, modifiche normative, Regolamentazioni e circolari di COVIP che hanno interessato il Fondo Pensione:

- *D.Lgs 10 marzo 2025, n. 23 – Decreto DORA*. Il Decreto DORA ha introdotto le disposizioni necessarie per garantire la piena applicabilità nell'ordinamento italiano del Regolamento (UE) 2022/2554, noto come Digital Operational Resilience Act (DORA). A partire dal 17 gennaio 2025, il Regolamento DORA è divenuto direttamente applicabile in tutti gli Stati membri dell'UE, imponendo standard uniformi in materia di resilienza operativa digitale nel settore finanziario. Il Decreto DORA ha individuato le autorità di vigilanza competenti, precisato gli obblighi di adeguamento (obbligo di segnalazione

degli incidenti TIC, adozione di test di resilienza operativa, monitoraggio della supply chain digitale) e disciplinato il sistema delle sanzioni.

- *Risposta Covip di settembre 2025 in tema di riscatto ex art. 14, comma 5, del D.lgs 252/2005.* Covip chiarisce che un soggetto che ha cessato il rapporto di lavoro ed ha maturato i requisiti per il pensionamento, ma non ha avuto ancora accesso al pensionamento effettivo, non potrà richiedere il riscatto per cessazione dei requisiti di partecipazione, bensì la prestazione pensionistica complementare ai sensi dell'art. 11, comma 2, del Decreto lgs. 252/2005, a condizione che abbia almeno cinque anni di partecipazione.
- *Risposta n. 245 del 16 settembre 2025 – Regime di tassazione separata di cui all'art. 17, comma 1 lettera a), del TUIR afferente un Fondo Pensione i cui iscritti hanno esercitato opzione di capitalizzazione ai sensi dell'art. 23, comma 5, del D.lgs 252/2005.* Tale risposta conferma - richiamando la Risoluzione n. 30/E del 31 gennaio 2002 - che le "maggiorazioni individuali" erogate dai Fondi Pensione a seguito di opzione di capitalizzazione (ex art. 23, co. 5, D.lgs. 252/2005) sono soggette a tassazione separata. Il calcolo dell'imposta si basa sull'anzianità maturata e sull'aliquota vigente al momento dell'opzione, detraendo le tasse già versate sulla capitalizzazione originaria.

Nel corso dell'anno a seguito delle modifiche normative, contrattuali, operative e strutturali il Fondo ha predisposto gli adempimenti e adeguamenti necessari, nuove versioni, della Nota Informativa, dell'Informativa e documenti in materia di sostenibilità, del Documento sul sistema di governo di PrevAer – Fondo Pensione del Documento sulla politica di gestione dei rischi, del Documento sulla valutazione interna del rischio, del Documento sul sistema di controllo della gestione finanziaria, del Documento sulla politica di esternalizzazione e scelta del fornitore, della Policy inerente le "misure per contrastare il finanziamento delle imprese produttrici di mine antipersona, di munizioni e submunizioni a grappolo" ai sensi della L.220/2021, del Documento sul sistema informatico e sulle misure di sicurezza adottate, dei Documenti in materia di ICT e di adeguamento alla normativa DORA, della documentazione e della contrattualistica inerente alla sicurezza sul lavoro ai sensi del D.lgs 81/08, del Documento sulla politica di gestione dei rischi, del Documento sul sistema di controllo della gestione finanziaria, del Documento sul sistema informatico e sulle misure di sicurezza adottate, del Documento sulla politica di esternalizzazione e scelta del fornitore, del Regolamento prestazioni pensionistiche, frazionamento differito, del Documento sulle Rendite, dei Documenti regolamenti e procedure in materia ICT, dei documenti in materia di protezione dei dati di cui al regolamento (UE) 2016/679, della modulistica e della documentazione informativa del Fondo reperibili sul sito www.prevaer.it. Il Fondo ha inoltre ottemperato agli obblighi fiscali previsti dalla normativa vigente e reso disponibile e/o trasmesso ai soci e il Prospetto delle prestazioni pensionistiche fase di erogazione – anno 2024 e il Prospetto delle prestazioni pensionistiche – fase di accumulo dell'anno 2024.

Nel 2025, insieme ai cinque Fondi Pensione negoziali dei trasporti (Priamo, Eurofer, PrevAer, Astri e FondAereo), è continuato il percorso diretto alla ricerca di potenziali sinergie sulle aree di Comunicazione, Modelli organizzativi/Politiche/Gestione operativa, Servizi ai soci.

Nel corso del 2025, PrevAer ha adottato un approccio ancor più attivo, impegnandosi nella promozione della Cultura Previdenziale, attraverso una serie di iniziative, attività e campagne informative. L'anno 2025 si è aperto con l'avvio della campagna "Follow Me", con la quale il Fondo ha approfondito 12 motivi, uno al mese, per scegliere PrevAer e del nuovo progetto "PrevAer viene da te" costruito per sensibilizzare, informare e supportare attraverso incontri in presenza e web, pensati su misura, per raggiungere in maniera capillare ed efficace il pubblico di riferimento e per soddisfare al meglio le loro esigenze formative e informative. In tal senso nel corso dell'anno si sono tenuti,

- o n. 19 incontri in presenza di formazione/informazione dedicati ai dipendenti dell'aeroporto di Catania, dell'aeroporto di Bologna, di Qatar Airways, di DNATA, dell'aeroporto di Palermo, di Turkish Airlines, dell'aeroporto di Trieste, dell'aeroporto di Firenze, dell'aeroporto di Pisa, dell'Aeroporto di Cagliari, dei dipendenti ENAV, dell'Aeroporto di Genova e dell'Aeroporto di Torino;
- o n.11 incontri di formazione/informazione web dedicati ai dipendenti di ANA-JP, di SAC Service, dell'aeroporto di Lampedusa, di Turkish Airlines, di Airport Handling, dell'Aeroporto di Bologna, dell'Aeroporto di Trieste, di KOREAN AIRLINES, dell'Aeroporto di Brescia e dei dipendenti delle compagnie aeree aderenti al CCNL T.A. FAIRO;
- o n. 33 giornate di presidio in presenza "Open-day PrevAer" presso l'aeroporto di Catania, il Cral AdR dell'aeroporto di Fiumicino, l'aeroporto di Venezia, l'Aeroporto di Treviso, l'Aeroporto di Fiumicino, l'Aeroporto di Milano Linate, l'Aeroporto di Palermo, l'Aeroporto di Ciampino, l'Aeroporto di Olbia, l'Aeroporto di Alghero e l'Aeroporto di Cagliari.

1.3 Situazione degli iscritti e delle aziende associate al 31.12.2025

Alla data di chiusura dell'esercizio risulta che il numero degli aderenti al Fondo è passato da 17.068 del 31.12.2024 a 18.817 del 31.12.2025 (+10,24%) al netto delle uscite per pensionamento o altre motivazioni. Le nuove iscrizioni sono pari a 2.248 unità, le uscite a 499 unità.

Aderenti attivi al 31.12.2024	17.068
Iscrizioni	2.248
Riattivazioni	0
Disinvestimento per riscatto totale	-40
Disinvestimento per riscatto immediato	-175
Disinvestimento per prestazione previdenziale	-184
Trasferimenti verso altri Fondi Pensione	-74
Uscita per azzeramento posizione	-22

Annulli per errata registrazione	-4
Totale aderenti attivi al 31.12.2025	18.817

Nel corso del 2025 sono state attivate n. 12 prestazioni pensionistiche in forma periodica.

Il numero dei soggetti che percepiscono la pensione integrativa è pari a 33.

Il numero dei soggetti fiscalmente a carico iscritti al Fondo è pari a 460.

La distribuzione degli iscritti per Regione e per genere risulta la seguente:

Iscritti per Regione e per sesso			
Regione	Maschi	Femmine	Totale
ABRUZZO	78	33	111
BASILICATA	7	3	10
CALABRIA	244	90	334
CAMPANIA	947	269	1.216
EMILIA ROMAGNA	338	212	550
FRIULI VENEZIA GIULIA	48	12	60
LAZIO	5.573	2.621	8.194
LIGURIA	58	36	94
LOMBARDIA	1.831	922	2.753
MARCHE	50	29	79
MOLISE	7	0	7
PIEMONTE	363	158	521
PUGLIA	459	216	675
SARDEGNA	620	374	994
SICILIA	1.271	427	1.698
TOSCANA	253	166	419
TRENTINO ALTO ADIGE	14	13	27
UMBRIA	42	12	54
VALLE D AOSTA	3	0	3
VENETO	697	302	999
Estero	12	7	19
Totale	12.915	5.902	18.817

Dalla tabella emerge una buona distribuzione degli iscritti tra le varie Regioni con una concentrazione negli scali aeroportuali più importanti (Roma, Milano, Napoli, Veneto e Isole). Gli aderenti di sesso maschile rappresentano il 68,63% degli iscritti, il restante 31,36% è rappresentato dal genere femminile.

La distribuzione degli iscritti e del patrimonio (ANDP: attivo netto destinato alle prestazioni) fra i comparti è la seguente:

Comparto di Investimento	31/12/2025		31/12/2024		Variazione % 2025/2024	
	Totale iscritti	ANDP	Totale iscritti	ANDP	Totale iscritti	ANDP
LINEA GARANTITA	4.683	107.259.717	4.400	96.242.653	6,43%	11,45%
LINEA PRUDENTE	3.220	85.811.975	3.155	84.715.297	2,06%	1,29%
LINEA CRESCITA	10.154	425.763.145	9.255	410.036.572	9,71%	3,84%
LINEA DINAMICA	6.361	231.771.506	5.031	199.059.021	26,44%	16,43%
TOTALE	24.418	850.606.343	21.841	790.053.543	11,80%	7,66%

La tabella evidenzia una concentrazione degli iscritti e del patrimonio nel comparto Linea Crescita. Il totale degli iscritti ai comparti, pari a 24.418, è superiore a quello degli aderenti attivi, 18.817, poiché comprensivo di posizioni di associati iscritti a più linee di investimento. Nel corso del 2025 si registra un aumento degli iscritti, soprattutto per la Linea Dinamica e un aumento dell'ANDP su tutte le altre linee.

Si riporta di seguito la distribuzione degli iscritti per classi di età, genere e per Linea di investimento.

Iscritti per classi di età e genere															
Classi di Età	Linea Garantita			Linea Prudente			Linea Crescita			Linea Dinamica			TOTALE LINEE		
	M	F	TOT	M	F	TOT	M	F	TOT	M	F	TOT	M	F	TOT
Inferiore a 20	17	12	29	19	16	35	80	52	132	127	131	258	243	211	454
tra 20 e 24	44	21	65	41	11	52	119	32	151	162	30	192	366	94	460

tra 25 e 29	91	56	147	62	21	83	214	78	292	333	97	430	700	252	952
tra 30 e 34	158	82	240	81	39	120	298	122	420	407	139	546	944	382	1.326
tra 35 e 39	226	138	364	128	103	231	513	239	752	608	196	804	1.475	676	2.151
tra 40 e 44	305	252	557	201	144	345	818	419	1.237	721	273	994	2.045	1.088	3.133
tra 45 e 49	469	371	840	326	234	560	1.154	607	1.761	757	294	1.051	2.706	1.506	4.212
tra 50 e 54	557	359	916	415	249	664	1.448	702	2.150	764	235	999	3.184	1.545	4.729
tra 55 e 60	605	269	874	435	220	655	1.326	571	1.897	550	149	699	2.916	1.209	4.125
tra 60 e 64	371	148	519	276	114	390	825	257	1.082	264	66	330	1.736	585	2.321
Oltre 64	105	27	132	65	20	85	210	70	280	51	7	58	431	124	555
TOTALE	2.948	1.735	4.683	2.049	1.171	3.220	7.005	3.149	10.154	4.744	16.17	6.361	16.746	7.672	24.418

Da evidenziare come la fascia di età con maggior numero di iscritti è quella che va dai 40 ai 60 anni, che rappresenta il 66,34% del totale, e come solo il 41,74% (35,58% a fine 2024) degli iscritti di fascia di età fino a 39 anni abbia aderito alla Linea Dinamica, comparto che, per le sue caratteristiche, dovrebbe accogliere la popolazione più giovane degli iscritti.

Il numero delle **aziende associate** attive è pari a n. 227 (13,50% rispetto al 2024).

1.4 La gestione finanziaria

I Comparti di investimento attivi sono quattro: Linea Garantita, Linea Prudente, Linea Crescita e Linea Dinamica.

Al 31 dicembre 2025 la gestione finanziaria del Fondo si riconduce allo schema di “gestione indiretta” ossia realizzata per il tramite dei Gestori finanziari, selezionati tramite gara, ai quali, sulla base di apposite Convenzioni, sono affidate le risorse dei comparti. Si precisa tuttavia che a partire dal 2017 sono stati sottoscritti investimenti in “Gestione diretta” che si realizza attraverso la selezione ed investimento in azioni o quote di società immobiliari nonché quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi ovvero quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi, ai sensi di quanto previsto dall’art. 6 comma 1 lettere d) ed e) del D.lgs 252/2005. Nel corso del 2022, sulla scorta dell’esperienza maturata e dei risultati conseguiti negli ultimi 5 anni, sono stati sottoscritti nuovi impegni in FIA in gestione diretta. Successivamente, a seguito di un processo intrapreso nel 2024 e portato a compimento nel novembre 2024, con decorrenza gennaio 2025, il Fondo ha deciso di sospendere l’attività di gestione diretta, per affidarla, in conformità a quanto previsto dall’Autorità di Vigilanza nella risposta alla richiesta di parere di Assoprevidenza n. 3606 del 3 giugno 2014, ad uno dei soggetti già selezionati per la gestione indiretta della componente liquida del patrimonio dei comparti Prudente, Crescita e Dinamica. Il Fondo si è comunque riservato il potere di rientrare in possesso, ove occorrente, dei FIA affidati e/o acquisiti dal gestore e comunque – previa apposita decisione – di riprendere l’attività di gestione diretta. Sulla base di quanto esposto, a partire dal 16 gennaio 2025, il Fondo ha avviato la nuova modalità gestionale Full multi-asset di strumenti liquidi ed illiquidi con il gestore Eurizon Capital SGR S.p.A..

I Gestori e Soggetti ai quali, sulla base di apposite Convenzioni o sottoscrizioni in gestione diretta, sono affidate le risorse dei comparti di investimento sono i seguenti:

- **Comparto Linea Garantita:**

- Gestione indiretta,
 - Unipol Assicurazioni S.p.A., con sede in Bologna (Italia), Via Stalingrado, 45. Convenzione stipulata in data 20/21.06.2023, con efficacia dal 01.07.2023 e con scadenza 30.06.2028.

- **Comparti Linea Prudente, Linea Crescita e Linea Dinamica:**

- Gestione indiretta,
 - Eurizon Capital SGR S.p.A. con sede in Milano (Italia), Via Melchiorre Gioia, 22, cui è affidata anche la gestione di strumenti illiquidi. Convenzioni stipulate in data 12.10.2022, con efficacia dal 01.11.2022 e con scadenza 31.10.2027;
 - Groupama Asset Management SA con sede in Parigi (Francia), Rue de La Ville L’Eveque 25. Convenzioni stipulate in data 12.10.2022, con efficacia dal 01.11.2022 e con scadenza 31.10.2027;
 - Mediobanca SGR S.p.A. con sede in Milano (Italia), Foro Buonaparte, 10. Convenzioni stipulate in data 12.10.2022, con efficacia dal 01.11.2022 e con scadenza 31.10.2027;
- Gestione diretta; la parte del patrimonio gestita in forma diretta avviene mediante l’investimento in quote dei seguenti fondi di investimento chiusi riservati. A partire dal 16 gennaio 2025, il Fondo ha avviato la nuova modalità gestionale Full multi-asset di strumenti liquidi ed illiquidi con il gestore Eurizon Capital SGR S.p.A. e ha pertanto deciso di sospendere tale attività di gestione diretta. Nel corso del 2025 tutti i fondi di investimento chiusi riservati detenuti in precedenza in gestione diretta sono stati trasferiti in gestione a Eurizon Capital SGR S.p.A..

L’andamento della gestione finanziaria nel corso del 2025 viene di seguito rappresentato.

COMPARTO LINEA GARANTITA

La gestione delle risorse prevalentemente orientata verso titoli di debito di breve/media durata. E’ presente una componente azionaria, che può arrivare ad un massimo del 10% del portafoglio in gestione. Il benchmark si compone per il 95% di indici obbligazionari. La parte obbligazionaria è suddivisa in componenti di governativi della Zona Euro a breve scadenza e con scadenze comprese tra 1 e 5 anni e di una componente di titoli emessi da società ad alta capitalizzazione della zona euro con scadenze comprese tra 1 e 5 anni. Il peso della componente azionaria mondo è invece pari al 5%.

La gestione del patrimonio del comparto, in coerenza con l'assetto organizzativo del Fondo, che prevede che la gestione delle risorse sia demandata a intermediari professionali e che il Fondo svolga sugli stessi una funzione di controllo, è affidata ad un unico gestore. Lo stile di gestione adottato individua i titoli privilegiando gli aspetti di solidità dell'emittente e la stabilità del flusso cedolare nel tempo.

Tale gestione prevede la garanzia di restituzione del capitale investito alla scadenza della Convenzione di gestione, fissata per il 30 giugno 2028, nonché nel durante al verificarsi dei seguenti eventi in capo agli iscritti previsti dal D. lgs. n.252/2005: esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, riscatto totale per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di 1/3, riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi, riscatto parziale per cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo non inferiore a 12 mesi e non superiore a 48 mesi CIG ordinaria o straordinaria, riscatto e trasferimento della posizione a seguito di perdita dei requisiti di partecipazione, riscatto per decesso, anticipazione per spese sanitarie, anticipazione per acquisto o ristrutturazione prima, anticipazione per ulteriori esigenze e Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA).

Le scelte di gestione tengono conto delle indicazioni che derivano dall'attività di monitoraggio del rischio. Il gestore effettua il monitoraggio attraverso specifici indicatori quantitativi scelti sulla base delle caratteristiche dell'incarico conferito. Il Fondo svolge a sua volta una funzione di controllo della gestione anche attraverso appositi indicatori di rischio e verificando gli scostamenti tra i risultati realizzati rispetto agli obiettivi e ai parametri di riferimento previsti nel mandato.

Dal 2014 sono stati introdotti limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari che considerano anche il livello di rating.

Dal 31 marzo 2017 con l'obiettivo di introdurre nuovi spazi di manovra è stata inserita la previsione di investire in OICR, che hanno titoli con rating inferiore all'Investment Grade, entro un limite del 10% del patrimonio gestito.

In data 13 dicembre 2018 il Fondo, avvalendosi del supporto del Financial Risk Advisor e a seguito di un'analisi degli iscritti e dell'Asset allocation Strategica, ha valutato l'impostazione della politica di investimento del comparto conforme alle esigenze previdenziali degli iscritti.

In data 16 dicembre 2020 e con efficacia dal 4 gennaio 2021 è stata aumentata dal 35% al 50% la percentuale massima di esposizione al debito corporate. Con efficacia dal 01 luglio 2023 la percentuale massima di esposizione al debito corporate è stata ridotta al 40%.

In data 10 marzo 2021 sono stati resi efficaci accordi che introducono impegni e attività da parte del gestore della linea al fine di considerare all'interno del processo di investimento i fattori Environmental, Social & Governance (ESG).

In data 13 dicembre 2021 il Fondo, avvalendosi del supporto del Financial Risk Advisor e a seguito di un'analisi degli iscritti e dell'Asset allocation Strategica, ha valutato l'impostazione della politica di investimento del comparto conforme alle esigenze previdenziali degli iscritti.

Nel corso del mese di ottobre 2022 è stata introdotta la Disciplina di allocazione delle penali di regolamento (cd. "CSDR").

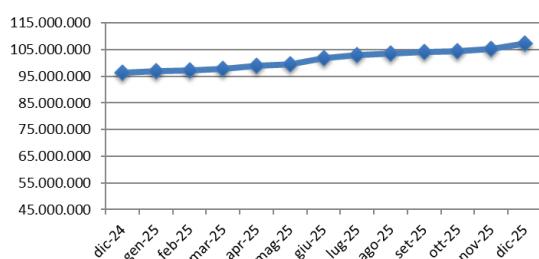
Con validità dal 01 luglio 2023 e scadenza 30 giugno 2028, il Fondo, al termine di processo di selezione avviato nel corso nel mese di marzo 2023, nel rispetto delle indicazioni e regolamentazioni della vigilanza, per il comparto Linea Garantita, ha sottoscritto la nuova Convenzione di gestione finanziaria indiretta, Service Level Agreement (SLA) e i protocolli tecnici con il Gestore UnipolSai Assicurazioni S.p.A. (sino al 30 giugno 2023 la gestione era affidata a AMUNDI SGR S.p.A.). La modifica della Convenzione di gestione indiretta della linea garantita, rispetto alla versione precedente, ha riguardato principalmente:

- la modifica del benchmark, pur non variando l'allocazione, l'integrazione dei criteri di valutazione del merito di credito, con l'obiettivo di ampliare gli strumenti di valutazione dei titoli di debito, l'introduzione di una policy di partecipazione a class action, alcuni adeguamenti tecnici operativi e aggiornamenti normativi;
- la garanzia. Con la nuova gestione è stato incrementato il livello di garanzia offerto;
- l'incremento delle commissioni di gestione e della garanzia che, a seguito del mutamento delle condizioni di mercato e la modifica dello scenario economico e finanziario, sono state concordate nella misura dello 0,45% (in precedenza 0,21%) e la definizione della durata della convenzione dal 01.07.2023 al 30.06.2028.

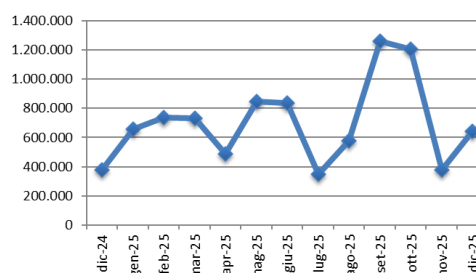
In data 02 gennaio 2025 il Gestore a seguito della fusione per incorporazione in Unipol Gruppo S.p.A. ha assunto una nuova denominazione sociale in Unipol Assicurazioni S.p.A..

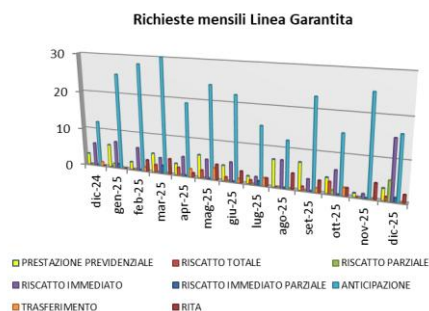
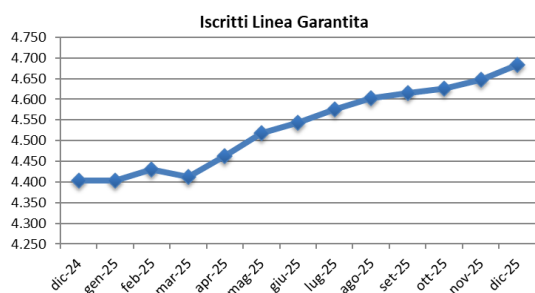
Presentiamo di seguito alcune informazioni relative al comparto.

Andamento Attivo netto destinato alle prestazioni
Linea Garantita



Disinvestimenti mensili Linea Garantita





Benchmark (sino al 30 giugno 2013):

- 95% ML EMU 1-3 (TICKER Bloomberg EG001 Index)
- 5% MSCI Europe net dividend (TICKER Bloomberg NDDUE15 in dollari convertito in euro)

Benchmark (dal 01 luglio 2013):

- 75% JPM EMU 1-3Y IG (TICKER Bloomberg JNEUI1R3 Index)
- 20% ML Euro Govt BILL (TICKER Bloomberg EGB0 Index)
- 5% MSCI Europe net dividend (TICKER Bloomberg NDDUE15 in dollari convertito in euro)

Benchmark (dal 01 luglio 2023):

- 5% ICE BofA Euro Government Index All Mat (TICKER Bloomberg EG00 Index)
- 50% ICE BofA 1-5 Year Euro Government Index (TICKER Bloomberg EG0V Index)
- 20% ICE BofA 1-5 Year Italy Government Index (TICKER Bloomberg GV10 Index)
- 20% ICE BofA 1-5 Year Euro Large Cap Corporate Index (TICKER Bloomberg ERLV Index)
- 5% MSCI World Net Total Return EUR Index (TICKER Bloomberg MSDEWIN Index)

Nella tabella viene riportato l'ammontare delle risorse gestite in gestione "indiretta" al 31 dicembre 2025:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Unipol Assicurazioni S.p.A.	106.479.989
Totale	106.479.989

Gli investimenti in gestione indiretta, sommati alle attività della gestione amministrativa e alle garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali, al 31 dicembre 2025 sono ripartiti in:

	Importo	Quota %
Investimenti Diretti	-	-
TOTALE Investimenti in gestione "indiretta"	108.781.363	98,42%
Depositi bancari	95.531	0,09%
Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	72.378.190	65,49%
Titoli di debito quotati	26.676.326	24,14%
Titoli di capitale quotati	-	-
Quote di OICR	5.480.405	4,96%
Ratei e risconti attivi	949.554	0,86%
Altre attività della gestione finanziaria	3.201.357	2,90%
Crediti per opzioni forward	-	-
Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	23	0,00%
Attività della gestione amministrativa	1.743.568	1,58%
Crediti di imposta	-	-
Totale attività	110.524.954	100,00%

Nel comparto non sono presenti investimenti in gestione diretta.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella che segue si riporta la distribuzione territoriale dei principali investimenti al 31 dicembre 2024.

Area Geografica	%

Titoli di Capitale	Italia	0,03%
	Altri Paesi dell'Area Euro	0,52%
	Altri Paesi Unione Europea	0,07%
	Stati Uniti	3,50%
	Giappone	0,42%
	Altri Paesi aderenti OCSE	0,56%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,07%
	Totale Titoli di Capitale	5,17%
Titoli di Debito	Italia	34,40%
	Altri Paesi dell'Area Euro	47,53%
	Altri Paesi Unione Europea	5,42%
	Stati Uniti	3,57%
	Giappone	0,17%
	Altri Paesi aderenti OCSE	3,63%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,00%
	Totale Titoli di Debito	94,72%

Oneri di gestione

La tabella riporta gli oneri di gestione corrisposti nel 2025 ai gestori finanziari:

	Oneri di gestione	Totale
Unipol Assicurazioni S.p.A.	456.426	456.426
Totale	456.426	456.426

I Costi della banca depositaria sono pari a € 17.683. Il valore complessivo degli Oneri di gestione risulta pertanto di € 474.109.

Total Express Ratio (TER): costi e spese effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali. Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo iscritto.

COSTI GRAVANTI SUL COMPARTO	2023	2024	2025
<i>Oneri di gestione finanziaria di cui:</i>	0,33%	0,44%	0,45%
• commissioni di gestione finanziaria	0,31%	0,42%	0,43%
• commissioni di incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
• compensi depositario	0,02%	0,02%	0,02%
<i>Oneri di gestione amministrativa, di cui:</i>	0,10%	0,13%	0,11%
• spese generali ed amministrative	0,06%	0,05%	0,04%
• oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	0,03%	0,04%	0,03%
• altri oneri amministrativi	0,01%	0,04%	0,04%
TOTAL EXPENSES RATIO	0,43%	0,57%	0,56%

Le tabelle seguenti evidenziano il **rendimento netto ottenuto dal comparto linea garantita** nel corso del 2025 e il rendimento medio annuo composto degli ultimi 3 anni, degli ultimi 5 anni e degli ultimi 10 anni (andamento quota e relativo benchmark nettizzato).

Performance Linea Garantita 2025		
Rendimento Quota	Benchmark nettizzato	Differenza
2,28%	2,45%	-0,17%

Rendimento medio annuo composto Linea Garantita			
	Rendimento Quota	Benchmark nettizzato	Differenza
Ultimi 3 anni (2023/2025)	3,34%	3,57%	-0,23%
Ultimi 5 anni (2021/2025)	1,83%	1,52%	0,31%
Ultimi 10 anni (2016/2025)	1,13%	0,85%	0,28%
Ultimi 20 anni (2006/2025)	-	-	-

La **Linea GARANTITA** accoglie anche il trattamento di fine rapporto dei cosiddetti "silenti".

Nel corso del 2025 il valore quota del comparto è aumentato realizzando un rendimento del 2,28%. Nello stesso periodo il

benchmark nettizzato è risultato pari al 2,45%. La gestione ha quindi ottenuto un risultato positivo leggermente inferiore a quello del benchmark. La rivalutazione netta del TFR nel corso del 2025 è stata pari al 1,92%.

Si precisa che la Linea presenta una garanzia di restituzione del capitale investito alla scadenza della Convenzione di gestione, fissata per il 30 giugno 2028, nonché nel durante al verificarsi dei seguenti eventi in capo agli iscritti previsti dal D. lgs. n.252/2005: esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, riscatto totale per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di 1/3, riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi, riscatto parziale per cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo non inferiore a 12 mesi e non superiore a 48 mesi CIG ordinaria o straordinaria, riscatto e trasferimento della posizione a seguito di perdita dei requisiti di partecipazione, riscatto per decesso, anticipazione per spese sanitarie, anticipazione per acquisto o ristrutturazione prima, anticipazione per ulteriori esigenze e Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA).

La duration del portafoglio obbligazionario alla fine del 2025 è pari a 3,06 anni, l'esposizione non coperta in valute extra euro è pari a 4,66% e il tasso di rotazione del portafoglio (turnover) su base annua si attesta al 38%.

In Gestione sono utilizzati strumenti derivati (forward su divisa) per la gestione del rischio cambio, conformemente alle previsioni della convenzione di gestione e alla normativa vigente. Al 31 dicembre 2025, non sono in essere operazioni di copertura.

COMPARTO LINEA PRUDENTE

La gestione delle risorse è rivolta a una struttura composta dal 5% di investimenti azionari e dal 95% di strumenti obbligazionari governativi dell'area euro. La parte obbligazionaria è suddivisa in una a breve (1 – 3 anni) ed una che comprende l'intera curva dei tassi.

La gestione è suddivisa in incarichi affidati a tre distinti gestori che operano sulla base di un unico benchmark. Periodicamente vengono svolte valutazioni sulla composizione del portafoglio obbligazionario e azionario dalle quali è emerso una diversificazione degli investimenti in linea con le previsioni contenute nelle convenzioni di gestione. Tale diversificazione viene attuata dal singolo gestore e si manifesta in modo più marcato considerando l'intero portafoglio nel suo complesso.

E' previsto l'investimento in quote di investimenti strumenti di investimento alternativi illiquidi (FIA) che hanno una propria politica di gestione e controllo del rischio; tali investimenti sono stati effettuati direttamente dal Fondo sino al 15.01.2025, in forza di quanto previsto dallo Statuto e dalle relative deliberazioni, e a far data dal 16.01.2025 sono stati affidati a uno dei gestori finanziari del Comparto. Allo stato il Fondo ha pertanto sospeso l'attività di investimento diretto. L'investimento in tali strumenti – che non potrà superare il 10% del patrimonio del Comparto – potrà riguardare FIA di Private Equity, Corporate Private Debt, Infrastructure Equity Infrastructure Debt e Real Estate. Nell'ambito delle suddette strategie sono altresì ammessi investimenti in FIA cd. semi aperti / Evergreen, in ogni caso nel rispetto del benchmark del comparto e dei limiti di legge.

La gestione del rischio di investimento è effettuata in coerenza con l'assetto organizzativo del Fondo, che prevede che la gestione delle risorse sia demandata a intermediari professionali e che il Fondo svolga sugli stessi una funzione di controllo che viene realizzata anche tramite il conferimento di uno specifico mandato ad una società specializzata esterna incaricata della valutazione della gestione. Il Fondo svolge a sua volta una funzione di controllo attraverso appositi indicatori di rischio e verificando gli scostamenti tra i risultati realizzati rispetto agli obiettivi e ai parametri di riferimento previsti nei mandati.

Dal 2014 sono stati introdotti limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo *credit default swap* (CDS).

Dal 31 marzo 2017 con l'obiettivo di introdurre nuovi spazi di manovra è stato modificato il limite massimo di detenzione di strumenti azionari dal 10% al 15%, è stato innalzato al 30% il limite massimo di esposizione valutaria in valuta diversa dall'euro, sono state riformulate le previsioni in materia di detenzione liquidità, è stata inserita la limitazione sui contratti derivati "over the counter" OTC escludendone l'utilizzo, ad eccezione dei contratti a termine su valute (forward).

Dal 28 marzo 2018 è stato innalzato del 2% il limite massimo di investimento in azioni, al fine di tenere conto anche dell'eventuale quota derivante dalla gestione diretta.

In data 13 dicembre 2018 il Fondo, avvalendosi del supporto del Financial Risk Advisor e a seguito di un'analisi degli iscritti e dell'Asset allocation Strategica, ha valutato l'impostazione della politica di investimento del comparto conforme alle esigenze previdenziali degli iscritti.

In data 10 marzo 2021 ha reso efficace accordi di modifica che introducono nuovi impegni e attività da parte dei gestori della linea al fine di considerare all'interno del processo di investimento i fattori Environmental, Social & Governance (ESG).

In data 13 dicembre 2021 il Fondo, avvalendosi del supporto del Financial Risk Advisor e a seguito di un'analisi degli iscritti e dell'Asset allocation Strategica, ha valutato l'impostazione della politica di investimento del comparto conforme alle esigenze previdenziali degli iscritti.

Nel corso del mese di ottobre 2022 sono stati introdotti nuovi addendum di Disciplina di allocazione delle penali di regolamento (cd. "CSDR").

Con validità dal 01 novembre 2022 e scadenza 31 ottobre 2027, il Fondo, al termine di processo di selezione avviato nel corso nel mese di febbraio 2022, nel rispetto delle indicazioni e regolamentazioni della vigilanza, per i comparti Linee Prudente, Crescita e Dinamica, ha sottoscritto nuove Convenzioni di gestione finanziaria indiretta, Service Level Agreement (SLA) e i protocolli tecnici con i seguenti tre gestori assegnatari dei nuovi incarichi a Eurizon Capital SGR S.p.A., Groupama Asset Management SA e Mediobanca SGR S.p.A. (sino al 31 ottobre 2022 la gestione era affidata a Candriam, Groupama A.M.

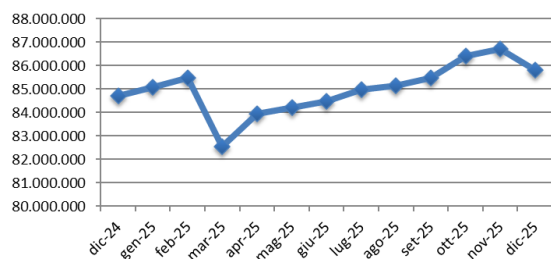
SGR S.p.A. e Mediobanca SGR S.p.A.). Le modifiche delle Convenzioni di gestione della linea prudente, rispetto alle versioni precedenti, hanno riguardano principalmente:

- la modifica del benchmark azionario con la finalità di dotare il Fondo di un benchmark azionario maggiormente diversificato rispetto al precedente e con un più ampio universo investibile. Sino al 31 ottobre 2022 è stato utilizzato per la componente azionaria un benchmark socialmente sostenibile. La sostituzione non comporta sostanziali variazioni nello stile di gestione e si colloca in continuità con quanto disposto nel 2021 con l'inserimento nelle convenzioni della previsione che i Gestori si impegnassero a considerare all'interno del proprio processo di investimento i fattori Environmental, Social & Governance (ESG). La citata previsione non viene meno con il cambio del benchmark in quanto è contemplata anche nelle nuove convenzioni di gestione;
- l'introduzione della possibilità di investire in azioni "Emerging Markets Equity" entro il limite massimo dell'1% del patrimonio che trova motivazione nella finalità di poter utilizzare un ulteriore elemento, seppur marginale, di diversificazione;
- l'integrazione dei criteri di valutazione del merito di credito, con l'obiettivo di ampliare gli strumenti di valutazione dei titoli di debito, con l'inserimento dell'agenzia di rating DBRS Morningstar cui fare affidamento per la detenzione delle obbligazioni in portafoglio;
- l'aggiornamento delle commissioni di gestione (in media da 0,10% a 0,08%) e la definizione della durata delle convenzioni dal 01.11.2022 al 31.10.2027;
- aggiornamenti normativi, l'introduzione di una policy di partecipazione a class action e adeguamenti tecnici operativi.

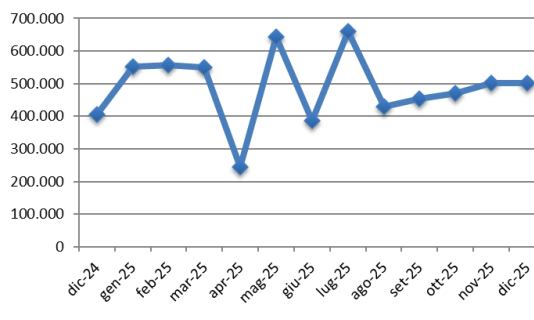
A partire dal 16 gennaio 2025, a seguito di una serie di analisi e di valutazioni condotte, il Fondo ha concluso il percorso di modifica della convenzione stipulata con Eurizon Capital SGR S.p.A. attraverso il quale il gestore, anche delegando la propria controllata Eurizon Capital Real Asset SGR S.p.A., potrà gestire all'interno dello stesso mandato anche strumenti illiquidi. Ciò, in sintesi, ha comportato l'incremento del peso dell'asset class degli strumenti illiquidi (max 10%) e l'aggiornamento della politica di investimento del Fondo. Per la componente illiquida del mandato è stato previsto lo stesso benchmark della componente liquida, sono stati previsti limiti all'acquisizione di FIA del gestore e/o del suo gruppo di appartenenza, è stata oggetto di particolare attenzione la regolamentazione del rispetto dei limiti di esposizione valutaria, anche avuto riguardo ai mandati conferiti agli altri gestori, e la conformità degli accordi alle disposizioni di cui al D.M 166/2014. Sono stati poi aggiornati i documenti operativi del Fondo e convenute commissioni di gestione che andranno ad aggiungersi a quelle previste, con diversificazione tra quelle dovute per la gestione dei FIA già acquisiti dal Fondo (più contenute) e quelle dovute per i FIA che saranno acquisiti dal gestore, che non saranno applicate qualora si tratti di FIA istituiti e gestiti da società del gruppo di Eurizon Capital SGR S.p.A.. Contestualmente all'affidamento dell'incarico di gestione degli investimenti illiquidi, il Fondo ha deliberato di sospendere l'attività di gestione diretta e di trasferire tutti i FIA in portafoglio in gestione nella nuova modalità.

Presentiamo di seguito alcune informazioni relative al comparto.

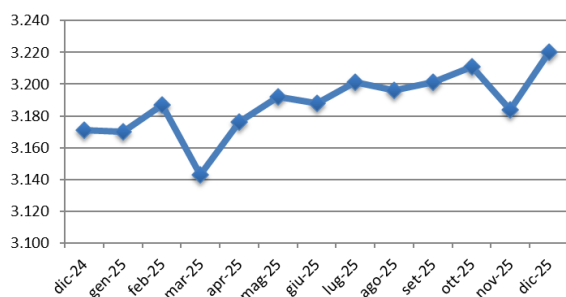
Andamento Attivo netto destinato alle prestazioni
Linea Prudente



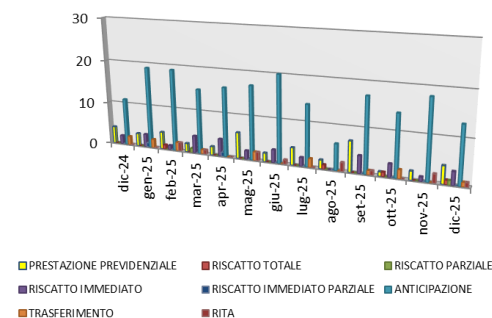
Disinvestimenti mensili Linea Prudente



Iscritti Linea Prudente



Richieste mensili Linea Prudente



Benchmark (sino al 31 dicembre 2013):

- 70% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 25% ML Euro Govt Bill Index (Ticker Bloomberg EGB0)
- 5% Dow Jones World Composite Sustainability (Ticker Bloomberg W1SGIE)

Benchmark (dal 01 gennaio 2014):

- 70% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 25% Citigroup Emu GBI 1 to 3 years Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU)
- 5% Dow Jones World Composite Sustainability World (Ticker Bloomberg W1SGITRD)

Benchmark (dal 01 novembre 2022):

- 70% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 25% Citigroup Emu GBI 1 to 3 years Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU)
- 5% MSCI Daily Euro World NT (Ticker Bloomberg MSDEWIN).

Nella tabella viene riportato l'ammontare delle risorse in gestione "indiretta" al 31 dicembre 2025:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
EURIZON CAPITAL SGR S.P.A.	37.272.532
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	24.790.011
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SA.	24.557.217
Totale	86.619.760

Si riportano di seguito gli investimenti in gestione diretta presenti in portafoglio al 31 dicembre 2025:

Investimenti Diretti				
Denominazione	Categoria	Impegno residuo	Richiamato complessivo	Controvalore investito
Liquidità		-	-	961
Totale attività		-	-	961

Come sopra indicato nel corso del 2025 la gestione diretta è stata sospesa e tutti gli investimenti FIA detenuti in precedenza in sono stati trasferiti in gestione a Eurizon Capital SGR S.p.A.. Gli investimenti sopra indicati pari a € 961 si riferiscono al valore in giacenza di liquidità corrispondente essenzialmente agli interessi attivi maturati sui conti correnti assegnati alla gestione diretta.

