



Fondo Pensione
Gruppo bancario Crédit Agricole Italia

Bilancio
al 31 dicembre 2025

Sede Legale e Amministrativa: Via La Spezia 138/A – 43126 Parma

Sommario

ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI AL 31 DICEMBRE 2025	5
RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL FONDO RIFERITA ALL'ESERCIZIO 2025	6
1 STATO PATRIMONIALE	9
1.1 Attivo netto dei comparti finanziari destinato alle prestazioni	9
1.2 Valorizzazione delle linee assicurative	10
1.2.1 Linea Obiettivo Rendita (Unipol)	10
1.2.2 Linea Orizzonte Capitale Garantito (Ca Vita)	11
1.3 Patrimonio complessivo gestito dal Fondo	11
2 CONTO ECONOMICO – VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI DELLE LINEE FINANZIARIE	12
2.1 Gestione delle linee finanziarie	12
2.2 Variazioni intervenute nel valore del patrimonio delle linee assicurative	13
2.3 Gestione Previdenziale	14
3 GESTIONE TRANSITORIA	15
4 SPESE AMMINISTRATIVE	17
5 GESTIONE - RISULTATI E COMMENTI	20
5.1 Il contesto di mercato	20
5.2 Valore delle quote dei comparti finanziari e raffronti verso il mercato	27
5.3 Rendimenti e rivalutazioni dei comparti assicurativi	28
5.4 Performance delle linee finanziarie e raffronti con il Benchmark	29
5.5 Attività investite nelle linee finanziarie (gestione dei portafogli)	30
5.6 Relazioni tecniche dei Gestori	39
6 ADERENTI AL FONDO	39
7 I FATTI PIÙ SIGNIFICATIVI DEL 2025	42
7.1 Approvazione del Bilancio dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024	42
7.2 Implementazione Regolamento UE 2022/2554 del 14 dicembre 2022	42
7.3 Aggiornamento documenti obbligatori	42
7.4 Attività di controllo	43
7.5 Adempimenti in materia di tutela della salute e della sicurezza sui luoghi di lavoro	45
7.6 Relazione periodica della Funzione Finanza sull'andamento della gestione finanziaria	46

7.7	<i>Modifica statutaria</i>	46
7.8	<i>Reintegro plenum Consiglio di Amministrazione</i>	46
7.9	<i>Gruppo di lavoro - approfondimento su Statuto e regolamento elettorale</i>	47
7.10	<i>Reclami</i>	47
7.11	<i>Whistleblowing</i>	47
8	I PRIMI FATTI SIGNIFICATIVI DELL'ESERCIZIO 2026	47
8.1	<i>Predisposizione attività per il rinnovo del Depositario</i>	47
9	STATO PATRIMONIALE	50
10	CONTO ECONOMICO	51
11	RENDICONTI GESTIONE TRANSITORIA	52
12	SALDO GESTIONE SPESE AMMINISTRATIVE	52
13	INFORMAZIONI GENERALI SUL BILANCIO 2025	52
13.1	<i>Premessa</i>	52
13.2	<i>Erogazione delle prestazioni</i>	53
13.3	<i>Service Amministrativo</i>	53
13.4	<i>Principi contabili e criteri di valutazione</i>	53
13.5	<i>Imposta Sostitutiva</i>	54
13.6	<i>Criteri e procedure per la redazione del Prospetto della composizione e del valore del patrimonio ..</i>	<i>55</i>
13.7	<i>Categorie, comparti e gruppi di lavoratori ed imprese a cui il Fondo si riferisce</i>	55
13.8	<i>Ulteriori informazioni - Comparabilità con esercizi precedenti</i>	55
13.9	<i>Eventi successivi</i>	55
14	LINEA ORIZZONTE 10	57
14.1	<i>Stato Patrimoniale</i>	57
14.2	<i>Conto Economico</i>	59
14.3	<i>Nota Integrativa</i>	60
14.4	<i>Informazioni sullo Stato Patrimoniale</i>	60
14.5	<i>Informazioni sul Conto Economico</i>	67
15	LINEA ORIZZONTE 20	70
15.1	<i>Stato Patrimoniale</i>	70
15.2	<i>Conto Economico</i>	72
15.3	<i>Nota integrativa</i>	73
15.4	<i>Informazioni sullo Stato Patrimoniale</i>	73

15.5	<i>Informazioni sul Conto Economico</i>	82
16	LINEA ORIZZONTE 30	85
16.1	<i>Stato Patrimoniale</i>	85
16.2	<i>Conto Economico</i>	87
16.3	<i>Nota Integrativa</i>	88
16.4	<i>Informazioni sullo Stato Patrimoniale</i>	88
16.5	<i>Informazioni sul Conto Economico</i>	96
17	LINEA ORIZZONTE SOSTENIBILITA'	99
17.1	<i>Stato Patrimoniale</i>	99
17.2	<i>Conto Economico</i>	101
17.3	<i>Nota Integrativa</i>	102
17.4	<i>Informazioni sullo Stato Patrimoniale</i>	102
17.5	<i>Informazioni sul Conto Economico</i>	108
18	LINEA 12 OBBLIGAZIONARIA BREVE TERMINE.....	111
18.1	<i>Stato Patrimoniale</i>	111
18.2	<i>Conto Economico</i>	113
18.3	<i>Nota Integrativa</i>	114
18.4	<i>Informazioni sullo Stato Patrimoniale</i>	114
18.5	<i>Informazioni sul Conto Economico</i>	120
19	LINEA ORIZZONTE CAPITALE GARANTITO (CA VITA)	123
19.1	<i>Stato Patrimoniale</i>	123
19.2	<i>Conto Economico</i>	125
19.3	<i>Nota informativa</i>	126
19.4	<i>Informazioni sullo Stato Patrimoniale</i>	126
19.5	<i>Informazioni sul Conto Economico</i>	126
20	LINEA OBIETTIVO RENDITA (UNIPOL).....	128
20.1	<i>Stato Patrimoniale</i>	128
20.2	<i>Conto Economico</i>	130
20.3	<i>Nota integrativa</i>	131
20.4	<i>Informazioni sullo Stato Patrimoniale</i>	131
20.5	<i>Informazioni sul Conto Economico</i>	131

Organi del Fondo e soggetti incaricati al 31 dicembre 2025

Al 31 dicembre 2025 la *Governance* del Fondo pensione risulta essere così composta:

L'**Assemblea dei Delegati**, eletta dagli Aderenti al Fondo attraverso la procedura elettorale prevista dallo Statuto, risulta formata da quaranta membri, tutti eletti in rappresentanza dei lavoratori, ed è così composta: Alinovi Alice, Assumma Paolo, Barbetta Matteo, Bassi Francesco, Battaglia Salvatore, Bommezzadri Fabio, Boschioli Leonello, Bruno Roberto, Camoni Giorgio, Citterio Marco, Codurelli Luca, Di Nasso Alessandro, Faiella Fabrizio, Foschi Davide, Franceschinis Francesca, Giannone Riccardo, La Scala Tiziana, Loguercio Claudio, Losi Cinzia, Maggiani Arianna, Magnani Maria Cristina, Manco Giovanni, Manni Raoul, Marzano Andrea, Mattiussi Fabio, Menchelli Giacomo, Meroni Viviana, Montrone Valentina, Pappa Monteforte Vittorio, Perosce Simona, Piccirilli Claudio, Polesel Roberto, Rossi Stefano, Scuotto Vincenzo, Segalini Umberto, Simmini Fabio, Tanzi Nicola, Testa Sandro, Timaco Maurizio e Valletta Egidio.

Consiglio di Amministrazione		
Presidente	Gian Marco Gemma	
Vice Presidente	Alberto Broglio	
Consiglieri	Roberto Baffi	Dario Bergonzi
	Laura Breviglieri	Carlo Cenesi
	Arturo Cerbone	Pasquale Di Iorio
	Margherita Ferrari	Gino Forcina
	Sara Gentili	Alberto Malucchi
	Maria Cristina Noberini	Claudio Paoletti
	Vittorio Pellegatta	Alessandro Lorenzo Vanoncini
Collegio dei Sindaci		
Presidente	Chiara Perlini	
Sindaci effettivi	Angelo Labadini	Luca Orefici
	Paolo Salvaderi	
Sindaci supplenti	Cristina Betta	Paolo Colla
Direzione		
Direttore generale	Francesco Maria Caputi	
Responsabile della funzione finanza	Paolo Palliola	
Segretario del consiglio di amministrazione	Alessandra Ferrari	

Relazione sulla gestione del Fondo riferita all'esercizio 2025

Signore e Signori Delegati,

il 2025 si è confermato un anno di consolidamento per la previdenza complementare italiana, con una crescita costante degli aderenti e importanti novità normative che rafforzano il ruolo del secondo pilastro nel sistema pensionistico nazionale.