Gli investimenti in gestione diretta e indiretta, sommati alle attività della gestione amministrativa, al 31 dicembre 2025 sono ripartiti in:

		Importo	Quota %
Investimenti Diretti		961	0,00%
Investimenti in gestione "indiretta"	Investimenti in gestione "indiretta"	87.242.920	98,56%
	Depositi bancari	925.923	1,05%
	Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	49.315.351	55,72%
	Titoli di debito quotati	2.068.147	2,34%
	Titoli di capitale quotati	2.168.267	2,45%
	Quote di OICR*	31.558.564	35,65%
	Ratei e risconti attivi	541.743	0,61%
	Altre attività della gestione finanziaria	604.518	0,68%
	Crediti per opzioni forward	2.628	0,00%
	Valutazione e margini su futures e opzioni	57.779	0,07%
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-	-
Attività della gestione amministrativa		1.269.220	1,43%
Crediti di imposta		-	-
Totale attività		88.513.101	100,00%

* Nel corso del 2025 tutti gli investimenti in Fondi di investimento alternativi illiquidi (FIA) detenuti in precedenza in gestione diretta sono stati trasferiti a Eurizon Capital SGR S.p.A. che ha inoltre sottoscritto n. 3 nuovi FIA. A fine anno, pertanto, per quanto attiene ai FIA, che rispondono ad esigenze di diversificazione e decorrelazione del portafoglio dei comparti il patrimonio investito sull'ANDP, al 31.12.2025, rappresentano per la L. Prudente il 6,80%. Di seguito la lista degli OICR illiquidi non quotati in portafoglio con l'indicazione del codice ISIN, della categoria di bilancio, dell'impegno residuo da richiamare, del richiamato e del controvalore in EURO:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria	Impegno residuo da richiamare in €	Richiamato in €	Controvalore in €
ECRA PRIVATE DEBT FUND	IT0005556201	I.G: - OICVM IT NQ	654.301	558.168	555.274
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT FUND III SCS _p	QUBLACKRKIII	I.G – OICVM OCSE NQ	127.140	1.537.902	1.260.924
FASANARA GL DIVF ALT DB-AEUR	LU1677211929	I.G – OICVM UE	-	800.000	800.000
MACQUARIE SUPER CORE INFRASTRUCTURE FUND SCS _p	LU2327420209	I.G – OICVM UE NQ	-	1.130.000	1.241.042
PARTNERS GROUP PRIVATE LOANS	LU1911732953	I.G – OICVM UE NQ	-	2.000.000	1.978.414
Totale	-	-	781.442	6.026.071	5.835.654

Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella che segue si riporta la distribuzione territoriale dei principali investimenti: al 31 dicembre 2025.

	Area Geografica	%
Titoli di Capitale	Italia	0,04%
	Altri Paesi dell'Area Euro	1,26%
	Altri Paesi Unione Europea	1,23%
	Stati Uniti	3,38%
	Giappone	0,49%
	Altri Paesi aderenti OCSE	0,40%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,00%
	Totale Titoli di Capitale	6,80%
Titoli di Debito	Italia	25,95%
	Altri Paesi dell'Area Euro	55,11%
	Altri Paesi Unione Europea	9,56%
	Stati Uniti	0,96%
	Giappone	0,00%
	Altri Paesi aderenti OCSE	0,65%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,00%
	Totale Titoli di Debito	92,23%

Oneri di gestione

La tabella riporta gli oneri di gestione corrisposti nel 2025 ai gestori finanziari:

	Oneri di gestione
EURIZON CAPITAL SGR S.p.A.	26.911
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	17.669
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SA	22.885
Totale	67.465

I Costi della banca depositaria sono pari a € 14.856. Il valore complessivo degli Oneri di gestione risulta pertanto di € 82.231.

Total Express Ratio (TER): costi e spese effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali. Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo iscritto.

COSTI GRAVANTI SUL COMPARTO	2023	2024	2025
<i>Oneri di gestione finanziaria di cui:</i>	0,09%	0,10%	0,10%
• commissioni di gestione finanziaria	0,07%	0,08%	0,08%
• commissioni di incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
• compensi depositario	0,02%	0,02%	0,02%
<i>Oneri di gestione amministrativa, di cui:</i>	0,07%	0,09%	0,10%
• spese generali ed amministrative	0,04%	0,04%	0,04%
• oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	0,02%	0,03%	0,03%
• altri oneri amministrativi	0,01%	0,02%	0,03%
TOTAL EXPENSES RATIO	0,16%	0,19%	0,20%

Le tabelle seguenti evidenziano il **rendimento netto ottenuto dal comparto Linea Prudente** nel corso del 2025 e il rendimento medio annuo composto degli ultimi 3 anni, degli ultimi 5 anni e degli ultimi 10 anni (andamento quota e relativo benchmark nettizzato).

Performance Linea Prudente 2025		
Rendimento Quota	Benchmark nettizzato	Differenza
1,33%	1,13%	0,20%

Rendimento medio annuo composto Linea Prudente			
	Rendimento Quota	Benchmark nettizzato	Differenza
Ultimi 3 anni (2023/2025)	3,25%	3,28%	-0,03%
Ultimi 5 anni (2021/2025)	-0,40%	-1,13%	0,73%
Ultimi 10 anni (2016/2025)	0,92%	0,61%	0,31%
Ultimi 20 anni (2006/2025)	-	-	-

Nel corso del 2025 il valore quota del comparto è aumentato realizzando un rendimento del 1,33%. Nello stesso periodo il rendimento del benchmark nettizzato, (per rendere il confronto omogeneo con la quota che risulta anch'essa al netto della fiscalità che grava sul Fondo Pensione), è risultato pari a 1,13%. La gestione ha quindi ottenuto un risultato positivo e leggermente superiore al benchmark di riferimento.

Nel corso dell'anno è stata avviata con Eurizon Capital SGR la modalità gestionale di strumenti liquidi ed illiquidi nella quale sono confluiti gli strumenti FIA precedentemente detenuti in gestione diretta. Al 31 dicembre 2025 tali investimenti rappresentano il 6,80% dell'ANDP del comparto.

La duration media del portafoglio obbligazionario è pari a 5,43 anni, mentre l'esposizione non coperta in valute extra euro è pari al 4,43% e il tasso di rotazione del portafoglio (turnover) su base annua si attesta al 55%.

Si segnala che il gestore Mediobanca SGR utilizza strumenti derivati (futures) per ottimizzare la gestione, allocando della liquidità in riserva in modo da non determinare un effetto leva sul portafoglio. I futures consentono di modificare con tempestività la struttura del portafoglio grazie alla maggiore liquidità rispetto all'investimento nei singoli titoli.

In Gestione sono utilizzati strumenti derivati (forward su divisa) per la gestione del rischio cambio, conformemente alle previsioni della convenzione di gestione e alla normativa vigente. Al 31 dicembre 2025, sono in essere operazioni di copertura, relativamente alla valuta USD (Dollaro USA).

COMPARTO LINEA CRESCITA

La gestione delle risorse è rivolta a una struttura bilanciata composta dal 30% di investimenti azionari e dal 70% di strumenti obbligazionari governativi dell'area euro. La parte obbligazionaria è suddivisa in una parte a breve (1 – 3 anni) ed una che comprende l'intera curva dei tassi.

La gestione è suddivisa in incarichi affidati a tre distinti gestori che operano sulla base di un unico benchmark. Periodicamente vengono svolte valutazioni sulla composizione del portafoglio obbligazionario e azionario dalle quali è emerso una diversificazione degli investimenti in linea con le previsioni contenute nelle convenzioni di gestione. Tale diversificazione viene attuata dal singolo gestore e si manifesta in modo più marcato considerando l'intero portafoglio nel suo complesso.

E' previsto l'investimento in quote di investimenti strumenti di investimento alternativi illiquidi (FIA) che hanno una propria politica di gestione e controllo del rischio; tali investimenti sono stati effettuati direttamente dal Fondo sino al 15.01.2025, in forza di quanto previsto dallo Statuto e dalle relative deliberazioni, e a far data dal 16.01.2025 sono stati affidati a uno dei gestori finanziari del Comparto. Allo stato il Fondo ha pertanto sospeso l'attività di investimento diretto. L'investimento in tali strumenti – che non potrà superare il 15% del patrimonio del Comparto – potrà riguardare FIA di Private Equity, Corporate Private Debt, Infrastructure Equity Infrastructure Debt e Real Estate. Nell'ambito delle suddette strategie sono altresì ammessi investimenti in FIA cd. semi aperti / Evergreen, in ogni caso nel rispetto del benchmark del comparto e dei limiti di legge.

La gestione del rischio di investimento è effettuata in coerenza con l'assetto organizzativo del Fondo, che prevede che la gestione delle risorse sia demandata a intermediari professionali e che il Fondo svolga sugli stessi una funzione di controllo che viene realizzata anche tramite il conferimento di uno specifico mandato ad una società specializzata esterna incaricata della valutazione della gestione. Il Fondo svolge a sua volta una funzione di controllo attraverso appositi indicatori di rischio e verificando gli scostamenti tra i risultati realizzati rispetto agli obiettivi e ai parametri di riferimento previsti nei mandati.

Dal 2014 sono stati introdotti limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo *credit default swap* (CDS).

Dal 31 marzo 2017 con l'obiettivo di introdurre nuovi spazi di manovra è eliminato il limite minimo di investimento in titoli azionari e modificato il limite massimo dal 35% al 40%, è stato ammesso l'investimento in strumenti azionari di "Emerging Market Equity" entro un limite del 3% del patrimonio, sono state riformulate le previsioni in materia di detenzione liquidità, è stata inserita la limitazione sui contratti derivati "over the counter" OTC escludendone l'utilizzo, ad eccezione dei contratti a termine su valute (forward).

Dal 28 marzo 2018 è stata inserita una previsione che consente al Fondo, nei limiti della normativa vigente e per esigenze derivanti dalla politica di investimento complessiva del Comparto, una modifica dell'esposizione complessiva in divise diverse dall'Euro assegnata ai Gestori Finanziari; è stato inoltre innalzato del 3% il limite massimo di investimento in azioni, al fine di tenere conto anche dell'eventuale quota derivante dalla gestione diretta.

In data 13 dicembre 2018 il Fondo, avvalendosi del supporto del Financial Risk Advisor e a seguito di un'analisi degli iscritti e dell'Asset allocation Strategica, ha valutato l'impostazione della politica di investimento del comparto conforme alle esigenze previdenziali degli iscritti.

In data 10 marzo 2021 ha reso efficace accordi di modifica che introducono nuovi impegni e attività da parte dei gestori della linea al fine di considerare all'interno del processo di investimento i fattori Environmental, Social & Governance (ESG).

In data 13 dicembre 2021 il Fondo, avvalendosi del supporto del Financial Risk Advisor e a seguito di un'analisi degli iscritti e dell'Asset allocation Strategica, ha valutato l'impostazione della politica di investimento del comparto conforme alle esigenze previdenziali degli iscritti.

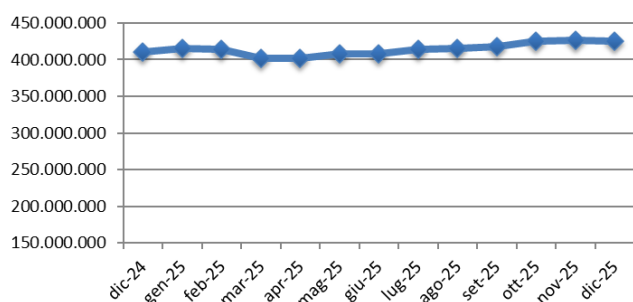
Nel corso del mese di ottobre 2022 sono stati introdotti nuovi addendum di Disciplina di allocazione delle penali di regolamento (cd. "CSDR"). Inoltre con validità dal 01 novembre 2022 e scadenza 31 ottobre 2027, il Fondo, al termine di processo di selezione avviato nel corso nel mese di febbraio 2022, nel rispetto delle indicazioni e regolamentazioni della vigilanza, per i comparti Linee Prudente, Crescita e Dinamica, ha sottoscritto nuove Convezioni di gestione finanziaria indiretta, Service Level Agreement (SLA) e i protocolli tecnici con i seguenti tre gestori assegnatari dei nuovi incarichi a Eurizon Capital SGR S.p.A., Groupama Asset Management SA e Mediobanca SGR S.p.A. (sino al 31 ottobre 2022 la gestione era affidata a Candriam, Groupama A.M. SGR S.p.A. e Mediobanca SGR S.p.A.). Le modifiche delle Convenzioni di gestione della linea crescita, rispetto alle versioni precedenti, hanno riguardano principalmente:

- la modifica del benchmark azionario con la finalità di dotare il Fondo di un benchmark azionario maggiormente diversificato rispetto al precedente e con un più ampio universo investibile. Sino al 31 ottobre 2022 è stato utilizzato per la componente azionaria un benchmark socialmente sostenibile. La sostituzione non comporta sostanziali variazioni nello stile di gestione e si colloca in continuità con quanto disposto nel 2021 con l'inserimento nelle convezioni della previsione che i Gestori si impegnassero a considerare all'interno del proprio processo di investimento i fattori Environmental, Social & Governance (ESG). La citata previsione non viene meno con il cambio del benchmark in quanto è contemplata anche nelle nuove convezioni di gestione;
- l'integrazione dei criteri di valutazione del merito di credito, con l'obiettivo di ampliare gli strumenti di valutazione dei titoli di debito, con l'inserimento dell'agenzia di rating DBRS Morningstar cui fare affidamento per la detenzione delle obbligazioni in portafoglio;
- l'aggiornamento delle commissioni di gestione (in media da 0,10% a 0,08%) e la definizione della durata delle convezioni dal 01.11.2022 al 31.10.2027;
- aggiornamenti normativi, l'introduzione di una policy di partecipazione a class action e adeguamenti tecnici operativi.

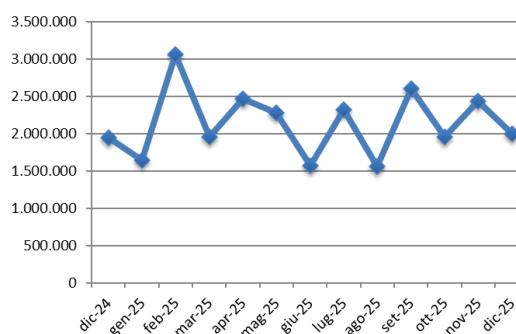
A partire dal 16 gennaio 2025, a seguito di una serie di analisi e di valutazioni condotte, il Fondo ha concluso il percorso di modifica della convenzione stipulata con Eurizon Capital SGR S.p.A. attraverso il quale il gestore, anche delegando la propria controllata Eurizon Capital Real Asset SGR S.p.A., potrà gestire all'interno dello stesso mandato anche strumenti illiquidi. Ciò, in sintesi, ha comportato l'incremento del peso dell'asset class degli strumenti illiquidi (max 15%) e l'aggiornamento della politica di investimento del Fondo. Per la componente illiquida del mandato è stato previsto lo stesso benchmark della componente liquida, sono stati previsti limiti all'acquisizione di FIA del gestore e/o del suo gruppo di appartenenza, è stata oggetto di particolare attenzione la regolamentazione del rispetto dei limiti di esposizione valutaria, anche avuto riguardo ai mandati conferiti agli altri gestori, e la conformità degli accordi alle disposizioni di cui al D.M 166/2014. Sono stati poi aggiornati i documenti operativi del Fondo e convenute commissioni di gestione che andranno ad aggiungersi a quelle previste, con diversificazione tra quelle dovute per la gestione dei FIA già acquisiti dal Fondo (più contenute) e quelle dovute per i FIA che saranno acquisiti dal gestore, che non saranno applicate qualora si tratti di FIA istituiti e gestiti da società del gruppo di Eurizon Capital SGR S.p.A.. Contestualmente all'affidamento dell'incarico di gestione degli investimenti illiquidi, il Fondo ha deliberato di sospendere l'attività di gestione diretta e di trasferire tutti i FIA in portafoglio in gestione nella nuova modalità.

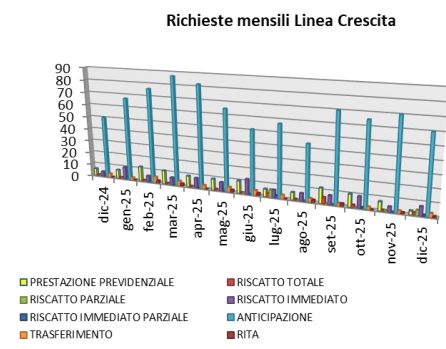
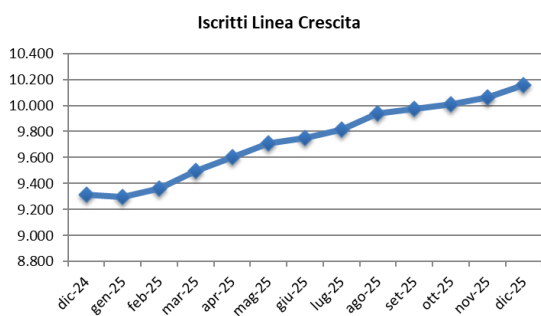
Presentiamo di seguito alcune informazioni relative al comparto.

**Andamento Attivo netto destinato alle prestazioni
Linea Crescita**



Disinvestimenti mensili Linea Crescita





Benchmark (sino al 31 dicembre 2013):

- 50% Citigroup EMU GBI All Maturities Euro (Ticker Bloomberg SBEGEU)
- 20% Citigroup EMU GBI 1 to 3 Year Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU)
- 30% Dow Jones World Composite Sustainability Index (Ticker Bloomberg W1SGIE)

Benchmark (dal 01 gennaio 2014):

- 50% Citigroup EMU GBI All Maturities Euro (Ticker Bloomberg SBEGEU)
- 20% Citigroup EMU GBI 1 to 3 Year Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU)
- 30% Dow Jones World Composite Sustainability World (Ticker Bloomberg W1SGITRD)

Benchmark (dal 01 novembre 2022):

- 50% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 20% Citigroup Emu GBI 1 to 3 years Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU)
- 30% MSCI Daily Euro World NT (Ticker Bloomberg MSDEWIN)

Nella tabella viene riportato l'ammontare delle risorse in gestione "indiretta" al 31 dicembre 2025:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
EURIZON CAPITAL SGR S.p.A.	190.861.276
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	117.653.289
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SA	119.012.753
Totale	427.527.318

Si riportano di seguito gli investimenti in gestione diretta presenti in portafoglio al 31 dicembre 2025:

Investimenti Diretti				
Denominazione	Categoria	Impegno residuo	Richiamato complessivo	Controvalore investito
Liquidità		-	-	5.753
Totale attività		-	-	5.753

Come sopra indicato nel corso del 2025 la gestione diretta è stata sospesa e tutti gli investimenti FIA detenuti in precedenza in sono stati trasferiti in gestione a Eurizon Capital SGR S.p.A.. Gli investimenti sopra indicati pari a € 5.753 si riferiscono al valore in giacenza di liquidità corrispondente essenzialmente agli interessi attivi maturati sui conti correnti assegnati alla gestione diretta.

Gli investimenti in gestione diretta e indiretta, sommati alle attività della gestione amministrativa, al 31 dicembre 2025 sono ripartiti in:

		Importo	Quota %
Investimenti in gestione "indiretta"	Investimenti Diretti	5.753	0,00%
	Investimenti in gestione "indiretta"	430.055.592	98,75%
	Depositi bancari	5.831.924	1,34%
	Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	178.905.919	41,08%
	Titoli di debito quotati	8.384.509	1,93%

	Titoli di capitale quotati	73.455.592	16,87%
	Quote di OICR**	158.517.327	36,40%
	Ratei e risconti attivi	1.673.641	0,38%
	Altre attività della gestione finanziaria	2.442.790	0,56%
	Crediti per opzioni forward	18.092	0,00%
	Valutazione e margini su futures e opzioni	825.798	0,19%
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-	-
Attività della gestione amministrativa		5.459.841	1,25%
Crediti di imposta		-	-
Totale attività		435.521.186	100,00%

** Nel corso del 2025 tutti gli investimenti in Fondi di investimento alternativi illiquidi (FIA) detenuti in precedenza in gestione diretta sono stati trasferiti a Eurizon Capital SGR S.p.A. che ha inoltre sottoscritto n. 5 nuovi FIA. A fine anno, pertanto, per quanto attiene ai FIA, che rispondono ad esigenze di diversificazione e decorrelazione del portafoglio dei comparti il patrimonio investito sull'ANDP, al 31.12.2025, rappresentano per la L. Crescita l'8,18%. Di seguito la lista degli OICR illiquidi non quotati in portafoglio con l'indicazione del codice ISIN, della categoria di bilancio, dell'impegno residuo da richiamare, del richiamato e del controvalore in EURO:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria	Impegno residuo da richiamare in €	Richiamato in €	Controvalore in €
ECRA PRIVATE DEBT FUND	IT0005556201	I.G: -OICVM IT NQ	2.399.105	2.046.616	2.036.004
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT FUND III SCSp	LU2352399815	I.G - OICVM OCSE NQ	481.600	10.537.603	7.565.545
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT FUND I SCSp	LU1801776631	I.G - OICVM OCSE NQ	1.719.236	9.227.415	2.595.176
FASANARA GL DIVF ALT DB-AEUR	LU1677211929	I.G - OICVM UE	-	3.700.000	3.700.000
FOF PRIVATE DEBT FII SGR	IT0005041360	I.G: -OICVM IT NQ	481.327	4.674.281	1.076.588
INVESTINDUSTRIAL VIII	QU0006758944	I.G - OICVM UE NQ	3.827.906	542.094	448.476
MACQUARIE SUPER CORE INFRASTRUCTURE FUND SCSp	LU2327420209	I.G - OICVM UE NQ	-	8.770.000	9.834.191
PAN-EUROPEAN INFRASTRUCTURE FUND IV*	LU2883324878	I.G - OICVM UE NQ	2.800.000	-	-
PARTNERS GROUP PRIVATE LOANS	LU1911732953	I.G - OICVM UE NQ	-	6.000.000	5.935.244
RENAISSANCE PARTNERS IV*	-	I.G - OICVM UE NQ	5.460.000	-	-
TAGES HELIOS NET ZERO	IT0005507162	I.G: -OICVM IT NQ	814.606	1.785.394	1.653.513
Totale	-	-	17.983.779	47.283.403	34.844.737

* FIA sottoscritti ma non richiamati e investiti al 31.12.2025

Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella che segue si riporta la distribuzione territoriale dei principali investimenti: al 31 dicembre 2025.

	Area Geografica	%
Titoli di Capitale	Italia	0,35%
	Altri Paesi dell'Area Euro	3,74%
	Altri Paesi Unione Europea	1,69%
	Stati Uniti	19,21%
	Giappone	1,59%
	Altri Paesi aderenti OCSE	2,53%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,12%
	Totale Titoli di Capitale	29,23%
Titoli di Debito	Italia	19,98%
	Altri Paesi dell'Area Euro	38,06%
	Altri Paesi Unione Europea	7,39%
	Stati Uniti	1,25%
	Giappone	0,00%
	Altri Paesi aderenti OCSE	2,00%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,00%
Totale Titoli di Debito	68,68%	

Oneri di gestione

La tabella riporta gli oneri di gestione corrisposti nel 2025 ai gestori finanziari:

	Oneri di gestione
EURIZON CAPITAL SGR SPA	134.531
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	110.178
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SA	85.429
Totale	330.138

I Costi della banca depositaria sono pari a € 72.527. Il valore complessivo degli Oneri di gestione risulta pertanto di € 402.665.

Total Express Ratio (TER): costi e spese effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali. Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo iscritto.

COSTI GRAVANTI SUL COMPARTO	2023	2024	2025
<i>Oneri di gestione finanziaria di cui:</i>	0,09%	0,10%	0,10%
• commissioni di gestione finanziaria	0,07%	0,08%	0,08%
• commissioni di incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
• compensi depositario	0,02%	0,02%	0,02%
<i>Oneri di gestione amministrativa, di cui:</i>	0,06%	0,06%	0,08%
• spese generali ed amministrative	0,03%	0,03%	0,03%
• oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	0,02%	0,02%	0,02%
• altri oneri amministrativi	0,01%	0,01%	0,03%
TOTAL EXPENSES RATIO	0,15%	0,16%	0,18%

Le tabelle seguenti evidenziano il **rendimento netto ottenuto dal comparto Linea crescita** nel corso del 2025 e il rendimento medio annuo composto degli ultimi 3 anni, degli ultimi 5 anni e degli ultimi 10 anni (andamento quota e relativo benchmark nettizzato).

Performance Linea Crescita 2025		
Rendimento Quota	Benchmark nettizzato	Differenza
2,71%	2,39%	0,32%

Rendimento medio annuo composto Linea Crescita			
	Rendimento Quota	Benchmark nettizzato	Differenza
Ultimi 3 anni (2023/2025)	5,98%	6,01%	-0,03%
Ultimi 5 anni (2021/2025)	2,47%	1,86%	0,61%
Ultimi 10 anni (2016/2025)	3,02%	2,89%	0,13%
Ultimi 20 anni (2006/2025)	3,42%	3,11%	0,31%

Nel corso del 2025 il valore quota del comparto è aumentato realizzando un rendimento del 2,71%. Nello stesso periodo il benchmark nettizzato (per rendere il confronto omogeneo con la quota che risulta anch'essa al netto della fiscalità che grava sul Fondo Pensione) è risultato pari a 2,39%. La gestione ha quindi ottenuto un risultato positivo superiore al benchmark.

Nel corso dell'anno è stata avviata con Eurizon Capital SGR la modalità gestionale di strumenti liquidi ed illiquidi nella quale sono confluiti gli strumenti FIA precedentemente detenuti in gestione diretta. Al 31 dicembre 2025 tali investimenti rappresentano l'8,18% dell'ANDP del comparto.

Alla fine dell'anno la duration media del portafoglio obbligazionario è pari a 5,32 anni, mentre l'esposizione non coperta in valute extra euro è pari al 25,33% e il tasso di rotazione del portafoglio (turnover) su base annua si attesta al 64%.

Si segnala che il gestore Mediobanca SGR utilizza strumenti derivati (futures) per ottimizzare la gestione, allocando della liquidità in riserva in modo da non determinare un effetto leva sul portafoglio. I futures consentono di modificare con tempestività la struttura del portafoglio grazie alla maggiore liquidità rispetto all'investimento nei singoli titoli.

In Gestione sono utilizzati strumenti derivati (forward su divisa e currency futures) per la gestione del rischio cambio, conformemente alle previsioni delle convenzioni di gestione e alla normativa vigente. Al 31 dicembre 2025, sono in essere operazioni di copertura, relativamente alla valuta USD (Dollaro USA), DKK (Corona Danese) e SEK (Corona svedese).

COMPARTO LINEA DINAMICA

La gestione delle risorse è rivolta a una struttura bilanciata composta dal 50% di investimenti azionari e dal 50% di strumenti obbligazionari governativi dell'area euro. La parte obbligazionaria è suddivisa in una a breve (1 – 3 anni) e una che comprende l'intera curva dei tassi.

La gestione è suddivisa in incarichi affidati a tre distinti gestori che operano sulla base di un unico benchmark. Periodicamente vengono svolte dalla società esterna incaricata valutazioni sulla composizione del portafoglio obbligazionario e azionario dalle quali è emerso una diversificazione degli investimenti in linea con le previsioni contenute nelle convenzioni di gestione. Tale diversificazione viene attuata dal singolo gestore e si manifesta in modo più marcato considerando l'intero portafoglio nel suo complesso.

E' previsto l'investimento in quote di investimenti strumenti di investimento alternativi illiquidi (FIA) che hanno una propria politica di gestione e controllo del rischio; tali investimenti sono stati effettuati direttamente dal Fondo sino al 15.01.2025, in forza di quanto previsto dallo Statuto e dalle relative deliberazioni, e a far data dal 16.01.2025 sono stati affidati a uno dei gestori finanziari del Comparto. Allo stato il Fondo ha pertanto sospeso l'attività di investimento diretto. L'investimento in tali strumenti – che non potrà superare il 15% del patrimonio del Comparto – potrà riguardare FIA di Private Equity, Corporate Private Debt, Infrastructure Equity Infrastructure Debt e Real Estate. Nell'ambito delle suddette strategie sono altresì ammessi investimenti in FIA cd. semi aperti / Evergreen, in ogni caso nel rispetto del benchmark del comparto e dei limiti di legge.

La gestione del rischio di investimento è effettuata in coerenza con l'assetto organizzativo del Fondo, che prevede che la gestione delle risorse sia demandata a intermediari professionali e che il Fondo svolga sugli stessi una funzione di controllo che viene realizzata anche tramite il conferimento di uno specifico mandato ad una società specializzata esterna incaricata della valutazione della gestione. Il Fondo svolge a sua volta una funzione di controllo attraverso appositi indicatori di rischio e verificando gli scostamenti tra i risultati realizzati rispetto agli obiettivi e ai parametri di riferimento previsti nei mandati.

Dal 2014 sono stati introdotti limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo *credit default swap* (CDS).

Dal 31 marzo 2017 con l'obiettivo di introdurre nuovi spazi di manovra è eliminato il limite minimo di investimento in titoli azionari, è stato ammesso l'investimento in strumenti azionari di "Emerging Market Equity" entro un limite del 5% del patrimonio, sono state riformulate le previsioni in materia di detenzione liquidità, è stata inserita la limitazione sui contratti derivati "over the counter" OTC escludendone l'utilizzo, ad eccezione dei contratti a termine su valute (forward), è stato modificato il benchmark azionario inserendo per il 20% un indice Azionario Mondo Sostenibile in Local Currency che tiene conto dei costi della copertura di esposizione in valuta extra euro.

Dal 28 marzo 2018 è stata inserita una previsione che consente al Fondo, nei limiti della normativa vigente e per esigenze derivanti dalla politica di investimento complessiva del Comparto, una modifica dell'esposizione complessiva in divise diverse dall'Euro assegnata ai Gestori Finanziari; è stato inoltre innalzato del 5% il limite massimo di investimento in azioni, al fine di tenere conto anche dell'eventuale quota derivante dalla gestione diretta.

In data 13 dicembre 2018 il Fondo, avvalendosi del supporto del Financial Risk Advisor e a seguito di un'analisi degli iscritti e dell'Asset allocation Strategica, ha valutato l'impostazione della politica di investimento del comparto conforme alle esigenze previdenziali degli iscritti.

In data 10 marzo 2021 ha reso efficace accordi di modifica che introducono nuovi impegni e attività da parte dei gestori della linea al fine di considerare all'interno del processo di investimento i fattori Environmental, Social & Governance (ESG).

In data 13 dicembre 2021 il Fondo, avvalendosi del supporto del Financial Risk Advisor e a seguito di un'analisi degli iscritti e dell'Asset allocation Strategica, ha valutato l'impostazione della politica di investimento del comparto conforme alle esigenze previdenziali degli iscritti.

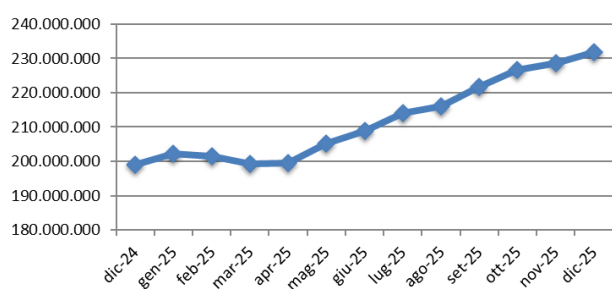
Nel corso del mese di ottobre 2022 sono stati introdotti nuovi addendum di Disciplina di allocazione delle penali di regolamento (cd. "CSDR"). Inoltre con validità dal 01 novembre 2022 e scadenza 31 ottobre 2027, il Fondo, al termine di processo di selezione avviato nel corso nel mese di febbraio 2022, nel rispetto delle indicazioni e regolamentazioni della vigilanza, per i comparti Linee Prudente, Crescita e Dinamica, ha sottoscritto nuove Convenzioni di gestione finanziaria indiretta, Service Level Agreement (SLA) e i protocolli tecnici con i seguenti tre gestori assegnatari dei nuovi incarichi a Eurizon Capital SGR S.p.A., Groupama Asset Management SA e Mediobanca SGR S.p.A. (*sino al 31 ottobre 2022 la gestione era affidata a Candriam, Groupama A.M. SGR S.p.A. e Mediobanca SGR S.p.A.*). Le modifiche delle Convenzioni di gestione della linea crescita, rispetto alle versioni precedenti, hanno riguardano principalmente:

- la modifica del benchmark azionario con la finalità di dotare il Fondo di un benchmark azionario maggiormente diversificato rispetto al precedente e con un più ampio universo investibile. Sino al 31 ottobre 2022 è stato utilizzato per la componente azionaria un benchmark socialmente sostenibile. La sostituzione non comporta sostanziali variazioni nello stile di gestione e si colloca in continuità con quanto disposto nel 2021 con l'inserimento nelle convenzioni della previsione che i Gestori si impegnassero a considerare all'interno del proprio processo di investimento i fattori Environmental, Social & Governance (ESG). La citata previsione non viene meno con il cambio del benchmark in quanto è contemplata anche nelle nuove convenzioni di gestione;
- l'integrazione dei criteri di valutazione del merito di credito, con l'obiettivo di ampliare gli strumenti di valutazione dei titoli di debito, con l'inserimento dell'agenzia di rating DBRS Morningstar cui fare affidamento per la detenzione delle obbligazioni in portafoglio;
- l'aggiornamento delle commissioni di gestione (in media da 0,10% a 0,08%) e la definizione della durata delle convenzioni dal 01.11.2022 al 31.10.2027;
- aggiornamenti normativi, l'introduzione di una policy di partecipazione a class action e adeguamenti tecnici operativi.

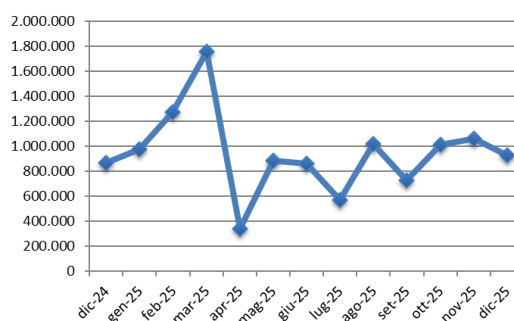
A partire dal 16 gennaio 2025, a seguito di una serie di analisi e di valutazioni condotte, il Fondo ha concluso il percorso di modifica della convenzione stipulata con Eurizon Capital SGR S.p.A. attraverso il quale il gestore, anche delegando la propria controllata Eurizon Capital Real Asset SGR S.p.A., potrà gestire all'interno dello stesso mandato anche strumenti illiquidi. Ciò, in sintesi, ha comportato l'incremento del peso dell'asset class degli strumenti illiquidi (max 15%) e l'aggiornamento della politica di investimento del Fondo. Per la componente illiquida del mandato è stato previsto lo stesso benchmark della componente liquida, sono stati previsti limiti all'acquisizione di FIA del gestore e/o del suo gruppo di appartenenza, è stata oggetto di particolare attenzione la regolamentazione del rispetto dei limiti di esposizione valutaria, anche avuto riguardo ai mandati conferiti agli altri gestori, e la conformità degli accordi alle disposizioni di cui al D.M 166/2014. Sono stati poi aggiornati i documenti operativi del Fondo e convenute commissioni di gestione che andranno ad aggiungersi a quelle previste, con diversificazione tra quelle dovute per la gestione dei FIA già acquisiti dal Fondo (più contenute) e quelle dovute per i FIA che saranno acquisiti dal gestore, che non saranno applicate qualora si tratti di FIA istituiti e gestiti da società del gruppo di Eurizon Capital SGR. Contestualmente all'affidamento dell'incarico di gestione degli investimenti illiquidi, il Fondo ha deliberato di sospendere l'attività di gestione diretta e di trasferire tutti i FIA in portafoglio in gestione nella nuova modalità.

Presentiamo di seguito alcune informazioni relative al comparto.

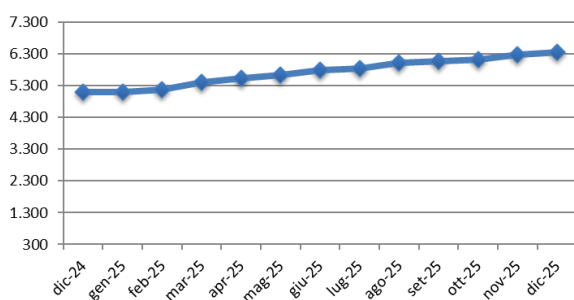
**Andamento Attivo netto destinato alle prestazioni
Linea Dinamica**



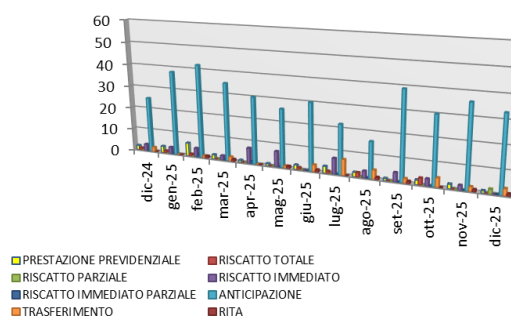
Disinvestimenti mensili Linea Dinamica



Iscritti Linea Dinamica



Richieste mensili Linea Dinamica



Benchmark (sino al 31 dicembre 2013):

- 40% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 10% ML Euro Govt Bill Index (Ticker Bloomberg EGB0)
- 50% Dow Jones World Composite Sustainability (Ticker Bloomberg W1SGIE)

Benchmark (dal 01 gennaio 2014):

- 40% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 10% Citigroup Emu GBI 1 to 3 years Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU)
- 50% Dow Jones World Composite Sustainability World (Ticker Bloomberg W1SGITRD)

Benchmark (dal 31 marzo 2017):

- 40% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 10% Citigroup Emu GBI 1 to 3 years Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU)
- 30% Dow Jones World Composite Sustainability World (Ticker Bloomberg W1SGITRD)
- 20% DJSI World Sustainable World Net Total Return Index Composite LCL (Ticker Bloomberg: DJSWICLN Index)

Benchmark (dal 01 novembre 2022):

- 40% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)

- 10% Citigroup Emu GBI 1 to 3 years Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU)
- 30% MSCI Daily Euro World NT (Ticker Bloomberg MSDEWIN)
- 20% MSCI World 100% Hedged to Eur Net TR (ticker Bloomberg M0WOHEUR)

Nella tabella viene riportato l'ammontare delle risorse in gestione "indiretta" al 31 dicembre 2025:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
EURIZON CAPITAL SGR S.p.A.	104.532.444
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	62.599.455
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SA	63.726.133
Totale	230.858.032

Si riportano di seguito gli investimenti in gestione diretta presenti in portafoglio al 31 dicembre 2025:

Investimenti Diretti				
Denominazione	Categoria	Impegno residuo	Richiamato complessivo	Controvalore investito
Liquidità		-	-	1.574
Totale attività		-	-	1.574

Come sopra indicato nel corso del 2025 la gestione diretta è stata sospesa e tutti gli investimenti FIA detenuti in precedenza in sono stati trasferiti in gestione a Eurizon Capital SGR S.p.A.. Gli investimenti sopra indicati pari a € 1.574 si riferiscono al valore in giacenza di liquidità corrispondente essenzialmente agli interessi attivi maturati sui conti correnti assegnati alla gestione diretta.

Gli investimenti in gestione diretta e indiretta, sommati alle attività della gestione amministrativa, al 31 dicembre 2025 sono ripartiti in:

		Importo	Quota %
Investimenti Diretti		1.574	0,00%
Investimenti in gestione "indiretta"	Investimenti in gestione "indiretta"	234.894.660	98,41%
	Depositi bancari	7.655.709	3,21%
	Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	70.577.660	29,57%
	Titoli di debito quotati	2.837.806	1,19%
	Titoli di capitale quotati	65.749.932	27,55%
	Quote di OICR***	82.464.922	34,55%
	Ratei e risconti attivi	714.194	0,30%
	Altre attività della gestione finanziaria	3.978.870	1,67%
	Crediti per opzioni forward	148.709	0,06%
	Valutazione e margini su futures e opzioni	766.858	0,32%
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-	-
Attività della gestione amministrativa		3.783.786	1,59%
Crediti di imposta		-	-
Totale attività		238.670.020	100,00%

*** Nel corso del 2025 tutti gli investimenti in Fondi di investimento alternativi illiquidi (FIA) detenuti in precedenza in gestione diretta sono stati trasferiti a Eurizon Capital SGR S.p.A. che ha inoltre sottoscritto n. 5 nuovi FIA. A fine anno, pertanto, per quanto attiene ai FIA, che rispondono ad esigenze di diversificazione e decorrelazione del portafoglio dei comparti il patrimonio investito sull'ANDP, al 31.12.2025, rappresentano per la L. Dinamica il 6,46% dell'ANDP. Di seguito la lista degli OICR illiquidi non quotati in portafoglio con l'indicazione del codice ISIN, della categoria di bilancio, dell'impegno residuo da richiamare, del richiamato e del controvalore in EURO:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria	Impegno residuo da richiamare in €	Richiamato in €	Controvalore in €
ECRA PRIVATE DEBT FUND	IT0005556201	I.G: -OICVM IT NQ	763.352	651.196	647.819
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT FUND III SCSp	LU2352399815	I.G - OICVM OCSE NQ	751.944	4.613.707	3.782.772
FASANARA GL DIVF ALT DB-AEUR	LU1677211929	I.G - OICVM UE	-	1.200.000	1.200.000
INVESTINDUSTRIAL VIII	QU0006758944	I.G - OICVM UE NQ	2.740.629	389.371	321.220
MACQUARIE SUPER CORE INFRASTRUCTURE FUND SCSp	LU2327420209	I.G - OICVM UE NQ	-	5.100.000	5.513.806
PAN-EUROPEAN INFRASTRUCTURE FUND IV*	LU2883324878	I.G - OICVM UE NQ	2.650.000	-	-

Denominazione	Codice ISIN	Categoria	Impegno residuo da richiamare in €	Richiamato in €	Controvalore in €
PARTNERS GROUP PRIVATE LOANS	LU1911732953	I.G - OICVM UE NQ	-	2.000.000	1.978.414
RENAISSANCE PARTNERS IV*	-	I.G - OICVM UE NQ	3.900.000	-	-
TAGES HELIOS NET ZERO	IT0005507162	I.G: -OICVM IT NQ	763.352	1.648.056	1.526.320
Totale			11.569.276	15.602.330	14.970.351

* FIA sottoscritti ma non richiamati e investiti al 31.12.2025

Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella che segue si riporta la distribuzione territoriale dei principali investimenti: al 31 dicembre 2025.

	Area Geografica	%
Titoli di Capitale	Italia	0,56%
	Altri Paesi dell'Area Euro	5,47%
	Altri Paesi Unione Europea	1,93%
	Stati Uniti	31,68%
	Giappone	2,75%
	Altri Paesi aderenti OCSE	4,16%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,16%
	Totale Titoli di Capitale	46,71%
Titoli di Debito	Italia	15,10%
	Altri Paesi dell'Area Euro	27,03%
	Altri Paesi Unione Europea	6,15%
	Stati Uniti	0,49%
	Giappone	0,00%
	Altri Paesi aderenti OCSE	0,24%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,00%
	Totale Titoli di Debito	49,01%

Oneri di gestione

La tabella riporta gli oneri di gestione corrisposti nel 2025 ai gestori finanziari:

	Oneri di gestione
EURIZON CAPITAL SGR S.p.A.	68.936
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	42.767
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SA	55.219
Totale	166.922

I Costi della banca depositaria sono pari a € 37.071. Il valore complessivo degli Oneri di gestione risulta pertanto di € 203.993.

Total Express Ratio (TER): costi e spese effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali. Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo iscritto.

COSTI GRAVANTI SUL COMPARTO	2023	2024	2025
<i>Oneri di gestione finanziaria di cui:</i>	0,09%	0,10%	0,09%
• commissioni di gestione finanziaria	0,07%	0,08%	0,07%
• commissioni di incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
• compensi depositario	0,02%	0,02%	0,02%
<i>Oneri di gestione amministrativa, di cui:</i>	0,06%	0,06%	0,07%
• spese generali ed amministrative	0,03%	0,03%	0,03%
• oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	0,02%	0,02%	0,02%
• altri oneri amministrativi	0,01%	0,01%	0,02%
TOTAL EXPENSES RATIO	0,15%	0,16%	0,16%

Le tabelle seguenti evidenziano il rendimento netto ottenuto dal comparto Linea dinamica nel corso del 2025 e il rendimento medio annuo composto degli ultimi 3 anni, degli ultimi 5 anni e degli ultimi 10 anni (andamento quota e relativo benchmark nettizzato).

Performance Linea Dinamica 2025

Rendimento Quota	Benchmark nettizzato	Differenza
5,15%	4,72%	0,43%

Rendimento medio annuo composto Linea Dinamica			
	Rendimento Quota	Benchmark nettizzato	Differenza
Ultimi 3 anni (2023/2025)	8,41%	8,48%	-0,07%
Ultimi 5 anni (2021/2025)	4,31%	4,02%	0,29%
Ultimi 10 anni (2016/2025)	4,55%	4,80%	-0,25%
Ultimi 20 anni (2006/2025)	-	-	-

Nel corso del 2025 il valore quota del comparto è aumentato realizzando un rendimento del 5,15%. Nello stesso periodo il benchmark nettizzato (per rendere il confronto omogeneo con la quota che risulta anch'essa al netto della fiscalità che grava sul Fondo Pensione) è risultato pari a 4,72%. La gestione ha quindi ottenuto un risultato positivo e in linea con il benchmark.

Nel corso dell'anno è stata avviata con Eurizon Capital Real Asset SGR la modalità gestionale di strumenti liquidi ed illiquidi nella quale sono confluiti gli strumenti FIA precedentemente detenuti in gestione diretta. Al 31 dicembre 2025 tali investimenti rappresentano il 6,46% dell'ANDP del comparto.

La duration media del portafoglio obbligazionario è pari a 5,72 anni, mentre l'esposizione non coperta in valute extra euro è pari al 24,64% e il tasso di rotazione del portafoglio (turnover) su base annua si attesta al 71%.

Si segnala che il gestore Mediobanca SGR utilizza strumenti derivati (futures) per ottimizzare la gestione, allocando della liquidità in riserva in modo da non determinare un effetto leva sul portafoglio. I futures consentono di modificare con tempestività la struttura del portafoglio grazie alla maggiore liquidità rispetto all'investimento nei singoli titoli.

In Gestione sono utilizzati strumenti derivati (forward su divisa e currency futures) per la gestione del rischio cambio, conformemente alle previsioni delle convenzioni di gestione e alla normativa vigente. Al 31 dicembre 2025, sono in essere operazioni di copertura, relativamente alle valute USD (Dollaro USA), GBP (sterlina inglese), CAD (Dollaro Canadese), CHF (Franco svizzero), JPY (Yen giapponese), DKK (Corona Danese) e SEK (Corona svedese).

1.5 Andamento del valore quota

Il valore della quota, espressione del valore dei Comparti del Fondo al netto degli oneri fiscali, delle commissioni di gestione e degli oneri amministrativi (NAV), è calcolato con frequenza mensile in corrispondenza delle giornate di fine mese.

La Tabella 1 mostra l'andamento del valore NAV nel corso del 2025 per ciascun comparto.

Tabella 1

Data	Valore quota Linea Garantita	Valore quota Linea Prudente	Valore quota Linea Crescita	Valore quota Linea Dinamica
31/12/2024	13,107	14,703	24,029	21,650
31/01/2025	13,147	14,721	24,226	21,993
28/02/2025	13,189	14,772	24,211	21,844
31/03/2025	13,120	14,579	23,570	21,121
30/04/2025	13,222	14,738	23,545	21,045
30/05/2025	13,272	14,778	23,878	21,529
30/06/2025	13,276	14,771	23,939	21,711
31/07/2025	13,305	14,781	24,171	22,010
29/08/2025	13,313	14,755	24,153	22,052
30/09/2025	13,340	14,823	24,378	22,364
31/10/2025	13,417	14,944	24,722	22,754
28/11/2025	13,417	14,948	24,760	22,803
31/12/2025	13,406	14,898	24,679	22,764

Nel corso del 2025,

- il rendimento annuale netto del comparto **Linea GARANTITA** è stato dello 2,28% mentre il corrispondente rendimento del benchmark (al netto dell'imposizione fiscale) è risultato dello 2,45%;
- il rendimento annuale netto del comparto **Linea PRUDENTE** è stato dello 1,33% mentre il corrispondente rendimento del benchmark (al netto dell'imposizione fiscale) è risultato dello 1,13%;
- il rendimento annuale netto del comparto **Linea CRESCITA** è stato del 2,71% mentre il corrispondente rendimento del benchmark (al netto dell'imposizione fiscale) è risultato del 2,39%;
- il rendimento annuale netto del comparto **Linea DINAMICA** è stato del 5,15% mentre il corrispondente rendimento del benchmark (al netto dell'imposizione fiscale) è risultato del 4,72%.

Nel 2025 la rivalutazione netta del TFR, lasciato in azienda, è pari al 1,92%.

Nelle figure 1, 2, 3 e 4, di seguito illustrate, vengono rappresentati in chiave grafica i dati riferiti ai quattro comparti a partire dalla data del primo valore quota. In tutti i comparti è stata evidenziata la rispettiva Linea di valore del benchmark per la corrispondente analisi comparativa. Per il comparto Linea Garantita è stata inoltre inserita un'ulteriore Linea, relativa all'andamento della rivalutazione netta del TFR lasciato in azienda.

Figura 1

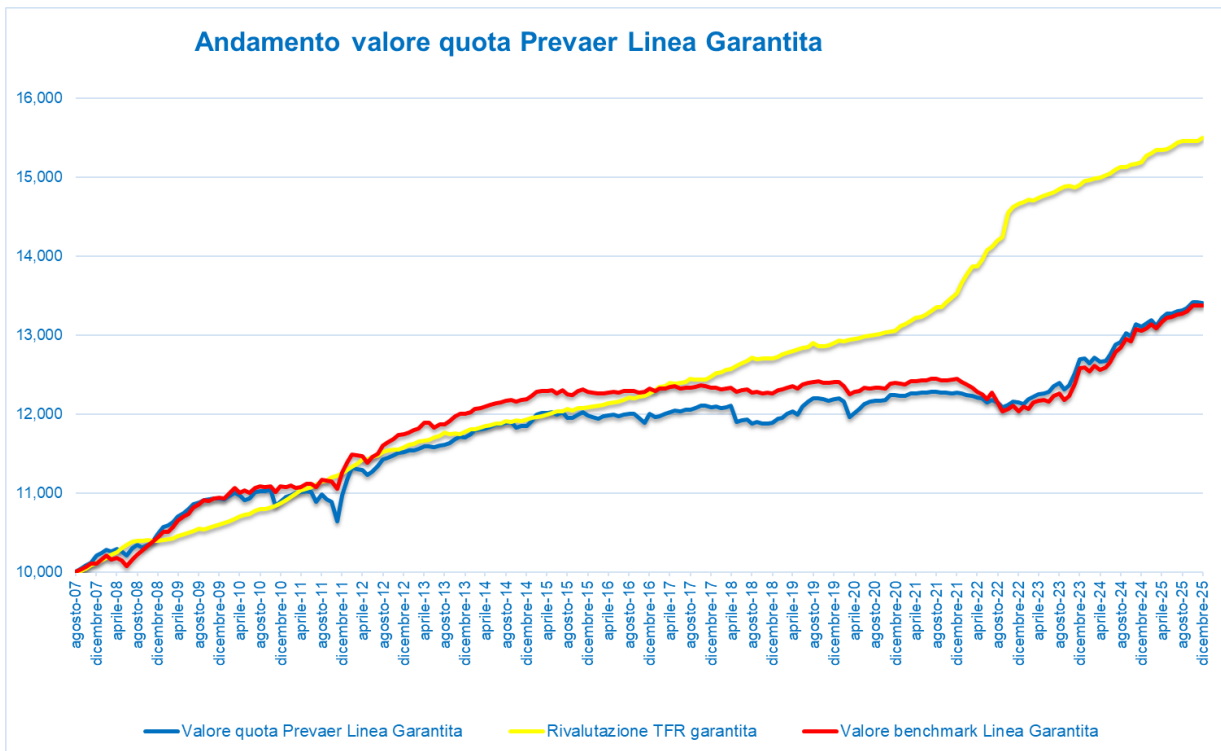


Figura 2

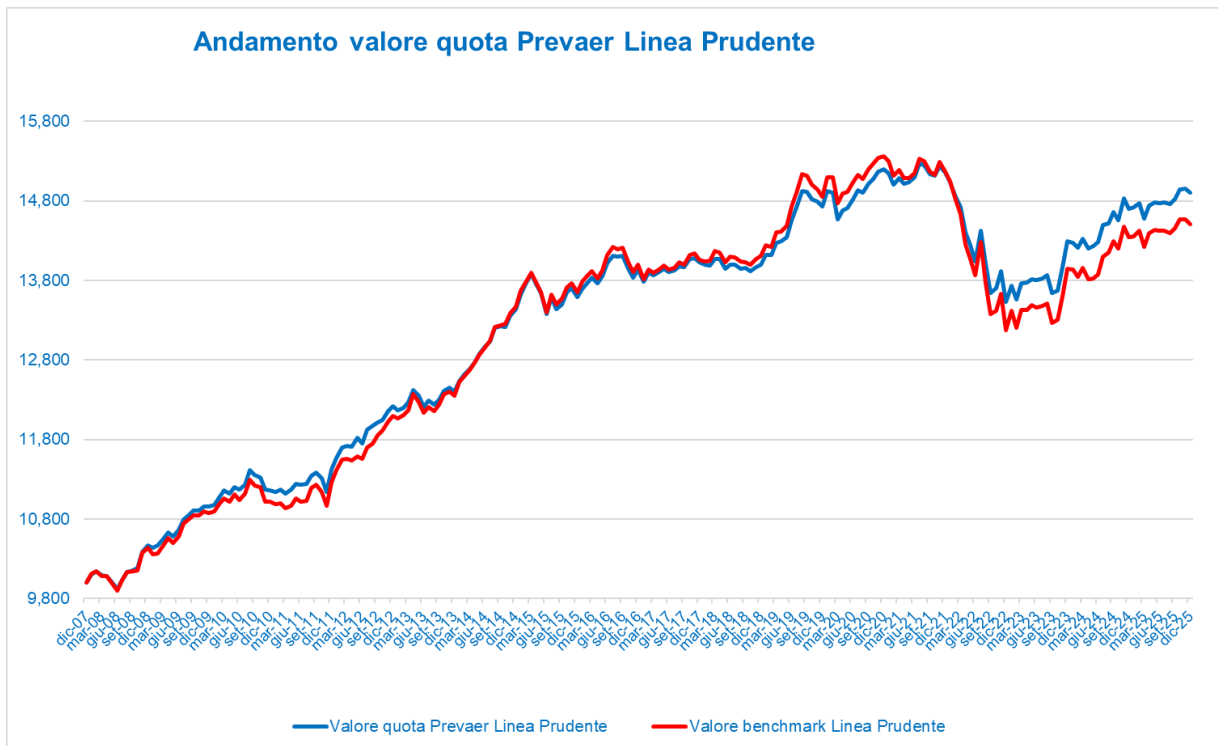


Figura 3

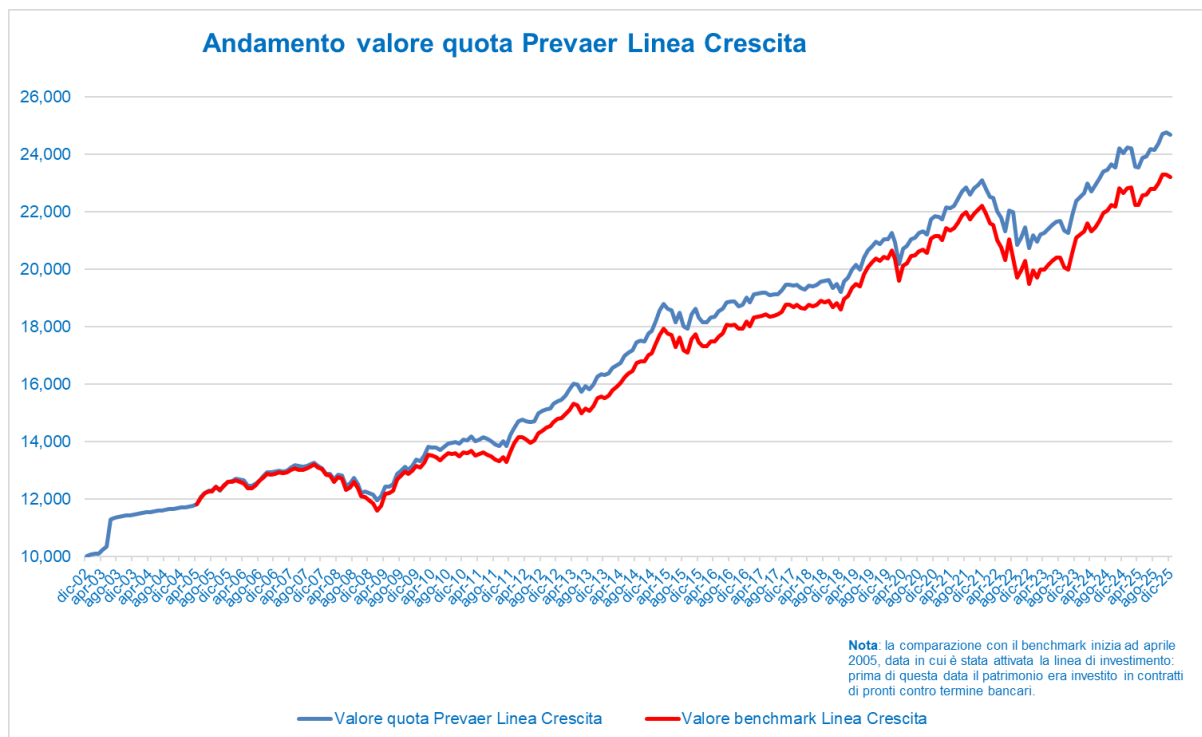
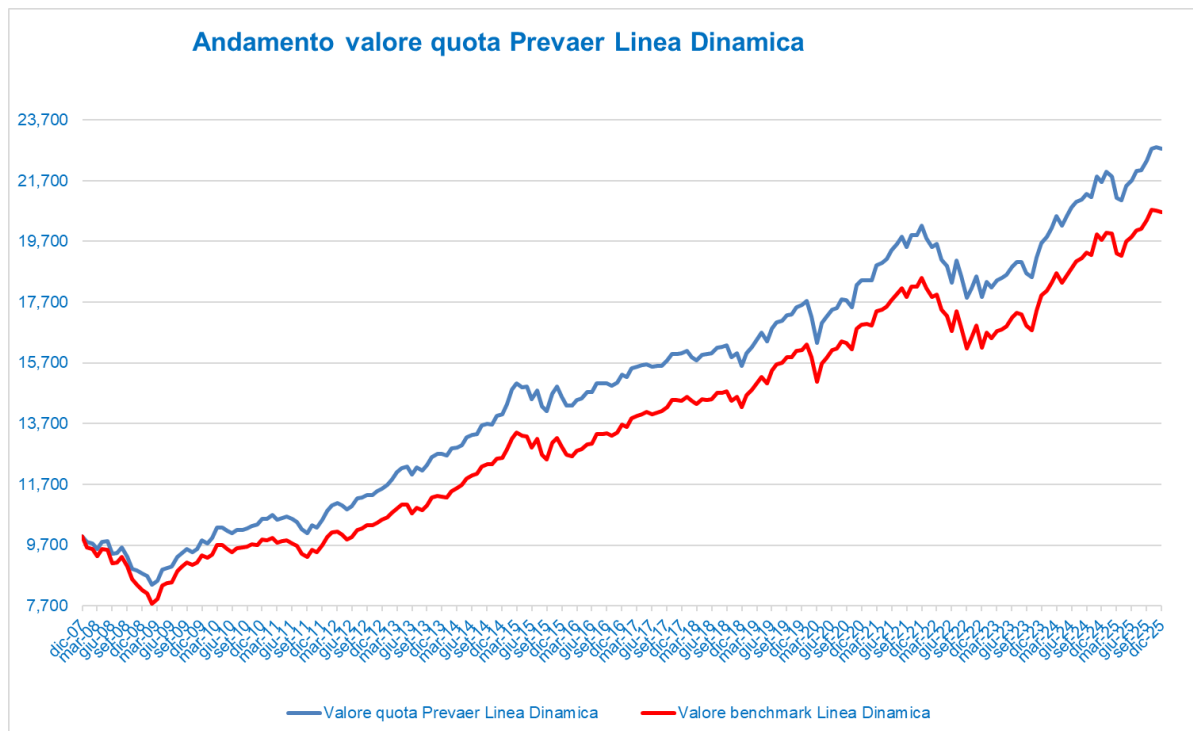


Figura 4



Analizzando le figure riportate si rileva, soprattutto nell'ultima parte della curva, un andamento positivo di tutte le linee di investimento e un buon andamento rispetto ai benchmark. Si denota che la Linea Garantita nel complesso ha avuto un andamento meno performante rispetto al tasso di rivalutazione del TFR. Si ricorda comunque che la Linea Garantita è assistita da una garanzia: qualora l'associato richiedesse una prestazione coperta dalla garanzia, verrebbe erogato almeno il capitale.

1.6 La gestione Previdenziale

La Gestione previdenziale registra un saldo al netto degli switch, tra i comparti, pari a € 35.062.898 (+0,44% rispetto all'esercizio precedente).

	2025		2024		Differenza % 2025/2024
Contributi per prestazioni	124.370.881		108.082.487		15,07%
Anticipazioni	-29.432.844	-89.307.983	-27.916.942	-73.174.285	5,43%
Trasferimenti e Riscatti	-44.710.580		-35.769.195		25,00%
Trasformazioni in rendita	-1.833.378		-629.352		191,31%
Erogazioni in forma Capitale	-13.331.181		-8.858.796		50,49%
Premi per prestazioni accessorie	-		-		-
Prestazioni periodiche	-		-		-
Altre uscite previdenziali	-		-		-
Altre entrate previdenziali	-		3		-100%
Saldo Gestione Previdenziale	35.062.898		34.908.205		0,44%

Il controvalore dei **contributi per prestazioni** del 2025 è pari a € 124.370.881 (+15,07% rispetto al 2024); il controvalore delle quote disinvestite, dovute ad anticipazioni, riscatti, trasferimenti ed erogazioni in forma di rendita e capitale, è pari a € -89.307.983 (+22,05% rispetto al 2024). Si registra, rispetto al 2024, un aumento delle anticipazioni (5,43%), dei trasferimenti e riscatti (+25,00%), delle trasformazioni in rendita (+191,31%) e dell'erogazioni in forma di capitale (+50,49%). Nel complesso il Saldo della gestione previdenziale è leggermente aumentato rispetto al 2024 (+0,44%).

L'analisi di dettaglio della contribuzione, effettuata attraverso l'esame delle informazioni contenute nei Conti d'ordine dei diversi comparti, mostra che nell'esercizio 2025 è aumentata la percentuale di contribuzione "**non riconciliata**".

Nel dettaglio, l'ammontare delle liste di contribuzione al 31 dicembre 2025 di € 10.837.156 indicata nei Conti d'ordine, è determinato, per € 7.726.521 da liste di contribuzione ricevute nei primi mesi del 2026 con competenza 2025 e periodi precedenti, e per € 3.110.635 da liste contributive in attesa di riconciliazione al 31.12.2025.

Il fenomeno della morosità contributiva da parte delle aziende associate è costantemente monitorato dal Fondo che, in caso di accertato ritardo negli adempimenti richiesti, si attiva ai fini del recupero dei contributi non versati o della loro corretta riconciliazione.

Si riporta di seguito lo stock complessivo delle distinte contributive, di competenza sino al 31.12.2025, ancora in sospeso al 11.03.2026; l'importo complessivo è pari a € 2.884.205 costituiti da liste contributive inviate dalle aziende aderenti non accompagnate da disposizioni di bonifico.

Anno	Aziende Attive	Aziende Cessate	Aziende con procedura concorsuale in atto	TOTALE
2012	0	0	5.397	5.397
2013	0	1.408	107.547	108.955
2014	0	0	61.145	61.145
2015	1.163	0	77.510	78.673
2016	2.199	0	2.151	4.350
2017	2.247	176	207.415	209.838
2018	0	0	0	0
2019	77.528	0	4.823	82.351
2020	413.672	0	3.206	416.878
2021	427.830	0	1.052	428.882
2022	231.032	0	1.647	232.679
2023	441.633	0	0	441.633
2024	23.129	0	0	23.129

2025	1.572.587	0	4.878	1.577.465
TOTALI	3.193.020	1.585	476.771	3.671.376

I ritardi contributivi di aziende con procedura concorsuale (n. 10) rappresentano il 16,53% dell'importo complessivo.

La restante parte, € 3.194.605 è invece determinata dalle difficoltà economiche e finanziarie di n. 44 aziende aderenti attive e n. 1 azienda cessata.

Si rileva che, al 11.03.2026, restano da riconciliare € 1.577.465 di contribuzione di competenza 2025 che rappresenta lo 1,27% del totale dei contributi per prestazioni raccolti nel corso del 2025 (nel 2024 era pari al 0,41% dei contributi del 2023) e che, anche a causa della pandemia Covid-19, delle crisi sistemiche successive e del relativo impatto sulle aziende del trasporto aereo associate a PrevAer, pur avendo registrato a partire dal secondo semestre del 2023 un sostanziale rientro di contributi in ritardo da parte di alcune aziende, restano ancora da versare € 1.602.423 per il periodo 2019/2023. Si specifica poi che alla data del 10.03.2026 il totale degli incassi riferibili al 2025 o anni precedenti che risultano ancora da riconciliare è pari a € 164.846.

Si segnalano n. 146 contenzioni in essere di soci nei confronti delle aziende per i ritardi e/o problematiche sui contributi. Ulteriori n. 5 aziende sono inoltre in ritardo con l'invio delle liste contributive.

Nonostante lo svolgimento di attività e procedure dedicate, le numerose segnalazioni e i solleciti inviati dal Fondo Pensione, il costante presidio e monitoraggio da parte degli Organi del Fondo e le informative sui ritardi contributivi rese disponibili agli iscritti e alle OO.SS., il fenomeno dei ritardi contributivi da parte delle aziende aderenti, in leggero incremento nel 2025, presenta alcune criticità.

Nei conti d'ordine sono indicati l'ammontare delle liste per i ristori posizione dei soci valorizzati sulla base del Regolamento per la gestione delle morosità e che devono ancora essere corrisposti dalle aziende aderenti (al 31 dicembre 2025 tale importo è pari a € 223.201) e crediti verso Fondi Pensione per trasferimenti in ingresso (al 31 dicembre 2025 tale importo è pari a € 1.687).

Nel corso del 2025 sono state evase le seguenti richieste:

Richieste di servizi presentate	2025	2024
	N°	N°
Anticipazioni per ulteriori esigenze	910	962
Anticipazioni per spese sanitarie, acquisto e ristrutturazione di prima casa	365	380
Riscatti parziali per lavoratori in cassa integrazione o mobilità	27	24
Riscatti per lavoratori che sono andati in pensione o che hanno cambiato attività lavorativa	359	323
Riscatti totali per lavoratori in disoccupazione, invalidità o in caso di decesso	40	48
Rendita integrativa temporanea anticipata (R.I.T.A.)	17	15
Trasferimenti in uscita	74	58
Totale 1	1.792	1.858
Trasferimenti in entrata	145	114
Switch	893	710
Totale 2	2.830	2.682

Dai dati esposti si rileva nel complesso un leggera diminuzione delle richieste presentate dai soci che nel corso del 2025, una diminuzione delle richieste di anticipazione, un aumento dei riscatti per lavoratori che sono andati in pensione o che hanno cambiato attività lavorativa, un aumento seppur di misura marginale delle Rendite integrative temporanee anticipate (R.I.T.A.), un aumento dei trasferimenti in entrate ed un aumento degli switch.

1.7 Risultato di Gestione Finanziaria diretta

Il risultato della **gestione Finanziaria diretta** del 2025, attiva nei comparti Linea Prudente, Crescita e Dinamica, è pari a € - 216.664. Si riportano di seguito i valori relativi agli ultimi due esercizi.

Descrizione	2025			2023		
	Dividendi	Utili e perdite da realizzo	Plusvalenze Minusvalenze	Dividendi	Utili e perdite da realizzo	Plusvalenze Minusvalenze
Dividendi	416			342.105		
Proventi e oneri		-217.080			1.329.629	
Plusvalenze/Minusvalenze			-			608.069
Totale	416	-217.080		342.105	1.329.629	608.069
Risultato della gestione finanziaria diretta		-216.664			2.260.572	

Si segnala che a partire dal 16 gennaio 2025, come sopra più volte precisato il Fondo ha avviato con uno dei gestori la modalità di gestionale che consente, all'interno dello stesso incarico, la gestione di strumenti liquidi ed illiquidi. Contestualmente all'attivazione di tale modalità gestionale il Fondo ha deliberato di sospendere l'attività di gestione diretta e di trasferire tutti gli FIA in portafoglio in gestione a Eurizon Capital SGR S.p.A.. Nel corso del 2025 tutti gli investimenti FIA detenuti in precedenza in gestione diretta sono stati trasferiti al suddetto gestore. Il risultato di gestione risulta leggermente negativo e condizionato da tale attività di trasferimento, dalla contabilizzazione dei proventi/profitti riconosciuti ai FIA e dei costi, degli oneri e delle commissioni registrate fino al passaggio di gestione.

1.8 Risultato di Gestione Finanziaria indiretta di strumenti liquidi ed illiquidi

Il risultato della **gestione Finanziaria** indiretta del 2025 è pari a € 32.467.100. Si riportano di seguito i valori di fine anno degli ultimi tre esercizi.

	2025	2024	2023
Dividendi e interessi	10.802.333	9.755.922	8.285.151
Profitti e perdite da operazioni finanziarie	21.664.767	50.802.488	48.565.265
Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	659	21.012
Risultato della Gestione Finanziaria indiretta	32.467.100	60.559.069	56.871.428

Nel corso del 2025 si registra un decremento delle performance di portafoglio con particolare riferimento ai Profitti e perdite da operazioni finanziarie a seguito del meno favorevole andamento dei mercati finanziari rispetto agli anni 2024 e 2023. A partire da questo esercizio e a seguito dell'avvio della modalità gestionale che consente, all'interno dello stesso incarico, la gestione di strumenti liquidi ed illiquidi, nei risultati indicati sono inserite le performance degli strumenti illiquidi.

Il Valore potenziale riportato nello Stato Patrimoniale (voce 30) pari a € 23, di pertinenza delle **Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali** nel 2025, è in leggermente diminuita rispetto al 2024.

1.9 Oneri di gestione

I **costi della gestione finanziaria e della banca depositaria** sono stati rispettivamente pari a € 990.018 e € 142.137.

Si riportano di seguito i valori corrisposti nel 2025 e nel 2024.

Oneri	2025	2024	Incidenza	
			Oneri 2025 / ANDP 2025	Oneri 2024 / ANDP 2024
Commissioni di gestione UNIPOL ASSICURAZIONI S.P.A.	456.426	400.447	0,12%	0,11%
Commissioni di gestione EURIZON CAPITAL SGR SPA ²	230.378	175.522		
Commissioni di gestione MEDIOBANCA SGR	170.614	152.892		
Commissioni di gestione GROUPAMA AM	163.533	162.716		
Commissioni Depositario BFF BANK SPA	142.137	140.193	0,02%	0,02%
Oneri di gestione	1.163.088	1.031.770	0,14%	0,13%

Come si evince dalla tabella sopra esposta l'incidenza degli Oneri di gestione sull'ANDP è leggermente aumentata nel 2025 rispetto al 2024 a seguito dell'aumento del peso degli investimenti illiquidi (FIA) affidati a Eurizon Capital SGR S.p.A..

1.10 La Gestione Amministrativa

Di seguito le voci di bilancio relative alla Gestione Amministrativa.

	2025	2024	Differenza % 2025/2024
Servizi amministrativi acquistati da terzi	183.236	186.422	-1,70%
Spese generali e amministrative	256.787	276.123	-7,00%

² Le commissioni indicate riguardano sia la gestione di strumenti liquidi che illiquidi.

Spese del Personale	450.645	357.794	25,95%
Ammortamenti	4.734	5.047	-6,20%
Totale	895.402	825.386	8,48%

Le spese di gestione Amministrativa al lordo degli oneri e proventi diversi risultano pari a € 895.402. Tali spese nel 2025 hanno avuto un aumento del 8,48% rispetto al 2024.

Le spese per acquisto servizi amministrativi acquistati da terzi sono in linea rispetto al 2024. Le spese generali amministrative sono leggermente diminuite in conseguenza della riduzione delle spese a tantum sostenute nel 2024 per l'adeguamento al Regolamento DORA. Le spese del Personale sono aumentate a seguito del rinnovo del CCNL applicato ai dipendenti del Fondo sottoscritto a giugno 2025 e del riconoscimento di un incentivo all'esodo per una risorsa del personale del Fondo. Gli ammortamenti sono leggermente diminuiti rispetto l'anno precedente.

Alla copertura delle spese amministrative sono stati destinati i seguenti importi:

Descrizione	Importo 2025	Importo 2024
Quote associative	453.100	411.078
Quote iscrizione	33.020	15.184
Trattenute per copertura oneri funzionamento	22.100	21.267
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	406.414	375.710
Oneri e proventi diversi	211.078	259.167
Quote associative usciti	-	23
Totale	1.125.712	1.082.429

Si rileva che, a partire dall'anno 2023, il Fondo, con l'obiettivo di razionalizzare la copertura dei costi amministrativi ha assunto la decisione utilizzare per il loro finanziamento una quota fissa associativa annua da prelevare sulla posizione dei soci pari a € 24,00 (in riduzione rispetto alla quota di € 32,00 in vigore dal 2016) e una quota percentuale sul patrimonio in gestione di tutti i soci pari a 0,05% e di mantenere invariata rispetto agli anni precedenti la quota fissa associativa di € 12,00 per i soggetti fiscalmente a carico. Tale impostazione ha determinato, per l'anno 2025, un leggero incremento delle entrate per prelievo percentuale sul patrimonio. Inoltre, le entrate per quote associative e le entrate per quote di iscrizioni sono aumentate per l'incremento delle adesioni, le entrate per Oneri e proventi diversi diminuite in sostanza a seguito della riduzione degli interessi attivi su conti correnti amministrativi.

Per quanto sopra descritto le **entrate Amministrative** del 2025 pari a € 1.125.712, al netto di € 186.248 di interessi Attivi dei conti correnti di gestione Amministrativa imputati come extra rendimento agli aderenti nella gestione finanziaria e non pertanto destinati come per l'anno 2024 alla gestione amministrativa, risultano pari a € 939.464. Le **Spese Amministrative** risultano pari a € 895.402.

La differenza tra le due voci di valore positivo, di € 44.062, unitamente al risconto dell'esercizio 2024, pari a € 593.348, viene riscontato agli esercizi successivi e destinato ad attività di promozione, di formazione, di informazione e di sviluppo del Fondo. Tra gli oneri e le spese di tale tipologia cui è destinato il suddetto risconto rientrano anche le spese definite dal Fondo nel Piano triennale 2026/2028 di spesa di gestione amministrativa per i seguenti progetti:

- Assicurazione accessoria collettiva per la copertura in caso di premorienza o invalidità permanente degli associati al Fondo;
- Revisione del Piano Strategico di Comunicazione;
- Progetti di sviluppo del Fondo;

che prevedono in sintesi e a titolo esemplificativo e non esaustivo spese di promozione, formazione, informazione di soci, potenziali aderenti, Consiglieri, Delegati, personale del Fondo e per l'organizzazione di eventi web e in presenza da svolgersi anche congiuntamente con gli altri Fondi Pensione negoziali dei trasporti, i costi relativi alla previsione di prestazioni assicurative accessorie per gli aderenti al Fondo, i costi per diretti al potenziamento dei sistemi di comunicazione e marketing del Fondo e alla realizzazione di campagne di comunicazioni tematiche, di iniziative istituzionali e dello svolgimento delle attività di monitoraggio e di valutazione, i costi di analisi preliminari e di adeguamento dell'infrastruttura tecnologica ed informatica anche dovuti all'adeguamento a nuove normative, all'utilizzo dell'intelligenza artificiale, le spese relative al potenziamento della struttura operativa, i costi collegati al percorso diretto alla ricerca di potenziali sinergie avviato insieme ai cinque Fondi Pensione negoziali dei trasporti (Priamo, Eurofer, PrevAer, Astri e FondAereo) che potrebbero interessare le aree di Comunicazione, i Modelli organizzativi/Politiche/Gestione operativa, i Servizi ai soci e che si pongono anche l'obiettivo di ottimizzazione e allineamento dei modelli organizzativi standard al fine di renderli coerenti con le attività di presidio dei processi operativi e di controllo del rischio, tenuto conto della normativa di settore, della specificità dei Fondi e dell'utilizzo di nuove tecnologie, cui si aggiungono i costi a copertura delle spese all'occorrenza derivanti dall'attività a supporto degli associati e/o per la gestione ed il contrasto alle omissioni contributive nonché alla copertura degli oneri amministrativi.

Per le motivazioni sopra esposte le quote in esubero rispetto al fabbisogno annuo sono state riscontate, di fatto, rinviandole agli esercizi successivi, al fine di garantire la copertura di futuri oneri, nella ragionevole previsione di un piano triennale correlato e sono esposte in un conto specifico, espressamente autorizzato ed indicato dalla Commissione di Vigilanza, denominato "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" il cui importo complessivo a fine 2025 è pari a € 637.410.

1.11 Imposta sostitutiva

L'imposta sostitutiva relativa all'anno 2025, per effetto dei rendimenti positivi di tutte le linee di investimento, risulta complessivamente a debito per un importo pari a € 5.783.694.

Si riporta di seguito il prospetto di riepilogo con l'indicazione degli importi relativi ad ogni singolo comparto.

Descrizione Comparto	Importo
Linea Garantita	383.318
Linea Prudente	199.045
Linea Dinamica	2.547.941
Linea Crescita	2.653.390
Totale a debito	5.783.694

Si segnala che i Crediti di imposta e i Debiti di imposta indicati nella voce 50 delle attività e delle passività dello Stato Patrimoniale dei vari rendiconti dei comparti di investimento sono stati oggetto di compensazione in occasione del pagamento dell'imposta sostitutiva dell'anno 2025.

1.12 Operazioni in conflitto di interesse

Il Fondo, in ossequio alle disposizioni normative vigenti, si è dotato di uno specifico Regolamento in materia di gestione dei conflitti di interesse nel quale sono esplicitate le circostanze che generano o potrebbero generare un conflitto di interesse e sono definite le procedure da seguire e le misure da adottare al fine di evitare che gli stessi incidano negativamente sugli interessi degli iscritti.

Il Fondo ha provveduto ad espletare tutti gli adempimenti normativamente e regolamentari previsti.

Nel corso del 2025 non sono state segnalate situazioni tali da configurare un conflitto di interesse rilevante per il Fondo e da determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse, né tantomeno una gestione delle risorse non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti. Non è stata ravvisata inoltre la necessità di attivare specifici presidi.

Per il dettaglio degli investimenti significativi al 31.12.2025 si rinvia alla voce 20 della Nota integrativa di ciascun comparto che, secondo le disposizioni di cui alle Direttive Covip del 29 luglio 2020, assorbe e sostituisce quella prevista dalle disposizioni emanate sempre dall'Autorità di Vigilanza per la redazione del bilancio, sia per quanto riguarda la nota integrativa sia per quanto riguarda la relazione sulla gestione, in merito agli investimenti per i quali si configurino conflitti di interesse.

2. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

A partire dal 01 gennaio 2026 è in vigore la legge di bilancio 2026 (Legge 30 dicembre 2025, n. 199) che ha apportato varie modifiche al D.Lgs. 252/2005, introducendo rilevanti novità in materia di previdenza complementare; i principali punti di interesse sono i seguenti.

- *Aumento della deducibilità fiscale dei contributi, dell'“extra deducibilità” ed aggiornamento delle aliquote IRPEF (Art. 1, commi 3 e 201 Legge di Bilancio).* A decorrere dal 2026 il limite massimo di deducibilità fiscale dei contributi versati alla previdenza complementare viene innalzato dagli attuali € 5.164,57 a € 5.300,00. Conseguentemente vengono aggiornati anche i parametri su cui si basa il meccanismo dell'“extra deducibilità”, ovvero della possibilità per chi ha iniziato a lavorare dopo il 2007 di recuperare negli anni successivi la deducibilità dei versamenti eventualmente non sfruttati appieno nei primi cinque anni.
- *Revisione delle prestazioni finali e nuove opzioni (Art 1, comma 201 Legge di Bilancio).* Viene modificato il limite “ordinario” di liquidazione: la quota capitale viene innalzata dal 50% al 60% del montante finale al fine di garantire maggiore flessibilità all'aderente. La manovra introduce inoltre per le forme a contribuzione definita una pluralità di nuove modalità di erogazione finale sotto forma di rendita. La prima nuova opzione è rappresentata dalla rendita a durata definita, che viene corrisposta per un numero di anni pari alla speranza di vita residua dell'aderente al momento della richiesta. La durata viene determinata sulla base delle tavole di mortalità ISTAT già utilizzate per il calcolo delle pensioni contributive pubbliche. Conseguentemente l'importo di ciascuna rata annuale sarà pari al rapporto tra il valore del montante residuo diviso il numero di anni di vita attesa residua, ricalcolato al momento di ciascuna erogazione.
- *Fiscalità delle nuove opzioni (Art 1, comma 201 Legge di Bilancio).* Si conferma l'attuale regime fiscale agevolato per la quota capitale a 60% e per le prime due opzioni di rendita a durata predefinita e a prelievi liberamente determinabili. Al contrario, la maggior flessibilità nella prestazione in forma frazionata presenta come contraltare un regime fiscale meno generoso per gli aderenti, caratterizzato da una ritenuta a titolo d'imposta del 20%, ridotta dello 0,25% per ogni anno di partecipazione eccedente il quindicesimo, con una riduzione massima del 5%. Di conseguenza, l'aliquota massima resta pari al 20%, mentre, dopo 35 anni o più di iscrizione, l'aliquota minima si riduce al 15%.
- *Introduzione della portabilità del contributo datoriale (Art 1, comma 201 Legge di Bilancio).* La Legge di Bilancio ha introdotto un'importante novità in merito alla contribuzione datoriale, relativamente ai trasferimenti tra fondi pensione. Originariamente il testo prevedeva che in caso di trasferimento verso un altro fondo pensione, il lavoratore potesse versare il TFR maturando e l'eventuale contributo a carico del datore di lavoro “nei limiti e secondo le modalità stabilite

dai contratti o accordi collettivi, anche aziendali”, sostanzialmente limitando di fatto il contributo datoriale ai soli fondi negoziali o a specifici fondi individuati dagli accordi collettivi o aziendali. La manovra di bilancio consente non solo di trasferire la propria posizione presso un'altra forma pensionistica complementare, ma anche di portare con sé il diritto a percepire il contributo datoriale anche presso PIP o FPA.

- *Nuovi obblighi nella destinazione del TFR al Fondo di Tesoreria (Art 1, comma 203 Legge di Bilancio)*. A partire dal 1° gennaio 2026 per le aziende sono previsti nuovi obblighi per la destinazione del TFR presso il Fondo di Tesoreria. L'obbligo di versamento al Fondo di Tesoreria viene esteso progressivamente alle aziende che avranno in media nell'anno solare precedente: 2026-2027: almeno 60 dipendenti; 2028- 2031: almeno 50 dipendenti (soglia standard); Dal 2032: almeno 40 dipendenti.
- *Modalità di adesione automatica alla previdenza complementare (Art 1, comma 204 Legge di Bilancio)*. Viene introdotta l'adesione automatica alla previdenza complementare per i lavoratori dipendenti del settore privato “di prima assunzione”, ossia coloro che iniziano a lavorare a partire dal 2026. Entro 60 giorni dalla data di assunzione, l'interessato può decidere di: destinare l'intero TFR maturando a un'altra forma pensionistica complementare liberamente scelta o mantenere il TFR in azienda o, se previsto, presso il Fondo di Tesoreria INPS. In assenza di una scelta esplicita, il datore di lavoro ne dà comunicazione alla forma pensionistica individuata e avvia i versamenti a partire dal mese successivo alla scadenza dei 60 giorni, includendo anche quanto maturato dalla data di prima assunzione, dalla quale decorre a tutti gli effetti l'adesione.

Come specificato la richiamata Legge di Bilancio 2026 è in vigore dal 1° gennaio 2026 con la pubblicazione sulla Gazzetta Ufficiale, ma le disposizioni specifiche sulla previdenza complementare diventeranno operative dal 1° luglio 2026, nelle more della pubblicazione delle indicazioni operative da parte di COVIP.

Dal 01 gennaio 2026, il contributo a carico azienda, previsto dal CCNL trasporto aereo Parte specifica gestori aeroportuali per i dipendenti che aderiscono in forma esplicita a PrevAer – Fondo Pensione, è incrementato al 3% (in precedenza 2,5%).

In data 8 gennaio 2026 si è perfezionata la cessazione del rapporto di lavoro di una risorsa del personale del Fondo.

In data 04 febbraio 2026 è stata trasmessa dall'Agenzia delle Entrate la risposta alla Consulenza giuridica n. 956-73/2025, presentata da ASSOFONDIPENSIONE il 6 novembre 2025 in relazione alla tematica del corretto trattamento fiscale della voce “Risconto contributi per copertura oneri amministrativi” dalla quale, in estrema sintesi, emerge la conferma dell'esclusione della citata voce dalla base imponibile dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17 del d.lgs. n. 252 del 2005 a patto che siano rispettate le indicazioni in materia della Covip.