In un contesto di pressione demografica e sostenibilità del primo pilastro, i fondi pensione acquisiscono maggiore centralità.

La previdenza complementare sta vivendo una trasformazione radicale che ne mette in discussione la natura originaria. La legge di Bilancio 2026 ha introdotto una flessibilità senza precedenti nell'erogazione delle prestazioni, riducendo la quota obbligatoria di rendita vitalizia e aprendo la strada a forme di capitale rateizzato. Questa evoluzione, pur puntando a rendere i fondi pensione più appetibili per i lavoratori, solleva dubbi sulla tenuta della funzione previdenziale a lungo termine.

A fine anno le forme pensionistiche complementari italiane hanno totalizzato 10,4 milioni di aderenti. I contributi raccolti nell'anno hanno raggiunto i 17,4 miliardi di euro (+10,1%) ed il patrimonio gestito è cresciuto a 261,2 miliardi (+7,3%), sostenuto sia dai flussi contributivi sia dal recupero dei mercati dopo la volatilità iniziale.

Al termine del 2025 i rendimenti delle forme complementari sono stati positivi, grazie a condizioni dei mercati finanziari nel complesso distese, nonostante una prima fase di accentuata volatilità, dovuta all'acuirsi delle tensioni commerciali internazionali. Nei fondi negoziali i comparti azionari hanno raggiunto rendimenti lordi medi del 7,7 %, i comparti bilanciati del 5,1 % ed i comparti obbligazionari e garantiti dell'1 - 2 %:

In questo quadro generale, dopo anni di stasi, il legislatore italiano è intervenuto per rafforzare il ruolo della previdenza complementare introducendo alcune innovazioni, prima, timidamente, con la Legge di Bilancio 2025 (L. 207/2024) e, poi, compiutamente, con la Legge di Bilancio 2026 (L. 199/2025).

Inizialmente, era stata introdotta la possibilità di cumulare la rendita del fondo pensione con la pensione INPS per raggiungere la soglia minima richiesta per la pensione anticipata. Constatata la sua scarsa attrattiva, è stata abolita a fine anno, quando sono state adottate norme di più ampio respiro come l'introduzione del silenzio-assenso sulla destinazione del TFR per i neoassunti; l'iscrizione automatica al Fondo, salvo rinuncia esplicita; l'elevazione del limite di deducibilità fiscale dei contributi a 5.300 euro; la portabilità del contributo aziendale anche verso fondi aperti e PIP; l'innalzamento al 60% della quota di capitale liquidabile in unica soluzione e la rivoluzionaria identificazione di nuove opzioni di rendita finanziaria.

Queste le evidenze macro, nazionali, che trovano puntuale riscontro nel Fondo pensione gruppo bancario Crédit Agricole Italia che, a fine 2025, ha raggiunto i 15.749 aderenti, con un +0,4% anno su anno, un patrimonio gestito di 1.215 milioni di euro, con un saldo positivo di 57 milioni (+5%) ed un rendimento netto, medio, delle linee finanziarie, pari al +4,25%.

Focalizzando l'attenzione sulle attività svolte dal Fondo nell'esercizio, rileviamo che:

- siano state rese operative le nuove Convenzioni di Gestione Finanziaria, stipulate con i vincitori del bando di gara Amundi Sgr, Anima Sgr ed Eurizon Sgr, che tengono conto della nuova asset allocation strategica degli investimenti;
- sia stata implementata la normativa unionale relativa al Regolamento UE 2022/2554 del 14 dicembre 2022 sulla Digital Operational Resilience Act (DORA) con la revisione della struttura di governo del Fondo, la riscrittura dei contratti di servizio con i fornitori ITC e la redazione del nuovo registro per la loro segnalazione alle autorità di vigilanza nazionale ed europea;
- sia stata attuata la prevista revisione dei documenti e delle policy di indirizzo del fondo;
- siano state raccolte le relazioni annuali delle Funzioni di Controllo che hanno evidenziato l'adeguatezza dei presidi in essere;
- siano stati rinnovati i contratti in scadenza con il service amministrativo PREVINET, il risk manager BM&C, l'Organismo di Vigilanza, la Funzione Compliance, il medico aziendale ed il consulente normativo / legale MEFOP;
- sia stato gestito l'avvicendamento del Responsabile del Servizio di Prevenzione e Prevenzione ex dlgs 81/2008;
- sia stato aggiornato lo Statuto con l'inserimento della possibilità di riunirsi in videoconferenza da parte del Collegio dei Sindaci;
- sia stata positivamente conclusa la vicenda relativa alla sostituzione di un consigliere dimissionario che tanto ha impegnato le strutture di governo del Fondo.

Le dinamiche osservate portano a suggerire alcune priorità strategiche:

- rafforzare la comunicazione e l'educazione previdenziale, soprattutto in vista dell'adesione automatica dal 2026;
- valorizzare i comparti più dinamici, in linea con le evidenze sui rendimenti di lungo periodo;
- potenziare i servizi digitali (accesso semplificato alla propria area riservata, simulatori, rendicontazione individuale) per aumentare la trasparenza verso gli aderenti;
- preparare gli adeguamenti regolamentari alle nuove opzioni di prestazione e alla maggior portabilità del contributo aziendale.

In definitiva, il 2025 ha segnato una tappa importante nel percorso di maturazione della previdenza complementare italiana. Accanto alla crescita dimensionale, le riforme normative hanno consolidato il ruolo dei fondi pensione come strumento essenziale per garantire adeguatezza e flessibilità del reddito pensionistico.

Per il nostro Fondo, la fase attuale richiede capacità di adattamento, rafforzamento della proposta di valore e un crescente impegno nella comunicazione e nella formazione previdenziale delle nuove generazioni.

1 Stato Patrimoniale

1.1 Attivo netto dei comparti finanziari destinato alle prestazioni

La chiusura contabile eseguita al 31 dicembre 2025 con riferimento alle linee finanziarie, mostra un saldo complessivo dell'attivo netto destinato alle prestazioni (NAV) pari a 813.557.932,68 euro, così suddiviso:

Linee finanziarie	31-dic-24	31-dic-25	Numero quote
Linea 12	42.104.452,42	45.835.415,93	3.027.095,391
linea Orizzonte 10	108.457.782,66	110.212.087,00	5.897.777,449
linea Orizzonte 20	219.761.266,46	231.443.467,86	11.274.140,818
linea Orizzonte 30	353.340.611,61	382.403.079,90	17.933.485,835
l. Orizzonte Sostenibilità	34.933.151,19	43.663.881,99	3.038.244,487
TOTALE	758.597.264,34	813.557.932,68	41.170.743,98

Al 31 dicembre 2024 l'attivo totale sulle linee finanziarie era pari a 758.597.264,34 euro, quindi la fase di accumulo derivante dalla gestione previdenziale e dai risultati della gestione finanziaria indiretta ha portato ad un incremento del NAV di 54.960.668,34 euro (+7,2%).