In data 27 febbraio 2026 è stata,

- approvata e trasmessa la disdetta di rinnovo automatico di 5 anni del contratto del depositario BFF Bank S.p.A. in scadenza al 30 agosto 2026;
- avviata l'attività di verifica del collettivo degli iscritti e della politica di investimento dei comparti del Fondo anche alla luce della nuova legge di bilancio 2026 e dell'incremento degli iscritti al Fondo;
- approvata la versione n. 1 del 27 febbraio 2026 del Documento Strategia di resilienza operativa digitale (Digital Operational Resilience Strategy, - DORS) di PrevAer – Fondo Pensione;
- approvata la nuova versione del Documento sulle anticipazioni adeguato alle recenti normative fiscali ed in particolare nell'art. 3 comma 7, a seguito dell'incremento del plafond fiscale contributivo a € 5.300,00 invece che 5.164,00, e nell'art. 6 comma 3 lettera b), con l'aggiornamento dell'indicazione in caso di anticipazione per prima casa dell'impegno ad alienare l'eventuale immobile entro 24 mesi invece che 12;
- approvata la nuova versione, per l'anno 2026, del Documento “Comunicazioni agli aderenti in materia di politica di impegno ai sensi dell'art. 124-quinquies, comma 3 del D.Lgs. n. 58/1998 e dell'art. 4 della Deliberazione Covip del 02 dicembre 2020 e in materia di strategia di investimento e di accordi con i gestori di attivi ai sensi dell'art. 124-sexies, comma 2 del D.Lgs. n. 58/1998 e dell'art. 5 della Deliberazione Covip del 02 dicembre 2020.

Al 27 febbraio 2026 si registrano i seguenti valori quota e rendimenti dei comparti di investimento:

Comparto di investimento	Valore quota al 27.02.2026	Rendimento netto 2026 al 27.02.2026
Linea Garantita	13,535	0,96%
Linea Prudente	15,145	1,66%
Linea Crescita	25,152	1,92%
Linea Dinamica	23,283	2,28%

Gli eventi successivi alla chiusura dell'esercizio evidenziano, nel loro complesso, un contesto in evoluzione che presenta al contempo elementi di discontinuità e nuove opportunità.

In particolare, l'introduzione delle misure previste dalla Legge di Bilancio 2026, unitamente alle dinamiche contrattuali e alle attività di revisione in corso, rappresentano fattori destinati ad incidere in maniera significativa sull'operatività del Fondo e sulle sue prospettive di sviluppo.

In tale quadro, PrevAer ha già avviato un percorso di adeguamento e di valutazione strategica volto a cogliere le opportunità derivanti dal nuovo contesto, mantenendo al contempo un approccio prudente e orientato alla tutela degli iscritti.

3. Relazione sull'evoluzione della gestione e prospettive

Il 2026 si apre in un contesto caratterizzato da una crescente complessità sistemica, in cui fattori geopolitici, dinamiche macroeconomiche e trasformazioni normative concorrono a ridefinire il perimetro e le prospettive della previdenza complementare.

In tale scenario, la gestione del Fondo non può essere letta esclusivamente in termini di continuità operativa, ma richiede una capacità di adattamento e di lettura strategica delle dinamiche in atto.

PrevAer si trova oggi in una fase di transizione, in cui la solidità costruita negli anni rappresenta la base per affrontare una nuova fase di sviluppo.

Da un lato, permane la necessità di garantire la piena tutela del risparmio previdenziale degli iscritti, attraverso un approccio gestionale improntato a prudenza, diversificazione e controllo dei rischi. Dall'altro, emerge con sempre maggiore evidenza l'esigenza di evolvere il modello operativo del Fondo, rendendolo più coerente con le trasformazioni del contesto di riferimento.

L'entrata in vigore delle misure previste dalla Legge di Bilancio 2026 rappresenta, in tal senso, non solo un ambito di adeguamento normativo, ma un fattore di ridefinizione delle prospettive di crescita e di posizionamento del Fondo.

In questo quadro, l'evoluzione della gestione finanziaria continuerà a svilupparsi lungo direttrici orientate alla stabilità e alla ricerca di opportunità, attraverso un approccio sempre più integrato e attento alle diverse componenti del mercato.

Parallelamente, il Fondo proseguirà nel rafforzamento delle attività di comunicazione e formazione, riconoscendo nella diffusione della cultura previdenziale non solo uno strumento di servizio agli iscritti, ma una leva strategica per la crescita e il consolidamento del sistema.

In una prospettiva più ampia, assumono un rilievo centrale i processi di possibile aggregazione con altri fondi del settore del trasporto aereo. Tali processi non rappresentano un'opzione meramente organizzativa, ma si configurano come una delle principali direttrici di evoluzione del Fondo, in grado di incidere in modo significativo sulla sua capacità operativa, sulla sostenibilità nel lungo periodo e sul posizionamento competitivo. Il raggiungimento di una dimensione più ampia consentirebbe di rafforzare le economie di scala, migliorare l'efficienza gestionale e accrescere la capacità di interlocuzione con i principali operatori del mercato. In questo senso, il tema della scala assume una valenza strategica e sistemica, ponendosi come elemento chiave per affrontare le sfide future della previdenza complementare.

In tale contesto, PrevAer è chiamato a compiere un ulteriore passaggio evolutivo: da soggetto efficiente nella gestione a soggetto consapevole del proprio ruolo all'interno del sistema, capace di coniugare stabilità, crescita e visione. Il percorso che si apre richiede un equilibrio tra responsabilità e ambizione.

Responsabilità nella gestione delle risorse affidate dagli iscritti.

Ambizione nella capacità di interpretare e anticipare le trasformazioni in atto.

È su questo equilibrio che si fonda l'evoluzione prospettica di PrevAer.

In conclusione, intendo esprimere un vivo ringraziamento agli Amministratori, ai Sindaci per il lavoro svolto in questo avvio della nuova consiliatura, buon lavoro alla nuova Assemblea neoeletta e un apprezzamento all'intera struttura del Fondo per l'impegno dimostrato e l'elevata professionalità, che hanno contribuito negli anni a fornire qualità e funzionalità dei servizi offerti, riconosciuti dai soci, dalle OO.SS e Associazioni datoriali di settore e dagli interlocutori tutti.

Signori Delegati,

il percorso intrapreso richiede responsabilità, capacità di adattamento e visione di lungo periodo.

PrevAer dispone oggi delle condizioni per affrontare questa fase con solidità e consapevolezza, rafforzando progressivamente il proprio ruolo nel sistema della previdenza complementare.

Vi invito pertanto a nome del C.d.A. ad approvare il progetto di bilancio al 31.12.2025.

Fiumicino, 26 marzo 2026

F.to Il Presidente del Consiglio di
Amministrazione
Felice Catapano



Bilancio d'Esercizio
al 31 dicembre 2025

Organi di PrevAer – Fondo Pensione:

CONSIGLIO di AMMINISTRAZIONE

Presidente:

Catapano Felice

Vice – Presidente:

Muscolo Tonino

Consiglieri:

Alfonsi Francesco Rocco

Bianchi Massimo

Bottiglieri Loredana

Bufo Michele

Chiarello Pietro

Ciccarella Marco

Cisternino Andrea

Cuscito Fabrizio

de Cesare Simone

Di Capua Mario

Fortuna Daniele

Mansi Luigi

Pampanini Tiziana

Pasquali Mauro

Pavanelli Sandro

Santini Marcello

COLLEGIO DEI SINDACI

Presidente:

Rosati Michele

Effettivi:

Monopoli Angelo

Scibelli Ermelindo

Summa Patrizio

Supplenti:

Maniscalco Giovanni

Scibetta Sergio

DIRETTORE GENERALE DEL FONDO

Marco Barlafante

PrevAer – Fondo Pensione

Sede legale: Via Giacomo Schneider snc – Torre Uffici 1 – Aeroporto Leonardo da Vinci –
00054 Fiumicino (RM)

Codice Fiscale 97192890586

Iscritto al n. 127 dell’Albo dei Fondi Pensione
istituito ai sensi dell’art. 19, D.lgs. 252/2005

Indice

1 – Stato Patrimoniale

2 – Conto Economico

3 – Nota Integrativa

Informazioni sul riparto delle poste comuni

3.1 – Rendiconto Comparto Linea Garantita

3.1.1 – Stato Patrimoniale

3.1.2 – Conto Economico

3.1.3 – Nota Integrativa

3.1.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

3.2 – Rendiconto Comparto Linea Prudente

3.2.1 – Stato Patrimoniale

3.2.2 – Conto Economico

3.2.3 – Nota Integrativa

3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

3.3 – Rendiconto Comparto Linea Crescita

3.3.1 – Stato Patrimoniale

3.3.2 – Conto Economico

3.3.3 – Nota Integrativa

3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

3.4 – Rendiconto Comparto Linea Dinamica

3.4.1 – Stato Patrimoniale

3.4.2 – Conto Economico

3.4.3 – Nota Integrativa

3.4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.4.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Investimenti diretti	8.288	33.564.348
20	Investimenti in gestione	860.964.535	768.874.697
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	23	40
40	Attività della gestione amministrativa	12.256.415	11.492.287
50	Crediti di imposta	-	223.400
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		873.229.261	814.154.772

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Passività della gestione previdenziale	15.558.948	12.860.542
20	Passività della gestione finanziaria	412.500	1.002.109
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	23	40
40	Passività della gestione amministrativa	867.753	789.625
50	Debiti di imposta	5.783.694	9.448.913
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		22.622.918	24.101.229
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	850.606.343	790.053.543
CONTI D'ORDINE			
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	10.837.156	9.837.308
	Contributi da ricevere	-10.837.156	-9.837.308
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	223.201	151.572
	Ristori da ricevere	-223.201	-151.572
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	1.687	27.600
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-1.687	-27.600
	Contratti futures	6.098.885	24.005.237
	Controparte c/contratti futures	-6.098.885	-24.005.237
	Fondi chiusi mobiliare da versare	-30.334.497	-2.639.830
	Controparte Fondi chiusi mobiliare da versare	30.334.497	2.639.830
	Valute da regolare	-33.260.461	-26.409.757
	Controparte per valute da regolare	33.260.461	26.409.757

2 – Conto Economico

CONTO ECONOMICO

		31/12/2025	31/12/2024
10	Saldo della gestione previdenziale	35.062.898	34.908.205
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-216.664	2.260.572
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	32.467.100	60.559.069
40	Oneri di gestione	-1.163.088	-1.031.770
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	31.087.348	61.787.871
60	Saldo della gestione amministrativa	186.248	254.417
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	66.336.494	96.950.493
80	Imposta sostitutiva	-5.783.694	-11.472.772
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	60.552.800	85.477.721

RENDICONTO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Investimenti diretti	8.288	33.564.348
	10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	33.556.404
	10-d) Depositi bancari	8.288	7.944
	10-e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	10-g) Titoli di debito quotati	-	-
	10-h) Titoli di capitale quotati	-	-
	10-i) Titoli di debito non quotati	-	-
	10-l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	10-m) Quote di O.I.C.R.	-	-
	10-n) Opzioni acquistate	-	-
	10-o) Ratei e risconti attivi	-	-
	10-p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	10-q) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20	Investimenti in gestione	860.964.535	768.874.697
	20-a) Depositi bancari	14.498.087	18.139.654
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	371.177.120	353.601.213
	20-d) Titoli di debito quotati	39.966.788	34.778.099
	20-e) Titoli di capitale quotati	141.373.791	115.559.286
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	278.022.218	233.342.779
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	3.879.132	3.437.214
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	10.227.535	8.158.494
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	169.429	28.866
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	1.650.435	1.829.092
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	23	40
40	Attivita' della gestione amministrativa	12.256.415	11.492.287
	40-a) Cassa e depositi bancari	12.187.378	11.467.774
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	10.441	12.836
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	58.596	11.677
50	Crediti di imposta	-	223.400
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		873.229.261	814.154.772

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Passivita' della gestione previdenziale	15.558.948	12.860.542
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	15.558.948	12.860.542
20	Passivita' della gestione finanziaria	412.500	1.002.109
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	549	549
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	389.462	692.364
	20-e) Debiti per operazioni forward	22.489	309.196
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	23	40
40	Passivita' della gestione amministrativa	867.753	789.625
	40-a) TFR	-	586
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	230.343	195.691
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	637.410	593.348
50	Debiti di imposta	5.783.694	9.448.913
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		22.622.918	24.101.229
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	850.606.343	790.053.543
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	10.837.156	9.837.308
	Contributi da ricevere	-10.837.156	-9.837.308
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	223.201	151.572
	Ristori da ricevere	-223.201	-151.572
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	1.687	27.600
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-1.687	-27.600
	Contratti futures	6.098.885	24.005.237
	Controparte c/contratti futures	-6.098.885	-24.005.237
	Fondi chiusi mobiliare da versare	-30.334.497	-2.639.830
	Controparte Fondi chiusi mobiliare da versare	30.334.497	2.639.830
	Valute da regolare	-33.260.461	-26.409.757
	Controparte per valute da regolare	33.260.461	26.409.757

2 – Conto Economico

	31/12/2025	31/12/2024
10 Saldo della gestione previdenziale	35.062.898	34.908.205
10-a) Contributi per le prestazioni	124.370.881	108.082.487
10-b) Anticipazioni	-29.432.844	-27.916.942
10-c) Trasferimenti e riscatti	-44.710.580	-35.769.195
10-d) Trasformazioni in rendita	-1.833.378	-629.352
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-13.331.181	-8.858.796
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	3
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-216.664	2.260.572
20-a) Dividendi	416	342.105
20-b) Utili e perdite da realizzo	-217.080	1.310.398
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	608.069
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	32.467.100	60.559.069
30-a) Dividendi e interessi	10.802.333	9.755.922
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	21.664.767	50.802.488
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	659
40 Oneri di gestione	-1.163.088	-1.031.770
40-a) Societa' di gestione	-1.020.951	-891.577
40-b) Depositario	-142.137	-140.193
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	31.087.348	61.787.871
60 Saldo della gestione amministrativa	186.248	254.417
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.507.982	1.413.984
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-183.236	-186.422
60-c) Spese generali ed amministrative	-256.787	-276.123
60-d) Spese per il personale	-450.645	-357.794
60-e) Ammortamenti	-4.734	-5.047
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	211.078	259.167
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-637.410	-593.348
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	66.336.494	96.950.493
80 Imposta sostitutiva	-5.783.694	-11.472.772
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	60.552.800	85.477.721

3 – Nota Integrativa

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

È composto dai seguenti documenti:

1. Stato Patrimoniale;
2. Conto Economico;
3. Nota Integrativa.

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli comparti redatti distintamente per la fase di accumulo.

Il Fondo non redige il rendiconto per la fase di erogazione, poiché non eroga direttamente prestazioni in forma di rendita.

Ciascun rendiconto della fase di accumulo è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

La revisione legale dei conti è affidata al Collegio dei Sindaci come da Statuto del Fondo.

Caratteristiche strutturali del Fondo

Il "Fondo Pensione Complementare Nazionale per i Lavoratori Quadri, Impiegati ed Operai delle Aziende Aderenti ad Assaeroporti", denominato in forma abbreviata "PREVAER – Fondo Pensione", è stato costituito il 21 giugno 2000 sotto forma di Associazione riconosciuta ai sensi del D.lgs. n. 124 del 21 aprile 1993 come modificato dal D.lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005.

Le parti istitutive di PREVAER sono le seguenti:

- ASSAEROPORTI
- FILT – CGIL, FIT – CISL, UILTRASPORTI

in attuazione dei seguenti accordi:

- C.C.N.L. stipulato in data 16 marzo 1999
- accordo istitutivo del Fondo Pensione stipulato in data 6 luglio 1999.

Successivamente, dal 1999 ad oggi, sono stati sottoscritti altri accordi coinvolgendo nuove aziende, associazioni di categoria ed altre organizzazioni sindacali.

PREVAER – Fondo Pensione ha la forma giuridica di associazione riconosciuta ed è iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il numero 127.

Il Fondo ha lo scopo di consentire agli aderenti di disporre, all'atto del pensionamento, di prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio. A tale fine esso provvede alla raccolta dei contributi, alla gestione delle risorse nell'esclusivo interesse degli aderenti e all'erogazione delle prestazioni secondo quanto disposto dalla normativa in materia di previdenza complementare tempo per tempo vigente. Il Fondo non ha scopo di lucro.

Il Fondo è 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.

Categorie e gruppi di lavoratori e di imprese aderenti al Fondo

Sono destinatari di **PrevAer – Fondo Pensione** i Lavoratori - quadri, impiegati ed operai - dipendenti dalle Aziende che applicano il CCNL per i dipendenti delle Aziende di gestione aeroportuale e dei servizi aeroportuali di assistenza a terra, sottoscritto dalle parti istitutive del Fondo. Sono destinatari, inoltre, i lavoratori dipendenti dei settori affini, appresso identificati, ai quali si applicano contratti collettivi, anche aziendali, sottoscritti da almeno una delle Organizzazioni Sindacali parti istitutive di PrevAer, previa stipula di apposita fonte istitutiva. Sono destinatari del Fondo anche i soggetti fiscalmente a carico degli aderenti e dei beneficiari.

I settori affini di cui sopra sono:

- a) Gestione Aeroportuale;
- b) Servizi aeroportuali di assistenza a terra;
- c) Servizi di assistenza amministrativa e supervisione;
- d) Assistenza al volo;
- e) Compagnie di Navigazione Aerea Italiane e straniere;
- f) Servizi di ristorazione aeroportuale;
- g) Servizi di catering;
- h) Servizi di sicurezza aeroportuale, di vigilanza e controllo.

L'adesione al Fondo può avvenire con modalità esplicita o tramite tacito conferimento del TFR.

Sono associati al Fondo:

- a) i lavoratori dipendenti delle aziende di cui sopra che hanno aderito volontariamente al Fondo;
- b) i lavoratori delle aziende di cui sopra che aderiscono per effetto del tacito conferimento del TFR al Fondo;

- c) i beneficiari, cioè i soggetti che percepiscono le prestazioni pensionistiche del Fondo;
- d) i lavoratori che, a seguito di trasferimento d'azienda o di ramo d'azienda, operato ai sensi dell'articolo 2112 del codice civile e successive integrazioni e modificazioni nonché ai sensi dell'art. 14 del D.lgs. 18/99, abbiano perso i requisiti di partecipazione al Fondo, a condizione che nell'impresa accipiente non operi analogo fondo di previdenza complementare;
- e) le aziende che hanno alle loro dipendenze lavoratori soci del Fondo.

L'associazione al Fondo di nuovi lavoratori ed imprese, fermi restando l'adesione volontaria del lavoratore o il conferimento tacito del TFR, deve essere preventivamente concordata tra le OO.SS. e le rispettive organizzazioni imprenditoriali di settore che stabiliscono le quote contributive e le modalità applicative dello Statuto di PrevAer.

Gestione finanziaria delle risorse

Il Fondo attua una gestione multicomparto; il patrimonio è suddiviso in quattro comparti, ai quali affluiscono le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti.

LINEE D'INDIRIZZO DELLA GESTIONE

La gestione finanziaria del Fondo si riconduce allo schema di "gestione indiretta" ossia realizzata per il tramite dei Gestori finanziari, selezionati tramite gara, ai quali, sulla base di apposite Convenzioni, sono affidate le risorse dei comparti. Si precisa tuttavia che a partire dal 2017 sono stati sottoscritti investimenti in "Gestione diretta" che si realizza attraverso la selezione ed investimento in azioni o quote di società immobiliari nonché quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi ovvero quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi, ai sensi di quanto previsto dall'art. 6 comma 1 lettere d) ed e) del D.lgs 252/2005. Nel corso del 2022, sulla scorta dell'esperienza maturata e dei risultati conseguiti negli ultimi 5 anni, sono stati sottoscritti nuovi impegni in FIA in gestione diretta. Successivamente, a seguito di un processo intrapreso nel 2024 e portato a compimento nel novembre 2024, il Fondo ha deciso di sospendere l'attività di gestione diretta, per affidarla, in conformità a quanto previsto dall'Autorità di Vigilanza nella risposta alla richiesta di parere di Assoprevidenza n. 3606 del 3 giugno 2014, ad uno dei soggetti già selezionati per la gestione indiretta della componente liquida del patrimonio dei comparti Prudente, Crescita e Dinamica. Il Fondo si è comunque riservato il potere di rientrare in possesso, ove occorrente, dei FIA affidati e/o acquisiti dal gestore e comunque – previa apposita decisione – di riprendere l'attività di gestione diretta. Sulla base di quanto esposto, a partire dal 16 gennaio 2025, il Fondo ha avviato la nuova modalità gestionale Full multi-asset di strumenti liquidi ed illiquidi con il gestore Eurizon Capital SGR S.p.A..

Di seguito si illustrano le diverse caratteristiche delle linee che possono essere scelte dagli aderenti al Fondo che possono essere scelti dagli aderenti al Fondo con l'indicazione della struttura di gestione e dei gestori ai quali, alla data di approvazione del Bilancio, sono affidate in gestione le risorse.

- **Comparto Linea Garantita:**
 - Gestione indiretta,
 - Unipol Assicurazioni S.p.A., con sede in Bologna (Italia), Via Stalingrado, 45. Convenzione stipulata in data 20/21.06.2023, con efficacia dal 01.07.2023 e con scadenza 30.06.2028.
- **Comparto Linea Prudente, Linea Crescita e Linea Dinamica:**
 - Gestione indiretta,
 - Eurizon Capital SGR S.p.A. con sede in Milano (Italia), Via Melchiorre Gioia, 22, cui è affidata anche la gestione di strumenti illiquidi. Convenzioni stipulate in data 12.10.2022, con efficacia dal 01.11.2022 e con scadenza 31.10.2027;
 - Groupama Asset Management SA con sede in Parigi (Francia), Rue de La Ville L'Eveque 25. Convenzioni stipulate in data 12.10.2022, con efficacia dal 01.11.2022 e con scadenza 31.10.2027;
 - Mediobanca SGR S.p.A. con sede in Milano (Italia), Foro Buonaparte, 10. Convenzioni stipulate in data 12.10.2022, con efficacia dal 01.11.2022 e con scadenza 31.10.2027;
 - Gestione diretta; la parte del patrimonio gestita in forma diretta avviene mediante l'investimento in quote dei seguenti fondi di investimento chiusi riservati. A partire dal 16 gennaio 2025, il Fondo ha avviato la modalità gestionale Full multi-asset di strumenti liquidi ed illiquidi con il gestore Eurizon Capital SGR S.p.A. e ha pertanto deciso di sospendere tale attività di gestione diretta. Nel corso del 2025 tutti i fondi di investimento chiusi riservati detenuti in precedenza in gestione diretta sono stati trasferiti in gestione a Eurizon Capital SGR S.p.A..

Comparto Linea Garantita

- **Categoria del comparto:** garantito.
- **Finalità della gestione:** la gestione è volta a realizzare, con elevata probabilità, rendimenti comparabili al tasso di rivalutazione del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di restituzione del capitale, alla scadenza della convenzione e al verificarsi degli eventi prestabiliti e di seguito elencati, consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.
- **N.B.:** i flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.
- **Garanzia:** presente; viene prevista la restituzione del capitale versato nel comparto (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate, riscatti, rate di RITA erogate, oneri amministrativi del Fondo e oneri fiscali) alla

scadenza della Convenzione di gestione, fissata per il 30 giugno 2028, nonché nel durante al verificarsi dei seguenti eventi in capo agli aderenti:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica (art. 11 comma 2 del Decreto Lgs. 252/2005);
- riscatto totale per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo (art. 14 comma 2 lettera c) del Decreto Lgs. 252/2005);
- riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi (art. 14 comma 2 lettera c) del Decreto Lgs. 252/2005);
- riscatto parziale per cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo non inferiore a 12 mesi e non superiore a 48 mesi, procedure di mobilità, CIG ordinaria o straordinaria (art. 14 comma 2 lettera b) del Decreto Lgs. 252/2005);
- riscatto per perdita dei requisiti di partecipazione (art. 14 comma 5 del Decreto Lgs. 252/2005);
- trasferimento della posizione a seguito di perdita dei requisiti di partecipazione (art. 14 comma 2 lett. a) del Decreto);
- riscatto per decesso (art. 14 comma 3 del Decreto Lgs. 252/2005);
- anticipazioni per spese sanitarie (art. 11, comma 7 lettera a) del Decreto);
- anticipazioni per acquisto o ristrutturazione prima casa (art. 11, comma 7, lettera b) del Decreto Lgs. 252/2005);
- anticipazioni per ulteriori esigenze non superiori al 30% (art. 11, comma 7, lettera c) del Decreto Lgs. 252/2005);
- Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) (art. 11, commi 4 e 4-bis del Decreto Lgs. 252/2005).

Per la determinazione del capitale minimo garantito si fa riferimento ai contenuti della Comunicazione Covip prot. n. 815 del 08.02.2007.

Limitatamente alla fattispecie di prestazione in forma di RITA, la garanzia viene determinata come somma algebrica delle differenze, per ogni singola rata, tra valore garantito e valore corrente. L'importo della garanzia, se positiva, viene corrisposto in corrispondenza dell'ultima rata connessa alla richiesta dall'aderente.

- **Orizzonte temporale:** breve (fino a 5 anni dal pensionamento).
- **Politica di investimento:**
 - Sostenibilità: il comparto non promuove caratteristiche ambientali o sociali e non ha come obiettivo investimento sostenibile.
 - Politica di gestione prevalentemente orientata verso titoli di debito di breve/media durata; è presente una componente azionaria, che può arrivare ad un massimo del 10% del portafoglio in gestione. Lo stile di gestione del soggetto incaricato alla gestione delle risorse è di tipo attivo.
 - Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari quotati su mercati regolamentati; OICR (inclusi ETF); previsto il ricorso a derivati su titoli di stato, tassi di interesse, indici azionari e valute per la sola finalità di copertura dei rischi.
 - Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti pubblici e privati con rating elevato (investment grade come valutato nell'ambito della Eurosystem Collateral Management System) con obblighi informativi nei riguardi del Fondo nei casi riduzione a Non-investment grade dopo l'acquisto. E' ammesso detenere in portafoglio titoli di debito privi rating o titoli con rating inferiore all'investment grade entro un limite massimo del 10% del patrimonio gestito. I titoli di debito "corporate" non possono superare il 40% del patrimonio del Comparto. 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: investimenti prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti dell'Unione Europea; è ammesso l'investimento in titoli di debito di paesi non OCSE o soggetti ivi residenti solo denominati in USD o EUR fino ad un massimo del 10% del patrimonio e in titoli di capitale di paesi non OCSE fino un massimo del 5% del patrimonio.
 - Rischio cambio: gli strumenti finanziari in divise extra – euro senza copertura del rischio di cambio possono essere detenuti per un massimo del 10% del portafoglio.
- **Benchmark:** ai fini del controllo della gestione e della rischiosità, si compone per il 95% di indici obbligazionari e per il 5% di indici azionari ed è così costituito:
 - ✓ 5% ICE BofA Euro Government Index All Mat (TICKER Bloomberg EG00 Index);
 - ✓ 50% ICE BofA 1-5 Year Euro Government Index (TICKER Bloomberg EG0V Index);
 - ✓ 20% ICE BofA 1-5 Year Italy Government Index (TICKER Bloomberg GV10 Index).

Comparto Linea Prudente

- **Categoria del comparto:** obbligazionario misto.
- **Finalità della gestione:** la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che è avverso al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati.
- **Garanzia:** assente.
- **Orizzonte temporale:** medio periodo (tra 5 e 10 anni dal pensionamento).
- **Politica di investimento:**
 - Sostenibilità: il comparto non promuove caratteristiche ambientali o sociali e non ha come obiettivo investimenti sostenibili.

- Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di debito di breve/media durata; è possibile una componente residuale in titoli di capitale (comunque non superiore al 18%). La gestione della linea è affidata a 3 gestori che si confrontano su uno stesso benchmark e che adottano uno stile di gestione attivo. Con questa strategia il Fondo persegue una politica di diversificazione finalizzata al contenimento del rischio. E' previsto l'investimento in quote di Fondi di investimento alternativi (FIA) – di cui è incaricato uno dei tre gestori del Comparto – che hanno una propria politica di investimento e di gestione e controllo del rischio. Gli investimenti *del Comparto vengono effettuati* avendo quale parametro di riferimento il benchmark sotto riportato.
- Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; OICR; ETF preventivamente autorizzati dal Fondo; previsto il ricorso a forward e derivati con finalità di copertura e/o efficiente gestione di portafoglio. Per l'investimento in quote di FIA – nei limiti indicati nella Politica di investimento e nella convenzione stipulata con il gestore – si applicano le regole di investimento previste dai rispettivi Regolamenti.
- Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (prevalentemente 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. Sono previsti dei limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS). Per l'investimento in quote di FIA si applicano le regole di investimento previste dai rispettivi Regolamenti.
- Aree geografiche di investimento: obbligazionari prevalentemente emittenti dell'Unione Europea; azionari prevalentemente area OCSE; è ammesso l'investimento in titoli di capitale "Emerging Markets Equity" entro un massimo del 1% del patrimonio.
- Rischio cambio: gli strumenti finanziari in divise extra – euro senza copertura del rischio di cambio possono essere detenuti per un massimo del 30% del portafoglio.
- Investimenti in Fondi di investimento alternativi (FIA): tali investimenti sono stati effettuati direttamente dal Fondo sino al 15.01.2025, in forza di quanto previsto dallo Statuto e dalle relative deliberazioni, e a far data dal 16.01.2025 sono stati affidati a uno dei gestori finanziari del Comparto. Allo stato il Fondo ha pertanto sospeso l'attività di investimento diretto. L'investimento in tali strumenti – che non potrà superare il 10% del patrimonio del Comparto – potrà riguardare FIA di Private Equity, Corporate Private Debt, Infrastructure Equity Infrastructure Debt e Real Estate. Nell'ambito delle suddette strategie sono altresì ammessi investimenti in FIA cd. semi aperti / Evergreen, in ogni caso nel rispetto del benchmark del comparto e dei limiti di legge.
- **Benchmark**: ai fini del controllo della gestione e della rischiosità, si compone per il 95% di indici obbligazionari e per il 5% di indici azionari ed è così costituito:
 - ✓ 70% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU);
 - ✓ 25% Citigroup Emu GBI 1 to 3 years Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU);
 - ✓ 5% MSCI Daily Euro World NT (Ticker Bloomberg MSDEWIN).

Comparto Linea Crescita

- Categoria del comparto: bilanciato.
- Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.
- Garanzia: assente.
- Orizzonte temporale: medio/lungo periodo: (tra 10 e 15 anni dal pensionamento).
- **Politica di investimento**:
 - Sostenibilità: il comparto non promuove caratteristiche ambientali o sociali e non ha come obiettivo investimenti sostenibili.
 - Politica di gestione prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere superiore al 44% del valore di mercato del patrimonio. La gestione della linea è affidata a 3 gestori che si confrontano su uno stesso benchmark e che adottano uno stile di gestione attivo. Con questa strategia il Fondo persegue una politica di diversificazione finalizzata al contenimento del rischio. E' previsto l'investimento in quote di Fondi di investimento alternativi (FIA) – di cui è incaricato uno dei tre gestori del Comparto – che hanno una propria politica di investimento e di gestione e controllo del rischio. Gli investimenti del Comparto vengono effettuati avendo quale parametro di riferimento il benchmark sotto riportato.
 - Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; OICR; ETF preventivamente autorizzati dal Fondo; previsto il ricorso a forward e derivati con finalità di copertura e/o efficiente gestione di portafoglio. Per l'investimento in quote di FIA – nei limiti indicati nella Politica di investimento e nella convenzione stipulata con il gestore – si applicano le regole di investimento previste dai rispettivi Regolamenti.
 - 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. Sono previsti dei limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano,

- oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS). Per l'investimento in quote di FIA si applicano le regole di investimento previste dai rispettivi Regolamenti.
- Aree geografiche di investimento: obbligazionari prevalentemente emittenti dell'Unione Europea; azionari prevalentemente area OCSE; è ammesso l'investimento in titoli di capitale "Emerging Markets Equity" entro un massimo del 3% del patrimonio.
 - Rischio cambio: gli strumenti finanziari in divise extra – euro senza copertura del rischio di cambio possono essere detenuti per un massimo del 30% del portafoglio.
 - Investimenti in Fondi di investimento alternativi (FIA): tali investimenti sono stati effettuati direttamente dal Fondo sino al 15.01.2025, in forza di quanto previsto dallo Statuto e dalle relative deliberazioni, e a far data dal 16.01.2025 sono stati affidati a uno dei gestori finanziari del Comparto. Allo stato il Fondo ha pertanto sospeso l'attività di investimento diretto. L'investimento in tali strumenti – che non potrà superare il 15% del patrimonio del Comparto – potrà riguardare FIA di Private Equity, Corporate Private Debt, Infrastructure Equity Infrastructure Debt e Real Estate. Nell'ambito delle suddette strategie sono altresì ammessi investimenti in FIA cd. semi aperti / Evergreen, in ogni caso nel rispetto del benchmark del comparto e dei limiti di legge.
 - **Benchmark**: ai fini del controllo della gestione e della rischiosità, si compone per il 70% di indici obbligazionari e per il 30% di indici azionari ed è così costituito:
 - ✓ 50% Citigroup EMU GBI All Maturities Euro – Ticker Bloomberg SBEGEU;
 - ✓ 20% Citigroup EMU GBI 1 to 3 Year Euro – Ticker Bloomberg SBEG13EU;
 - ✓ 30% MSCI Daily Euro World NT (Ticker Bloomberg MSDEWIN).

Comparto Linea Dinamica

- Categoria del comparto: bilanciato.
- Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare una maggiore esposizione al rischio con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.
- **Garanzia**: assente.
- Orizzonte temporale: lungo periodo (oltre 15 anni dal pensionamento).
- **Politica di investimento**:
 - Sostenibilità: il comparto non promuove caratteristiche ambientali o sociali e non ha come obiettivo investimento sostenibile.
 - Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di capitale con un limite massimo non superiore al 66%; è prevista una componente obbligazionaria per la restante parte. La gestione della linea è affidata a 3 gestori che si confrontano su uno stesso benchmark e che adottano uno stile di gestione attivo. Con questa strategia il Fondo persegue una politica di diversificazione finalizzata al contenimento del rischio. E' previsto l'investimento in quote di Fondi di investimento alternativi (FIA) – di cui è incaricato uno dei tre gestori del Comparto – che hanno una propria politica di investimento e di gestione e controllo del rischio. Gli investimenti del Comparto vengono effettuati avendo quale parametro di riferimento il benchmark sotto riportato.
 - Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; OICR; ETF preventivamente autorizzati dal Fondo; previsto il ricorso a forward e derivati con finalità di copertura e/o efficiente gestione di portafoglio. Per l'investimento in quote di FIA – nei limiti indicati nella Politica di investimento e nella convenzione stipulata con il gestore – si applicano le regole di investimento previste dai rispettivi Regolamenti.
 - Categorie di emittenti e settori industriali: gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società; i titoli di natura obbligazionaria sono emessi da soggetti pubblici o da privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). Sono previsti dei limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS). Per l'investimento in quote di FIA si applicano le regole di investimento previste dai rispettivi Regolamenti.
 - Aree geografiche di investimento: obbligazionari prevalentemente emittenti dell'Unione Europea; azionari prevalentemente area OCSE; è ammesso l'investimento in titoli di capitale "Emerging Markets Equity" entro un massimo del 5% del patrimonio.
 - Rischio cambio: gli strumenti finanziari in divise extra – euro senza copertura del rischio di cambio possono essere detenuti per un massimo del 30% del portafoglio.
 - Investimenti in Fondi di investimento alternativi (FIA): tali investimenti sono stati effettuati direttamente dal Fondo sino al 15.01.2025, in forza di quanto previsto dallo Statuto e dalle relative deliberazioni, e a far data dal 16.01.2025 sono stati affidati a uno dei gestori finanziari del Comparto. Allo stato il Fondo ha pertanto sospeso l'attività di investimento diretto. L'investimento in tali strumenti – che non potrà superare il 15% del patrimonio del Comparto – potrà riguardare FIA di Private Equity, Corporate Private Debt, Infrastructure Equity Infrastructure Debt e Real Estate. Nell'ambito delle suddette strategie sono altresì ammessi investimenti in FIA cd. semi aperti / Evergreen, in ogni caso nel rispetto del benchmark del comparto e dei limiti di legge.

- **Benchmark** ai fini del controllo della gestione e della rischiosità, si compone per il 50% di indici obbligazionari e per il 50% di indici azionari ed è così costituito:
 - ✓ 40% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU);
 - ✓ 10% Citigroup Emu GBI 1 to 3 years Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU);
 - ✓ 30% MSCI Daily Euro World NT (Ticker Bloomberg MSDEWIN);
 - ✓ 20% MSCI World 100% Hedged to Eur Net TR (ticker Bloomberg M0WOHEUR).

Gestione diretta/ Modalità gestionale Full multi-asset di strumenti liquidi ed illiquidi

L'Assemblea del Fondo tenutasi in data 5 novembre 2014 ha introdotto nello Statuto la possibilità di attivare forme di gestione diretta in vista di un'ipotesi di diversificazione degli investimenti nel segmento degli investimenti alternativi.

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha condiviso un Piano di Investimento nell'Economia Reale che prevede l'attivazione di strumenti che adottano una politica di gestione e di diversificazione delle attività finanziarie e del rischio (es. Fondi di Fondi, Fondi chiusi, Private debt, Private equity, Fondi infrastrutturali ecc.) e che si pone l'obiettivo di fornire un contributo all'economia reale del Paese.

Sul piano finanziario lo scopo dell'ampliamento dell'universo di investimento dei Comparti è quello di aumentare le opportunità di rendimento mantenendo sotto controllo i fattori di rischio verso cui è esposto il Fondo Pensione. In particolare, l'apertura ai FIA introduce un rischio di liquidabilità dell'investimento che il Fondo ritiene di mitigare attraverso un contenimento dell'esposizione nei confronti del singolo strumento. Inoltre, il Consiglio del Fondo ha deciso di realizzare una diversificazione non solo nei confronti dello strumento investito (rischio gestore), ma anche nella tipologia degli stessi (private debt, private equity, infrastrutturali). In questo modo si ottiene anche il risultato di distribuire gli investimenti diretti lungo la linea della duration, da un orizzonte a medio termine del private debt (5-7 anni) a quello a lungo termine degli investimenti infrastrutturali (10-20 anni).

Al fine di rispettare i principi generali di selezione degli investimenti, il Fondo procede a selezionare i Fondi/veicoli applicando per quanto possibile le regole generali sulla selezione dei gestori, in particolare il Fondo approva preventivamente un questionario ed una griglia di valutazione sulla base della quale saranno scelti gli strumenti, che verranno ulteriormente approfonditi in specifiche audizioni con le Società istitutrici.

Se non altrimenti disposto da norme di legge o regolamentazioni dell'organo di vigilanza il Fondo ha la facoltà di deliberare la sottoscrizione di nuovi impegni o quote di strumenti di gestione diretta selezionati in precedenza. Inoltre, al fine di garantire la continuità nell'investimento nella medesima asset class, a fronte dei rimborsi, il Fondo ha la facoltà di deliberare la sottoscrizione di impegni o quote in strumenti, istituiti dallo stesso gestore che hanno le medesime caratteristiche strutturali degli strumenti selezionati in precedenza (es. nuovi vintage di Fondi FIA dello stesso programma di investimento dello strumento selezionato). Ai fini di questa decisione il Fondo valuta puntualmente per ogni singolo strumento i seguenti elementi:

- il permanere delle caratteristiche strutturali dello Strumento così come è stato selezionato in precedenza;
- il permanere delle motivazioni alla base della decisione di PrevAer di procedere all'investimento nello strumento selezionato in precedenza;
- la soddisfazione del Fondo circa la condotta del gestore dello Strumento e nei risultati conseguiti dallo strumento stesso;
- le condizioni proposte dal gestore o società dello strumento, che non devono discostarsi in modo sostanziale da quelle applicate allo strumento selezionato in precedenza, salvo che la variazione sia giustificata.

Al fine di verificare la sussistenza di tutti questi elementi il Fondo acquisirà una documentazione dettagliata del gestore circa il permanere delle condizioni iniziali in caso di incremento degli impegni ovvero la documentazione dello strumento di nuova sottoscrizione. La deliberazione dovrà essere preceduta dall'esame di una relazione a tal fine predisposta dalla Funzione Finanza.

Di tali processi si terrà evidenza nella documentazione del Fondo.

In prima battuta il Fondo ha avviato un processo di selezione finalizzato all'individuazione di Fondi di Private debt da ripartire tra i tre Comparti Linea Prudente, Crescita e Dinamica proporzionalmente al relativo profilo di rischio; ad esso ha fatto seguito un ulteriore processo di selezione che ha portato all'individuazione di un Fondo di investimento specializzato nel settore delle infrastrutture, da attribuire ai tre Comparti di cui sopra secondo le medesime modalità.

Successivamente, a seguito di un processo intrapreso nel 2024 e portato a compimento nel novembre 2024, il Fondo ha deciso di sospendere l'attività di gestione diretta degli investimenti alternativi, per affidarla, in conformità a quanto previsto dall'Autorità di Vigilanza nella risposta alla richiesta di parere di Assoprevidenza n. 3606 del 3 giugno 2014, ad uno dei soggetti già selezionati per la gestione della componente liquida del patrimonio dei comparti Prudente, Crescita e Dinamica. Il Fondo si è comunque riservato il potere di rientrare in possesso, ove occorrente, dei FIA affidati e/o acquisiti dal gestore e comunque – previa apposita decisione – di riprendere l'attività di gestione diretta.