Del totale "attivo finanziario" al 31 dicembre 2025 (al netto dell'imposta sostitutiva e dei ratei), l'importo complessivo investito dai Gestori in titoli, liquidità, margini e contratti *forward* e altre attività è pari a 824.259.227,38 euro così suddivisi per macro- tipologia di asset e distribuzione geografica:

Strumenti finanziari	Italia	UE	OCSE	non OCSE	Totale	in %
Titoli di Stato	186.302.884,91	226.412.080,48	47.497.307,72	0,00	460.212.273,11	55,8%
Titoli debito quotati	758.240,00	16.805.901,50	4.255.009,00	0,00	21.819.150,50	2,6%
Titoli di capitale quotati	6.410.708,76	44.791.907,97	243.040.414,43	2.375.280,83	296.618.311,99	36,0%
Oicr	-	18.196.562,90	-	-	18.196.562,90	2,2%
Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	0,0%
Depositi bancari	9.584.884,23	-	-	-	9.584.884,23	1,2%
Margini e crediti forward	3.917.018,63	-	-	-	3.917.018,63	0,5%
Altre attività	13.911.026,02	-	-	-	13.911.026,02	1,7%
Totale	220.884.762,55	306.206.452,85	294.792.731,15	2.375.280,83	824.259.227,38	100,0%

in %	26,8%	37,1%	35,8%	0,3%	100,0%
------	-------	-------	-------	------	--------

L'incidenza della liquidità è pari all'1,2%, in calo rispetto al 1,8% di fine 2024. Si riportano le variazioni delle singole *asset class* rispetto al 2024, in dettaglio il peso delle componenti:

- ✓ titoli di Stato sono pari al 55,8% contro il 57,1% (di cui italiani sono pari al 22,6% contro il 22,9%);
- ✓ titoli di Stato UE sono pari al 27,5% contro il 26,3%;
- ✓ altri titoli di Stato OCSE sono pari al 5,8% contro l'8,9%;
- ✓ titoli obbligazionari Corporate sono pari al 2,6% contro l'1,3%;
- ✓ titoli di capitale sono pari al 36,0% contro il 34,9%.

1.2 Valorizzazione delle linee assicurative

Il patrimonio del Fondo al 31 dicembre 2025 comprende anche le polizze assicurative stipulate con Unipol (per la gestione della Linea Obiettivo Rendita – disdettata dal 1° gennaio 2019) e con CA Vita (per la gestione della Linea Orizzonte Capitale Garantito).

Linee assicurative	31-dic-24	31-dic-25	Numero quote
Obiett. Cap. Garantito CA Vita	341.651.749,69	349.416.217,86	31.145.446,536
Obiettivo Rendita UnipolSai	57.936.218,99	51.891.825,39	
TOTALE	399.587.968,68	401.308.043,25	31.145.446,54

Gli importi di queste linee sono investiti dalle Società in “gestioni separate” di riferimento, costituite da titoli e valori che periodicamente generano il tasso di rivalutazione applicato ai valori stessi delle polizze. Le gestioni, che non sono ovviamente dedicate esclusivamente al nostro Fondo, ma raccolgono tutti i versamenti della clientela istituzionale di tali Società, sono dette separate, in quanto hanno una specifica destinazione ed il loro patrimonio è separato dal patrimonio delle Società medesime; inoltre, sono sottoposte ad un rigido regime di controllo da parte degli Organismi di Vigilanza e non possono essere in alcun modo intaccate nel caso di dissesti subiti dalle Società di Assicurazione. Ciò costituisce un indubbio presidio di garanzia per il capitale versato dagli aderenti, cui va aggiunto il margine di solvibilità delle Compagnie (anch'esso regolamentato dalla Vigilanza) la cui finalità è di consentire l'effettiva rivalutazione del capitale nei termini minimi indicati nelle polizze e, in ogni caso, la garanzia della conservazione del capitale medesimo. La gestione separata di riferimento per la Linea Assicurativa Obiettivo Rendita gestita da Unipol è costituita dalla gestione “FONDICOLL”; la gestione separata di riferimento della Linea Orizzonte Capitale Garantito gestita da CA Vita è denominata “VITA PIU’”. Tutte le linee sono caratterizzate principalmente da investimenti obbligazionari (soprattutto pubblici) denominati in euro, senza tuttavia escludere l'utilizzo di altre valute o attività ammissibili ai sensi della normativa vigente (azioni, fondi azionari, fondi monetari, depositi, pronti termine, fondi immobiliari, immobili), entro limiti massimi che sono indicati nei rispettivi “regolamenti” di gestione.

Nell'allegato A) è riportato il commento dei Gestori riguardo all'andamento nel 2025 delle gestioni “FONDICOLL” e “VITA PIU’”.

1.2.1 Linea Obiettivo Rendita (Unipol)

Il montante è costituito dalla riserva matematica, calcolata sulle singole posizioni attuariali degli aderenti rivalutata e certificata il 1° di gennaio di ogni anno (previsione contenuta nella convenzione che regola i rapporti tra Compagnia e Fondo Pensione). Il dato esposto in bilancio al 31 dicembre rappresenta una stima dei rendimenti in base alle informazioni disponibili alla data di predisposizione del documento di bilancio. L'ammontare complessivo è pari a 51.891.825,39 euro, così dettagliato per singola convenzione:

Convenzione 50151.01	1.930.706,43
Convenzione 50151.02	242.876,31
Convenzione 50151.03	49.692.651,60
Convenzione 10131.14	25.591,05

1.2.2 Linea Orizzonte Capitale Garantito (Ca Vita)

Il totale dei capitali consolidati e rivalutati in capo ai singoli aderenti (al lordo dell'imposta sostitutiva) è pari a 349.416.218,86 euro corrispondenti a numero 31.145.446,536 quote.

1.3 Patrimonio complessivo gestito dal Fondo

Complessivamente, tenendo conto anche della valorizzazione delle linee assicurative, il patrimonio del Fondo Pensione Gruppo Bancario Crédit Agricole Italia al 31 dicembre 2025 è pari a 1.214.865.975,93 euro contro 1.158.185.233,02 euro al 31 dicembre 2024.

Per maggior dettaglio si riporta la distribuzione nelle differenti linee:

Attivo netto destinato alle prestazioni delle linee finanziarie	813.557.932,68
Attivo netto destinato alle prestazioni della linea Obiettivo Rendita	51.891.825,39
Attivo netto destinato alle prestazioni della linea Orizzonte Capitale Garantito	349.416.217,86
PATRIMONIO TOTALE	1.214.865.975,93

2 Conto Economico – variazione dell’attivo netto destinato alle prestazioni delle linee finanziarie

La fase di accumulo delle sole linee finanziarie dell’esercizio 1° gennaio 2025 – 31 dicembre 2025, ha portato ad una variazione positiva dell’attivo netto destinato alle prestazioni complessivamente pari a 54.960.668,35 euro così suddivisi:

Saldo della gestione previdenziale	17.905.672,48
Risultato della gestione finanziaria	46.302.591,57
Debito di imposta	-8.472.798,92
Oneri di gestione	-774.796,78

2.1 Gestione delle linee finanziarie

Nel 2025 la gestione finanziaria ha contribuito all’incremento del NAV per 46.302.591,57 euro.

Tenendo conto del totale delle commissioni pagate, pari a 774.796,78 euro, la contribuzione finanziaria netta, al lordo delle imposte, è pari a 45.527.794,79 euro.

Gli **oneri di gestione**, versati ai gestori nella misura prevista dalle rispettive convenzioni è complessivamente pari a euro 774.796,78 (nel 2024 1.085.469,41 euro) comprendono:

	Anno 2025	Anno 2024
commissioni di gestione	551.573,81	558.604,26
commissioni di <i>over performance</i>	28.508,53	345.283,45
commissioni di Banca Depositaria	188.614,43	175.481,70
commissioni di <i>clearing</i>	6.100,01	6.100,00
Totale	774.796,78	1.085.469,41

Nelle Convenzioni per la gestione delle linee finanziarie Orizzonte 10,20 e 30 in vigore dal 1° gennaio 2025 non sono più previste commissioni di *over performance*. Per la linea Orizzonte Sostenibilità le commissioni di *over performance*, ove presenti, vengono calcolate con le modalità indicate dalla Convenzione.

Dal rendiconto di dettaglio di conto economico dei risultati ottenuti dalla gestione finanziaria, al lordo delle commissioni, emerge un quadro positivo per tutte le linee finanziarie. La tabella mostra i valori di dettaglio di ciascuna linea:

Linea Orizzonte 10	2.489.522,98
Linea Orizzonte 20	11.611.808,99
Linea Orizzonte 30	27.942.453,18
Linea Orizzonte Sostenibilità	3.201.168,67
Linea 12	1.057.637,75

2.2 Variazioni intervenute nel valore del patrimonio delle linee assicurative

Alla fine del 2024 il valore complessivo della riserva matematica e del capitale presenti nelle linee assicurative (Obiettivo Rendita, Orizzonte Capitale Garantito) era di 399.587.968,68 euro. Al 31 dicembre 2025, tale valore ammonta a 401.308.043,25 euro con una variazione di 1.720.074,57 euro.

La tabella mostra il dettaglio delle variazioni per ciascuna delle linee assicurative e l'indicazione delle compagnie:

Linee assicurative	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione %	Variazione ass.
<u>Compagnia:</u>	Unipol S.p.A.	Unipol S.p.A.		
Obiettivo Rendita	51.891.825,39	57.936.218,99	-10,43%	-6.044.393,60
<u>Compagnia:</u>	CA Vita S.p.A.	CA Vita S.p.A.		
O. Capitale Garantito	349.416.217,86	341.651.749,69	2,27%	7.764.468,17
Totale	401.308.043,25	399.587.968,68	-0,43%	1.720.074,57

Le principali causali di variazioni generate dalla gestione previdenziale intervenute nei comparti assicurativi del Fondo, riguardano (dati in milioni di euro):

Saldo contributi-erogazioni della linea Obiettivo Rendita - 5,243

Saldo contributi-erogazioni della linea Orizzonte Capitale Garantito -21,033

Saldo dovuto alla conversione tra comparti 21,540

Nell'ambito della gestione previdenziale dei comparti assicurativi:

- sono affluiti, nello stesso periodo, 18,6 milioni di euro di contributi, 4,7 milioni di euro per trasferimenti da altri Fondi e 2 milioni di euro dovuti a trasferimenti di TFR pregresso trasferito dalle aziende;

- sono usciti, nello stesso periodo, 4,9 milioni di euro a titolo di anticipazioni, 1,5 milioni di euro a titolo di riscatti (totali, immediati e parziali), 7,5 milioni di euro di erogazioni sotto forma di capitale per

pensionamenti, 37 milioni di euro per erogazioni R.I.T.A. e 1,4 milioni di euro per trasferimenti in uscita. Il tutto per complessivi 52,3 milioni di euro.

2.3 Gestione Previdenziale

Le entrate, complessivamente pari a 99,5 milioni di euro, hanno riguardato per 83,3 milioni di euro i flussi contributivi mensili e il TFR versati dagli aderenti e dalle aziende per conto di ogni aderente sulla base degli accordi sindacali (compresi 1,6 milioni di euro di contributi volontari e 308 mila euro per versamenti a favore di familiari fiscalmente a carico aderenti al Fondo) e per 11,8 milioni di euro i trasferimenti in entrata rivenienti da altri Fondi e 4,4 milioni di euro da TFR pregresso trasferito dalle aziende.

Le uscite, complessivamente pari a 86,6 milioni di euro, hanno riguardato:

- 17,6 milioni di euro per anticipazioni (n. 1.060 richieste totali, di cui n. 122 per acquisto prima casa, n. 87 per ristrutturazione prima casa, n. 40 per spese mediche e n. 811 per ulteriori esigenze);
- 69,4 milioni di euro per altre cause, così suddivisi: 5,5 milioni di euro per n. 123 riscatti (totali, parziali e immediati); 11,4 milioni di euro per n. 139 erogazioni in forma di capitale per pensionamento; 4 milioni di euro per n. 114 trasferimenti in uscita; infine 48,5 milioni di euro per le rate di R.I.T.A. erogate;

Sono stati movimentati 44,2 milioni di euro relativi a variazioni di linea disposte dagli aderenti nel corso dell'esercizio.

3 Gestione Transitoria

Si tratta di attività transitorie a fronte delle quali vi sono passività di pari importo totale, che non fanno parte del NAV. La voce, a fine anno, è pari a 18.348.976 euro.

Dal lato dell'attivo è costituita da:

- ✓ 18.091.989,45 euro per disponibilità giacenti sul conto transitorio di raccolta del Fondo, rivenienti da disinvestimenti di quote disposti a seguito di pensionamenti o di uscite ad altro titolo dal Fondo, da trasferimenti in entrata, contribuzioni e versamenti in attesa di essere accreditati sulle posizioni, nonché da ritenute di imposta effettuate sulle liquidazioni di dicembre ancora da versare all'Erario. Si precisa che nel conto corrente bancario ove confluiscono le attività transitorie, oltre alla cifra su esposta, risultano giacenti anche 328.046,90 euro che si riferiscono all'imposta sostitutiva trattenuta sull'importo complessivo delle liquidazioni effettuate agli aderenti usciti dalla linea Obiettivo Rendita in corso d'anno, da versare all'Erario entro il 16 febbraio 2026. Il predetto importo è esposto nello Stato Patrimoniale del relativo comparto tra le attività della gestione amministrativa. Pertanto, il saldo del conto corrente al 31 dicembre 2025 è pari a 18.420.036,35 euro.
- ✓ 247.384,60 euro per disponibilità giacenti sul conto spese amministrative come residuo fra il contributo erogato dalle Aziende partecipanti al Fondo e le spese finora effettivamente liquidate;
- ✓ 114,48 euro per credito giacente sui conti speciali aperti presso Poste Italiane per attività di postalizzazione massiva verso gli aderenti;
- ✓ 0,68 euro per denaro giacente nella piccola cassa;
- ✓ 2,00 euro per debiti verso banche a fronte liquidazione competenze del 2025;
- ✓ 1.968,65 per crediti verso aderenti per versamenti dovuti;
- ✓ 615,90 euro per imposta sostitutiva rilevata e versata in eccesso e da recuperare in occasione del versamento dell'imposta sostitutiva riferita al 2026;
- ✓ 3.832,21 euro per altri crediti: verso il Service Amministrativo Previnet dovuti ad uno switch correttivo operato a favore di un aderente e al ristorno di posizioni operato nel valore quota 30/04/2025 e verso il gestore Unipolsai per imposta sostitutiva relativa a due operazioni di switch effettuate nel corso del 2025, incassata nel 2026;
- ✓ 3.071,76 euro per risconti riguardanti il contratto di consulenza Mefop e il canone di utilizzo della piattaforma EQS Group già interamente pagati, relativi al periodo di competenza 2026;

Dal lato del passivo, tali attività trovano contropartita, di pari importo totale, nei seguenti debiti:

- ✓ 595.341,37 euro per liquidazioni da effettuare su anticipazioni richieste e già disinvestite; gli accrediti sui conti di spettanza si sono conclusi nel mese di gennaio e febbraio 2026;
- ✓ 501.926,74 euro per liquidazioni da effettuare a fronte di pensionamenti il cui importo è già stato disinvestito; gli accrediti sui conti di spettanza si sono conclusi nel mese di gennaio 2026;
- ✓ 392.897,33 euro per liquidazioni da effettuare a fronte di riscatti parziali, immediati e totali, il cui importo è già stato disinvestito; gli accrediti sui conti di spettanza si sono conclusi nel mese di gennaio 2026;
- ✓ 841.596,98 euro per liquidazioni da effettuare a fronte di rate di R.I.T.A., il cui importo è già stato disinvestito; gli accrediti sui conti di spettanza si sono conclusi nei mesi di gennaio e febbraio 2026;
- ✓ 677.834,91 euro per imposte e addizionali su redditi di capitale, calcolate su posizioni liquidate con valuta dicembre 2025, versate nei mesi di gennaio e febbraio 2026;
- ✓ 19.883,31 euro per disinvestimenti effettuati a dicembre 2025 per trasferimenti in uscita ad altri Fondi effettuati nei mesi di gennaio e febbraio 2026;
- ✓ 128.680,49 euro per contributi da riconciare, relativi a contribuzioni volontarie, contribuzioni a favore di familiari fiscalmente a carico e TFR proveniente da datori di lavoro di ex familiari fiscalmente a carico, pervenuti a fine anno e gestiti nelle posizioni nel corso dei primi mesi 2026;
- ✓ 798.085,53 euro per trasferimenti in entrata da riconciare pervenuti a fine anno e che saranno investiti nelle posizioni nel corso dei primi mesi 2026;
- ✓ 116.271,83 euro di contribuzioni per coperture accessorie, sia a carico delle aziende che degli aderenti, così suddivise: 26.942,58 euro calcolate mensilmente (per gli ex Iscritti Cariplo) e che verranno utilizzate per pagare il premio Polizza Vita del 2026; 89.329,25 euro relativi ai rinnovi annuali e alle nuove sottoscrizioni dell'estensione volontaria delle coperture accessorie, pagate dagli aderenti a dicembre 2025 e versate alla Compagnia di Assicurazione a gennaio 2026;
- ✓ 76.486,73 euro per fatture di fornitori emesse alla fine del 2025 e liquidate a gennaio 2026;
- ✓ 102.073,24 euro per fatture da ricevere, di competenza del 2025 e pagate nei primi mesi dell'anno 2026;
- ✓ 14.048.643,72 euro per gli investimenti delle contribuzioni e *switch* di competenza di dicembre 2025, versati ai Gestori a gennaio 2026;

- ✓ 49.253,55 euro per debiti verso aziende a fronte dell'avanzo spese amministrative riferite all'esercizio 2025.