Sulla base di quanto esposto, a partire dal 16 gennaio 2025, il Fondo ha avviato la modalità gestionale Full multi-asset di strumenti liquidi ed illiquidi con il gestore Eurizon Capital SGR S.p.A. che in sintesi ha comportato l'incremento del peso dell'asset class degli strumenti illiquidi delle Linee Prudente, Crescita e Dinamica, la sottoscrizione di addendum alle Convenzioni, Service Level Agreement (SLA), allegati tecnici, e l'aggiornamento della politica di investimento del Fondo. Tale nuova modalità, Full Multi Asset di gestione di strumenti liquidi e illiquidi, assegnata nello stesso mandato gestionale, ha consentito di ottenere i seguenti efficientamenti:

- gestione amministrativa efficientata e semplificata degli strumenti illiquidi sia nella selezione dei FIA che in fase di investimento facilitando la gestione dei richiami, delle distribuzioni e delle contabilizzazioni;
- gestione integrata dei flussi di liquidità che consente l'ottimizzazione dei flussi di liquidità tra la parte liquida e quella illiquida dei portafogli (es. ottimizzazione dei richiami di capitale, allineamento tra smobilizzo e richiami);
- efficientamento delle attività di carattere operativo degli investimenti presenti nei comparti e degli altri FIA da sottoscrivere avvalendosi di un gestore con solido track record, sia lato pubblico sia privato e di un'infrastruttura per la gestione dei rischi in linea con le migliori prassi di mercato;
- efficientamento dei reinvestimenti in nuovi strumenti in corrispondenza di rimborsi significativi senza dover procedere a due diligence a carico del Fondo come avviene nella forma tecnica della gestione diretta;
- possibilità di incrementare il peso e la diversificazione dell'asset class alternativa nei comparti utilizzando la professionalità ed esperienza del gestore senza sovraccaricare ulteriormente la struttura interna del Fondo Pensione.

Nel corso del 2025 tutti gli investimenti FIA detenuti in precedenza in gestione diretta sono stati trasferiti al nuovo gestore Eurizon che ha inoltre sottoscritto n. 5 nuovi FIA. A fine anno, pertanto, per quanto attiene agli strumenti di investimento alternativi illiquidi, che rispondono ad esigenze di diversificazione e decorrelazione del portafoglio dei comparti il patrimonio investito sull'ANDP, al 31.12.2025, rappresenta, per la L. Prudente il 6,80%, per la L. Crescita l'8,18% e per la L. Dinamica il 6,46%.

Nella presente Nota integrativa sono dettagliate le somme impegnate e richiamate per singolo comparto.

Erogazione delle prestazioni

Per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita sono state stipulate apposite Convenzioni con:

- **Unipol Assicurazioni S.p.A.**, con sede legale in Bologna, Via Stalingrado 45 – scadenza 31 dicembre 2029;
- **GENERALI ITALIA S.P.A.**, con sede legale in Mogliano Veneto (TV). Via Marocchese 14 (ex. raggruppamento Temporaneo di Imprese tra ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A. e INA ASSITALIA S.p.A. – scadenza 31 dicembre 2019 e non rinnovata.

Tipologie di rendita previste:

Rendita	Descrizione della tipologia e finalità
Vitalizia immediata (OPZIONE A)	Rendita vitalizia immediata rivalutabile a premio unico. Tale rendita viene pagata all'aderente fino a che rimane in vita; è adatta a chi desidera avere l'importo più elevato a partire dalla somma trasformata in rendita, senza alcun tipo di protezione per i superstiti.
Rendita vitalizia immediata certa per 5 anni (OPZIONE B) o 10 anni (OPZIONE C)	Rendita vitalizia immediata certa per 5 o 10 anni rivalutabile a premio unico. Tale rendita viene pagata all'aderente fino a che rimane in vita, o, in caso di suo decesso, al soggetto beneficiario indicato fino al 5° o 10° anno dalla decorrenza. È adatta a chi desidera proteggere i superstiti dall'eventuale perdita di una fonte di reddito per un periodo di tempo definito. Il beneficiario può essere modificato anche dopo l'avvio dell'erogazione della prestazione.
Reversibile (OPZIONE D)	Rendita vitalizia immediata reversibile rivalutabile a premio unico. Tale rendita viene pagata all'aderente fino a che rimane in vita e successivamente al suo decesso al soggetto beneficiario indicato (reversionario) se superstito e finché in vita. È adatta a chi desidera proteggere in particolare un superstito dall'eventuale perdita di una fonte di reddito in caso di decesso. Il reversionario non può essere modificato dopo l'avvio dell'erogazione della prestazione.
Rendita vitalizia immediata controassicurata (OPZIONE E)	Rendita vitalizia immediata controassicurata rivalutabile a premio unico. Tale rendita è adatta a chi desidera proteggere i superstiti dall'eventuale perdita di una fonte di reddito, in modo tale da garantire che possano ricevere la parte residua di quanto non è stato ricevuto sotto forma di rendita. Il capitale sarà pari alla differenza (se positiva) fra il premio versato all'assicurazione per la posizione individuale e la rata di rendita iniziale moltiplicata per il numero delle rate già scadute. Il beneficiario designato può essere modificato anche dopo l'avvio dell'erogazione della prestazione.
Vitalizia LTC - Long Term Care (OPZIONE F)	Rendita vitalizia immediata con raddoppio in caso di perdita di autosufficienza. Tale rendita può essere richiesta solo per aderenti con età assicurativa non superiore a 70 anni ed è condizionata alla preventiva valutazione da parte della compagnia assicuratrice che può rifiutare il rischio. È adatta per chi desidera proteggersi dal rischio di non avere un reddito sufficiente in caso di perdita di autosufficienza. Il valore della rendita in capo all'aderente raddoppia in caso sopraggiungano situazioni di non

	autosufficienza, per tutto il periodo di loro permanenza. Il raddoppio, tuttavia, termina al decesso dell'aderente, non è reversibile né pagabile in modo certo.
--	--

Depositario

Come previsto dal D.lgs. 252/2005 le risorse del Fondo affidate in gestione, sono depositate presso il Depositario BFF Bank S.p.A. con sede legale in Milano, Viale Lodovico Scarampo, 15. Il Depositario esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo Statuto del Fondo stesso, alle Convenzioni di gestione finanziaria e ai criteri stabiliti dalla normativa vigente.

Il Depositario, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

Il Depositario comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

In data 24 agosto 2021 è stato rinnovato il contratto con Il Depositario; la scadenza è fissata al 01 settembre 2026.

Gestione amministrativa

La gestione amministrativa e contabile è stata assegnata al service Previnet S.p.A. con sede a Preganziol (TV) Via E. Forlanini,24.

Principi contabili

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla COVIP in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

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

Criteri di valutazione

I criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati e riconciliati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni, sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi e la relativa riconciliazione. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Le operazioni pronti contro termine che prevedono l'obbligo per il cessionario di rivendita a termine dei titoli oggetto della transazione sono iscritte da parte del cessionario come crediti verso il cedente e da parte del cedente come debiti verso il cessionario; l'importo iscritto è pari al prezzo pagato o incassato a pronti.

Le imposte del Fondo sono iscritte in conto economico alla voce "80 – Imposta sostitutiva" e in stato patrimoniale nella voce "50 - Debiti d'imposta" o nella voce "50 – Crediti d'imposta".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (ciò comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un risparmio di imposta) del valore del patrimonio rilevato nell'esercizio, salvo quanto riportato nel paragrafo "Deroghe e principi particolari".

Immobilizzazioni materiali ed immateriali: le immobilizzazioni sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili. Le immobilizzazioni immateriali sono state ammortizzate con un'aliquota del 20%, mentre le immobilizzazioni materiali sono state ammortizzate con le seguenti aliquote: 20% per le macchine elettroniche e 12% per i mobili e arredamento d'ufficio.

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

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale, in quanto ritenuto coincidente con quello di esigibilità.

I debiti sono iscritti al nominale.

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.

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione.

Gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire a una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

Gli investimenti di strumenti illiquidi (FIA) vengono valutati in base all'ultima quotazione ufficiale disponibile al netto di eventuali richiami avvenuti nel periodo oppure in base alle stime più aggiornate ricevute dal gestore.

I contratti derivati – forward sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell'operazione oggetto di valutazione.

Gli OICR sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti, corrente alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine, corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Garanzie di risultato acquisite/riconosciute sulle posizioni individuali accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

Prelievo dal patrimonio a copertura spese amministrative: la voce comprende il prelievo su base percentuale dal patrimonio di ciascun comparto effettuato ai sensi dell'art. 7 comma 1 lettera b2) dello Statuto, a copertura di oneri amministrativi. Tale prelievo viene addebitato alla gestione previdenziale e accreditato alla gestione amministrativa.

Imposta sostitutiva

In conformità con l'articolo 17, co. 1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 20% sul risultato maturato dai fondi pensione in ciascun periodo d'imposta.

Criteri di riparto dei costi comuni

Le quote associative (contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi) e le quote d'iscrizione una tantum sono attribuite ai comparti scelti dagli aderenti contribuenti.

I costi e i ricavi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo; in caso contrario vengono suddivisi tra i singoli comparti in proporzione alle entrate a copertura oneri amministrativi confluiti nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

Nella valorizzazione mensile delle quote si è tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica al fine di evitare oscillazioni nel valore della quota.

Criteri e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio di ciascun comparto viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

I prospetti del patrimonio vengono redatti dal Fondo con cadenza mensile.

Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese a cui il Fondo si riferisce

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende attive associate è di 227 unità, gli aderenti attivi iscritti in fase di accumulo al Fondo sono pari a 18.817, gli iscritti pensionati cui è in corso l'erogazione della rendita è pari a 33. Di seguito le tabelle esplicative:

	ANNO 2025	ANNO 2024
Aderenti attivi	18.817	17.068
Aziende attive	227	200

Aderenti attivi al 31.12.2024	17.068
Iscrizioni	2.248

Riattivazioni	0
Disinvestimento per riscatto totale	-40
Disinvestimento per riscatto immediato	-175
Disinvestimento per prestazione previdenziale	-184
Trasferimenti verso altri Fondi Pensione	-74
Uscite per azzeramento posizioni	-22
Annulli per errata registrazione	-4
Totale aderenti attivi al 31.12.2025	18.817

Fase di accumulo

⇒ Aderenti attivi: 18.817

Fase di erogazione

⇒ Pensionati: 33

Totale Aderenti attivi: 18.817

Totale pensionati: 33

Compensi spettanti ai Componenti degli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Collegio dei Sindaci per l'esercizio 2025 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

Per quanto concerne i componenti il Consiglio d'amministrazione non sono stati stabiliti specifici compensi per lo svolgimento delle loro funzioni.

	COMPENSI 2025	COMPENSI 2024
SINDACI	26.414	25.500

Dati relativi al personale

La tabella seguente riporta la consistenza media del personale che ha svolto la sua attività a favore del Fondo nel corso dell'esercizio.

	Media 2025	Media 2024
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	4	4
Totale	5	5

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni nella società Mefop S.p.A. in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000 n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire, a titolo gratuito, partecipazioni della società Mefop S.p.A. Tale società ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione ed attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano evidentemente strumentali rispetto all'attività esercitata dal fondo.

Queste partecipazioni acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop S.p.A. ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, possono essere trasferite ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, Covip ha ritenuto che il fondo indichi le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.

Ulteriori informazioni:

Deroghe e principi particolari

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo, versate dagli iscritti e dalle aziende, sono destinate ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo, le medesime, unitamente agli avanzi della gestione amministrativa, sono riscontate a copertura di oneri amministrativi nel rispetto delle disposizioni Covip e indicate in un conto specifico denominato "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

Stato Patrimoniale: 40 *Passività della gestione amministrativa*
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Conto Economico: 60 *Saldo della gestione amministrativa*

a) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Tra gli oneri e le spese di tale tipologia rientrano anche le spese definite dal Fondo nel Piano triennale 2026/2028 di spesa di gestione amministrativa per i seguenti progetti:

- Assicurazione accessoria collettiva per la copertura in caso di premorienza o invalidità permanente degli associati al Fondo;
- Revisione del Piano Strategico di Comunicazione;
- Progetti di sviluppo del Fondo;

che prevedono in sintesi e a titolo esemplificativo e non esaustivo spese di promozione, formazione, informazione di soci, potenziali aderenti, Consiglieri, Delegati, personale del Fondo e per l'organizzazione di eventi web e in presenza da svolgersi anche congiuntamente con gli altri Fondi Pensione negoziali dei trasporti, i costi relativi alla previsione di prestazioni assicurative accessorie per gli aderenti al Fondo, i costi diretti al potenziamento dei sistemi di comunicazione e marketing del Fondo e alla realizzazione di campagne di comunicazioni tematiche, di iniziative istituzionali e dello svolgimento delle attività di monitoraggio e di valutazione, i costi di analisi preliminari e di adeguamento dell'infrastruttura tecnologica ed informatica anche dovuti all'adeguamento a nuove normative, all'utilizzo dell'intelligenza artificiale, le spese relative al potenziamento della struttura operativa, i costi collegati al percorso diretto alla ricerca di potenziali sinergie avviato insieme ai cinque Fondi Pensione negoziali dei trasporti (Priamo, Eurofer, PrevAer, Astri e FondAereo) che potrebbero interessare le aree di Comunicazione, i Modelli organizzativi/Politiche/Gestione operativa, i Servizi ai soci e che si pongono anche l'obiettivo di ottimizzazione e allineamento dei modelli organizzativi standard al fine di renderli coerenti con le attività di presidio dei processi operativi e di controllo del rischio, tenuto conto della normativa di settore, della specificità dei Fondi e dell'utilizzo di nuove tecnologie, cui si aggiungono i costi a copertura delle spese all'occorrenza derivanti dall'attività a supporto degli associati e/o per la gestione ed il contrasto alle omissioni contributive nonché alla copertura degli oneri amministrativi.

Per le motivazioni sopra esposte le quote in esubero rispetto al fabbisogno annuo sono state riscontate, di fatto, rinviandole agli esercizi successivi, al fine di garantire la copertura di futuri oneri, nella ragionevole previsione di un piano triennale correlato.

Si precisa che, per l'anno 2025, come per il precedente esercizio è stato inoltre stabilito che gli interessi Attivi dei conti correnti di gestione Amministrativa pari a € 186.248 sono stati imputati come extra rendimento agli aderenti nella gestione finanziaria con impatto sul valore quota di fine anno e non pertanto imputati alla gestione amministrativa.

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente. Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come già in precedenza riportato, 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, sia esse patrimoniali o economiche, sono state ripartite sulla base delle entrate a copertura oneri amministrativi raccolte nell'esercizio da ciascuna linea di investimento.

Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna posta comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei quattro 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.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Entrate Amministrative	% di riparto 2025	% di riparto 2024
Linea Garantita	262.802,36	17,65%	18,25%
Linea Prudente	176.537,89	11,86%	12,93%
Linea Crescita	697.906,75	46,87%	47,77%
Linea Dinamica	351.723,73	23,62%	21,05%
Totale	1.488.970,73	100,00%	100,00%

Le entrate amministrative comprendono le quote associative, le quote d'iscrizione, il risconto per le entrate a copertura degli oneri amministrativi e le trattenute su operazioni di cambio comparto. Le commissioni su disinvestimenti non sono state considerate ma ripartite tra le poste comuni.

Si è attribuito, per effetto dell'arrotondamento, un millesimo in più al comparto Crescita in quanto presenta un maggiore patrimonio.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 12.256.415

La voce a) Cassa e depositi bancari è composta come da tabella seguente:

Conto	Saldo
Disponibilità liquide - Conto raccolta	10.723.162
Disponibilità liquide - Conto spese	819.932
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	643.677
Depositi Postali - Conto di credito speciale	395
Cash card	161
Disponibilità liquide - Conto di Deposito - Spese	51
Totale	12.187.378

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 10.441 è costituita dal valore delle macchine, attrezzature d'ufficio e mobilio detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, pari ad € 58.596, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo
Crediti verso gestori	41.035
Risconti Attivi	9.750
Altri crediti	6.688
Credito verso erario	974
Crediti verso aziende - Contribuzioni	141
Credito Erario Irpef dipendenti	8
Totale	58.596

I risconti attivi si riferiscono alla fattura Mefop per € 1.206, ai servizi per hardware e software e sito internet per € 3.300, alle polizze assicurative per € 4.365, alla fattura del Sole 24 ore per € 28, ai servizi di telefonia e videoconferenze per € 503 e a consulenze tecniche per € 348.

I crediti verso gestori si riferiscono alla fattura AEQUITAX n. 4288 del 18.06.2025 (periodo 2023 US) la cui liquidità verrà accreditata a gennaio 2026.

40 – Passività della gestione amministrativa**€ 867.753**

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 230.343, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	65.936
Personale conto retribuzione	56.165
Fornitori	31.030
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	25.037
Personale conto ferie	15.500
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	12.452
Personale conto 14 ^a esima	5.919
Debiti verso Previdai	5.385
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	3.257
Debiti verso Fondi Pensione	3.030
Debiti verso Fondo assistenza sanitaria	1.890
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	1.527
Altri debiti	1.144
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	928
Personale conto nota spese	551
Erario addizionale regionale	397
Erario addizionale comunale	138
Debiti verso INAIL	57
Totale	230.343

Gli importi che compongono il saldo delle fatture da ricevere sono i seguenti:

Descrizione	Importo
Spese per il service amministrativo	41.211
Spese per Adeguamento DORA	6.724
Spese per consulenze tecniche	6.177
Spese promozionali	6.000
Spese per servizi informatici	3.019
Spese Legali e Notarili	2.340
Spese per Buoni Pasto	465
Totale	65.936

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono a costi di competenza per servizi acquistati nel corso dell'esercizio e per i quali si attende la relativa fattura. Le spese legali e promozionali sono state stimate.

I debiti verso fornitori si riferiscono a:

Descrizione	Importo
Consulenze tecniche e legali	18.968
Compenso organo collegio sindacale	7.613
Spese per corsi e incontri di formazione	2.928
Compenso Funzione Gestione del Rischio	1.246
Spese varie	275
Totale	31.030

I debiti verso Erario per ritenute su redditi da lavoro dipendente, parasubordinato e autonomo, addizionali regionali e comunali e i debiti verso Enti Previdenziali sono stati regolarmente pagati nel mese di gennaio e febbraio 2026 utilizzando l'apposito modello F24.

La voce c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 637.410 rappresenta le quote di iscrizione "una tantum" e gli avanzi della gestione amministrativa in esubero rispetto al fabbisogno annuo rinviati agli esercizi successivi al fine di garantire la copertura di futuri oneri. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 19 "Deroghe e principi particolari".

60 – Saldo della gestione amministrativa**€ 186.248**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 1.507.982, è composta da:

Descrizione	Importo 2025	Importo 2024
Quote associative	453.100	411.078
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	406.414	375.710
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	593.348	590.722
Quote iscrizione	33.020	15.184
Trattenute per copertura oneri funzionamento	22.100	21.267
Quote associative usciti	-	23
Totale	1.507.982	1.413.984

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € -183.236, rappresenta:

- Per € -177.435 il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2025 (€ 181.077 nel 2024);
- Per € -5.801 il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di Hosting Sito Internet (€ 5.345 nel 2024).

Per meglio rappresentare il costo relativo al gestore amministrativo Previnet S.p.A. nell'esercizio 2025 è stata fatta una riclassificazione, all'interno della voce "60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi" del Conto Economico, su voci differenziate sulla base del servizio ricevuto.

Eventuali altri costi, non connessi alla gestione amministrativa, sono stati rappresentati alla voce "60-c) Spese generali ed amministrative".

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € -256.787, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo 2025	Importo 2024
Contributo annuale Covip	-39.804	-36.460
Compensi del collegio sindacale	-32.736	-31.537
Consulenze tecniche	-37.641	-25.238
Spese per consulenze finanziarie	-28.316	-35.320
Revisione Interna	-13.000	-13.001
Adeguamento Dora	-13.957	-39.714
Spese di rappresentanza	-10.359	-6.988
Spese promozionali	-8.784	-7.111
Assicurazioni	-8.509	-8.489
Contratto fornitura servizi	-7.451	-7.325
Bolli e Postali	-7.209	-8.015
Quota associazioni di categoria	-7.000	-7.001
Funzione di Gestione del Rischio	-6.012	-6.012
Spese di assistenza e manutenzione	-5.823	-1.664
Viaggi e trasferte	-5.271	-2.369
Spese hardware e software	-3.822	-9.975
Spese campagna comunicazione	-3.500	-
Corsi, incontri di formazione	-2.928	-2.844
Servizio di Whistleblowing	-2.745	-2.745
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-2.437	-1.196
Spese legali e notarili	-2.373	-
Rimborsi spese consiglieri	-1.965	-2.596
Spese per stampa ed invio certificati	-1.694	-1.040
Rimborsi spese sindaci	-1.132	-
Spese telefoniche e videoconferenze	-928	-1.023
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-627	-657
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-329	-1.618
Vidimazioni e certificazioni	-203	-324
Spese per spedizioni e consegne	-128	-132
Spese sito internet	-104	-4.083
Spese elettorali	-	-11.001
Spese per organi sociali	-	-645
Totale	-256.787	-276.123

d) Spese per il personale: la voce pari a € -450.645 si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Importo 2025	Importo 2024
Retribuzioni lorde	-330.787	-232.387
Contributi previdenziali e assistenziali	-72.852	-78.986
T.F.R.	-16.053	-14.706
Contributi fondi pensione	-15.310	-16.762
Mensa personale dipendente	-6.913	-7.613
Rimborsi spesa dipendenti	-4.595	-3.913
Altri costi del personale	-3.499	-2.851
INAIL	-634	-575
Arrotondamento attuale	-36	-38
Arrotondamento precedente	34	37
Totale	-450.645	-357.794

e) Ammortamenti: l'importo di € -4.734 si riferisce alla quota di ammortamento nell'anno degli impianti, delle macchine e attrezzature dell'ufficio, dei mobili e arredamenti d'ufficio e da macchine elettriche (€ 5.047 nel 2024).

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 211.078, risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo 2025	Importo 2024
Sopravvenienze passive	-1.892	-1.384
Altri costi e oneri	-	-
Oneri bancari	-132	-804
Arrotondamento Passivo Contributi	-30	-5
Arrotondamenti passivi	-4	-5
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-24	-889
Totale oneri	-2.082	-3.087
Interessi attivi conto raccolta	129.771	181.965
Interessi attivi conto ordinario	56.478	72.454
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	271	2.531
Altri ricavi e proventi	2.471	175
Sopravvenienze attive	24.166	4.591
Arrotondamento Attivo Contributi	1	533
Arrotondamenti attivi	2	5
Totale proventi	213.160	262.254
Saldo	211.078	259.167

La voce sopravvenienze passive si riferiscono principalmente a costi degli esercizi precedenti non assestati.

La voce sopravvenienze attive fa riferimento prevalentemente alle spese assestate nell'esercizio 2024 ma non più sostenute.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'ammontare della voce, pari a € -637.410, rappresenta le quote di iscrizione "una tantum" e gli avanzi della gestione amministrativa in esubero rispetto al fabbisogno annuo rinviati agli esercizi successivi al fine di garantire la copertura di futuri oneri (€ -593.348 nel 2024). Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 19 "Deroghe e principi particolari".

Riepilogo Imposta sostitutiva

Descrizione Comparto	Importo
Linea Garantita	383.318
Linea Prudente	199.045
Linea Dinamica	2.653.390
Linea Crescita	2.547.941
Totale costo	5.783.694

3.1 – Rendiconto Comparto Linea Garantita

3.1.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Investimenti diretti	-	-
	10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	10-d) Depositi bancari	-	-
	10-e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	10-g) Titoli di debito quotati	-	-
	10-h) Titoli di capitale quotati	-	-
	10-i) Titoli di debito non quotati	-	-
	10-l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	10-m) Quote di O.I.C.R.	-	-
	10-n) Opzioni acquistate	-	-
	10-o) Ratei e risconti attivi	-	-
	10-p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	10-q) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20	Investimenti in gestione	108.781.363	96.850.958
	20-a) Depositi bancari	95.531	56.134
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	72.378.190	67.315.330
	20-d) Titoli di debito quotati	26.676.326	21.582.908
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	5.480.405	4.681.636
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	949.554	761.646
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	3.201.357	2.453.304
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	-	-
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	23	40
40	Attivita' della gestione amministrativa	1.743.568	1.616.679
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.731.383	1.612.205
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	1.843	2.343
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	10.342	2.131
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		110.524.954	98.467.677

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Passivita' della gestione previdenziale	2.595.049	1.346.545
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.595.049	1.346.545
20	Passivita' della gestione finanziaria	123.167	211.401
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	67	66
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	123.100	211.335
	20-e) Debiti per operazioni forward	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	23	40
40	Passivita' della gestione amministrativa	163.680	144.104
	40-a) TFR	-	107
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	40.655	35.714
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	123.025	108.283
50	Debiti di imposta	383.318	522.934
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		3.265.237	2.225.024
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	107.259.717	96.242.653
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	1.912.758	1.795.309
	Contributi da ricevere	-1.912.758	-1.795.309
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	39.395	27.662
	Ristori da ricevere	-39.395	-27.662
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	298	5.037
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-298	-5.037
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.1.2 Conto Economico

	31/12/2025	31/12/2024
10 Saldo della gestione previdenziale	8.744.186	8.441.894
10-a) Contributi per le prestazioni	23.411.632	19.771.779
10-b) Anticipazioni	-3.652.118	-2.863.175
10-c) Trasferimenti e riscatti	-7.291.681	-5.755.120
10-d) Trasformazioni in rendita	-454.557	-129.531
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.269.090	-2.582.062
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	3
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
20-a) Dividendi	-	-
20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.107.955	3.788.567
30-a) Dividendi e interessi	1.976.821	1.579.713
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.131.134	2.208.195
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	659
40 Oneri di gestione	-474.109	-417.078
40-a) Societa' di gestione	-456.426	-400.447
40-b) Depositario	-17.683	-16.631
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.633.846	3.371.489
60 Saldo della gestione amministrativa	22.350	30.260
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	266.158	258.049
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-32.341	-34.022
60-c) Spese generali ed amministrative	-45.323	-50.392
60-d) Spese per il personale	-79.539	-65.297
60-e) Ammortamenti	-836	-922
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	37.256	31.127
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-123.025	-108.283
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	11.400.382	11.843.643
80 Imposta sostitutiva	-383.318	-522.934
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	11.017.064	11.320.709

3.1.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	7.342.960,443	96.242.653
a) Quote emesse	1.771.999,604	23.411.632
b) Quote annullate	-1.114.293,337	-14.667.446
c) Variazione del valore quota	-	2.272.878
Variazione dell'attivo netto	-	11.017.064
Quote in essere alla fine dell'esercizio	8.000.666,710	107.259.717

Il valore unitario delle quote al 31/12/2024 è pari a € 13,107.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2025 è pari a € 13,406

La variazione percentuale del valore della quota è pari a 2,28%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, di € 8.744.186, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti

-

Non ci sono segnalazioni da effettuare per quanto concerne questa posta.

20 – Investimenti in gestione

€ 108.781.363

Le risorse sono affidate in gestione ad Unipol Assicurazione S.p.A.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Unipol Assicurazione S.p.A.	106.479.989
Totale	106.479.989

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunte le commissioni di banca depositaria per € 4.560, le altre commissioni per € 67 e vanno sottratti i crediti previdenziali per € 3.200.059.

20a) Depositi bancari

€ 95.531

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria.

20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 72.378.190

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2025	Importo 2024
Titoli di Stato altri paesi UE	38.933.420	37.741.389
Titoli di Stato Italia	32.923.625	29.573.941
Titoli di Stato altri OCS	521.145	-
Totale	72.378.190	67.315.330

20d) Titoli di debito quotati

€ 26.676.326

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2025	Importo 2024
Titoli di debito quotati altri paesi UE	16.414.866	13.758.366
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	7.109.741	5.629.193
Titoli di debito quotati Italia	3.151.719	2.195.349
Totale	26.676.326	21.582.908

20h) Quote di O.I.C.R.

€ 5.480.405

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2025	Importo 2024
Quote di O.I.C.R. altri paesi UE	5.480.405	4.681.636
Totale	5.480.405	4.681.636

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/02/2029 ,45	IT0005467482	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.700.350	4,25
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF OLD	IE00BF4G6Y48	I.G - OICVM UE	3.114.153	2,82
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2029	DE0001102473	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.012.978	2,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2027 2,65	IT0005500068	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.670.379	2,42
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2030 2,75	FR001400PM68	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.406.360	2,18
BUONI POLIENNALI DEL TES 21/05/2026 ,55	IT0005332835	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.156.132	1,95
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2030 3,7	IT0005542797	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.081.380	1,88
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2028 3,4	IT0005521981	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.047.260	1,85
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR0011317783	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.017.720	1,83
COMMUNITY OF MADRID SPAI 30/07/2027 ,827	ES0000101966	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.957.040	1,77
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2028 ,25	IT0005433690	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.913.960	1,73
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2028 ,75	FR001400AIN5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.765.980	1,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2029 3,35	IT0005584849	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.641.712	1,49
BELGIUM KINGDOM 22/06/2028 ,8	BE0000345547	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.630.782	1,48
EUROPEAN UNION 04/07/2029	EU000A3KRJQ6	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.565.717	1,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2028 ,5	IT0005445306	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.537.711	1,39
BUONI POLIENNALI DEL TES 14/03/2028 2	IT0005532723	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.473.381	1,33
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2028	ES0000012108	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.434.540	1,30
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2030 1,65	IT0005413171	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.423.080	1,29
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 12/06/2028 1	SK4120014150	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.355.452	1,23
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030 1,35	IT0005383309	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.251.637	1,13
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2029 2,8	IT0005495731	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.210.764	1,10
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2030 2,95	IT0005637399	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.160.810	1,05
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2027 2,5	ES0000012M77	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.155.371	1,05
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2030 ,5	ES0000012F76	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.100.448	1,00
ROBECO 3D GLOBAL EQUITY ACC	IE000Q8N7WY1	I.G - OICVM UE	1.088.262	0,98
EUROPEAN UNION 04/04/2031 ,75	EU000A18Z2D4	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.084.524	0,98
INVESCO GLOBAL ACTIVE ESG EQ	IE00BJQRDN15	I.G - OICVM UE	1.082.302	0,98
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2026 ,1	DE0001030567	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.027.574	0,93
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2035	DE0001102515	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.020.416	0,92
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2035 3,65	IT0005631590	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.015.030	0,92
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2029 3	IT0005611055	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.013.780	0,92
SAGESS 25/11/2031 3	FR001400XJE4	I.G - TStato Org.Int Q UE	990.220	0,90
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2028 ,75	AT0000A1ZGE4	I.G - TStato Org.Int Q UE	971.080	0,88
FLEMISH COMMUNITY 23/06/2027	BE0002718998	I.G - TStato Org.Int Q UE	967.190	0,88
AGENCE FRANCAISE DEVELOP 28/10/2027	FR0014000AU2	I.G - TStato Org.Int Q UE	957.830	0,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2026 7,25	IT0001086567	I.G - TStato Org.Int Q IT	938.403	0,85
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2030	DE0001102499	I.G - TStato Org.Int Q UE	908.790	0,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2027 2,05	IT0005274805	I.G - TStato Org.Int Q IT	899.028	0,81
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	892.350	0,81
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2029 3,85	IT0005519787	I.G - TStato Org.Int Q IT	836.544	0,76

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
AGENCE FRANCAISE DEVELOP 30/09/2030 2,75	FR0014010J41	I.G - TStato Org.Int Q UE	789.968	0,71
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2028 5,5	NL0000102317	I.G - TStato Org.Int Q UE	746.193	0,68
EUROPEAN UNION 04/10/2030	EU000A283859	I.G - TStato Org.Int Q UE	666.113	0,60
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2029 ,8	ES0000012K53	I.G - TStato Org.Int Q UE	660.590	0,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2035 3,6	IT0005648149	I.G - TStato Org.Int Q IT	656.383	0,59
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2034 3	FR001400QMF9	I.G - TStato Org.Int Q UE	628.641	0,57
HELLENIC REPUBLIC 15/06/2028 3,875	GR0114033583	I.G - TStato Org.Int Q UE	622.038	0,56
DEXIA 05/04/2028 2,5	XS3004571850	I.G - TDebito Q UE	600.000	0,54
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2027 ,75	NL0012171458	I.G - TStato Org.Int Q UE	588.270	0,53
Altri			35.098.305	31,76
Totale			104.534.921	94,62

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non ci sono operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	32.923.625	38.933.420	521.145	72.378.190
Titoli di Debito quotati	3.151.718	16.414.866	7.109.742	26.676.326
Quote di OICR	-	5.480.405	-	5.480.405
Depositi bancari	95.531	-	-	95.531
Totale	36.170.874	60.828.691	7.630.887	104.630.452

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	72.378.190	26.676.326	5.480.405	95.531	104.630.452
Totale	72.378.190	26.676.326	5.480.405	95.531	104.630.452

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale area geografica
Titoli di Stato quotati	2,869	2,409	2,483	2,483
Titoli di Debito quotati	3,033	3,492	2,007	3,272
Totale obbligazioni	3,018	3,168	2,450	3,058

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può 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 verrà rimborsato il capitale.

Situazioni di conflitto di interesse

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF OLD	IE00BF4G6Y48	60.142	EUR	3.114.153
Totale				3.114.153

Alla data di chiusura dell'esercizio, ai sensi del DM 166/2014 e del Regolamento sui conflitti di interesse del Fondo, risultano le posizioni in conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta relative ad operazioni di compravendita titoli effettuate con Soggetti con i quali sono intrattenuti rapporti di affari intercorrenti; tali posizioni sono consentite dalle convenzioni in essere e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione non conforme agli interessi degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-30.845.458	25.193.057	-5.652.401	56.038.515
Titoli di Debito quotati	-14.831.593	9.490.471	-5.341.122	24.322.064
Quote di OICR	-2.836.198	2.474.653	-361.545	5.310.851
Totale	-48.513.249	37.158.181	-11.355.068	85.671.430

Riepilogo commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono generalmente contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari. Sono espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e liquidate in maniera esplicita dal Fondo.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore
Titoli di Stato	-	-	-	56.038.515
Titoli di Debito quotati	-	-	-	24.322.064
Quote di OICR	-	-	-	5.310.851
Totale	-	-	-	85.671.430

20) Ratei e risconti attivi

€ 949.554

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali tenuti in portafoglio.

20n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 3.201.357

La voce è composta dall'ammontare dei crediti previdenziali per cambio comparto di investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno 2025 per € 3.200.059 e dai crediti per commissioni di retrocessione per € 1.298.

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 23

La voce riporta l'importo della garanzia figurativa che il gestore si è impegnato a versare, calcolato alla data di riferimento del bilancio, sulla base della differenza tra il potenziale valore garantito dal gestore e il valore corrente delle posizioni. La contabilizzazione del presente importo non incide sull'Attivo netto destinato alle prestazioni.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 1.743.568

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € 1.743.568, è composta come da tabella seguente:

Conto	Saldo al 31 dicembre 2025
Disponibilità liquide - Conto raccolta	1.467.341
Disponibilità liquide - Conto spese	150.326
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	113.609
Depositi Postali - Conto di credito speciale	70
Cash card	28
Disponibilità liquide - Conto di Deposito - Spese	9
Totale	1.731.383

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 1.843 è costituita dal valore delle macchine, attrezzature d'ufficio e mobilio detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

Nella tabella sottostante sono evidenziati i movimenti intervenuti sulle immobilizzazioni materiali nel corso dell'esercizio:

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio	-	2.343
INCREMENTI DA		
Riattribuzione	-	-
Acquisti	-	413
DECREMENTI DA		
Riattribuzione	-	77
Ammortamenti	-	836
Valore finale	-	1.843

I decrementi/aumenti da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2025 dal Comparto nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate a copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e relativi ammortamenti imputati al Conto Economico del relativo comparto.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, dell'importo di € 10.342, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo	Importo
	2025	2024
Crediti verso Gestori	7.243	-
Risconti Attivi	1.721	1.463
Altri Crediti	1.180	-
Crediti verso Erario	172	143
Crediti verso aziende - Contribuzioni	25	123
Anticipi diversi	1	-
Anticipo a Fornitori	-	402
Totale	10.342	2.131

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni) pag. 21.

50 – Crediti di imposta

€ -

Per l'esercizio 2025 il credito di imposta è pari a zero.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 2.595.049

Parte di questa voce è relativa alle somme incassate ma non ancora riconciliate (contributi per € 72.478 e trasferimenti per € 21.930), a contributi da rimborsare per € 7.268, contributi da identificare € 970, alle posizioni in attesa di cambio comparto per € 1.733.315, al debito nei confronti dell'erario per le ritenute fiscali applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre per € 109.026.

La parte rimanente è composta da debiti nei confronti degli aderenti che sono in attesa di ricevere il pagamento della liquidazione come di seguito dettagliato:

Descrizione	2025	2024
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	225.485	17.490
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	221.620	89.356
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	102.939	231.314
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	43.735	-
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	39.751	636
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	6.843	-
Debiti verso aderenti – Rata R.I.T.A.	4.993	30.428
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	4.636	4.967
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	60	1.289
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	-	13.626
Totale	650.062	389.106

20 – Passività della gestione finanziaria

€ 123.167

La voce c) Ratei e risconti passivi si compone dei debiti per le altre commissioni per € 67.

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (€ -156.105), dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 4.560) e dei debiti per commissioni di garanzia (€ 274.645).

30 – Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

€ 23

La voce riporta l'importo della garanzia figurativa che il gestore si è impegnato a versare, calcolato alla data di riferimento del bilancio, sulla base della differenza tra il potenziale valore garantito dal gestore e il valore corrente delle posizioni. La contabilizzazione del presente importo non incide sull'Attivo netto destinato alle prestazioni.

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 163.680

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 40.655, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo	Importo
	2025	2024
Fatture da ricevere	11.638	21.184
Personale conto retribuzione	9.913	-
Fornitori	5.477	3.142
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	4.419	1.617
Personale conto ferie	2.736	2.368
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	2.198	2.226
Personale conto 14^esima	1.045	1.020
Debiti verso Previndai	950	983
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	575	610
Debiti verso Fondi Pensione	535	368
Debiti verso Fondo assistenza sanitaria	334	-
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	269	541
Altri debiti	202	882
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	164	329
Personale conto nota spese	97	83
Erario addizionale regionale	70	-
Erario addizionale comunale	24	-

Debiti verso INAIL	9	7
Debiti verso Amministratori	-	6
Debiti verso Gestori	-	348
Totale	40.655	35.714

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

La voce c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 123.025, rappresenta le quote di iscrizione "una tantum" e gli avanzi della gestione amministrativa in esubero rispetto al fabbisogno annuo rinviati agli esercizi successivi al fine di garantire la copertura di futuri oneri. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 19 "Deroghe e principi particolari".

50 – Debiti di imposta

€ 383.318

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio che per il 2025 è pari a € 383.318. Tale debito è stato per la sua interezza onorato con compensazione con il credito residuo delle altre linee di investimento.

Conti d'ordine

L'ammontare delle liste di contribuzione al 31 dicembre 2025 di € 1.912.758 indicata nei Conti d'ordine, è determinato, per € 1.363.731 da liste di contribuzione ricevute nei primi mesi del 2026 con competenza 2025 e periodi precedenti, e per € 549.027 da liste contributive in attesa di riconciliazione al 31.12.2025.

L'ammontare delle liste per i ristori posizione al 31 dicembre 2025 sono pari a € 39.395.

L'ammontare delle liste per i trasferimenti al 31 dicembre 2025 sono pari a € 298.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ 8.744.186

La posta a) Contributi per le prestazioni, dell'importo di € 23.411.632, si compone come segue:

Fonte contributiva	Importo	
	2025	2024
Contributi	12.060.010	11.120.769
Trasferimenti in ingresso da altri comparti	10.809.289	410.574
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	419.600	8.116.088
TFR Pregresso	122.513	123.792
Ristori posizione	220	556
Totale	23.411.632	19.771.779

Di seguito si fornisce il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Fonte contributiva	Importo	
	2025	2024
Trasferimento TFR	7.755.025	7.287.794
Contributi azienda	2.264.621	2.000.782
Contributi dipendente	1.490.377	1.360.455
Contributi dipendente volontari	549.987	471.738
Totale	12.060.010	11.120.769

La posta b) Anticipazioni per € 3.652.118 contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2025.

La posta c) Trasferimenti e riscatti per € 7.291.681 è composta dai disinvestimenti delle posizioni individuali eseguiti nell'anno con il seguente dettaglio:

Descrizione	2025	2024
Riscatto per conversione comparto	-5.604.540	-3.845.304
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato	-810.833	-728.321
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-482.537	-236.706
Liquidazione posizioni – Rata R.I.T.A.	-180.324	-235.080
Trasferimento posizione individuale in uscita	-90.785	-335.189
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-68.651	-14.617
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato parziale	-54.011	-359.903
Totale	-7.291.681	-5.755.120

La posta d) Trasformazioni in rendita sono pari a -454.557.

La posta e) Erogazioni in forma di capitale per € -3.269.090 si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di capitale.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 3.107.955

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Descrizione	Dividendi e interessi 2025	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2025	Dividendi e interessi 2024	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2024
Titoli di stato e organismi internazionali	1.181.756	614.913	966.406	889.536
Titoli di debito quotati	770.175	116.433	587.957	425.358
Quote di OICR	-	437.223	-	-
Depositi bancari	24.890	-	25.350	926.674
Altri ricavi	-	46	-	-

Altri costi		-25	-	-24
Bonus CSDR		281	-	373
Saldo gestione amministrativa passivo		-50.602	-	-44.408
Proventi da retrocessione		12.865	-	10.686
Totale	1.976.821	1.131.134	1.579.713	2.208.195

40 – Oneri di gestione

€ -474.109

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Provvigioni di garanzia	Provvigioni di gestione	Totale
Unipol Assicurazione S.P.A.	-395.569	-60.857	-456.426
Totale	-395.569	60.857	-456.426

La voce b) Banca depositaria (€ 17.683) rappresenta le spese sostenute per il servizio di banca depositaria prestato nel corso dell'anno.

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ 22.350

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, d'importo pari a € 266.158, è composta per € 108.283 dall'ammontare delle quote di iscrizione riscontate nell'esercizio precedente e portate a nuovo nel 2025, per € 6.231 dalle quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio, per € 97.094 dalle quote associative trattenute agli aderenti nel corso del 2025, per € 3.948 da commissioni prelevate su disinvestimenti per liquidazioni e per cambio comparto e per € 50.602 da entrate per prelievo sul patrimonio.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € -32.341, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2025 per € -31.317 e dal costo per hosting sito internet per € -1.024.