4 Spese Amministrative

Le spese comprendono sia il costo della Polizza Vita a favore degli aderenti, sia gli oneri che il Fondo ha sostenuto nel corso dell'esercizio per il funzionamento della propria macchina operativa, in particolare per lo svolgimento delle funzioni amministrative e contabili. Com'è noto, tali spese, sulla base degli accordi intervenuti tra le Fonti Istitutive (e recepiti nello Statuto), sono a carico delle aziende (pro-quota sulla base del numero degli aderenti) e quindi non pesano sugli aderenti, non entrano nel calcolo del valore delle quote e di conseguenza non incidono in alcun modo sull'accumulo dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

L'importo del premio di competenza 2025 per la Polizza Vita - prestazione accessoria a favore degli aderenti con onere a carico delle aziende - è risultato pari a 1.166.016,57 euro (nel 2024, 1.204.172,21 euro). A questa cifra si sono aggiunti 91.266,47 euro versati da 293 aderenti (nel 2024, 83.083,84 euro versati da 303 aderenti), che già hanno usufruito della possibilità concessa dalla polizza aggiuntiva stipulata nel 2017 che consente, a chi lo desidera, di integrare con versamenti di premio volontari il capitale assicurato dalla polizza base.

L'importo complessivamente sostenuto per le spese amministrative di funzionamento (comprehensive di IVA) è stato di 1.052.353,27 euro (nel 2024, 1.283.949,69 euro).

La previsione di spesa per il 2025, deliberata dal Consiglio di Amministrazione in data 19 febbraio 2025, era pari a 682.150 euro per la gestione amministrativa e 709.000 euro per il personale distaccato per un totale complessivo di 1.391.150 euro. A consuntivo si rileva pertanto un minor costo di 338.797 euro, generato da un avanzo sulle spese amministrative di 49.254 euro e da un avanzo sulle spese per il personale distaccato di 289.543 euro, ciò in quanto in corso d'anno si è concretizzata l'opportunità di trasformare gradualmente a titolo gratuito i distacchi di personale, tutti provenienti da Crédit Agricole Italia. Considerato che nel corso del 2025 sono pervenuti dalle aziende 1.101.607 euro destinati alla copertura dei costi di competenza dell'anno 2025, l'ammontare complessivo delle spese che saranno imputate alle aziende per l'anno 2026 dovrà essere pertanto ridotto dell'importo corrispondente all'avanzo complessivo di 49.254 euro.

In dettaglio le spese di funzionamento, comprehensive di IVA ove prevista, hanno riguardato:

Voci di spesa	Importo euro
Spese per Servizi Amministrativi Previnet	205.263,50
Spese per Servizi Amministrativi Previnet – Amministrazione titoli	8.777,32

Spese per Servizi Amministrativi Previnet – Gestione contabile	14.628,88
Spese per Servizi Amministrativi Previnet – Gestione documentale	7.197,40
Spese per Servizi Amministrativi Previnet – Canoni e servizi IT	65.429,58
Spese per Servizi Amministrativi Previnet – Costi per accesso area riservata	3.427,37
Canone e spese gestione sito internet	10,98
Spese legali e notarili	25.629,76
Spese consulenza	82.050,00
Spese stampa ed invio certificati	5.394,06
Spese stampa ed invio lettere ad aderenti	212,84
Spese hardware e software	721,49
Contratto fornitura servizi	14.902,82
Spese per corsi e incontri di formazione	6.266,00
Spese di rappresentanza	142,19
Spese assembleari	2.186,84
Compensi Presidente Collegio Sindacale	18.298,63
Compensi altri Sindaci	25.076,54
Compensi Società di Revisione	27.385,34
Rimborsi spese Società di Revisione	1.370,06
Compensi Funzione <i>Compliance</i>	12.688,00
Compensi Organismo di Vigilanza	16.494,40
Rimborsi spese Organismo di Vigilanza	813,82
Compensi Funzione di Gestione del Rischio	7.882,28
Compensi Funzione di Revisione Interna	17.836,00
Compensi Responsabile delle segnalazioni - <i>Whistleblowing</i>	2.537,60
Compensi Funzione di Gestione del Rischio ICT	6.416,69

Spese per organi sociali	660,00
Bolli e postali	5.087,74
Quota associazioni di categoria	4.500,00
Contributo annuale COVIP	41.480,52
Spese per vidimazioni e certificazioni	1.464,00
Spese varie	79,30
Spese per il personale distaccato	419.456,82
Saldo sopravvenienze attive/passive, spese e interessi su c/c	584,50
TOTALE	1.052.353,27

Quadro riepilogativo delle spese a confronto con l'anno precedente:

Voci di spesa	2025	2024	% a/a
Spese Polizza Vita	1.166.016,57	1.204.172,21	-3,17%
Spese Amministrative per il funzionamento	1.052.353,27	1.283.949,69	-18,04%
TOTALI SPESE	2.218.369,84	2.488.121,90	-10,84%

5 Gestione - Risultati e commenti

5.1 Il contesto di mercato

Nel 2025 la crescita globale si è rivelata più robusta del previsto, nonostante le forti tensioni geopolitiche e commerciali: il PIL mondiale è aumentato del 3,3%. A sostenere l'attività produttiva ha contribuito innanzitutto il dinamismo dei settori legati all'intelligenza artificiale. L'attività globale ha inoltre tratto impulso dal rapido e persistente aumento del commercio internazionale. La rivoluzione dell'intelligenza artificiale ha sostenuto gli investimenti e il commercio internazionale: circa metà dell'aumento degli scambi globali dello scorso anno ha riguardato prodotti legati a questa tecnologia, che promette di dare un forte impulso alla produttività.

Nonostante l'introduzione dei dazi, nel 2025 il commercio internazionale è cresciuto del 4%, un ritmo superiore a quello del PIL mondiale. Hanno contribuito l'applicazione di dazi inferiori a quelli inizialmente annunciati e l'assenza di ritorsioni generalizzate, che hanno attenuato gli effetti sulla domanda globale.

In Cina, la capacità delle imprese esportatrici di riorientare l'eccesso di produzione manifatturiera verso altri mercati, in risposta alle barriere commerciali statunitensi, ha consentito di conseguire l'obiettivo governativo di crescita del 5%. Tale risultato è stato favorito dalla riduzione dei prezzi all'esportazione e dal maggiore contenuto tecnologico dei beni venduti all'estero.

Il ciclo economico globale ha giovato dall'allentamento delle condizioni monetarie nelle principali economie avanzate. Negli Stati Uniti e nell'area dell'euro i tassi di interesse sono diminuiti rispettivamente 175 e 200 punti base. L'inflazione è rimasta nel complesso contenuta, pur con dinamiche differenziate tra le principali economie. L'abbondante offerta di energia, unita alla prevista bassa domanda globale, ha esercitato una pressione al ribasso sui prezzi internazionali dell'energia, nonostante le persistenti tensioni geopolitiche. Proprio i bassi prezzi dell'energia e la debolezza del dollaro hanno contribuito a mantenere l'inflazione in linea con gli obiettivi delle banche centrali nella maggior parte dei paesi. I consumi delle famiglie hanno evidenziato un progressivo miglioramento nel corso dell'anno, confermandosi un motore chiave dell'economia USA, spinti soprattutto dalla spesa dei percettori di redditi alti. Gli investimenti nei settori tecnologici e legati all'IA hanno evidenziato una dinamica particolarmente positiva, superando la spesa dei consumatori come fonte di espansione nella prima metà dell'anno per poi moderare il ritmo nella seconda metà dell'anno. La banca centrale statunitense (Fed), dopo aver mantenuto invariati i tassi ufficiali per tutto il primo semestre, ha deciso il primo taglio dei tassi del 2025 a settembre, determinato dai rischi sull'occupazione. La Fed ha poi proseguito con ulteriori due tagli dei Fed Funds di 25 punti base nelle riunioni di ottobre e dicembre, portandoli nella fascia 3,50-3,75%, con un totale di riduzione del 2025 pari a 75 punti base.

Anche l'economia europea ha affrontato l'anno con una crescita superiore alle attese e un'inflazione tornata sotto controllo, pur restando esposta agli shock esterni. La dinamica del PIL, intorno all'1,5%, è stata sostenuta dal recupero dei redditi reali e dal graduale allentamento delle condizioni monetarie. Questo miglioramento non è stato tuttavia sufficiente a ridare vigore ai consumi, ancora frenati dall'incertezza globale e dal desiderio delle famiglie di ricostituire il valore reale della ricchezza eroso dallo shock inflazionistico. Un contributo crescente è venuto invece dagli investimenti. Le imprese più grandi e tecnologicamente più avanzate segnalano un aumento della spesa in intelligenza artificiale e servizi cloud.

La debolezza dell'attività industriale è stata accentuata dalla concorrenza cinese, ormai estesa ai comparti a maggiore contenuto tecnologico, in Germania i segnali di ripresa connessi anche con un orientamento di bilancio più espansivo sono rimasti circoscritti a pochi settori.

L'inflazione annuale dell'area euro è scesa all'1,7% a gennaio 2026, in calo dal dato di fine anno 2025 del 2,0%, in linea con le aspettative di mercato, segnando il suo livello più basso da settembre 2024. Dal canto suo, la BCE ha proseguito il ciclo di tagli dei tassi di interesse intrapreso nel 2024: la banca centrale ha complessivamente consegnato altri quattro tagli, ciascuno di 25 punti base da gennaio a giugno, per poi lasciare invariati i tassi di politica monetaria nella seconda metà del 2025. Il tasso sui depositi presso la banca centrale ha raggiunto il 2%, dimezzato rispetto al picco del 4% raggiunto nel precedente ciclo di rialzi. Nell'ultima riunione di dicembre, l'istituto centrale ha ribadito di essere dipendente dai dati, con particolare attenzione alla valutazione dello *outlook* dell'inflazione e dei connessi rischi.

La crescita rimane debole in Italia. Nel secondo e terzo trimestre del 2025, il PIL reale è aumentato dello 0,1% rispetto al trimestre precedente. Questo modesto miglioramento riflette il sostegno generalizzato della domanda interna che, escludendo le variazioni delle scorte, ha contribuito positivamente per 0,2% alla crescita del PIL. I consumi delle famiglie hanno continuato a crescere e gli investimenti fissi totali sono aumentati, trainati principalmente dall'attuazione dei progetti PNRR. Il contributo negativo derivante dalle variazioni delle scorte (-0,6%) è stato compensato, in parte, da un considerevole contributo positivo delle esportazioni nette, che riflette l'aumento delle esportazioni di beni verso gli Stati Uniti. Questo aumento delle esportazioni è stato trainato dalle aziende statunitensi che hanno anticipato gli ordini in risposta alle preoccupazioni relative all'entrata in vigore dei forti aumenti tariffari annunciati il Giorno della Liberazione. Tali preoccupazioni si sono successivamente rivelate infondate, con l'accordo estivo tra UE e Stati Uniti che ha ridotto l'aliquota tariffaria effettiva esistente a circa il 16%. L'inflazione ha registrato una leggera accelerazione, ma rimane a un livello basso. A dicembre, l'indice dei prezzi al consumo nazionale è aumentato dello 0,3% su base mensile e dell'1,2% su base annua, in aumento rispetto all'1,1% di novembre. A dicembre, l'inflazione di fondo è aumentata dell'1,8%, il che implica un'inflazione di fondo media per il 2025 dell'1,9%, in calo rispetto al 2% del 2024.

Driver principali e rischi macro

La tendenza alla frammentazione commerciale è in atto da diversi anni, già nel 2024 l'economia globale appariva organizzata in blocchi di paesi – occidentali, orientali e non allineati – con scambi più intensi all'interno dei singoli gruppi e più contenuti tra gruppi diversi. Gli sviluppi nel corso del 2025 segnano, tuttavia, una drastica accelerazione della frammentazione, che ha portato l'incertezza sulle politiche commerciali ai massimi storici. Inoltre, la crescita del debito pubblico globale, gli squilibri commerciali tra paesi e le vulnerabilità in specifici segmenti dei mercati finanziari, possono amplificare i rischi.

Il debito pubblico nelle principali economie ha raggiunto livelli storicamente elevati. È pari a circa il 230% del PIL in Giappone, a oltre il 120% negli Stati Uniti, a circa il 100% in Cina e nel Regno Unito e a poco meno del 90% nell'area dell'euro. A questi andamenti hanno contribuito i grandi shock degli ultimi anni, dalla crisi finanziaria globale alla pandemia, fino alla crisi energetica. Essi riflettono sia l'operare degli stabilizzatori automatici sia ampi interventi discrezionali, solo in parte riassorbiti. Non vi sono segnali di un rientro del debito nel medio termine. Le prospettive di finanza pubblica sono aggravate dalle pressioni derivanti dall'invecchiamento della popolazione sui sistemi pensionistici e sanitari, oltre che da un differenziale tra costo del debito e crescita molto meno favorevole rispetto al recente passato. Inoltre, in società più polarizzate, sia sul piano economico sia su quello politico, è più complesso ottenere consenso per misure di consolidamento.

Dopo una fase prolungata di graduale riduzione, gli squilibri commerciali hanno ripreso ad ampliarsi, nel 2025, il valore aggregato dei saldi, in termini assoluti, è salito al 3,6% del PIL mondiale dal 3,0% dell'anno precedente. Gli squilibri sono concentrati in poche grandi economie. Gli Stati Uniti rappresentano circa i tre quarti del disavanzo globale, mentre Cina e area dell'euro contribuiscono complessivamente a circa la metà dell'avanzo mondiale. La persistenza dei flussi si riflette negli stock: negli Stati Uniti si concentra circa il 75% della posizione debitoria netta globale. Alla base degli squilibri vi sono prevalentemente fattori domestici. Negli Stati Uniti, il persistente disavanzo di parte corrente riflette un eccesso di spesa, quindi una carenza di risparmio, trainata in larga misura dal settore pubblico. In Cina, l'ampliamento dell'avanzo è legato alla debolezza della domanda interna e a politiche che privilegiano produzione ed esportazioni rispetto ai consumi. Nell'area dell'euro, il surplus riflette alti livelli di risparmio privato a fronte di deboli investimenti privati. Come per gli Stati Uniti, il settore pubblico è l'unico prestatore netto. Diversamente dagli Stati Uniti, tuttavia, l'indebitamento pubblico è più che compensato dai risparmi netti positivi del settore privato. Tra i fattori strutturali, la frammentazione del mercato dei capitali europeo limita l'allocazione efficiente del risparmio verso investimenti produttivi di lungo termine.

Mercati

L'anno 2025 è stato caratterizzato da una performance complessivamente positiva per i principali mercati finanziari mondiali, nonostante episodi di forte volatilità e incertezza geopolitica.

Il bilancio delle borse azionarie

L'azionario globale ha beneficiato di un rallentamento dell'inflazione e di un atteggiamento più accomodante delle banche centrali, con rendimenti a doppia cifra per i principali indici di riferimento.