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € -45.323, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo	Importo
	2025	2024
Contributo annuale Covip	-7.025	-6.654
Compensi collegio sindacale	-5.778	-5.755
Consulenze tecniche	-6.644	-4.606
Spese per consulenze finanziarie	-4.998	-6.446
Revisione Interna	-2.295	-2.373
Adeguamento DORA	-2.463	-7.248
Spese di rappresentanza	-1.828	-1.275
Spese promozionali	-1.550	-1.298
Assicurazioni	-1.502	-1.549
Contratto fornitura servizi	-1.315	-1.337
Bolli e Postali	-1.272	-1.463
Quota associazioni di categoria	-1.236	-1.278
Funzione di Gestione del Rischio	-1.061	-1.097
Spese di assistenza e manutenzione	-1.028	-304
Spese hardware e software	-675	-1.820
Spese campagna comunicazione	-618	-
Viaggi e trasferte	-930	-432
Corsi, incontri di formazione	-517	-519
Servizio di Whistleblowing	-484	-501
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-430	-218
Spese legali e notarili	-419	-
Rimborsi spese consiglieri	-347	-474
Spese per stampa ed invio certificati	-299	-190
Rimborsi spese sindaci	-200	-
Spese telefoniche e videoconferenze	-164	-187
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-111	-120

Descrizione	Importo	Importo
	2025	2024
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-58	-295
Vidimazioni e certificazioni	-36	-59
Spese per spedizioni e consegne	-23	-24
Spese sito internet	-18	-744
Spese per organi sociali	-	-118
Spese elettorali	-	-2.008
Totale	-45.323	-50.392

d) Spese per il personale: la voce pari a € -79.539 si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Importo	Importo
	2025	2024
Retribuzioni lorde	-58.384	-42.410
Contributi previdenziali e assistenziali dipendenti	-12.859	-14.415
Contributi fondi pensione	-2.702	-3.059
T.F.R.	-2.833	-2.684
Mensa personale dipendente	-1.220	-1.390
Altri costi del personale	-618	-520
Rimborsi spese dipendenti	-811	-714
INAIL	-112	-105
Arrotondamento attuale	-6	-7
Arrotondamento precedente	6	7
Totale	-79.539	-65.297

e) Ammortamenti: l'importo di € -836 si riferisce alla quota di ammortamento dell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio, mobilio, macchine elettriche e spese su immobili di terzi.

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 37.256 risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo	Importo
	2025	2024
Sopravvenienze passive	-334	-253
Altri costi e oneri	-	-
Oneri bancari	-23	-147
Arrotondamento Passivo Contributi	-5	-1
Arrotondamenti passivi	-1	-1
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-4	-162
Totale oneri	-367	-564
Interessi attivi conto raccolta	22.905	21.643
Interessi attivi conto ordinario	9.969	8.618
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	48	462
Altri ricavi e proventi	436	32
Sopravvenienze attive	4.265	838
Arrotondamento Attivo Contributi	-	97
Arrotondamenti attivi	-	1
Totale proventi	37.623	31.691
Saldo	37.256	31.127

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'ammontare della voce, pari a € 123.025, rappresenta le quote di iscrizione "una tantum" e gli avanzi della gestione amministrativa in esubero rispetto al fabbisogno annuo rinviati agli esercizi successivi al fine di garantire la copertura di futuri oneri. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 19 "Deroghe e principi particolari".

80 – Imposta sostitutiva

€ -383.318

La voce, per complessivi € 383.318, evidenzia il costo per imposta sostitutiva per l'anno 2025 calcolata ai sensi dell'art. 17 D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun periodo solare al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2025.

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2025	107.643.035	SP 100+80
- Patrimonio al 31 dicembre 2024	96.242.653	SP 100
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2025	11.400.382	
- Saldo della gestione previdenziale	8.744.186	CE 10
- Patrimonio aliquota normale	959.451	
- Patrimonio aliquota agevolata	1.696.745	
- Redditi esenti		
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2025	-103.325	
Base imponibile aliquota normale 20%	856.126	
Base imponibile aliquota agevolata 62,5 - 20%	1.060.466	
Imposta sostitutiva su garanzie	-	
Imposta Sostitutiva Finanziaria	383.318	

La legge n. 190 del 23.12.2014 (c.d. "Legge stabilità 2015") ha modificato il regime fiscale delle forme di previdenza complementare, con effetto retroattivo dal 1° gennaio 2014, incrementando l'aliquota dell'imposta sostitutiva sul risultato netto di gestione dall'11,5% al 20%. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano al 12,5 % (c.d. aliquota agevolata).

Al fine di garantire una tassazione effettiva del 12,5% di tali rendimenti, il comma 622 articolo 1 della "Legge di stabilità 2015" prevede che, relativamente ai redditi dei titoli pubblici ed equiparati, la base imponibile dell'imposta sostitutiva sul risultato di gestione dei fondi pensione sia determinata in base al rapporto tra l'aliquota specificamente prevista dalle disposizioni vigenti per tali redditi (12,5%) e quella dell'imposta sostitutiva applicabile in via generale sul risultato dei fondi pensione (20%).

Alla luce di quanto sopra, quindi, concorrono alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva (*rendimento della gestione netto*) i *Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata* (pari a Euro 1.696.745) unicamente per il 62,50% del loro valore e pari quindi a Euro 1.060.466 ed i *Rendimenti assoggettati ad aliquota normale* (pari a Euro 959.451) per il 100% del loro valore.

3.2 – Rendiconto Comparto Linea Prudente

3.2.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Investimenti diretti	961	3.109.523
	10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	3.108.592
	10-d) Depositi bancari	961	931
	10-e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	10-g) Titoli di debito quotati	-	-
	10-h) Titoli di capitale quotati	-	-
	10-i) Titoli di debito non quotati	-	-
	10-l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	10-m) Quote di O.I.C.R.	-	-
	10-n) Opzioni acquistate	-	-
	10-o) Ratei e risconti attivi	-	-
	10-p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	10-q) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20	Investimenti in gestione	87.242.920	82.614.207
	20-a) Depositi bancari	925.923	1.150.395
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	49.315.351	48.401.681
	20-d) Titoli di debito quotati	2.068.147	1.760.335
	20-e) Titoli di capitale quotati	2.168.267	412.272
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	31.558.564	29.160.865
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	541.743	518.751
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	604.518	1.146.227
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	2.628	-
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	57.779	63.681
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	1.269.220	1.319.741
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.261.032	1.316.572
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	1.238	1.660
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	6.950	1.509
50	Crediti di imposta	-	223.400
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		88.513.101	87.266.871

3.2.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Passivita' della gestione previdenziale	2.370.104	2.421.470
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.370.104	2.421.470
20	Passivita' della gestione finanziaria	25.651	28.032
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	-
	20-b) Opzioni emesse	0	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	59	65
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	25.414	27.967
	20-e) Debiti per operazioni forward	178	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	0	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	0	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	106.326	102.072
	40-a) TFR	0	76
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	27.319	25.303
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	79.007	76.693
50	Debiti di imposta	199.045	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.701.126	2.551.574
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	85.811.975	84.715.297
CONTI D'ORDINE		0	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	1.285.287	1.271.964
	Contributi da ricevere	-1.285.287	-1.271.964
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	26.472	19.598
	Ristori da ricevere	-26.472	-19.598
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	200	3.569
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-200	-3.569
	Fondi chiusi mobiliare da versare	-781.442	-298.103
	Controparte Fondi chiusi mobiliare da versare	781.442	298.103
	Contratti futures	328.329	1.173.590
	Controparte c/contratti futures	-328.329	-1.173.590
	Valute da regolare	-430.553	-
	Controparte per valute da regolare	430.553	-

3.2.2 Conto Economico

	31/12/2025	31/12/2024
10 Saldo della gestione previdenziale	-1.209	-511.876
10-a) Contributi per le prestazioni	12.388.393	11.535.692
10-b) Anticipazioni	-2.293.373	-2.780.899
10-c) Trasferimenti e riscatti	-7.747.281	-7.899.058
10-d) Trasformazioni in rendita	-206.867	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.142.081	-1.367.611
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-4.951	182.571
20-a) Dividendi	54	25.730
20-b) Utili e perdite da realizzo	-5.005	127.003
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	29.838
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.365.579	2.692.739
30-a) Dividendi e interessi	1.263.427	1.162.752
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	102.152	1.529.987
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-82.321	-77.902
40-a) Societa' di gestione	-67.465	-62.399
40-b) Depositario	-14.856	-15.503
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.278.307	2.797.408
60 Saldo della gestione amministrativa	18.625	27.550
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	178.793	182.801
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-21.732	-24.104
60-c) Spese generali ed amministrative	-30.455	-35.703
60-d) Spese per il personale	-53.446	-46.263
60-e) Ammortamenti	-561	-652
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	25.033	28.164
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-79.007	-76.693
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	1.295.723	2.313.082
80 Imposta sostitutiva	-199.045	-440.850
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.096.678	1.872.232

3.2.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.761.641,599	84.715.297
a) Quote emesse	840.241,461	12.388.393
b) Quote annullate	-841.830,109	-12.389.602
c) Variazione del valore quota		1.097.887
Variazione dell'attivo netto		1.096.678
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.760.052,951	85.811.975

Il valore unitario delle quote al 31/12/2024 è pari a € 14,703.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2025 è pari a € 14,898.

La variazione percentuale del valore della quota è pari a 1,33%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, di € -1.209, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti

€ 961

A partire dal 2017 sono stati sottoscritti investimenti in gestione diretta realizzata attraverso la selezione e l'investimento in quote di fondi mobiliari chiusi. Successivamente, a seguito di un processo intrapreso nel 2024 e portato a compimento nel novembre 2024, il Fondo ha deciso di sospendere l'attività di gestione diretta degli investimenti alternativi, per affidarla, in conformità a quanto previsto dall'Autorità di Vigilanza nella risposta alla richiesta di parere di Assoprevidenza n. 3606 del 3 giugno 2014, ad uno dei soggetti già selezionati per la gestione della componente liquida del patrimonio dei comparti Prudente, Crescita e Dinamica. Il Fondo si è comunque riservato il potere di rientrare in possesso, ove occorrente, dei FIA affidati e/o acquisiti dal gestore e comunque – previa apposita decisione – di riprendere l'attività di gestione diretta. Contestualmente all'affidamento dell'incarico di gestione degli investimenti illiquidi a uno dei gestori, il Fondo ha deliberato di trasferire tutti gli FIA in portafoglio in gestione nella nuova modalità. Nel corso del 2025 tutti i FIA detenuti direttamente sono stati trasferiti nel mandato di Eurizon Capital SGR S.p.A.. Negli investimenti diretti risulta pertanto solo una residuale liquidità detenuta presso i conti correnti dedicati alla gestione diretta.

La voce si compone come segue:

d) Gestione diretta Depositi Bancari EUR

€ 961

La voce è relativa ai depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	TOTALE
Depositi bancari	961	-	-	961
Totale	961	-	-	961

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Depositi bancari	TOTALE
EUR	961	961
Totale	961	961

20 – Investimenti in gestione**€ 87.242.920**

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- EURIZON CAPITAL SGR S.p.A.
- MEDIOBANCA SGR S.p.A.
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SA

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
EURIZON CAPITAL SGR S.p.A. ¹	37.272.532
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SA	24.790.011
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	24.557.217
Totale	86.619.760

Il totale della tabella di cui sopra, esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione dei gestori e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunte le commissioni di banca depositaria per € 3.754, le altre commissioni per € 59 e vanno sottratti i crediti previdenziali per € 601.322.

20a) Depositi bancari**€ 925.923**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la banca depositaria.

20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**€ 49.315.351**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2025	Importo 2024
Titoli di Stato altri paesi UE	32.886.752	30.035.863
Titoli di Stato Italia	16.206.144	18.025.249
Titoli di Stato altri paesi OCSE	222.455	340.569
Totale	49.315.351	48.401.681

20d) Titoli di debito quotati**€ 2.068.147**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2025	Importo 2024
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	860.941	965.206
Titoli di debito quotati altri paesi UE	813.704	596.769
Titoli di debito quotati Italia	393.502	198.360
Totale	2.068.147	1.760.335

20e) Titoli di capitale quotati**€ 2.168.267**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2025	Importo 2024
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	2.153.036	404.190
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	15.231	8.082
Totale	2.168.267	412.272

20h) Quote di O.I.C.R.**€ 31.558.564**

¹ Il valore indicato riguarda sia la gestione di strumenti liquidi che illiquidi

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2025	Importo 2024
Quote di O.I.C.R. altri paesi UE	25.722.909	29.160.865
Quote di O.I.C.R. Italia non quotati*	555.274	-
Quote di O.I.C.R. altri paesi OCSE non quotati*	1.260.924	-
Quote di O.I.C.R. altri paesi UE non quotati*	4.019.457	-
Totale	31.558.564	29.160.865

*Nel corso del 2025 tutti gli investimenti in Fondi di investimento alternativi illiquidi (FIA) detenuti in precedenza in gestione diretta sono stati trasferiti a Eurizon Capital SGR S.p.A. che ha inoltre sottoscritto n. 3 nuovi FIA. A fine anno, pertanto, per quanto attiene ai FIA, che rispondono ad esigenze di diversificazione e decorrelazione del portafoglio dei comparti il patrimonio investito sull'ANDP, al 31.12.2025, rappresenta per la L. Prudente il 6,80%. Di seguito la lista degli OICR illiquidi non quotati in portafoglio con l'indicazione del codice ISIN, della categoria di bilancio, del richiamato e del controvalore in EURO:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria	Richiamato in €	Controvalore in €
ECRA PRIVATE DEBT FUND	IT0005556201	I.G. - OICVM IT NQ	558.168	555.274
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT FUND III SCSp	QUBLACKRKIII	I.G - OICVM OCSE NQ	1.537.902	1.260.924
FASANARA GL DIVF ALT DB-AEUR	LU1677211929	I.G - OICVM UE	800.000	800.000
MACQUARIE SUPER CORE INFRASTRUCTURE FUND SCSp	LU2327420209	I.G - OICVM UE NQ	1.130.000	1.241.042
PARTNERS GROUP PRIVATE LOANS	LU1911732953	I.G - OICVM UE NQ	2.000.000	1.978.414
Totale	-	-	6.026.070	5.835.654

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	I.G - OICVM UE	23.488.719	26,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2028 ,5	IT0005445306	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.983.732	3,37
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2028 ,75	FR001400AIN5	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.815.891	3,18
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.227.092	2,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.085.307	2,36
PARTNERS GROUP PRIVATE LOANS	LU1911732953	I.G - OICVM UE NQ	1.978.414	2,24
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2028 1,4	ES0000012B88	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.808.434	2,04
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2034 1,25	FR0013313582	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.537.026	1,74
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2032 1,25	IT0005138828	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.493.625	1,69
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2029 3,4	FR0000186413	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.458.077	1,65
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2030 6,25	DE0001135143	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.262.976	1,43
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT FUND III SCSp	LU2352399815	I.G - OICVM OCSE NQ	1.260.924	1,42
TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	I.G - OICVM UE	1.256.438	1,42
MACQUARIE SUPER CORE INFRASTRUCTURE FUND SCSp	LU2327420209	I.G - OICVM UE NQ	1.241.042	1,40
EFSF 30/03/2032 3,875	EU000A1G0AJ7	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.215.895	1,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2035 3,65	IT0005631590	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.018.075	1,15
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2033 2,35	ES00000128Q6	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.005.460	1,14
EFSF 17/08/2026 2,75	EU000A2SCAF5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.004.170	1,13
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2033 2,5	NL0015001AM2	I.G - TStato Org.Int Q UE	964.438	1,09
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2032	DE0001102580	I.G - TStato Org.Int Q UE	918.093	1,04
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2054 4,3	IT0005611741	I.G - TStato Org.Int Q IT	915.422	1,03
SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1	ES00000127C8	I.G - TStato Org.Int Q UE	904.240	1,02
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2034 2,2	DE000BU2Z023	I.G - TStato Org.Int Q UE	873.900	0,99
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2031 ,5	ES0000012I32	I.G - TStato Org.Int Q UE	867.978	0,98
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2027 ,5	FI4000278551	I.G - TStato Org.Int Q UE	859.177	0,97
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2029 3,85	IT0005519787	I.G - TStato Org.Int Q IT	855.366	0,97

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
IRELAND GOVERNMENT BOND 15/05/2029 1,1	IE00BH3SQ895	I.G - TStato Org.Int Q UE	816.400	0,92
FASANARA GL DIVF ALT DB-AEUR	LU1677211929	I.G - OICVM UE NQ	800.000	0,90
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2041 4,7	ES00000121S7	I.G - TStato Org.Int Q UE	768.545	0,87
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2045 3,25	FR0011461037	I.G - TStato Org.Int Q UE	763.090	0,86
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2031	FR0014002WK3	I.G - TStato Org.Int Q UE	752.176	0,85
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25	DE0001135432	I.G - TStato Org.Int Q UE	695.369	0,79
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	I.G - TStato Org.Int Q UE	616.599	0,70
EUROPEAN UNION 04/10/2040 ,1	EU000A283867	I.G - TStato Org.Int Q UE	606.840	0,69
YIS MSCI EUROPE UNIV-Z	LU2976315783	I.G - OICVM UE	606.444	0,69
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2035	DE0001102515	I.G - TStato Org.Int Q UE	580.026	0,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	562.480	0,64
ECRA PRIVATE DEBT FUND	IT0005556201	I.G - OICVM IT NQ	555.274	0,63
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2027 2,65	IT0005500068	I.G - TStato Org.Int Q IT	553.222	0,63
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	550.030	0,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	537.117	0,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2039 4,15	IT0005582421	I.G - TStato Org.Int Q IT	516.905	0,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/02/2027 2,95	IT0005580045	I.G - TStato Org.Int Q IT	498.397	0,56
BUNDES OBLIGATION 16/04/2027	DE0001141851	I.G - TStato Org.Int Q UE	443.416	0,50
BELGIUM KINGDOM 22/06/2071 ,65	BE0000353624	I.G - TStato Org.Int Q UE	435.570	0,49
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2030 1,25	ES0000012G34	I.G - TStato Org.Int Q UE	432.427	0,49
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2055 4	FR0010171975	I.G - TStato Org.Int Q UE	411.822	0,47
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2050 1,5	FR0013404969	I.G - TStato Org.Int Q UE	403.648	0,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,85	IT0005556011	I.G - TStato Org.Int Q IT	366.420	0,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	337.155	0,38
Altri			13.201.046	14,91
Totale			85.110.329	96,19

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non si evidenziano operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del 31 dicembre 2025.

Tipologia contratto	Controvalore divisa ricalcolato
DIVIDENDI	696
DERIVATI	811
Totale	1.507

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati, relativi ai futures.

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar26	LUNGA	GBP	113.923
Futures	OMXS30 IND FUTURE Jan26	LUNGA	SEK	26.755
Futures	NIKKEI 225 (SGX) Mar26	LUNGA	JPY	137.012
Futures	EURO STOXX 50 Mar26	LUNGA	EUR	116.820
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar26	LUNGA	CHF	141.797
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar26	LUNGA	USD	293.298
Futures	EURO E-MINI FUT Mar26	LUNGA	USD	-125.319
Futures	EURO FX CURR FUT Mar26	LUNGA	USD	-375.957
Totale				328.329

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni di copertura rischio cambi.

Tipologia contratto	Posizione Lunga / Corta	Nominale	Cambio	Divisa	Controvalore contratti aperti
Forward	CORTA	534.500	1,1750	USD	-454.893
Forward	LUNGA	28.600	1,1750	USD	24.340
Totale					-430.553

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	16.206.144	32.886.752	222.455	49.315.351
Titoli di Debito quotati	393.502	813.704	860.941	2.068.147
Titoli di Capitale quotati	-	15.232	2.153.035	2.168.267
Quote di OICR	-	25.722.909	-	25.722.909
Quote di OICR non quotati	555.274	4.019.456	1.260.924	5.835.654
Depositi bancari	925.923	-	-	925.923
Totale	18.080.843	63.458.054	4.497.355	86.036.252

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale	OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	48.888.752	1.970.418	-	31.558.564	616.200	83.033.934
USD	380.777	97.729	2.118.139	-	40.270	2.636.915
SEK	45.822	-	4.702	-	49.809	100.333
JPY	-	-	-	-	94.727	94.727
GBP	-	-	-	-	56.603	56.603
CAD	-	-	45.426	-	2.476	47.902
CHF	-	-	-	-	40.192	40.192
AUD	-	-	-	-	25.589	25.589
NOK	-	-	-	-	57	57
Totale	49.315.351	2.068.147	2.168.267	31.558.564	925.923	86.036.252

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale area geografica
Titoli di Stato quotati	4,158	6,132	7,271	3,951
Titoli di Debito quotati	4,150	2,489	5,236	5,490
Totale Obbligazioni	4,158	6,043	5,653	5,428

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Situazioni di conflitto di interesse

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	YIS MSCI JAP UNIVERSAL-ZH	LU2976313903	18.683	EUR	240.804

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
2	YIS MSCI JAP UNIVERSAL-Z	LU2976313739	11.576	EUR	130.505
3	YIS MSCI EUROPE UNIV-Z	LU2976315783	55.986	EUR	606.444
4	BLACKROCK INC	US09290D1019	3	USD	2.733
5	ADVANCED MICRO DEVICES	US0079031078	37	USD	6.744
6	GENERAL ELECTRIC	US3696043013	6	USD	1.573
7	BAKER HUGHES CO	US05722G1004	215	USD	8.333
8	TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	300	EUR	1.256.438
9	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	15.367	EUR	23.488.719
10	MEDIOBANCA DI CRED FIN 08/09/2027 1	XS2227196404	200.000	EUR	194.914
11	MEDIOBANCA DI CRED FIN 02/02/2032 2,875	IT0005678773	100.000	EUR	98.813
12	DELTA AIR LINES INC	US2473617023	48	USD	2.835
13	UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	US9100471096	21	USD	1.998
14	FEDEX CORP	US31428X1063	11	USD	2.704
15	ECRA PRIVATE DEBT FUND	IT0005556201	1.200.000	EUR	555.274
16	EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT FUND III SCSp	LU2352399815	10	EUR	1.260.924
Totale					27.859.755

Alla data di chiusura dell'esercizio, ai sensi del DM 166/2014 e del Regolamento sui conflitti di interesse del Fondo, risultano le posizioni in conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta relative ad operazioni di compravendita di OICR di società del Gruppo dei Gestori Finanziari, Titoli emessi da società del Gruppo dei Gestori finanziari e Titoli riconducibili a società tenute alla contribuzione; tali posizioni sono consentite dalle convenzioni in essere e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione non conforme agli interessi degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-36.333.336	33.406.029	-2.927.307	69.739.365
Titoli di Debito quotati	-1.473.696	197.111	-1.276.585	1.670.807
Titoli di capitale quotati	-4.452.522	2.787.161	-1.665.361	7.239.683
Quote di OICR	-3.142.362	6.294.605	3.152.243	9.436.967
Totale	-45.401.916	42.684.906	-2.717.010	88.086.822

Riepilogo commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono generalmente contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari. Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e liquidate in maniera esplicita dal Fondo.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore	Volume negoziato
Titoli di Stato	-	-161	-160	69.739.365	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	1.670.807	0,000
Titoli di Capitale quotati	-875	-587	-1.462	7.239.683	0,020
Quote di OICR	-	-	-	9.436.967	0,000
Totale	875	-748	-1.622	88.086.822	0,002

20) Ratei e risconti attivi

€ 541.743

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito tenuti in portafoglio.

20n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 604.518**

La voce è composta per € 601.322 da crediti previdenziali per cambio comparto di investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno 2024, per € 252 da crediti per commissioni di retrocessione e per € 2.944 da crediti per operazioni da regolare.

20p) Crediti per operazioni forward**€ 2.628**

La voce si riferisce alle plusvalenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni forward.

20r) Valutazione margine su futures e opzioni**€ 57.779**

La voce si riferisce al controvalore delle posizioni su futures e opzioni maturate alla data di chiusura dell'esercizio.

40 – Attività della gestione amministrativa**€ 1.269.220**

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € 1.261.032, è composta come da tabella seguente:

Conto	Saldo al 31 dicembre 2025
Disponibilità liquide – Conto raccolta BFF n. 9000	1.085.596
Disponibilità liquide – Conto spese BFF n. 9100	99.024
Disponibilità liquide – Conto liquidazioni BFF n. 9200	76.340
Depositi Postali – Conto di credito speciale	47
Cash card	19
Disponibilità liquide – Conto di Deposito – Unicredit S.p.A.	6
Totale	1.261.032

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 1.238 è costituita dal valore delle macchine, attrezzature d'ufficio e mobilio detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

Nella tabella sottostante sono evidenziati i movimenti intervenuti sulle immobilizzazioni materiali nel corso dell'esercizio:

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio	-	1.660
INCREMENTI DA		
Riattribuzione	-	-
Acquisti	-	277
DECREMENTI DA		
Riattribuzione	-	138
Ammortamenti	-	561
Valore finale	-	1.238

I decrementi/aumenti da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2025 dal Comparto nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate a copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e relativi ammortamenti imputati al Conto Economico del relativo comparto.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, dell'importo di € 6.950 è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo	
	2025	2024
Crediti verso Gestori	4.867	-
Risconti Attivi	1.156	1.036

Crediti verso Erario	116	101
Altri Crediti	793	-
Crediti verso aziende - Contribuzioni	17	87
Crediti erario irpef	1	-
Anticipo a Fornitori	-	285
Totale	6.950	1.509

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

50 – Crediti d'imposta

€ -

Per l'esercizio 2025 il credito di imposta è pari a zero.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 2.370.104

Parte di questa voce è relativa alle somme incassate ma non ancora riconciliate (contributi per € 48.702 e trasferimenti € 14.736) ai contributi da rimborsare per € 4.884, ai contributi da identificare per € 651, alle posizioni in attesa di cambio comparto per € 1.725.112, al debito nei confronti dell'erario per le ritenute fiscali applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre per € 73.260 e al debito nei confronti dell'erario per i redditi da capitale.

La parte rimanente è composta da debiti nei confronti degli aderenti che sono in attesa di ricevere il pagamento della liquidazione e che dettagliamo come segue:

Descrizione	Importo	
	2025	2024
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	270.092	143.672
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	144.123	111.436
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	49.069	39
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	18.880	49.733
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	9.065	31.162
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	8.609	72.847
Debiti verso aderenti – Rata R.I.T.A.	2.921	-
Totale	502.759	408.889

20 – Passività della gestione finanziaria

€ 25.651

La voce c) Ratei e risconti passivi si compone dei debiti per le altre commissioni per € 59;

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (€ 20.224), dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 3.754) e debiti per operazioni da regolare (€ 1.436).

La voce d) Debiti per operazioni forward si compone dell'ammontare dei debiti per operazioni forward (€ 178)

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 106.326

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 27.319, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo	
	2025	2024
Fatture da ricevere	7.820	15.009
Personale conto retribuzione	6.661	-
Fornitori	3.680	2.226
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	2.969	1.146
Personale conto ferie	1.838	1.677
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	1.477	1.577
Personale conto 14^esima	702	722
Debiti verso Previndai	639	697
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	386	432
Debiti verso Fondi Pensione	359	261
Debiti verso Fondo assistenza sanitaria	224	-
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	182	384
Altri debiti	136	625
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	110	233
Personale conto nota spese	65	59
Erario addizionale regionale	47	-
Erario addizionale comunale	16	-
Debiti verso INAIL	8	5
Debiti verso Gestori	-	247
Debiti verso Amministratori	-	3
Totale	27.319	25.303

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

La voce c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 79.007 rappresenta le quote di iscrizione "una tantum" e gli avanzi della gestione amministrativa in esubero rispetto al fabbisogno annuo rinviati agli esercizi successivi al fine di garantire la copertura di futuri oneri. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 19 "Deroghe e principi particolari".

50 – Debiti D'imposta

€ 199.045

La voce pari a € 199.045 rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Conti d'ordine

L'ammontare delle liste di contribuzione al 31 dicembre 2025 di € 1.285.287 indicata nei Conti d'ordine, è determinato, per € 916.366 da liste di contribuzione ricevute nei primi mesi del 2026 con competenza 2025 e periodi precedenti, e per € 368.921 da liste contributive in attesa di riconciliazione al 31.12.2025.

L'ammontare delle liste per i ristori posizione al 31 dicembre 2025 sono pari a € 26.472.

L'ammontare delle liste per i trasferimenti al 31 dicembre 2025 sono pari a € 200.

La voce di € 328.329 rappresenta le posizioni di copertura del rischio cambio alla data di chiusura dell'esercizio il cui dettaglio è presentato nel paragrafo degli investimenti in gestione.

La voce di € 781.442 rappresenta il controvalore degli impegni sottoscritti ma non ancora richiamati nei Fondi chiusi mobiliari come di seguito specificato:

- Fondo "BlackRock European Middle Market Private Debt III SCSp" istituito da BLACKROCK EMMPD FUND III GP S.À R.L., gestito da BlackRock Investment Management France S.A.S., impegni da versare € 127.140;
- Fondo "Ecra Private Debt Fund" istituito da Eurizon Capital Real Asset SGR SPA, gestito da Eurizon Capital Real Asset SGR SPA, impegni da versare € 654.301.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ -1.209

La posta a) Contributi per le prestazioni, dell'importo di € 12.388.393, si compone come segue:

Descrizione	Importo	
	2025	2024
Contributi	9.016.993	9.056.069
Trasferimenti in ingresso da altri comparti	2.977.170	2.117.500
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	187.605	269.137
TFR Progresso	206.560	92.873
Contributo per ristoro posizioni	65	113
Totale	12.388.393	11.535.692

Di seguito si fornisce il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Fonte contributiva	Importo	
	2025	2024
Trasferimento TFR	5.277.537	5.327.941
Contributi azienda	1.941.159	1.923.563
Contributi dipendente	1.276.706	1.303.852
Contributi dipendente volontari	521.591	500.713
Totale	9.016.993	9.056.069

La posta b) Anticipazioni per € -2.293.373 contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2025.

La posta c) Trasferimenti e riscatti per € -7.747.281 è composta dai disinvestimenti delle posizioni individuali eseguiti nell'anno con il seguente dettaglio:

Descrizione	Importo	
	2025	2024
Riscatto per conversione comparto	-6.709.229	-6.654.640
Trasferimento posizione individuale in uscita	-511.270	-240.315
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato	-353.069	-629.400
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-129.517	-126.028
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato parziale	-9.981	-102.552
Liquidazione posizioni – Rata R.I.T.A.	-19.954	-96.687
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-14.261	-49.436
Totale	-7.747.281	-7.899.058

La posta d) Trasformazioni in rendita è pari a € 206.867.

La posta e) Erogazioni in forma di capitale per € -2.142.081 si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di capitale.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta

€ -4.951

A partire dal 16 gennaio 2025, come sopra più volte precisato il Fondo ha avviato con uno dei gestori la modalità di gestionale che consente, all'interno dello stesso incarico, la gestione di strumenti liquidi ed illiquidi. Contestualmente all'attivazione di tale modalità gestionale il Fondo ha deliberato di sospendere l'attività di gestione diretta e di trasferire tutti gli FIA in portafoglio in gestione a Eurizon Capital SGR S.p.A.. Nel corso del 2025 tutti gli investimenti FIA detenuti in precedenza in gestione diretta sono stati trasferiti al suddetto gestore; al 31 dicembre 2025 non risulta pertanto nessun FIA in gestione. Quanto sopra esposto si precisa che il risultato di gestione risulta leggermente negativo e condizionato da tale attività di trasferimento, dalla contabilizzazione dei proventi/profitti riconosciuti ai FIA e dei costi, degli oneri e delle commissioni registrate fino al passaggio di gestione.

La voce 20 a) b) e c) è così composta:

Descrizione	Dividendi 2025	Utili e perdite da realizzo 2025	Plusvalenze Minusvalenze 2025	Dividendi 2024	Utili e perdite da realizzo 2024	Plusvalenze Minusvalenze 2024
Dividendi	54		-	25.730	-	-
Proventi e Oneri	-	-5.005	-	-	127.003	-
Plusvalenze	-	-	-	-	-	101.287
Minusvalenze	-	-	-	-	-	-71.449
Totale	54	-5.005	-	25.730	127.003	29.838

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 1.365.579

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Descrizione	Dividendi e interessi 2025	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2025	Dividendi e interessi 2024	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2024
Titoli di stato e organismi internazionali	1.155.071	-750.639	1.075.436	-37.284
Titoli di debito quotati	64.067	-13.555	47.631	22.370
Titoli di capitale quotati	17.351	100.599	4.419	118.516
Depositi bancari	26.938	-20.579	35.266	9.877
Quote OICVM	-	623.850	-	1.325.881
Commissioni di negoziazione	-	-1.622	-	-398
Futures	-	190.866	-	122.166
Bonus CSDR	-	271	-	226
Saldo gestione amministrativo passivo	-	-42.556	-	-41.720
Proventi da retrocessioni	-	2.726	-	10.565
Differenziale divisa	-	20.440	-	-
Proventi e Oneri FIA	-	-8.052	-	-
Altri ricavi	-	788	-	135
Altri costi	-	-385	-	-347
Totale	1.263.427	102.152	1.162.752	1.529.987

40 - Oneri di gestione

€ -82.321

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione
EURIZON CAPITAL SGR SPA ²	-26.911
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	-17.669
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SA	-22.885
Totale	-67.465

La voce b) Banca depositaria (€14.856) rappresenta le spese sostenute per il servizio di banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2025.

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ 18.625

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 178.793, è composta per € 76.693 dall'ammontare delle quote riscontate nell'esercizio precedente e portate a nuovo nel 2025, € 2.421 dalle quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio, per € 54.698 dalle quote associative trattenute agli aderenti nel corso del 2025, per € 2.427 da commissioni prelevate su disinvestimenti per liquidazioni e per cambio comparto e per € 42.554 da entrate per prelievo sul patrimonio.

² Il valore indicato riguarda sia la gestione di strumenti liquidi che illiquidi

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € -21.732, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2025 per € -21.044 e il costo per hosting sito internet per € -688.

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € -30.455 si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo	
	2025	2024
Contributo annuale Covip	-4.721	-4.714
Compenso collegio sindacale	-3.883	-4.079
Consulenze tecniche	-4.464	-3.263
Spese per consulenze finanziarie	-3.358	-4.567
Revisione Interna	-1.542	-1.681
Adeguamento DORA	-1.655	-5135
Spese di rappresentanza	-1.229	-904
Spese promozionali	-1.042	-919
Assicurazioni	-1.009	-1.098
Contratto fornitura servizi	-884	-947
Bolli e Postali	-855	-1.036
Quota associazioni di categoria	-830	-905
Funzione di Gestione del Rischio	-713	-777
Spese di assistenza e manutenzione	-691	-215
Viaggi e trasferte	-625	-306
Spese hardware e software	-453	-1.290
Spese campagna comunicazione	-415	
Corsi, incontri di formazione	-347	-368
Servizio di Whistleblowing	-326	-355
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-289	-155
Spese legali e notarili	-282	-
Rimborsi spese consiglieri	-233	-336
Spese per stampa ed invio certificati	-201	-134
Rimborsi spese sindaci	-134	-
Spese telefoniche e videoconferenze	-110	-132
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-74	-85
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-39	-209
Vidimazioni e certificazioni	-24	-42
Spese per spedizioni e consegne	-15	-17
Spese sito internet	-12	-529
Spese per organi sociali	-	-83
Spese elettorali	-	-1.422
Totale	-30.455	-35.703

d) Spese per il personale: la voce pari a € 53.446, si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Importo	
	2025	2024
Retribuzioni lorde	-39.231	-30.048
Contributi previdenziali e assistenziali dipendenti	-8.640	-10.213
Contributi fondi pensione	-1.816	-2.168
T.F.R.	-1.904	-1.901
Mensa personale dipendente	-820	-984
Altri costi del personale	-415	-369
Rimborsi spese dipendenti	-545	-506
INAIL	-75	-74
Arrotondamento attuale	-4	-5
Arrotondamento precedente	4	5
Totale	-53.446	-46.263

e) Ammortamenti: l'importo di € -561 si riferisce alla quota di ammortamento dell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio, mobilio, macchine elettriche e spese su immobili di terzi.

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 25.033, risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo	
	2025	2024
Sopravvenienze passive	-224	-179
Oneri bancari	-16	-104
Arrotondamento Passivo Contributi	-4	-1
Arrotondamenti passivi	-	-1
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-3	-115
Totale oneri	-247	-400
Interessi attivi conto raccolta	15.391	19.704
Interessi attivi conto ordinario	6.698	7.846
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	32	327
Altri ricavi e proventi	293	23
Sopravvenienze attive	2.866	594
Arrotondamento Attivo Contributi	-	69
Arrotondamenti attivi	-	1
Totale proventi	25.280	28.564
Saldo	25.033	28.164

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'ammontare della voce, pari a € -79.007, rappresenta le quote di iscrizione "una tantum" e gli avanzi della gestione amministrativa in esubero rispetto al fabbisogno annuo rinviati agli esercizi successivi al fine di garantire la copertura di futuri oneri. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 19 "Deroghe e principi particolari".

80 – Imposta sostitutiva

€ -199.045

La voce, per complessivi € 199.045, evidenzia il costo per imposta sostitutiva per l'anno 2025 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun periodo solare al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2025.

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2025	86.011.020	SP 100+80
- Patrimonio al 31 dicembre 2024	84.715.297	SP 100
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2025	1.295.723	
- Saldo della gestione previdenziale	-1.209	CE 10
- Patrimonio aliquota normale	644.699	
- Patrimonio aliquota agevolata	652.234	
- Redditi esenti	-	
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2025	-57.119	
Base imponibile aliquota normale 20%	587.580	
Base imponibile aliquota normale 62,5 - 20%	407.646	
Imposta sostitutiva	-199.045	

La legge n. 190 del 23.12.2014 (c.d. "Legge stabilità 2015") ha modificato il regime fiscale delle forme di previdenza complementare, con effetto retroattivo dal 1° gennaio 2014, incrementando l'aliquota dell'imposta sostitutiva sul risultato netto di gestione dall'11,5% al 20%. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano al 12,5 % (c.d. aliquota agevolata).

Al fine di garantire una tassazione effettiva del 12,5% di tali rendimenti, il comma 622 articolo 1 della "Legge di stabilità 2015" prevede che, relativamente ai redditi dei titoli pubblici ed equiparati, la base imponibile dell'imposta sostitutiva sul risultato di gestione dei fondi pensione sia determinata in base al rapporto tra l'aliquota specificamente prevista dalle disposizioni vigenti per tali redditi (12,5%) e quella dell'imposta sostitutiva applicabile in via generale sul risultato dei fondi pensione (20%).

Alla luce di quanto sopra, quindi, concorrono alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva (*rendimento della gestione netto*) i *Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata* (pari a Euro 652.234) unicamente per il 62,50% del loro valore e pari quindi a Euro 407.646 ed i *Rendimenti assoggettati ad aliquota normale* (pari a Euro 587.580) per il 100% del loro valore.

Rendiconto Comparto Linea Crescita

3.3.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Investimenti diretti	5.753	20.527.521
	10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	20.522.037
	10-d) Depositi bancari	5.753	5.484
	10-e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	10-g) Titoli di debito quotati	-	-
	10-h) Titoli di capitale quotati	-	-
	10-i) Titoli di debito non quotati	-	-
	10-l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	10-m) Quote di O.I.C.R.	-	-
	10-n) Opzioni acquistate	-	-
	10-o) Ratei e risconti attivi	-	-
	10-p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	10-q) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20	Investimenti in gestione	430.055.592	395.990.401
	20-a) Depositi bancari	5.831.924	9.369.598
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	178.905.919	174.110.955
	20-d) Titoli di debito quotati	8.384.509	8.876.555
	20-e) Titoli di capitale quotati	73.455.592	64.969.461
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	158.517.327	134.216.007
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.673.641	1.565.481
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	2.442.790	1.922.087
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	18.092	2.920
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	825.798	957.337
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	5.459.841	5.409.678
	40-a) Cassa e depositi bancari	5.427.484	5.397.968
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	4.893	6.131
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	27.464	5.579
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		435.521.186	421.927.600

Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Passivita' della gestione previdenziale	6.653.683	6.125.095
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	6.653.683	6.125.095
20	Passivita' della gestione finanziaria	155.504	313.830
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	-
	20-b) Opzioni emesse	0	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	285	291
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	150.802	282.506
	20-e) Debiti per operazioni forward	4.417	31.033
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	0	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	0	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	400.913	377.241
	40-a) TFR	0	280
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	107.962	93.481
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	292.951	283.480
50	Debiti di imposta	2.547.941	5.074.862
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		9.758.041	11.891.028
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	425.763.145	410.036.572
CONTI D'ORDINE		0	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	5.079.375	4.699.282
	Contributi da ricevere	-5.079.375	-4.699.282
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	104.614	72.406
	Ristori da ricevere	-104.614	-72.406
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	791	13.184
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-791	-13.184
	Fondi chiusi mobiliare da versare	-17.983.779	-1.680.994
	Controparte Fondi chiusi mobiliare da versare	17.983.779	1.680.994
	Contratti futures	3.844.278	14.414.494
	Controparte c/contratti futures	-3.844.278	-14.414.494
	Valute da regolare	-3.610.693	-1.863.587
	Controparte per valute da regolare	3.610.693	1.863.587

3.3.2 Conto Economico

	31/12/2025	31/12/2024
10 Saldo della gestione previdenziale	4.640.845	8.176.620
10-a) Contributi per le prestazioni	47.412.876	44.173.253
10-b) Anticipazioni	-14.734.318	-15.475.693
10-c) Trasferimenti e riscatti	-20.465.898	-16.089.980
10-d) Trasformazioni in rendita	-1.006.990	-242.420
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-6.564.825	-4.188.540
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-127.431	1.147.377
20-a) Dividendi	293	203.103
20-b) Utili e perdite da realizzo	-127.724	796.881
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	147.393
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	14.070.641	33.452.281
30-a) Dividendi e interessi	5.216.975	4.850.722
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	8.853.666	28.601.559
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-402.665	-366.527
40-a) Societa' di gestione	-330.138	-292.742
40-b) Depositario	-72.527	-73.785
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	13.540.545	34.233.131
60 Saldo della gestione amministrativa	93.124	132.802
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	706.817	675.498
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-85.883	-89.054
60-c) Spese generali ed amministrative	-120.355	-131.904
60-d) Spese per il personale	-211.217	-170.918
60-e) Ammortamenti	-2.219	-2.411
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	98.932	135.071
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-292.951	-283.480
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	18.274.514	42.542.553
80 Imposta sostitutiva	-2.547.941	-6.385.682
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	15.726.573	36.156.871

3.3.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	17.064.252,756	410.036.572
a) Quote emesse	1.961.765,064	47.412.876
b) Quote annullate	-1.773.838,459	-42.772.031
c) Variazione del valore quota	-	11.085.728
Variazione dell'attivo netto	-	15.726.573
Quote in essere alla fine dell'esercizio	17.252.179,361	425.763.145

Il valore unitario delle quote al 31/12/2024 è pari a € 24,029.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2025 è pari a € 24,679.