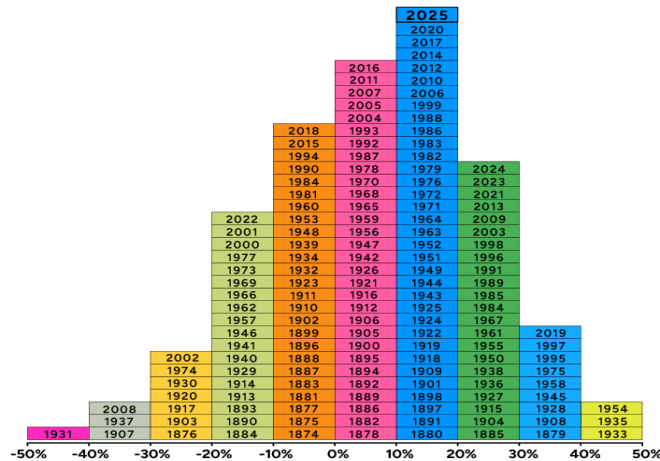
La scorsa primavera, l'annuncio dei dazi statunitensi ha innescato forti tensioni a livello globale. Il dollaro USA si è deprezzato in misura significativa – fino all'8% nei confronti dell'euro tra aprile e maggio – con un'evoluzione atipica rispetto alle precedenti fasi di incertezza. Anche i titoli pubblici statunitensi hanno registrato un calo delle quotazioni, anch'esso inconsueto nel confronto storico.

Le correzioni dei corsi azionari sono state ampie e si sono propagate su scala globale. Le tensioni si sono tuttavia rivelate di breve durata. Nella seconda metà del 2025 i corsi azionari sono tornati a crescere, raggiungendo nuovi massimi e consentendo agli investitori di recuperare rapidamente le perdite subite. La dinamica positiva dei mercati azionari globali ha caratterizzato i mesi estivi, supportata dal rinnovato interesse per l'IA, dati economici e societari confortanti e l'adozione di un orientamento di politica monetaria accomodante da parte delle Fed nella riunione di settembre. L'ultimo trimestre dell'anno è stato caratterizzato da un avvio particolarmente positivo, successivamente gli indici globali hanno ripiegato, a causa dei timori relativi alle valutazioni elevate nel settore tecnologico statunitense, dei dati contrastanti sul mercato del lavoro USA e della revisione al ribasso delle attese sul taglio dei tassi della Fed per dichiarazioni contrastanti dei banchieri centrali. Nella parte finale del IV trimestre, i mercati azionari globali hanno ripreso vigore, sostenuti anche dal taglio dei tassi deciso dalla Fed nell'ultima riunione dell'anno, con le azioni Usa ed europee che hanno sfiorato i loro massimi storici. La volatilità è tornata su livelli contenuti sia nei mercati azionari sia in quelli obbligazionari.

Nonostante alcuni picchi di volatilità, il contesto macroeconomico favorevole e i tagli dei tassi da parte delle principali Banche Centrali hanno sostenuto gli indici: l'S&P 500, comprensivo dei dividendi, ha guadagnato il 17,9%, il NASDAQ ha registrato +21,1% confermandosi uno dei mercati più dinamici a livello globale grazie alla spinta inarrestabile del settore tecnologico. Questa performance segna il terzo anno consecutivo di crescita a doppia cifra per il principale indice statunitense.

In Europa, l'EuroStoxx 50 ha messo a segno un +22,1% grazie alla solidità dei settori bancario, tecnologico e della difesa. In Italia Piazza Affari con il FTSE MIB si è distinta con un rialzo del 38,2%, spinta da tassi in calo e da un quadro di crescita positivo. Anche il Giappone ha chiuso l'anno in rialzo, +25,5%, grazie alle attese legate alla nuova leadership politica.

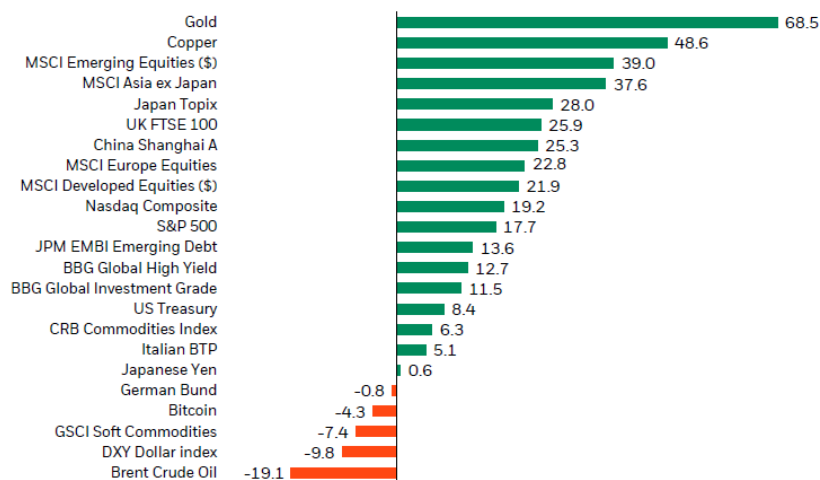
Mentre i mercati emergenti si sono confermati i più performanti, l'indice MSCI EM in dollari ha chiuso con un +34,4% trainato dall'indebolimento del dollaro americano e dal ritorno dei flussi di capitale verso i paesi in via di sviluppo. A livello di aree, migliori l'America Latina e l'Europa dell'Est, in coda l'Asia frenata dalla Cina che risente di dati economici deboli e delle diatribe commerciali con gli USA.



Fonte: Visual Capitalist, Trading View, Investing.com

Tuttavia, il forte indebolimento del dollaro, dello yen e della sterlina nei confronti dell'euro, che ha caratterizzato l'intero anno, ha fortemente ridotto il ritorno degli investimenti ex-euro non coperti dal rischio cambio.

Performance in variazione % dei principali mercati nel 2025

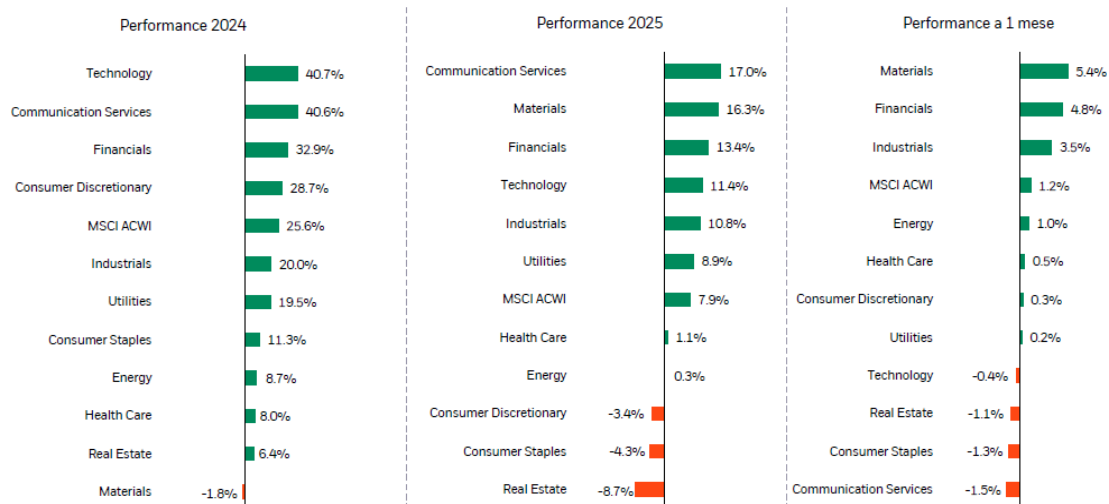


Fonte: Refinitiv Datastream, grafico prodotto da BlackRock Investment Institute, 05/01/2026. Nota: il grafico mostra i rendimenti totali in valuta locale, ad esclusione delle valute, dell'oro e del rame, che mostrano rendimenti spot. I titoli di stato sono rappresentati dalle emissioni a 10 anni.

Questo ciclo di mercato rialzista è stato dominato dai titoli orientati all'intelligenza artificiale. Il tema AI è rimasto dominante ma con rotazioni interne tra semiconduttori, software e industriali legati all'automazione. Sette titoli hanno rappresentato poco più della metà dei guadagni dell'S&P 500 nel 2025: *NVIDIA*, *Alphabet*, pag. 24

Microsoft, Broadcom, JPMorgan Chase, Palantir Technologies e Meta Platforms. Tutti questi titoli hanno almeno una certa esposizione al tema dell'intelligenza artificiale. Questo è il secondo anno consecutivo in cui questi titoli hanno generato la maggior parte dei guadagni dell'S&P 500, in parte grazie alle loro enormi capitalizzazioni di mercato in percentuale sull'indice e anche grazie alle ottime performance dei loro prezzi azionari.