La variazione percentuale del valore della quota è pari a 2,71%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, di € 4.640.845, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti

€ 5.753

A partire dal 2017 sono stati sottoscritti investimenti in gestione diretta realizzata attraverso la selezione e l'investimento in quote di fondi mobiliari chiusi. Successivamente, a seguito di un processo intrapreso nel 2024 e portato a compimento nel novembre 2024, il Fondo ha deciso di sospendere l'attività di gestione diretta degli investimenti alternativi, per affidarla, in conformità a quanto previsto dall'Autorità di Vigilanza nella risposta alla richiesta di parere di Assoprevidenza n. 3606 del 3 giugno 2014, ad uno dei soggetti già selezionati per la gestione della componente liquida del patrimonio dei comparti Prudente, Crescita e Dinamica. Il Fondo si è comunque riservato il potere di rientrare in possesso, ove occorrente, dei FIA affidati e/o acquisiti dal gestore e comunque – previa apposita decisione – di riprendere l'attività di gestione diretta. Contestualmente all'affidamento dell'incarico di gestione degli investimenti illiquidi a uno dei gestori, il Fondo ha deliberato di trasferire tutti gli FIA in portafoglio in gestione nella nuova modalità. Nel corso del 2025 tutti i FIA detenuti direttamente sono stati trasferiti nel mandato di Eurizon Capital SGR S.p.A.. Negli investimenti diretti risulta pertanto solo una residuale liquidità detenuta presso i conti correnti dedicati alla gestione diretta.

La voce si compone come segue:

d) Gestione diretta Depositi Bancari EUR

€ 5.753

La voce è relativa ai depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Totale
Depositi bancari	5.753	5.573
Totale	5.753	5.573

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Depositi Bancari	TOTALE
EUR	5.753	5.753

Totale	5.753	5.753
---------------	--------------	--------------

20- Investimenti di gestione

€ 430.055.592

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- EURIZON CAPITAL SGR S.p.A.
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SA
- MEDIOBANCA SGR S.p.A.

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
EURIZON CAPITAL SGR S.p.A. ³	190.861.276
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	117.653.289
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SA	119.012.753
Totale	427.527.318

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione dei gestori e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunte le commissioni di banca depositaria per € 18.529, le altre commissioni per € 285 e vanno sottratti i crediti previdenziali per € 2.391.584.

20a) Depositi bancari

€ 5.831.924

20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 178.905.919

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2025	Importo 2024
Titoli di Stato altri paesi UE	108.472.187	98.877.202
Titoli di Stato Italia	61.226.368	67.957.008
Titoli di Stato altri paesi OCSE	9.207.364	7.276.745
Totale	178.905.919	174.110.955

20d) Titoli di debito quotati

€ 8.384.509

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2025	Importo 2024
Titoli di debito quotati altri paesi UE	3.724.957	4.547.487
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	3.475.766	3.833.168
Titoli di debito quotati Italia	1.183.786	495.900
Totale	8.384.509	8.876.555

20e) Titoli di capitale quotati

€ 73.455.592

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2025	Importo 2024
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	64.593.007	58.273.822
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	7.995.918	5.916.853

³ Il valore indicato riguarda sia la gestione di strumenti liquidi che illiquidi

Titoli di capitale quotati Italia	733.618	741.627
Titoli di capitale quotati altri paesi non OCSE	133.049	37.159
Totale	73.455.592	64.969.461

20h) Quote di O.I.C.R.

€ 158.517.327

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2025	Importo 2024
Quote di O.I.C.R. altri paesi UE	123.672.590	134.216.007
Quote di O.I.C.R. Italia non quotati**	4.766.105	-
Quote di O.I.C.R. altri paesi OCSE non quotati**	10.160.721	-
Quote di O.I.C.R. altri paesi UE non quotati**	19.917.911	-
Totale	158.517.327	134.216.007

** Nel corso del 2025 tutti gli investimenti in Fondi di investimento alternativi illiquidi (FIA) detenuti in precedenza in gestione diretta sono stati trasferiti a Eurizon Capital SGR S.p.A. che ha inoltre sottoscritto n. 5 nuovi FIA. A fine anno, pertanto, per quanto attiene ai FIA, che rispondono ad esigenze di diversificazione e decorrelazione del portafoglio dei comparti il patrimonio investito sull'ANDP, al 31.12.2025, rappresenta per la L. Crescita l'8,18%. Di seguito la lista degli OICR illiquidi non quotati in portafoglio con l'indicazione del codice ISIN, della categoria di bilancio, del richiamato e del controvalore in EURO:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria	Richiamato in €	Controvalore in €
ECRA PRIVATE DEBT FUND	IT0005556201	I.G - OICVM IT NQ	2.046.616	2.036.004
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT FUND III SCSp	LU2352399815	I.G - OICVM OCSE NQ	10.537.603	7.565.545
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT FUND I SCSp	LU1801776631	I.G - OICVM OCSE NQ	9.227.415	2.595.176
FASANARA GL DIVF ALT DB-AEUR	LU1677211929	I.G - OICVM UE	3.700.000	3.700.000
FOF PRIVATE DEBT FII SGR	IT0005041360	I.G - OICVM IT NQ	4.674.281	1.076.588
INVESTINDUSTRIAL VIII	QU0006758944	I.G - OICVM UE NQ	542.094	448.476
MACQUARIE SUPER CORE INFRASTRUCTURE FUND SCSp	LU2327420209	I.G - OICVM UE NQ	8.770.000	9.834.191
PARTNERS GROUP PRIVATE LOANS	LU1911732953	I.G - OICVM UE NQ	6.000.000	5.935.244
TAGES HELIOS NET ZERO	IT0005507162	I.G - OICVM IT NQ	1.785.394	1.653.513
Totale	-	-	47.283.403	34.844.737

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	I.G - OICVM UE	82.713.407	18,99
TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	I.G - OICVM UE	36.049.639	8,28
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2028 ,5	IT0005445306	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.755.381	2,47
MACQUARIE SUPER CORE INFRASTRUCTURE FUND SCSp	LU2327420209	I.G - OICVM UE NQ	9.834.191	2,26
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2028 ,75	FR001400AIN5	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.319.533	2,14
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.953.900	1,83
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT FUND III SCSp	LU2352399815	I.G - OICVM OCSE NQ	7.565.545	1,74
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2028 1,4	ES0000012B88	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.432.272	1,48
PARTNERS GROUP PRIVATE LOANS	LU1911732953	I.G - OICVM UE NQ	5.935.244	1,36
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2034 1,25	FR0013313582	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.592.879	1,28
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.487.650	1,26
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2032 1,25	IT0005138828	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.377.563	1,23
NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	4.893.443	1,12
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	4.333.564	1,00
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	4.052.118	0,93
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2026 3,5	IT0005514473	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.002.120	0,92
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2054 4,3	IT0005611741	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.756.901	0,86
FASANARA GL DIVF ALT DB-AEUR	LU1677211929	I.G - OICVM UE NQ	3.700.000	0,85
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2035 3,65	IT0005631590	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.678.469	0,84

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2033 2,35	ES00000128Q6	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.633.800	0,83
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2033 2,5	NL0015001AM2	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.489.227	0,80
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2032	DE0001102580	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.309.765	0,76
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2029 3,4	FR0000186413	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.240.170	0,74
EUROPEAN INVESTMENT BANK 09/10/2029 1,625	US298785JA59	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.166.434	0,73
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2034 2,2	DE000BU2Z023	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.111.469	0,71
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2031 ,5	ES0000012I32	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.080.573	0,71
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2027 ,5	FI4000278551	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.059.175	0,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2029 3,85	IT0005519787	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.036.655	0,70
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2041 4,7	ES00000121S7	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.827.666	0,65
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	2.802.646	0,64
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2045 3,25	FR0011461037	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.772.473	0,64
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2031	FR0014002WK3	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.659.539	0,61
YIS MSCI JAP UNIVERSAL-Z	LU2976313739	I.G - OICVM UE	2.606.170	0,60
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT I SCSP	LU1801776631	I.G - OICVM OCSE NQ	2.595.176	0,60
SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1	ES00000127C8	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.583.542	0,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 28/10/2027 ,65	IT0005388175	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.476.923	0,57
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	2.471.768	0,57
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2030 6,25	DE0001135143	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.296.320	0,53
FRANCE (GOVT OF) 01/03/2026 ,1	FR0013519253	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.201.642	0,51
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.156.121	0,50
BROADCOM INC	US11135F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	2.146.409	0,49
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2035	DE0001102515	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.081.495	0,48
ECRA PRIVATE DEBT FUND	IT0005556201	I.G - OICVM IT NQ	2.036.004	0,47
CCTS EU 15/04/2026 FLOATING	IT0005428617	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.003.320	0,46
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2026 2	AT0000A308C5	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.001.160	0,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2027 2,65	IT0005500068	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.932.749	0,44
IRELAND GOVERNMENT BOND 15/05/2029 1,1	IE00BH3SQ895	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.920.940	0,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.876.370	0,43
INTL BK RECON & DEVELOP 15/02/2035 4,75	US45905CAA27	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.779.643	0,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/02/2027 2,95	IT0005580045	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.741.361	0,40
Altri			118.732.823	27,26
Totale			419.263.347	96,27

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non si evidenziano operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del 31 dicembre 2025.

Altre operazioni

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni.

Tipo operazione	Controvalore divisa ricalcolato
Derivati	-3.985
Dividendi	25.546
Totale	21.561

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati.

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar26	LUNGA	CHF	1.134.377
Futures	EURO FX CURR FUT Mar26	LUNGA	USD	-7.644.468
Futures	EURO E-MINI FUT Mar26	LUNGA	USD	-626.596
Futures	EURO STOXX 50 Mar26	LUNGA	EUR	584.100

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar26	LUNGA	GBP	1.594.935
Futures	OMXS30 IND FUTURE Jan26	LUNGA	SEK	374.565
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar26	LUNGA	JPY	370.851
Futures	SPI 200 FUTURES Mar26	LUNGA	AUD	863.603
Futures	S&P/TSX 60 IX FUT Mar26	LUNGA	CAD	1.620.251
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar26	LUNGA	USD	5.572.660
Totale				3.844.278

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
DKK	CORTA	1.481.000	7,4689	-198.289
DKK	LUNGA	85.000	7,4689	11.381
SEK	CORTA	3.903.000	10,8215	-360.671
SEK	LUNGA	436.000	10,8215	40.290
USD	CORTA	3.646.500	1,1750	-3.103.404
Totale				-3.610.693

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	61.226.368	108.472.187	9.207.364	-	178.905.919
Titoli di Debito quotati	1.183.786	3.724.957	3.475.766	-	8.384.509
Titoli di Capitale quotati	733.619	7.995.917	64.593.007	133.049	73.455.592
Quote di OICR non quotati	-	123.672.590	-	-	123.672.590
Quote di OICR	4.766.104	19.917.911	10.160.721	-	34.844.736
Depositi bancari	5.831.924	-	-	-	5.831.924
Totale	73.741.801	263.783.563	87.436.858	133.049	425.095.271

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale	OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	165.528.966	7.773.700	7.539.713	158.517.327	3.372.790	342.732.496
USD	9.840.321	610.809	58.554.449	-	465.872	69.471.451
GBP	1.479.896	-	2.587.168	-	385.380	4.452.444
CAD	1.371.940	-	1.014.809	-	51.217	2.437.966
JPY	-	-	1.805.839	-	248.635	2.054.474
CHF	-	-	1.021.763	-	866.374	1.888.137
SEK	412.400	-	541.243	-	127.766	1.081.409
AUD	272.396	-	-	-	297.507	569.903
DKK	-	-	390.608	-	7.608	398.216
NOK	-	-	-	-	8.420	8.420
SGD	-	-	-	-	355	355
Totale	178.905.919	8.384.509	73.455.592	158.517.327	5.831.924	425.095.271

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale area geografica
Titoli di Stato quotati	3,872	6,115	6,750	3,937
Titoli di Debito quotati	4,846	1,539	6,185	5,381
Totale obbligazioni	3,890	5,963	6,594	5,316

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può 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 verrà rimborsato il capitale.

Situazioni di conflitto di interesse

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore in €
1	GENERAL ELECTRIC	US3696043013	159	USD	41.682
2	ADVANCED MICRO DEVICES	US0079031078	813	USD	148.180
3	BAKER HUGHES CO	US05722G1004	5.775	USD	223.824
4	BLACKROCK INC	US09290D1019	66	USD	60.121
5	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	2.346	EUR	13.891
6	YIS MSCI JAP UNIVERSAL-ZH	LU2976313903	68.774	EUR	886.427
7	YIS MSCI JAP UNIVERSAL-Z	LU2976313739	231.166	EUR	2.606.170
8	YIS MSCI PAC EXJP UNIV-Z	LU2976314380	134.601	EUR	1.416.948
9	TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	8.596	EUR	36.049.639
10	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	54.113	EUR	82.713.407
11	UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	US9100471096	496	USD	47.202
12	DELTA AIR LINES INC	US2473617023	2.657	USD	156.933
13	MEDIOBANCA DI CRED FIN 08/09/2027 1	XS2227196404	500.000	EUR	487.285
14	MEDIOBANCA DI CRED FIN 02/02/2032 2,875	IT0005678773	200.000	EUR	197.626
15	FEDEX CORP	US31428X1063	513	USD	126.115
16	DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	DE0008232125	4.632	EUR	38.937
17	ECRA PRIVATE DEBT FUND	IT0005556201	4.400.000	EUR	2.036.004
18	EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT FUND III SCSp	LU2352399815	60	EUR	7.565.545
19	EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT I SCSp	LU1801776631	100	EUR	2.595.176
Totale					137.411.112

Alla data di chiusura dell'esercizio, ai sensi del DM 166/2014 e del Regolamento sui conflitti di interesse del Fondo, risultano le posizioni in conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta relative ad operazioni di compravendita di OICR di società del Gruppo dei Gestori Finanziari, Titoli emessi da società del Gruppo dei Gestori finanziari, Titoli con controparte all'operazione società riconducibile al gruppo del Gestore e Titoli riconducibili ad azienda tenuti alla contribuzione; tali posizioni sono consentite dalle convenzioni in essere e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione non conforme agli interessi degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-145.474.307	109.483.767	-35.990.540	254.958.074
Titoli di Debito quotati	-5.210.993	597.111	-4.613.882	5.808.104
Titoli di Capitale quotati	-89.058.191	83.948.339	-5.109.852	173.006.530
Quote di OICR	-15.431.093	27.519.341	12.088.248	42.950.434
Totale	-255.174.584	221.548.558	-33.626.026	476.723.142

Riepilogo commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono generalmente contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari. Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e liquidate in maniera esplicita dal Fondo.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	254.958.074	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	5.808.104	0,000
Titoli di Capitale quotati	-23.438	-22.457	-45.895	173.006.530	0,027
Quote di OICR	-	-	-	42.950.434	0,000
Totale	-23.438	-22.457	-45.895	476.723.142	0,010

20l) Ratei e risconti attivi € 1.673.641

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito tenuti in portafoglio.

20n) Altre attività della gestione finanziaria € 2.442.790

La voce è composta per € 2.391.584 da crediti previdenziali per cambio comparto di investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno 2025, per € 1.251 da crediti per commissioni di retrocessione, per € 49.941 da crediti per operazioni da regolare e per € 14 da crediti per penali CSDR da rimborsare.

20p) Crediti per operazioni forward € 18.092

La voce si riferisce alle plusvalenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *forward*.

20r) Valutazioni e margini su operazioni su futures e opzioni € 825.798

La voce si riferisce al controvalore delle posizioni su *futures* e opzioni maturate alla data di chiusura dell'esercizio.

40 – Attività della gestione amministrativa € 5.459.841

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € 5.427.484 è composta come da tabella seguente:

Conto	Saldo al 31 dicembre 2025
Disponibilità liquide – Conto raccolta BFF n. 9000	4.744.759
Disponibilità liquide – Conto spese BFF n. 9100	380.749
Disponibilità liquide – Conto liquidazioni BFF n. 9200	301.691
Depositi Postali – Conto di credito speciale	185
Cash card	76
Disponibilità liquide – Conto di Deposito – Unicredit S.p.A.	24
Totale	5.427.484

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 4.893 è costituita dal valore delle macchine, attrezzature d'ufficio e mobilio detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

Nella tabella sottostante sono evidenziati i movimenti intervenuti sulle immobilizzazioni materiali nel corso dell'esercizio:

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio	-	6.131

INCREMENTI DA		
Acquisti	-	
Riattribuzione	-	1.096
DECREMENTI DA		
Riattribuzione		115
Ammortamenti	-	2.219
Valore finale	-	4.893

Gli incrementi/aumenti da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2025 dal Comparto nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate a copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e relativi ammortamenti imputati al Conto Economico del relativo comparto.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, dell'importo di € 27.464, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo	
	2025	2024
Crediti verso Gestori	19.233	-
Risconti Attivi	4.570	3.829
Altri Crediti	3.135	-
Crediti verso Erario	456	375
Crediti verso aziende - Contribuzioni	66	321
730 - Credito Irpef	4	
Anticipo a Fornitori	-	1.054
Totale	27.464	5.579

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

50 – Crediti di imposta

€ -

Per l'esercizio 2025 il credito di imposta è pari a zero.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 6.653.683

Parte di questa voce è relativa alle somme incassate ma non ancora riconciliate (contributi per € 192.467 e trasferimenti per € 58.237, ai contributi da rimborsare per € 19.299, ai contributi da identificare per € 2.575, alle posizioni in attesa di cambio comparto per € 4.081.178, al debito nei confronti dell'erario per le ritenute fiscali applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre per € 289.521.

La parte rimanente è composta da debiti nei confronti degli aderenti che sono in attesa di ricevere il pagamento della liquidazione, dettagliati come segue:

Descrizione	Importo	
	2025	2024
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.446.196	1.095.458
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	176.574	284.573
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	126.837	297.593
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	82.022	45
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	70.590	33.427
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	57.371	-
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	47.971	206.038
Debiti verso aderenti – Rata R.I.T.A.	2.191	40.505
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	654	654
Totale	2.010.406	1.958.293

20 – Passività della gestione finanziaria

€ 155.504

La voce c) Ratei e risconti passivi si compone dei debiti per le altre commissioni per € 285.

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (€ 103.894), dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 18.529) e dai margini su operazioni futures da regolare (€ 28.379).

La voce e) Debiti su operazioni forward si riferisce alle minusvalenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *forward* per € 4.417.

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 400.913

La voce a) TFR è pari a € 280.

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 107.962, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo	
	2025	2024
Fatture da ricevere	30.904	55.450
Personale conto retribuzione	26.325	-
Fornitori	14.544	8.224
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	11.735	4.232
Personale conto ferie	7.265	6.197
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	5.836	5.827
Personale conto 14^esima	2.774	2.669
Debiti verso Previndai	2.524	2.573
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	1.527	1.597
Debiti verso Fondi Pensione	1.420	963
Debiti verso fondi di assistenza sanitaria	886	-
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	715	1.418
Altri debiti	536	2.309
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	435	860
Personale conto nota spese	259	217
Erario addizionale regionale	186	-
Erario addizionale comunale	65	-

Debiti verso INAIL	26	18
Debiti verso Gestori	-	911
Debiti verso Amministratori	-	15
Debiti per Imposta Sostitutiva	-	1
Totale	107.962	93.481

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

La voce c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 292.951 rappresenta le quote di iscrizione "una tantum" e gli avanzi della gestione amministrativa in esubero rispetto al fabbisogno annuo rinviati agli esercizi successivi al fine di garantire la copertura di futuri oneri. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 19 "Deroghe e principi particolari".

50 – Debiti D'imposta

€ 2.547.941

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva di competenza.

Conti d'ordine

L'ammontare delle liste di contribuzione al 31 dicembre 2025 di € 5.079.375 indicata nei Conti d'ordine, è determinato, per € 3.621.420 da liste di contribuzione ricevute nei primi mesi del 2026 con competenza 2025 e periodi precedenti, e per € 1.457.955 da liste contributive in attesa di riconciliazione al 31.12.2025.

L'ammontare delle liste per i ristori posizione al 31 dicembre 2025 sono pari a € 104.614.

L'ammontare delle liste per i trasferimenti in ingresso al 31 dicembre 2025 sono pari a € 791.

La voce di € 3.844.278 rappresenta i contratti futures aperti alla data di chiusura dell'esercizio il cui dettaglio è presentato nel paragrafo degli investimenti in gestione.

La voce di € - 3.610.693 rappresentano le valute da regolare aperti alla data di chiusura dell'esercizio il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli investimenti in gestione.

La voce di € 17.983.779 rappresenta il controvalore degli impegni sottoscritti ma non ancora richiamati nei Fondi chiusi mobiliari inseriti come di seguito specificato:

- Fondo "FoF private Debt" istituito e gestito dal Fondo Italiano d'Investimento SGR: impegni da richiamare € 481.327;
- Fondo "European Middle Market Private Debt I SCSp" istituito da EMMPD FUND I GP S.À R.L., gestito da BlackRock Investment Management France S.A.S., impegni da richiamare € 481.600;
- Fondo "BlackRock European Middle Market Private Debt III SCSp" istituito da BLACKROCK EMMPD FUND III GP S.À R.L., gestito da BlackRock Investment Management France S.A.S., impegni da VERSARE PER € 1.719.236;
- Fondo "Ecra Private Debt Fund" istituito da Eurizon Capital Real Asset SGR SPA, gestito da Eurizon Capital Real Asset SGR SPA, impegni da versare € 2.399.105;
- Fondo "Investindustrial VIII SCSp" istituito da Investindustrial VIII GP S.à r.l., gestito da Investindustrial VIII GP S.à r.l., impegni da versare € 3.827.906;
- Fondo "Pan-European Infrastructure Fund IV SCSp" istituito da DWS Investment S.A. , gestito da PEIF IV GP (Lux) S.à r.l. impegni da versare € 2.800.000;
- Fondo "Renaissance Partners IV SCSp" istituito da Renaissance Manager S.à r.l. , gestito da Renaissance Associates IV GP S.à r.l., impegni da versare € 5.460.000;
- Fondo "Tages Helios Net Zero" istituito da TAGES CAPITAL SGR S.p.A., gestito da T AGES CAPITAL SGR S.p.A., impegni da versare € 814.606.

• 3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ 4.640.845

La posta a) Contributi per le prestazioni, dell'importo di € 47.412.876, si compone come segue:

Descrizione	Importo	
	2025	2024
Contributi	38.783.581	36.516.826
Trasferimenti in ingresso da altri comparti	7.680.495	6.143.508
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	659.483	586.758
TFR Progresso	288.576	923.757
Contributo per ristoro posizioni	741	2.404
Totale	47.412.876	44.173.253

Di seguito si fornisce il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Fonte contributiva	Importo	
	2025	2024
Trasferimento TFR	22.150.167	21.025.220
Contributi dipendente	8.335.109	5.768.513
Contributi azienda	6.166.682	7.896.109
Contributi dipendente volontari	2.131.623	1.826.984
Totale	38.783.581	36.516.826

La posta b) Anticipazioni per € -14.734.318 contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2025.

La posta c) Trasferimenti e riscatti per € -20.465.898 è composta dai disinvestimenti delle posizioni individuali eseguiti nell'anno con il seguente dettaglio:

Descrizione	Importo	
	2025	2024
Riscatto per conversione comparto	16.476.608	11.586.146
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato	1.985.136	1.716.124
Trasferimento posizione individuale in uscita	916.031	858.939
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	645.621	1.624.773
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato parziale	257.111	118.449
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	136.369	38.734
Liquidazione posizioni – Rata R.I.T.A.	49.022	146.815
Totale	20.465.898	16.089.980

La posta d) Trasformazioni in rendita sono pari a € -1.006.990.

La posta e) Erogazioni in forma di capitale per € -6.564.825 si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di capitale.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta

€ -127.431

A partire dal 16 gennaio 2025, come sopra più volte precisato il Fondo ha avviato con uno dei gestori la modalità di gestionale che consente, all'interno dello stesso incarico, la gestione di strumenti liquidi ed illiquidi. Contestualmente all'attivazione di tale modalità gestionale il Fondo ha deliberato di sospendere l'attività di gestione diretta e di trasferire tutti gli FIA in portafoglio in gestione a Eurizon Capital SGR S.p.A.. Nel corso del 2025 tutti gli investimenti FIA detenuti in precedenza in gestione diretta sono stati trasferiti al suddetto gestore; al 31 dicembre 2025 non risulta pertanto nessun FIA in gestione. Quanto sopra esposto si precisa che il risultato di gestione risulta leggermente negativo e condizionato da tale attività di trasferimento, dalla contabilizzazione dei proventi/profitti riconosciuti ai FIA e dei costi, degli oneri e delle commissioni registrate fino al passaggio di gestione.

La voce b) e c) è così composta:

Descrizione	Dividendi 2025	Utili e perdite da realizzo 2025	Plusvalenze Minusvalenze 2025	Dividendi 2024	Utili e perdite da realizzo 2024	Plusvalenze Minusvalenze 2024
Dividendi	293	-	-	203.103	-	-
Proventi e Oneri	-	-127.724	-	-	796.881	-
Plusvalenze	-	-	-	-	-	513.449
Minusvalenze	-	-	-	-	-	-366.056
Totale	293	-127.724	-	203.103	796.881	147.393

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 14.070.641

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Descrizione	Dividendi e interessi 2025	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2025	Dividendi e interessi 2024	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2024
Titoli di stato e organismi internazionali	3.966.710	-3.007.435	3.547.655	878.669
Titoli di debito quotati	228.737	-50.848	198.620	233.309
Titoli di capitale quotati	858.285	3.667.968	829.303	14.176.849
Quote di OICR	-	5.664.158	-	11.687.346
Depositi bancari	163.243	-285.195	275.144	112.205
Commissioni di negoziazione		-45.895		-43.199
Differenziale divisa		165.679		
Proventi da retrocessione		5.337		6.342
Proventi e oneri FIA		36.050		
Futures		2.831.005		1.718.491
Risultato gestione cambi		-		-38.347
Saldo gestione amministrativa passivo		-207.219		-197.789
Bonus CSDR		820		119
Altri ricavi		126.047		88.646
Altri costi		-46.806		-21.082
Totale	5.216.975	8.853.666	4.850.722	28.601.559

40 - Oneri di gestione

€ -402.665

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione
EURIZON CAPITAL SGR SPA ⁴	-134.531
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SA	-110.178
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	-85.429
Totale	-330.138

La voce b) Banca depositaria (€ -72.527) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2025.

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ 93.124

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 706.817, è composta per € 283.480 dall'ammontare delle quote riscontate nell'esercizio precedente e portate a nuovo nel 2025, per € 12.218 dalle quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio, per € 193.971 dalle quote associative trattenute agli aderenti nel corso del 2025 e per € 9.925 su commissioni su disinvestimenti per liquidazioni e per cambio comparto e per € 207.220 dalle entrate per prelievo percentuale sul patrimonio.

⁴ Il valore indicato riguarda sia la gestione di strumenti liquidi che illiquidi

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € -85.883, rappresenta per € 83.164 il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2025 e per € 2.719 dal costo per l'hosting sito internet.

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € -120.335 si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo	
	2025	2024
Contributo annuale Covip	-18.656	-17.417
Compenso collegio sindacale	-15.343	-15.066
Consulenze tecniche	-17.642	-12.056
Spese per consulenze finanziarie	-13.272	-16.872
Revisione Interna	-6.093	-6.210
Adeguamento DORA	-6.542	-18.971
Spese di rappresentanza	-4.855	-3.338
Spese promozionali	-4.117	-3.397
Assicurazioni	-3.988	-4.055
Contratto fornitura servizi	-3.492	-3.499
Bolli e Postali	-3.379	-3.829
Quota associazioni di categoria	-3.281	-3.344
Funzione di Gestione del Rischio	-2.818	-2.872
Spese di assistenza e manutenzione	-2.729	-795
Viaggi e trasferte	-2.471	-1.132
Spese hardware e software	-1.791	-4.765
Spese campagna comunicazione	-1.640	-
Corsi, incontri di formazione	-1.372	-1.359
Servizio di Whistleblowing	-1.287	-1.311
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-1.142	-571
Spese legali e notarili	-1.112	-
Rimborsi spese consiglieri	-921	-1.240
Spese per stampa ed invio certificati	-794	-497
Rimborsi spese sindaci	-531	-
Spese telefoniche e videoconferenze	-435	-489
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-294	-314
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-154	-773
Vidimazioni e certificazioni	-95	-155
Spese per spedizioni e consegne	-60	-63
Spese sito internet	-49	-1.951
Spese elettorali	-	-5.255
Spese per organi sociali	-	-308
Totale	-120.355	-131.904

d) Spese per il personale: la voce pari a € -211.217 si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Importo	
	2025	2024
Retribuzioni lorde	-155.040	-111.011
Contributi previdenziali e assistenziali	-34.146	-37.731
T.F.R.	-7.524	-7.025
Contributi fondi pensione	-7.176	-8.007
Mensa personale dipendente	-3.240	-3.637
Rimborsi spese Dipendenti	-2.153	-1.869
Altri costi del personale	-1.640	-1.362
INAIL	-297	-275
Arrotondamento attuale	-17	-18
Arrotondamento precedente	16	17
Totale	-211.217	-170.918

e) Ammortamenti: l'importo di € -2.219 si riferisce alla quota di ammortamento dell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio, mobili, macchine elettriche e spese su immobili di terzi.

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 98.932, risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo	
	2025	2024
Sopravvenienze passive	-887	-661
Altri costi e oneri	-	-
Oneri bancari	-62	-384
Arrotondamento Passivo Contributi	-14	-2
Arrotondamenti passivi	-2	-2
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-11	-425
Totale oneri	-976	-1.474
Interessi attivi conto ordinario	26.471	37.820
Interessi attivi conto raccolta	60.823	94.983
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	127	1.209
Altri ricavi e proventi	1.158	83
Sopravvenienze attive	11.327	2.193
Arrotondamento Attivo Contributi	1	255
Arrotondamenti attivi	1	2
Totale proventi	99.908	136.545
Saldo	98.932	135.071

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'ammontare della voce, pari a € -292.951, rappresenta le quote di iscrizione "una tantum" e gli avanzi della gestione amministrativa in esubero rispetto al fabbisogno annuo rinviati agli esercizi successivi al fine di garantire la copertura di futuri oneri. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 19 "Deroghe e principi particolari".

80 – Imposta sostitutiva

€ -2.547.941

La voce, per complessivi € - 2.547.941, evidenzia il costo per imposta sostitutiva per l'anno 2025 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun periodo solare al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2024.

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2025	428.311.086	SP 100+80
- Patrimonio al 31 dicembre 2024	410.036.572	SP 100
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2025	18.274.514	
- Saldo della gestione previdenziale	4.640.845	CE 10
- Patrimonio aliquota normale	11.799.617	
- Patrimonio aliquota agevolata	1.834.052	
- Redditi esenti	-	
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2025	-206.192	
Base imponibile aliquota normale 20%	11.799.617	
Base imponibile aliquota normale 62,5 - 20%	1.146.282	
Imposta sostitutiva	-2.547.941	

La legge n. 190 del 23.12.2014 (c.d. "Legge stabilità 2015") ha modificato il regime fiscale delle forme di previdenza complementare, con effetto retroattivo dal 1° gennaio 2014, incrementando l'aliquota dell'imposta sostitutiva sul risultato netto di gestione dall'11,5% al 20%. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano al 12,5 % (c.d. aliquota agevolata).

Al fine di garantire una tassazione effettiva del 12,5% di tali rendimenti, il comma 622 articolo 1 della "Legge di stabilità 2015" prevede che, relativamente ai redditi dei titoli pubblici ed equiparati, la base imponibile dell'imposta sostitutiva sul risultato di gestione dei fondi pensione sia determinata in base al rapporto tra l'aliquota specificamente prevista dalle disposizioni vigenti per tali redditi (12,5%) e quella dell'imposta sostitutiva applicabile in via generale sul risultato dei fondi pensione (20%).

Alla luce di quanto sopra, quindi, concorrono alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva (*rendimento della gestione netto*) i *Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata* (pari a Euro - 1.834.052) unicamente per il 62,50% del loro valore e pari quindi a Euro 1.146.282 ed i *Rendimenti assoggettati ad aliquota normale* (pari a Euro 11.799.617) per il 100% del loro valore.

3. Rendiconto Comparto Linea Dinamica

3.4.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Investimenti diretti	1.574	9.927.304
	10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	9.925.775
	10-d) Depositi bancari	1.574	1.529
	10-e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	10-g) Titoli di debito quotati	-	-
	10-h) Titoli di capitale quotati	-	-
	10-i) Titoli di debito non quotati	-	-
	10-l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	10-m) Quote di O.I.C.R.	-	-
	10-n) Opzioni acquistate	-	-
	10-o) Ratei e risconti attivi	-	-
	10-p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	10-q) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20	Investimenti in gestione	234.884.660	193.419.131
	20-a) Depositi bancari	7.644.709	7.563.527
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	70.577.660	63.773.247
	20-d) Titoli di debito quotati	2.837.806	2.558.301
	20-e) Titoli di capitale quotati	65.749.932	50.177.553
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	82.465.922	65.284.271
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	714.194	591.336
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	3.978.870	2.636.876
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	148.709	25.946
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	766.858	808.074
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	3.783.786	3.146.189
	40-a) Cassa e depositi bancari	3.767.479	3.141.029
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	2.467	2.702
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	13.840	2.458
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		238.670.020	206.492.624

Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Passivita' della gestione previdenziale	3.940.112	2.967.432
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	3.940.112	2.967.432
20	Passivita' della gestione finanziaria	108.178	448.846
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	-
	20-b) Opzioni emesse	0	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	138	127
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	90.146	170.556
	20-e) Debiti per operazioni forward	17.894	278.163
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	0	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	0	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	196.834	166.208
	40-a) TFR	0	123
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	54.407	41.193
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	142.427	124.892
50	Debiti di imposta	2.653.390	3.851.117
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		6.898.514	7.433.603
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	231.771.506	199.059.021
CONTI D'ORDINE		0	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	2.559.736	2.070.753
	Contributi da ricevere	-2.559.736	-2.070.753
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	52.720	31.906
	Ristori da ricevere	-52.720	-31.906
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	398	5.810
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-398	-5.810
	Fondi chiusi mobiliare da versare	-11.569.276	-660.733
	Controparte Fondi chiusi mobiliare da versare	11.569.276	660.733
	Contratti futures	1.926.278	8.417.153
	Controparte c/contratti futures	-1.926.278	-8.417.153
	Valute da regolare	-29.219.215	-24.546.170
	Controparte per valute da regolare	29.219.215	24.546.170

3.4.2 Conto Economico

	31/12/2025	31/12/2024
10 Saldo della gestione previdenziale	21.679.076	18.801.567
10-a) Contributi per le prestazioni	41.157.980	32.601.763
10-b) Anticipazioni	-8.753.035	-6.797.175
10-c) Trasferimenti e riscatti	-9.205.720	-6.025.037
10-d) Trasformazioni in rendita	-164.964	-257.401
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.355.185	-720.583
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-84.282	930.624
20-a) Dividendi	69	113.272
20-b) Utili e perdite da realizzo	-84.351	386.514
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	430.838
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	13.922.925	20.625.482
30-a) Dividendi e interessi	2.345.110	2.162.735
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	11.577.815	18.462.747
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-203.993	-170.263
40-a) Societa' di gestione	-166.922	-135.989
40-b) Depositario	-37.071	-34.274
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	13.634.650	21.385.843
60 Saldo della gestione amministrativa	52.149	63.805
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	356.214	297.636
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-43.280	-39.242
60-c) Spese generali ed amministrative	-60.654	-58.124
60-d) Spese per il personale	-106.443	-75.316
60-e) Ammortamenti	-1.118	-1.062
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	49.857	64.805
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-142.427	-124.892
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	35.365.875	40.251.215
80 Imposta sostitutiva	-2.653.390	-4.123.306
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	32.712.485	36.127.909

3.4.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	9.194.555,738	199.059.021
a) Quote emesse	1.872.510,469	41.157.980
b) Quote annullate	-885.661,098	-19.478.904
c) Variazione del valore quota	-	11.033.409
Variazione dell'attivo netto	-	32.712.485
Quote in essere alla fine dell'esercizio	10.181.405,109	231.771.506

Il valore unitario delle quote al 31/12/2024 è pari a € 21,650

Il valore unitario delle quote al 31/12/2025 è pari a € 22,764.

La variazione percentuale del valore della quota è pari a +5,15%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, di € 21.679.076, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti

€ 1.574

A partire dal 2017 sono stati sottoscritti investimenti in gestione diretta realizzata attraverso la selezione e l'investimento in quote di fondi mobiliari chiusi. Successivamente, a seguito di un processo intrapreso nel 2024 e portato a compimento nel novembre 2024, il Fondo ha deciso di sospendere l'attività di gestione diretta degli investimenti alternativi, per affidarla, in conformità a quanto previsto dall'Autorità di Vigilanza nella risposta alla richiesta di parere di Assoprevidenza n. 3606 del 3 giugno 2014, ad uno dei soggetti già selezionati per la gestione della componente liquida del patrimonio dei comparti Prudente, Crescita e Dinamica. Il Fondo si è comunque riservato il potere di rientrare in possesso, ove occorrente, dei FIA affidati e/o acquisiti dal gestore e comunque – previa apposita decisione – di riprendere l'attività di gestione diretta. Contestualmente all'affidamento dell'incarico di gestione degli investimenti illiquidi a uno dei gestori, il Fondo ha deliberato di trasferire tutti gli FIA in portafoglio in gestione nella nuova modalità. Nel corso del 2025 tutti i FIA detenuti direttamente sono stati trasferiti nel mandato di Eurizon Capital SGR S.p.A.. Negli investimenti diretti risulta pertanto solo una residuale liquidità detenuta presso i conti correnti dedicati alla gestione diretta.

La voce si compone come segue.

d) Gestione diretta Depositi Bancari EUR

€ 1.574

La voce è relativa ai depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Totale
Depositi bancari	1.574	1.574
Totale	1.574	1.574

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Depositi bancari	TOTALE
EUR	1.574	1.574
Totale	1.574	1.574

20 – Investimenti in gestione

€ 234.884.660

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- EURIZON CAPITAL SGR S.p.A.
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SA
- MEDIOBANCA SGR S.p.A.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
EURIZON CAPITAL SGR SPA ⁵	104.532.444
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	62.599.455
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SA	63.726.133
Totale	230.858.032

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione dei gestori e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunte le commissioni di banca depositaria per € 9.959, le altre commissioni per € 138 e vanno sottratti i crediti previdenziali per € 3.928.547.

20a) Depositi bancari

€ 7.644.709

La voce è composta per € 7.644.709 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria.

20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 70.577.660

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2025	Importo 2024
Titoli di Stato altri paesi UE	44.425.144	37.943.709
Titoli di Stato Italia	25.588.852	24.700.884
Titoli di Stato altri paesi OCSE	563.664	1.128.654
Totale	70.577.660	63.773.247

20d) Titoli di debito quotati

€ 2.837.806

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2025	Importo 2024
Titoli di debito altri paesi UE	1.634.789	1.294.264
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	709.740	1.065.677
Titoli di debito Italia	493.277	198.360
Totale	2.837.806	2.558.301

20e) Titoli di capitale quotati

€ 65.749.932

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2025	Importo 2024
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	57.760.492	45.510.886
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	7.176.313	4.135.633

⁵ Il valore indicato riguarda sia la gestione di strumenti liquidi che illiquidi

Titoli di capitale quotati Italia	693.706	501.012
Titoli di capitale quotati altri paesi non OCSE	119.421	30.022
Totale	65.749.932	50.177.553

20h) Quote di O.I.C.R.

€ 82.465.922

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2025	Importo 2024
Quote di O.I.C.R. altri paesi UE	67.495.571	65.284.271
Quote di O.I.C.R. Italia non quotati***	2.174.139	-
Quote di O.I.C.R. altri paesi OCSE non quotati***	3.782.772	-
Quote di O.I.C.R. altri paesi UE non quotati***	9.013.440	-
Totale	82.465.922	65.284.271

*** Nel corso del 2025 tutti gli investimenti in Fondi di investimento alternativi illiquidi (FIA) detenuti in precedenza in gestione diretta sono stati trasferiti a Eurizon Capital SGR S.p.A. che ha inoltre sottoscritto n. 5 nuovi FIA. A fine anno, pertanto, per quanto attiene ai FIA, che rispondono ad esigenze di diversificazione e decorrelazione del portafoglio dei comparti il patrimonio investito sull'ANDP, al 31.12.2025, rappresentano per la L. Dinamica il 6,46%. Di seguito la lista degli OICR illiquidi non quotati in portafoglio con l'indicazione del codice ISIN, della categoria di bilancio, del richiamato e del controvalore in EURO:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria	Richiamato in €	Controvalore in €
ECRA PRIVATE DEBT FUND	IT0005556201	I.G. - OICVM IT NQ	651.196	647.819
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT FUND III SCSp	LU2352399815	I.G - OICVM OCSE NQ	4.613.707	3.782.772
FASANARA GL DIVF ALT DB-AEUR	LU1677211929	I.G - OICVM UE	1.200.000	1.200.000
INVESTINDUSTRIAL VIII	QU0006758944	I.G - OICVM UE NQ	389.371	321.220
MACQUARIE SUPER CORE INFRASTRUCTURE FUND SCSp	LU2327420209	I.G - OICVM UE NQ	5.100.000	5.513.806
PARTNERS GROUP PRIVATE LOANS	LU1911732953	I.G - OICVM UE NQ	2.000.000	1.978.414
TAGES HELIOS NET ZERO	IT0005507162	I.G. - OICVM IT NQ	1.648.056	1.526.320
Totale	-	-	15.602.330	14.970.351

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	I.G - OICVM UE	32.126.556	13,46
TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	I.G - OICVM UE	31.097.932	13,03
MACQUARIE SUPER CORE INFRASTRUCTURE FUND SCSp	LU2327420209	I.G - OICVM UE NQ	5.513.806	2,31
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2028 ,5	IT0005445306	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.631.280	1,94
NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	4.276.167	1,79
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	4.064.018	1,70
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT FUND III SCSp	LU2352399815	I.G - OICVM OCSE NQ	3.782.772	1,58
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	3.659.872	1,53
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2034 1,25	FR0013313582	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.606.850	1,09
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2028 ,75	FR001400AIN5	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.543.978	1,07
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	2.524.876	1,06
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2032 1,25	IT0005138828	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.506.099	1,05
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2028 1,4	ES0000012B88	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.444.518	1,02
EFSF 30/03/2032 3,875	EU000A1G0AJ7	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.114.600	0,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.110.435	0,88
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	2.090.574	0,88
PARTNERS GROUP PRIVATE LOANS	LU1911732953	I.G - OICVM UE NQ	1.978.414	0,83
BROADCOM INC	US11135F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	1.898.690	0,80
YIS MSCI JAP UNIVERSAL-ZH	LU2976313903	I.G - OICVM UE	1.700.408	0,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2035 3,65	IT0005631590	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.690.025	0,71
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2033 2,35	ES00000128Q6	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.663.978	0,70
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2033 2,5	NL0015001AM2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.596.615	0,67

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.547.517	0,65
YIS MSCI JAP UNIVERSAL-Z	LU2976313739	I.G - OICVM UE	1.542.583	0,65
EUROPEAN UNION 04/04/2044 4	EU000A3K4EL9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.540.155	0,65
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2032	DE0001102580	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.537.013	0,64
TAGES HELIOS NET ZERO	IT0005507162	I.G - OICVM IT NQ	1.526.320	0,64
BUONI ORDINARI DEL TES 31/03/2026 ZERO COUPON	IT0005670895	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.492.920	0,63
BUONI ORDINARI DEL TES 14/04/2026 ZERO COUPON	IT0005645509	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.491.645	0,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2054 4,3	IT0005611741	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.489.669	0,62
BUONI ORDINARI DEL TES 14/05/2026 ZERO COUPON	IT0005650574	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.489.005	0,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2029 3,85	IT0005519787	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.446.175	0,61
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2034 2,2	DE000BU2Z023	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.420.328	0,60
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2031 ,5	ES0000012132	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.413.212	0,59
META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	1.410.626	0,59
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2027 ,5	FI4000278551	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.395.311	0,58
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2041 4,7	ES00000121S7	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.301.730	0,55
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2045 3,25	FR0011461037	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.276.218	0,53
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2031	FR0014002WK3	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.253.626	0,53
ELI LILLY & CO	US5324571083	I.G - TCapitale Q OCSE	1.247.543	0,52
FASANARA GL DIVF ALT DB-AEUR	LU1677211929	I.G - OICVM UE NQ	1.200.000	0,50
FRANCE (GOVT OF) 24/09/2027 2,5	FR001400NBC6	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.187.343	0,50
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	1.167.043	0,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2039 4,15	IT0005582421	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.033.810	0,43
WALMART INC	US9311421039	I.G - TCapitale Q OCSE	1.018.616	0,43
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2030 6,25	DE0001135143	I.G - TStato Org.Int Q UE	975.936	0,41
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2035	DE0001102515	I.G - TStato Org.Int Q UE	959.038	0,40
TESLA INC	US88160R1014	I.G - TCapitale Q OCSE	949.196	0,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2028 ,25	IT0005433690	I.G - TStato Org.Int Q IT	933.056	0,39
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	881.578	0,37
Altri			66.881.645	28,02
Totale			221.631.320	92,86

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non si evidenziano operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del 31 dicembre 2025.

Altre operazioni

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni.

Tipo operazione	Controvalore divisa ricalcolato
Derivati	-1.428
Dividendi	23.216
Totale	21.788

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati.

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	EURO FX CURR FUT Mar26	LUNGA	USD	-8.145.745
Futures	EURO/JPY FUTURE Mar26	LUNGA	JPY	-249.240
Futures	EURO E-MINI FUT Mar26	LUNGA	USD	-375.957
Futures	OMXS30 IND FUTURE Jan26	LUNGA	SEK	374.565
Futures	S&P/TSX 60 IX FUT Mar26	LUNGA	CAD	1.157.322
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar26	LUNGA	USD	4.692.766
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar26	LUNGA	GBP	1.367.087
Futures	HANG SENG IDX FUT Jan26	LUNGA	HKD	420.625

Futures	EURO STOXX 50 Mar26	LUNGA	EUR	642.510
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar26	LUNGA	CHF	992.581
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar26	LUNGA	JPY	556.277
Futures	SPI 200 FUTURES Mar26	LUNGA	AUD	493.487
Totale				1.926.278

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
CAD	CORTA	596.500	1,6088	-370.772
CHF	CORTA	602.500	0,9314	-646.876
CHF	LUNGA	11.500	0,9314	12.347
DKK	CORTA	1.159.000	7,4689	-155.177
DKK	LUNGA	36.000	7,4689	4.820
GBP	CORTA	1.356.500	0,8726	-1.554.550
GBP	LUNGA	83.000	0,8726	95.118
JPY	CORTA	101.500.000	184,0900	-551.361
SEK	CORTA	1.340.000	10,8215	-123.828
USD	CORTA	30.466.500	1,1750	-25.928.936
Totale				-29.219.215

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	25.588.852	44.425.144	563.664	-	70.577.660
Titoli di Debito quotati	493.277	1.634.789	709.740	-	2.837.806
Titoli di Capitale quotati	693.706	7.176.313	57.760.493	119.420	65.749.932
Quote di OICR	-	67.495.571	-	-	67.495.571
Quote di OICR non quotati	2.174.139	9.013.440	3.782.772	-	14.970.351
Depositi bancari	7.644.709	-	-	-	7.644.709
Totale	36.594.683	129.745.257	62.816.669	119.420	229.276.029

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	68.427.481	2.740.077	6.827.807	82.465.922	5.336.666	165.797.953
USD	1.621.813	97.729	52.188.309	-	458.325	54.366.176
GBP	224.882	-	2.312.153	-	592.855	3.129.890
JPY	-	-	1.755.944	-	46.524	1.802.468
CHF	-	-	897.959	-	299.619	1.197.578
SEK	183.289	-	463.871	-	21.826	668.986
CAD	120.195	-	958.282	-	466.785	1.545.262
DKK	-	-	345.607	-	3.004	348.611
AUD	-	-	-	-	275.456	275.456
HKD	-	-	-	-	143.381	143.381
NOK	-	-	-	-	268	268
Totale	70.577.660	2.837.806	65.749.932	82.465.922	7.644.709	229.276.029

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale area geografica
Titoli di Stato quotati	3,903	6,760	13,473	5,782
Titoli di Debito quotati	4,871	2,648	6,979	4,124
Totale obbligazioni	3,922	6,614	9,836	5,717

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Situazioni di conflitto di interesse

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	GENERAL ELECTRIC	US3696043013	149	USD	39.061
2	ADVANCED MICRO DEVICES	US0079031078	765	USD	139.432
3	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	2.101	EUR	12.440
4	BAKER HUGHES CO	US05722G1004	5.289	USD	204.988
5	BLACKROCK INC	US09290D1019	62	USD	56.478
6	YIS MSCI JAP UNIVERSAL-ZH	LU2976313903	131.927	EUR	1.700.408
7	YIS MSCI PAC EXJP UNIV-Z	LU2976314380	56.312	EUR	592.797
8	YIS MSCI JAP UNIVERSAL-Z	LU2976313739	136.827	EUR	1.542.583
9	YIS MSCI PAC EXJP UNIV-ZH	LU2976314547	41.011	EUR	435.293
10	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	20.345	EUR	31.097.932
11	TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	7.661	EUR	32.126.556
12	DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	DE0008232125	4.831	EUR	40.609
13	DELTA AIR LINES INC	US2473617023	2.126	USD	125.570
14	UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	US9100471096	397	USD	37.781
15	FEDEX CORP	US31428X1063	409	USD	100.548
16	MEDIOBANCA DI CRED FIN 08/09/2027 1	XS2227196404	200.000	EUR	194.914
17	MEDIOBANCA DI CRED FIN 02/02/2032 2,875	IT0005678773	100.000	EUR	98.813
18	ECRA PRIVATE DEBT FUND	IT0005556201	1.400.000	EUR	647.819
19	EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT FUND III SCSp	LU2352399815	30	EUR	3.782.772
Totale					72.976.794

Alla data di chiusura dell'esercizio, ai sensi del DM 166/2014 e del Regolamento sui conflitti di interesse del Fondo, risultano le posizioni in conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta relative ad operazioni di compravendita di OICR di società del Gruppo dei Gestori Finanziari, Titoli emessi da società del Gruppo dei Gestori Finanziari, Titoli con controparte all'operazione società riconducibile al gruppo del Gestore e Titoli riconducibili ad aziende tenute alla contribuzione; tali posizioni sono consentite dalle convenzioni in essere e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione non conforme agli interessi degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-74.033.615	43.878.009	-30.155.606	117.911.624
Titoli di Debito quotati	-2.369.428	247.111	-2.122.317	2.616.539
Titoli di capitale quotati	-78.650.156	66.308.846	-12.341.310	144.959.002
Quote di OICR	-11.290.221	12.075.961	785.740	23.366.182
Totale	-166.343.420	122.509.927	-43.833.493	288.853.347

Riepilogo commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono generalmente contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari. Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e liquidate in maniera esplicita dal Fondo.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	117.911.624	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	2.616.539	0,001
Titoli di Capitale quotati	-20.158	-17.411	-37.569	144.959.002	0,026
Quote di OICR	-	-	-	23.366.182	0,000
Totale	-20.158	-17.411	-37.569	288.853.347	0,013

20l) Ratei e risconti attivi

€ 714.194

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito tenuti in portafoglio

20n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 3.978.870

La voce è composta per €, per € 3.928.547 di crediti previdenziali per cambio comparto di investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno 2025 e per € 1.076 di crediti per commissioni di retrocessione, per € 49.240 da crediti per operazioni da regolare e per € 7 da crediti per penali CSDR da rimborsare.

20p) Crediti per operazioni forward

€ 148.709

La voce si riferisce alle plusvalenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *forward*.

20r) Valutazioni e margini su futures e opzioni

€ 766.858

La voce si riferisce al controvalore delle posizioni su *futures* e opzioni maturate alla data di chiusura dell'esercizio.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 3.783.786

La voce a) Cassa e depositi bancari di € 3.767.479 è costituita:

Conto	Saldo al 31 dicembre 2025
Disponibilità liquide – Conto raccolta BFF n. 9000	3.425.466
Disponibilità liquide – Conto spese BFF n. 9100	189.833
Disponibilità liquide – Conto liquidazioni BFF n. 9200	152.037
Depositi Postali – Conto di credito speciale	93
Cash card	38
Disponibilità liquide – Conto di Deposito – Unicredit S.p.A.	12
Totale	3.767.479

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 2.467 è costituita dal valore delle macchine, attrezzature d'ufficio e mobilio detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

Nella tabella sottostante sono evidenziati i movimenti intervenuti sulle immobilizzazioni materiali nel corso dell'esercizio:

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio	-	2.702
INCREMENTI DA		
Riattribuzione	-	
Acquisti	-	552
DECREMENTI DA		
Riattribuzione	-	331
Ammortamenti	-	1118
Valore finale	-	2.467

I decrementi/aumenti da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2025 dal Comparto nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate a copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e relativi ammortamenti imputati al Conto Economico del relativo comparto.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, pari a € 13.840, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo	
	2025	2024
Crediti verso Gestori	9.692	-
Risconti Attivi	2.303	1.687
Altri Crediti	1.580	-
Crediti verso Erario	230	165
Crediti verso aziende - Contribuzioni	33	142
730- Credito IRPEF	2	-
Anticipo a Fornitori	-	464
Totale	13.840	2.458

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

50 – Crediti di imposta

€ -

Per l'esercizio 2025 il credito di imposta è pari a zero.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 3.940.112

Parte di questa voce è relativa alle somme incassate ma non ancora riconciliate (contributi per € 96.993 e trasferimenti per € 29.348), ai contributi da rimborsare per € 9.726, ai contributi da identificare per € 1.297, alle posizioni in attesa di cambio comparto per € 2.581.908, al debito nei confronti dell'erario per le ritenute fiscali applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre per € 145.903.

La parte rimanente è composta da debiti nei confronti degli aderenti che sono in attesa di ricevere il pagamento della liquidazione, dettagliati come segue:

Descrizione	Importo	
	2025	2024
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	914.108	831.864
Debiti verso aderenti - Trasferimenti in uscita	83.488	9.487
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	43.894	86.489
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	17.515	38.131
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	12.007	6.821
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	3.925	3.734
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	-	-
Totale	1.074.937	976.526

20 – Passività della gestione finanziaria

€ 108.178

La voce c) è relativa ai ratei e risconti passivi per altre commissioni (€ 138)

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (€ 52.734), dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 9.959) e dai debiti per operazioni da regolare (€ 27.453)

La voce e) Debiti su operazioni forward si riferisce alle minusvalenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *forward* per € 17.894.

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 196.834

La voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 54.407, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo	
	2025	2024
Fatture da ricevere	15.574	24.434
Personale conto retribuzione	13.266	-
Fornitori	7.329	3.624
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	5.914	1.865
Personale conto ferie	3.661	2.731
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	2.941	2.568
Personale conto 14 ^a esima	1.398	1.176
Debiti verso Previdai	1.272	1.134
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	769	704
Debiti verso Fondi Pensione	716	424
Debiti verso Fondo assistenza sanitaria	446	-
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	361	625
Altri debiti	270	1017
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	219	379
Personale conto nota spese	130	96
Erario addizionale regionale	94	-
Erario addizionale comunale	33	-
Debiti verso INAIL	14	8
Debiti verso Gestori	-	402

Descrizione	Importo	
	2025	2024
Debiti verso Amministratori	-	6
Totale	54.407	41.193

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

La voce c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 142.427, rappresenta le quote di iscrizione "una tantum" e gli avanzi della gestione amministrativa in esubero rispetto al fabbisogno annuo rinviati agli esercizi successivi al fine di garantire la copertura di futuri oneri. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 19 "Deroghe e principi particolari".

50 – Debiti D'imposta

€ 2.653.390

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Conti d'ordine

L'ammontare delle liste di contribuzione al 31 dicembre 2025 di € 2.559.736 indicata nei Conti d'ordine, è determinato, per € 1.825.004 da liste di contribuzione ricevute nei primi mesi del 2026 con competenza 2025 e periodi precedenti, e per € 734.732 da liste contributive in attesa di riconciliazione al 31.12.2025.

L'ammontare delle liste per i ristori posizione al 31 dicembre 2025 sono pari a € 52.720.

L'ammontare delle liste per i trasferimenti in ingresso al 31 dicembre 2025 sono pari a € 398.

La voce di € 1.926.278 rappresenta i contratti futures aperti alla data di chiusura dell'esercizio.

La voce di € 11.569.276 rappresenta il controvalore degli impegni sottoscritti ma non ancora richiamati nei Fondi chiusi mobiliari come di seguito specificato:

- Fondo "BlackRock European Middle Market Private Debt III SCSp" istituito da BLACKROCK EMMPD FUND III GP S.À R.L., gestito da BlackRock Investment Management France S.A.S., impegni da richiamare € 751.944;
- Fondo "Ecra Private Debt Fund" istituito da Eurizon Capital Real Asset SGR SPA, gestito da Eurizon Capital Real Asset SGR SPA, impegni da versare € 763.352;
- Fondo "Investindustrial VIII SCSp" istituito da Investindustrial VIII GP S.à r.l., gestito da Investindustrial VIII GP S.à r.l., impegni da versare € 2.740.629;
- Fondo "Pan-European Infrastructure Fund IV SCSp" istituito da DWS Investment S.A., gestito da PEIF IV GP (Lux) S.à r.l. impegni da versare € 2.650.000;
- Fondo "Renaissance Partners IV SCSp" istituito da Renaissance Manager S.à r.l., gestito da Renaissance Associates IV GP S.à r.l., impegni da versare € 3.900.000;
- Fondo "Tages Helios Net Zero" istituito da TAGES CAPITAL SGR S.p.A., gestito da TAGES CAPITAL SGR S.p.A., impegni da versare € 763.352.

-

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ 21.679.076

La posta a) Contributi per le prestazioni, dell'importo di € 41.157.980 si compone come segue:

Descrizione	Importo	
	2025	2024
Contributi	25.916.010	21.065.435
Trasferimenti in ingresso da altri comparti	14.481.414	10.666.356
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	645.009	591.714
TFR pregresso	115.492	277.962
Contributo per ristoro posizioni	55	296
Totale	41.157.980	32.601.763

Di seguito si fornisce il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Fonte contributiva	Importo	
	2025	2024
Trasferimento TFR	14.547.724	11.712.239
Contributi dipendente	5.920.972	3.602.333
Contributi azienda	3.810.247	4.477.586
Contributi dipendente volontari	1.637.067	1.273.277
Totale	25.916.010	21.065.435

La posta b) Anticipazioni per -8.753.035 contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2025.

La posta c) Trasferimenti e riscatti per € -9.205.720 è composta dai disinvestimenti delle posizioni individuali eseguiti nell'anno con il seguente dettaglio:

Descrizione	Importo	Importo
	2025	2024
Riscatto per conversione comparto	-7.161.080	-4.959.774
Trasferimento posizione individuale in uscita	-728.361	-223.416
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato	-655.478	-474.457
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-630.051	-271.539
Liquidazione posizioni – Rata R.I.T.A.	-22.710	-14.531
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato parziale	-8.040	-26.123
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-	-55.197
Totale	-9.205.720	-6.025.037

La posta d) Trasformazioni in rendita sono pari a € -164.964.

La posta e) Erogazioni in forma di capitale per € -1.355.185 si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di capitale.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta

€ -84.282

A partire dal 16 gennaio 2025, come sopra più volte precisato il Fondo ha avviato con uno dei gestori la modalità di gestionale che consente, all'interno dello stesso incarico, la gestione di strumenti liquidi ed illiquidi. Contestualmente all'attivazione di tale modalità gestionale il Fondo ha deliberato di sospendere l'attività di gestione diretta e di trasferire tutti gli FIA in portafoglio in gestione a Eurizon Capital SGR S.p.A.. Nel corso del 2025 tutti gli investimenti FIA detenuti in precedenza in gestione diretta sono stati trasferiti al suddetto gestore; al 31 dicembre 2025 non risulta pertanto nessun FIA in gestione. Quanto sopra esposto si precisa che il risultato di gestione risulta leggermente negativo e condizionato da tale attività di trasferimento, dalla contabilizzazione dei proventi/profitti riconosciuti ai FIA e dei costi, degli oneri e delle commissioni registrate fino al passaggio di gestione.

La voce b) e c) è così composta:

Descrizione	Dividendi 2025	Utili e perdite da realizzo 2025	Plusvalenze Minusvalenze 2025	Dividendi 2024	Utili e perdite da realizzo 2024	Plusvalenze Minusvalenze 2024
Dividendi	69			113.272	-	-
Proventi e Oneri		-84.351		-	386.514	-
Plusvalenze			-	-	-	515.052
Minusvalenze			-	-	-	-84.214
Totale	69	-84.351	-	113.272	386.514	430.838

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 13.922.925

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Descrizione	Dividendi e interessi 2025	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2025	Dividendi e interessi 2024	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2024
Titoli di stato e organismi internazionali	1.340.118	-838.731	1.119.004	326.948
Titoli di debito quotati	93.106	-16.098	94.758	2.946
Titoli di capitale quotati	715.427	3.490.406	608.984	10.587.300
Quote di OICR	-	4.402.715	339.989	8.010.157
Depositi bancari	196.459	-79.689	-	417.311
Commissioni di negoziazione		-37.569	-	-32.103
Proventi da retrocessione		4.243	-	4.565
Futures		2.639.107	-	1.006.056
Risultato gestione cambi		2.183.446	-	-1.785.328
Saldo gestione amministrativa passivo		-106.038	-	-91.793
Proventi e oneri FIA		-88.585		
Bonus CSDR		102	-	112
Altri ricavi		72.761	-	32.369
Altri costi		-48.255	-	-15.793
Totale	2.345.110	11.577.815	2.162.735	18.462.747

40 - Oneri di gestione

€ -203.993

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione
EURIZON CAPITAL SGR SPA ⁶	-68.936
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	-42.767
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SA	-55.219
Totale	-166.922

La voce b) Banca depositaria (€ 37.071) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2025.

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ 52.149

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 356.214, è composta per € -124.892 dall'ammontare delle quote riscontate nell'esercizio precedente e portate a nuovo nel 2025, per € 12.150 dalle quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio, per € 107.334 dalle quote associative trattenute agli aderenti nel corso del 2025 e per € 5.800 su commissioni su disinvestimenti per liquidazioni e per cambio comparto e per € 106.038 dalle entrate per prelievo percentuale sul patrimonio.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € -43.280, rappresenta per € 41.910 il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2025 e la voce dell'importo di € 1.370 il costo sostenuto per l'hosting del sito internet.

⁶ Il valore indicato riguarda sia la gestione di strumenti liquidi che illiquidi

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € -60.654, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo	
	2025	2024
Contributo annuale Covip	-9.402	-7.675
Compenso collegio sindacale	-7.732	-6.637
Consulenze tecniche	-8.891	-5.313
Spese per consulenze finanziarie	-6.688	-7.435
Revisione Interna	-3.071	-2.737
Adeguamento DORA	-3.297	-8.360
Spese di rappresentanza	-2.447	-1.471
Spese promozionali	-2.075	-1.497
Assicurazioni	-2.010	-1.787
Contratto fornitura servizi	-1.760	-1.542
Bolli e Postali	-1.703	-1.687
Quota associazioni di categoria	-1.653	-1.474
Funzione di Gestione del Rischio	-1.420	-1.266
Spese di assistenza e manutenzione	-1.375	-350
Viaggi e trasferte	-1.245	-499
Spese hardware e software	-903	-2.100
Spese campagna comunicazione	-827	-
Corsi, incontri di formazione	-692	-598
Servizio di Whistleblowing	-648	-578
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-576	-252
Spese legali e notarili	-560	-
Rimborsi spese consiglieri	-464	-546
Spese per stampa ed invio certificati	-400	-219
Rimborsi spese altri sindaci	-267	-
Spese telefoniche e videoconferenze	-219	-215
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-148	-138
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-78	-341
Vidimazioni e certificazioni	-48	-68
Spese per spedizioni e consegne	-30	-28
Spese sito internet	-25	-859
Spese elettorali	-	-2.316
Spese per organi sociali	-	-136
Totale	-60.654	-58.124

d) Spese per il personale: la voce pari a -106.443 si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Importo	
	2025	2024
Retribuzioni lorde	-78.132	-48.918
Contributi previdenziali e assistenziali	-17.207	-16.627
T.F.R.	-3.792	-3.096
Contributi Fondo Pensione	-3.616	-3.528
Mensa personale dipendente	-1.633	-1.602
Rimborsi spese dipendenti	-1.086	-824
Altri costi del personale	-826	-600
INAIL	-150	-121
Arrotondamento attuale	-9	-8
Arrotondamento precedente	8	8
Totale	-106.443	-75.316

e) Ammortamenti: l'importo di € -1.118 si riferisce alla quota di ammortamento dell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio, mobilio e immobili di terzi.

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 49.857 risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo	
	2025	2024
Sopravvenienze passive	-447	-291
Oneri bancari	-31	-169
Arrotondamento Passivo Contributi	-7	-1
Arrotondamenti passivi	-1	-1
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-6	-187
Totale oneri	-492	-649
Interessi attivi conto raccolta	30.652	45.635
Interessi attivi conto ordinario	13.340	18.170
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	64	533
Altri ricavi e proventi	584	37
Sopravvenienze attive	5.708	966
Arrotondamento Attivo Contributi	0	112
Arrotondamenti attivi	1	1
Totale proventi	50.349	65.454
Saldo	49.857	64.805

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'importo della voce, pari a € -142.427, rappresenta le quote di iscrizione "una tantum" e gli avanzi della gestione amministrativa in esubero rispetto al fabbisogno annuo rinviati agli esercizi successivi al fine di garantire la copertura di futuri oneri. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 19 "Deroghe e principi particolari".

80 – Imposta sostitutiva

€ -2.653.390

La voce, per complessivi € -2.653.390, evidenzia il costo per imposta sostitutiva per l'anno 2025 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun periodo solare al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2024.

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2025	234.424.896	SP 100+80
- Patrimonio al 31 dicembre 2024	199.059.021	SP 100
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2025	35.365.875	
- Saldo della gestione previdenziale	21.679.076	CE 10
- Patrimonio aliquota normale	12.885.830	
- Patrimonio aliquota agevolata	800.969	
- Redditi esenti	-	
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2025	-119.484,00	
Base imponibile aliquota normale 20%	12.766.346	
Base imponibile aliquota normale 62,5 - 20%	500.606	
Imposta sostitutiva	-2.653.390	

La legge n. 190 del 23.12.2014 (c.d. "Legge stabilità 2015") ha modificato il regime fiscale delle forme di previdenza complementare, con effetto retroattivo dal 1° gennaio 2014, incrementando l'aliquota dell'imposta sostitutiva sul risultato netto di gestione dall'11,5% al 20%. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano al 12,5 % (c.d. aliquota agevolata).

Al fine di garantire una tassazione effettiva del 12,5% di tali rendimenti, il comma 622 articolo 1 della "Legge di stabilità 2015" prevede che, relativamente ai redditi dei titoli pubblici ed equiparati, la base imponibile dell'imposta sostitutiva sul risultato di gestione dei fondi pensione sia determinata in base al rapporto tra l'aliquota specificamente prevista dalle disposizioni vigenti per tali redditi (12,5%) e quella dell'imposta sostitutiva applicabile in via generale sul risultato dei fondi pensione (20%).

Alla luce di quanto sopra, quindi, concorrono alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva (*rendimento della gestione netto*) i *Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata* (pari a Euro 800.969)

unicamente per il 62,50% del loro valore e pari quindi a Euro 500.606 ed i *Rendimenti assoggettati ad aliquota normale* (pari a euro 12.766.346) per il 100% del loro valore.

Fiumicino, 26 marzo 2026

F.to Il Presidente del Consiglio di
Amministrazione
Catapano Felice



Relazione del Collegio dei Sindaci
al Bilancio del Fondo Pensione Prevaer
relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025

Signori Delegati,

il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, che il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione nei termini di legge, è stato redatto ai sensi di legge e nell'osservanza delle indicazioni della Commissione di Vigilanza dei Fondi Pensione (Covip); il suddetto documento, risulta pertanto costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa ed è corredato dalla Relazione sulla gestione.

Tale complesso di documenti, unitamente alla Relazione della Revisione Interna, è stato reso disponibile a seguito della riunione del Consiglio di Amministrazione del 26 marzo 2026, nel rispetto dei termini ai sensi dell'art. 2429 C.C.. Il Collegio dei Sindaci concorda con l'impostazione data dal Consiglio di Amministrazione nella redazione del bilancio in quanto lo stesso fornisce un quadro chiaro e trasparente delle attività svolte dal Fondo nel corso dell'esercizio 2025.

Il Collegio dei sindaci, nell'attuale composizione, è stato eletto dall'Assemblea ordinaria dei Delegati in data 21 maggio 2025 e si è insediato il 9 giugno 2025, per la durata di un triennio con scadenza alla data dell'Assemblea da convocarsi per l'approvazione del Bilancio dell'esercizio che si chiuderà al 31.12.2027.

Si rammenta che il Collegio dei sindaci è incaricato della revisione legale dei conti ai sensi dell'art.2409-bis codice civile.

Pertanto, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, il Collegio dei Sindaci, come da Statuto, ha svolto sia la funzione di vigilanza che di revisione legale dei conti e si è riunito nelle seguenti sedute:

- 09.06.2025;
- 17.07.2025;
- 12.11.2025;
- 16.01.2026;
- 20.03.2026.

ATTIVITA' DI VIGILANZA

Dalla lettura dei Verbali si può confermare che, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, il Collegio:

- ha vigilato sull'osservanza della legge, dell'atto costitutivo, dello Statuto vigente e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione utilizzando nell'espletamento dell'incarico, i suggerimenti indicati nelle "Norme di Comportamento del Collegio dei sindaci raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli esperti contabili" e della normativa Covip;
- ha proceduto ai controlli di competenza effettuando le prescritte verifiche periodiche, ex artt. 2403 e 2404 C.C. di cui ha dato puntuale evidenza mediante trascrizione nell'apposito libro.

Dal Libro dei Verbali del Collegio dei sindaci, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, si evince:

- che è stata attribuita al Collegio dei sindaci la funzione del controllo contabile, ai sensi dell'art 2409 bis del C.C. che disciplina la revisione legale dei conti;
- che è stato verificato il rispetto dei principi di corretta, sana e prudente amministrazione e vigilato, controllato, valutato per quanto di loro competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa del Fondo misurandone l'efficacia del sistema amministrativo contabile tramite osservazioni dirette, informazioni ricevute dai responsabili amministrativi e mediante lo scambio di informazioni e dati ottenuti in occasioni di incontri con la società di gestione amministrativa (Previnet S.p.A.), effettuato il 20.03.2026;
- che è stato verificato lo svolgimento da parte del Collegio dei sindaci della funzione di coordinamento delle attività di controllo interno e che non sono emerse anomalie o punti di debolezza dell'assetto organizzativo e del sistema di controllo interno, da portare all'attenzione dell'Assemblea. La verifica plenaria è stata effettuata in data 16.01.2026;
- che nel corso dell'attività di vigilanza non sono pervenute denunce ed esposti da parte di terzi ai sensi dell'art. 2408 C.C. così come non sono emerse omissioni, fatti censurabili, limitazioni, eccezioni o irregolarità tali da richiedere una menzione nella presente relazione, con particolare evidenza nei confronti della Covip;
- che nel corso dell'attività di vigilanza non sono state presentate denunce ai sensi dell'art. 2409, comma 7 C.C.;
- che non sono state rilevate situazioni di potenziale conflitto d'interesse e di contrasto con le deliberazioni assunte dall'Assemblea;
- che il Collegio dei sindaci ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e ha ottenuto dagli amministratori informazioni sulla attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dal Fondo traendo la ragionevole convinzione che le azioni poste in essere non sono manifestamente imprudenti, azzardate o tali da compromettere l'integrità del patrimonio;
- che il Collegio dei sindaci ha potuto riscontrare che l'attività del Fondo si è svolta in aderenza delle norme contenute sia nel D.lgs. 252/2005 e successive modificazioni ed integrazioni, sia della normativa secondaria, sia, infine, dello Statuto del Fondo;
- che il Collegio dei sindaci non ha rilasciato pareri al Fondo.

Nel corso dell'esercizio 2025, ai sensi del DM 166/2014 e del Regolamento interno sui conflitti di interesse, il Fondo non ha rilevato situazioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle risorse non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti. Non è stata ravvisata inoltre la necessità di attivare specifici presidi, valutata la validità dei processi di monitoraggio adottati dal Fondo.

E' stato verificato l'adeguamento agli obblighi prescritti dal Regolamento UE 2016/679.

Il Collegio conferma infine che il Consiglio di Amministrazione, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle disposizioni di legge.

Il Collegio prende atto della prosecuzione operativa di adeguamento al Regolamento UE 2022/2554 – Digital Operational Resilience Act (DORA), al fine di garantire adeguati livelli di resilienza operativa delle entità finanziarie, con misure per prevenire e mitigare le minacce informatiche e le violazioni dei dati, nonché dell'esternalizzazione dell'attività di Data Protection Officer. A riguardo, a Gennaio 2025 ad integrazione del sistema di audit, il Fondo ha implementato la figura di monitoraggio dei rischi ICT.

Nello svolgimento dell'attività di vigilanza non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

REVISIONE LEGALE DEI CONTI

Il Fondo Prevaer, costituito ai sensi dell'art.3 del D.Lgs. del 21 aprile 1993 n.124, opera in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale. Il Fondo è stato autorizzato all'esercizio dell'attività dei Fondi Pensione, con delibera Covip del 17 gennaio 2003, mentre il Ministro del lavoro e delle politiche sociali, ha riconosciuto la personalità giuridica con decreto ministeriale del 17 marzo 2003, pubblicato nella Gazzetta Ufficiale n° 81 del 7 aprile 2003.

Lo Stato Patrimoniale e del Conto Economico per l'anno 2025 sottoposti alla Vostra approvazione presentano le seguenti risultanze (importi espressi in unità di euro):

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Investimenti diretti	8.288	33.564.348
20	Investimenti in gestione	860.964.535	768.874.697
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	23	40
40	Attività della gestione amministrativa	12.256.415	11.492.287
50	Crediti di imposta	-	223.400
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		873.229.261	814.154.772

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Passività della gestione previdenziale	15.558.948	12.860.542
20	Passività della gestione finanziaria	412.500	1.002.109
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	23	40
40	Passività della gestione amministrativa	867.753	789.625
50	Debiti di imposta	5.783.694	9.448.913
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		22.622.918	24.101.229
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	850.606.343	790.053.543
CONTI D'ORDINE			
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	10.837.156	9.837.308
	Contributi da ricevere	-10.837.156	-9.837.308
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	223.201	151.572
	Ristori da ricevere	-223.201	-151.572
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	1.687	27.600
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-1.687	-27.600
	Contratti futures	6.098.885	24.005.237
	Controparte c/contratti futures	-6.098.885	-24.005.237
	Fondi chiusi mobiliare da versare	-30.334.497	-2.639.830
	Controparte Fondi chiusi mobiliare da versare	30.334.497	2.639.830
	Valute da regolare	-33.260.461	-26.409.757
	Controparte per valute da regolare	33.260.461	26.409.757

CONTO ECONOMICO

CONTO ECONOMICO

		31/12/2025	31/12/2024
10	Saldo della gestione previdenziale	35.062.898	34.908.205
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-216.664	2.260.572
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	32.467.100	60.559.069
40	Oneri di gestione	-1.163.088	-1.031.770
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	31.087.348	61.787.871
60	Saldo della gestione amministrativa	186.248	254.417
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	66.336.494	96.950.493
80	Imposta sostitutiva	-5.783.694	-11.472.772
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	60.552.800	85.477.721

Le cifre riportate nel bilancio di esercizio trovano preciso riscontro nei saldi di chiusura della contabilità del Fondo periodicamente verificata da questo Collegio dei sindaci nel corso dell'esercizio e della quale attestiamo la corretta tenuta nel rispetto delle norme di legge.

Con riferimento alla differenza tra le attività e le passività dello Stato Patrimoniale del Fondo, il Collegio annota la regolare iscrizione per **euro 850.606.343** nella voce "Attivo netto destinato alle prestazioni" che rappresenta il valore complessivo delle posizioni individuali degli aderenti al Fondo, così ripartito tra i singoli comparti:

Comparto di Investimento	31/12/2025		31/12/2024		Variazione % 2025/2024	
	Totale iscritti	ANDP	Totale iscritti	ANDP	Totale iscritti	ANDP
LINEA GARANTITA	4.683	107.259.717	4.400	96.242.653	6,43%	11,45%
LINEA PRUDENTE	3.220	85.811.975	3.155	84.715.297	2,06%	1,29%
LINEA CRESCITA	10.154	425.763.145	9.255	410.036.572	9,71%	3,84%
LINEA DINAMICA	6.361	231.771.506	5.031	199.059.021	26,44%	16,43%
TOTALE	24.418	850.606.343	21.841	790.053.543	11,80%	7,66%

L'incremento dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2025 è composto dai singoli risultati di ciascun comparto di investimento come di seguito descritto:

• variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Linea Garantita	€	11.017.064
• variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Linea Prudente	€	1.096.678
• variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Linea Crescita	€	15.726.573
• variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Linea Dinamica	€	32.712.485
Ammontare della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2025	€	60.552.800

Infine, in rapporto al valore della quota del Fondo alla data del 31 dicembre 2025 si dà atto che la stessa è composta per singolo comparto, così come di seguito indicato:

Comparto Linea	Valore unitario quota	Variazione 2025/2024
GARANTITA	13,406	+2,28%
PRUDENTE	14,898	+1,33%
CRESCITA	24,679	+2,71%
DINAMICA	22,764	+5,15%

I predetti documenti sono stati redatti in conformità alle istruzioni emanate dalla Covip, in relazione ai criteri di formazione del bilancio dei fondi pensione.

Nella Nota Integrativa, il Consiglio di Amministrazione ha illustrato i criteri di valutazione delle varie appostazioni. Sono altresì state indicate tutte le ulteriori informazioni ritenute necessarie alla più esauriente intelligibilità del bilancio medesimo, anche secondo quanto richiesto dalla Covip.

Risultano anche esposti, nella Relazione sulla Gestione, i fatti principali che hanno caratterizzato la gestione e il risultato dell'esercizio 2025 nonché le analisi e i dettagli degli investimenti delle attività in gestione e della situazione finanziaria; detta relazione sulla gestione contiene quanto previsto dall'art. 2428 C.C..

Nella precisazione degli amministratori nella Nota Integrativa, tenuto anche delle indicazioni di Assofondi Pensione prot. 2406 del 06.03.2024, i contributi ricevuti a titolo di iscrizione sono stati contabilizzati quali: "contributi destinati a copertura di oneri amministrativi", pertanto la parte eccedente gli oneri amministrativi di competenza dell'esercizio 2025 è stata riscontata nei successivi esercizi al fine di mantenere la desiderata destinazione, nella ragionevole previsione in un piano triennale 2026-2028, così come espressamente previsto dalla Commissione di vigilanza sui fondi pensione (Covip), come deliberato dal Consiglio di Amministrazione in merito all'avanzo dell'esercizio 2025.

Il Collegio dei sindaci conferma che il bilancio è stato redatto con criteri di valutazione adeguati e corretti.

Il Collegio dei sindaci ha verificato che i criteri di valutazione non sono stati modificati e sono coerenti con quelli adottati negli esercizi precedenti e con le disposizioni Covip, in assenza di qualsivoglia impatto sulla valutazione dei fattori economici, patrimoniali e finanziari.

La gestione "previdenziale" è caratterizzata dalla rilevazione dei contributi destinati alle prestazioni secondo il principio di cassa; conseguentemente sia "l'Attivo netto destinato alle prestazioni" sia le posizioni individuali vengono incrementati solo a seguito dell'effettivo incasso dei contributi, che il Collegio riscontra essere avvenuto.

La gestione "amministrativa" è caratterizzata dalla rilevazione, secondo il principio di competenza, delle quote individuali di iscrizione versate dai lavoratori e dalle aziende al momento dell'adesione al Fondo, e utilizzate per le spese amministrative e per la copertura di attività di promozione, di formazione, di informazione e di sviluppo del Fondo, ai sensi delle disposizioni statutarie e di quanto stabilito dagli Organi del Fondo.

Per quanto concerne le voci del Conto Economico, la verifica eseguita ha consentito di accertare una sostanziale, corretta imputazione dei costi e dei ricavi (contributi per le prestazioni) nonché una loro corretta classificazione.

Dalla lettura dei Verbali delle riunioni del Consiglio di Amministrazione, per tutto l'anno 2025, è stata verificata la situazione dettagliata dei ritardi o omissioni contributivi, sinteticamente evidenziata, anche quest'anno, nella relazione sulla gestione e non risulta pervasiva sull'impianto di Bilancio. Inoltre, nel corso dell'esercizio, il Fondo ha provveduto, nel rispetto delle procedure e della regolamentazione del Fondo vigente, a segnalare tempestivamente ai lavoratori eventuali ritardi o omissioni contributive di loro pertinenza. Il collegio ha provveduto alle opportune verifiche sul tema.

Il Collegio ha preso in esame la tematica e ravvisa che il Fondo, pur attenendosi a quanto previsto dalla normativa vigente e dalla corrente giurisprudenza in materia al fine dell'opportuna tutela degli interessi degli aderenti al Fondo stesso, debba monitorare con la massima attenzione l'evoluzione e gli sviluppi della fattispecie.

Infatti, dall'esame della situazione dell'anno 2025, anche in considerazione delle difficoltà del settore in cui operano le aziende degli aderenti del Fondo, pur tenendo conto della non rilevanza ai fini del bilancio e della classificazione di tale voce nei conti d'ordine, il Collegio ha invitato il Fondo a porre la massima attenzione allo sviluppo di tale fattispecie onde attivare tempestivamente le azioni previste dalle procedure interne e fornendo, al contempo, ogni utile informazione agli aderenti, con la massima tempestività.

Il Collegio, in considerazione delle turbolenze dei mercati finanziari a seguito delle politiche commerciali degli U.S.A., che si aggiungono alle criticità derivanti dai conflitti in Medio-Oriente ed in Ucraina, invita il Fondo a rafforzare le attività di monitoraggio dei gestori finanziari e la politica di investimento.

In conclusione, i controlli, anche contabili, eseguiti evidenziano che il bilancio così come predisposto dal Consiglio di Amministrazione risulta nel suo complesso attendibile e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Fondo.

Il Collegio dei sindaci, in considerazione di quanto esposto e per quanto di propria competenza, esprime, pertanto, parere favorevole, non rilevando motivi ostativi, riguardo all'approvazione del Bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31.12.2025.

Fiumicino, 14 aprile 2026

Firmato Il Collegio dei Sindaci
Angelo Monopoli
Michele Rosati- Presidente
Ermelindo Scibelli
Patrizio Summa



‘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 *Linea Garantita*

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

**Non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali e
non ha come obiettivo investimenti sostenibili**



Gli investimenti sottostanti i prodotti finanziari offerti dal Fondo Pensione non tengono conto dei criteri dell’UE per le attività economiche ecosostenibili

(dichiarazione resa in conformità all’articolo 7, del regolamento (UE) 2020/852)

Comparto *Linea Prudente*

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

**Non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali e
non ha come obiettivo investimenti sostenibili**



Gli investimenti sottostanti i prodotti finanziari offerti dal Fondo Pensione non tengono conto dei criteri dell’UE per le attività economiche ecosostenibili

(dichiarazione resa in conformità all’articolo 7, del regolamento (UE) 2020/852)

Comparto *Linea Crescita*

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

**Non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali e
non ha come obiettivo investimenti sostenibili**



Gli investimenti sottostanti i prodotti finanziari offerti dal Fondo Pensione non tengono conto dei criteri dell’UE per le attività economiche ecosostenibili

(dichiarazione resa in conformità all’articolo 7, del regolamento (UE) 2020/852)

Comparto *Linea Dinamica*

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

**Non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali e
non ha come obiettivo investimenti sostenibili**



Gli investimenti sottostanti i prodotti finanziari offerti dal Fondo Pensione non tengono conto dei criteri dell’UE per le attività economiche ecosostenibili

(dichiarazione resa in conformità all’articolo 7, del regolamento (UE) 2020/852)