Performance dei settori 2024 e nel 2025 in Euro



Fonte: Bloomberg, 31/12/2025. Le performance a 1 mese sono calcolate sul periodo dal 05/12/2025 al 05/01/2026.

I rendimenti governativi e il segmento corporate

L'anno 2025 è stato di consolidamento e di rendimenti complessivamente positivi per i mercati obbligazionari mondiali, caratterizzato dalla fine del ciclo restrittivo delle banche centrali e da una marcata dispersione tra le diverse aree geografiche. Dopo anni di estrema volatilità, l'obbligazionario ha ritrovato stabilità nel 2025, beneficiando di cedole elevate all'inizio dell'anno e della rivalutazione dei prezzi dei titoli a lunga scadenza con duration più elevata grazie al calo dei tassi.

Tra i fattori determinanti che hanno caratterizzato l'anno 2025 possiamo individuare:

- il taglio dei tassi da parte delle principali banche centrali. Fed e BCE hanno avviato cicli di riduzione che hanno alimentato la domanda di fondi obbligazionari, con flussi in entrata per oltre 300 miliardi di euro solo in Europa nei primi dieci mesi;
- il fenomeno della disinflazione ovvero il rallentamento della crescita dei prezzi e dei salari che ha permesso una normalizzazione delle curve dei rendimenti, sebbene l'inflazione nei servizi sia rimasta un tema monitorato;
- l'incertezza geopolitica e le tensioni commerciali (soprattutto USA-Cina) hanno spinto gli investitori verso la qualità, favorendo la rotazione dall'azionario verso il reddito fisso in periodi di picco della volatilità.

Le Obbligazioni Corporate sono state il segmento societario protagonista con i fondi focalizzati sui bond high yield che hanno registrato rendimenti medi del 9,6%, mentre il comparto Investment Grade (più sicuro) ha offerto rendimenti medi tra il 3,5% (in euro) e il 5,5% (in dollaro). Per i titoli di Stato (Sovereign) negli Stati Uniti, il rendimento del Treasury a 10 anni è sceso dal 4,57% di inizio anno a circa il 4,16% a fine dicembre. In Europa, le obbligazioni denominate in euro hanno visto aumentare il loro peso nell'indice globale (+1,40%), riflettendo una maggiore resilienza rispetto a Dollaro e Yen. In Italia, lo spread BTP-Bund si è mantenuto stabile, beneficiando della buona performance economica interna con il decennale che ha chiuso l'anno con rendimento intorno al 3,50%. Mentre in Giappone l'inflazione persistente ha costretto la banca centrale ad alzare i tassi ai massimi degli ultimi 30 anni, rendendo i bond giapponesi il "fanalino di coda" tra le economie avanzate.

Nel 2025, il mercato obbligazionario ha offerto opportunità diversificate a seconda del profilo di rischio, con una netta distinzione tra la stabilità dei titoli di stato e l'aggressività del comparto corporate.

Il debito dei paesi emergenti è stata una sorpresa positiva, superando spesso le performance dei mercati sviluppati. La performance è stata però molto frammentata con la Cina che ha richiesto maggiore cautela a causa della crisi immobiliare, mentre altri mercati hanno beneficiato della debolezza del Dollaro in alcune fasi dell'anno. In alcuni casi sono stati registrati rendimenti fino al 14%, sostenuti da una crescita economica globale trainata per il 65% proprio da queste aree.

Le valute e l'oro

L'anno 2025 è stato caratterizzato da una marcata divergenza tra le diverse classi di asset con un rafforzamento dei metalli preziosi a fronte di una flessione generale delle materie prime energetiche e agricole. Sul fronte valutario, la volatilità è rimasta elevata a causa delle politiche monetarie delle banche centrali e delle tensioni geopolitiche.

Il mercato dei cambi ha visto il dollaro statunitense perdere parte della sua forza dominante nella seconda metà dell'anno. L'Euro/Dollaro dopo un inizio d'anno debole (vicino a 1,04), l'euro ha recuperato terreno portandosi in area 1,17 - 1,20 entro la fine del 2025. Questo movimento è stato alimentato dalle aspettative di tagli dei tassi più decisi da parte della Fed rispetto alla BCE. Lo Yen giapponese è rimasto strutturalmente debole per gran parte dell'anno, rendendo il cambio con l'euro particolarmente vantaggioso (superiore a 160-170 in alcune fasi), nonostante i timori di un "crollo" verso quota 140 che non si è concretizzato pienamente fino alla fine del periodo. La sterlina (GBP/USD) ha mostrato resilienza, scambiando stabilmente sopra 1,35 nella seconda metà del 2025.

L'oro ha vissuto un 2025 "scintillante", raggiungendo record storici successivi grazie alla domanda di beni rifugio e agli acquisti delle banche centrali. Le quotazioni sono aumentate di circa il 40-42% nel corso dell'anno. Anche l'argento ha segnato performance rilevanti, con una crescita stimata del 34%.

I prezzi energetici sono calati mediamente del 12%. Il petrolio (Brent) ha subito pressioni ribassiste a causa della debole domanda cinese e di un eccesso di offerta globale, con prezzi che si sono mossi verso la soglia dei 70 dollari al barile.

5.2 Valore delle quote dei comparti finanziari e raffronti verso il mercato

Il valore delle quote al 31 dicembre 2025, per le linee finanziarie, risulta in aumento rispetto a quello rilevato alla fine del 2024.

La variazione dell'anno 2025 è stata caratterizzata da un andamento crescente a inizio anno, poi un decremento tra fine marzo e inizio aprile per poi recuperare con valori massimi tra ottobre e dicembre.

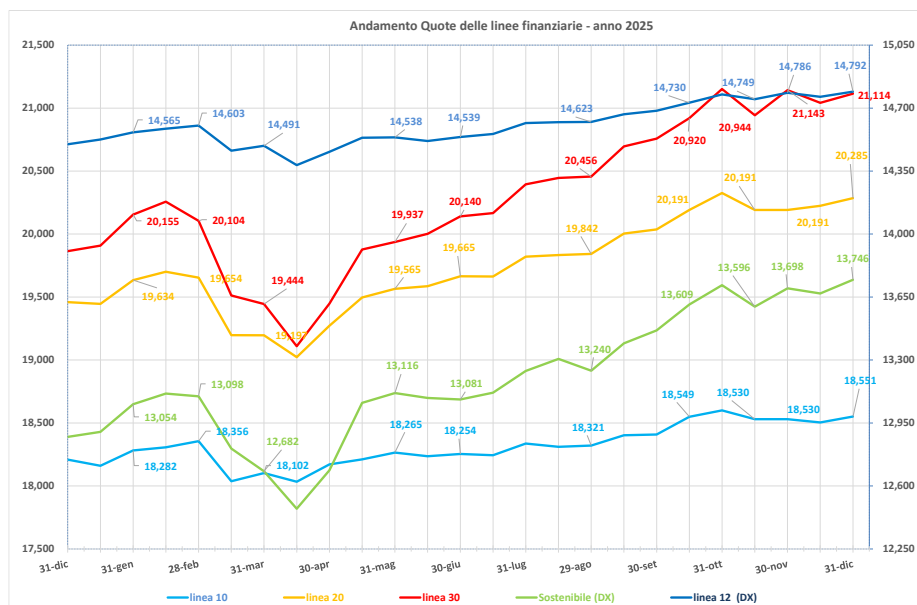
Di seguito si riportano i valori NAV di fine anno e l'andamento mensile delle quote da inizio anno.

linea	Valori NAV		
	Valore quota al 31 dicembre 2025	Valore quota al 31 dic. 2024	Variazione %
Linea 12	14,792	14,499	2,02%
Linea Orizzonte10	18,551	18,209	1,88%
Linea Orizzonte 20	20,285	19,460	4,24%
Linea Orizzonte 30	21,114	19,865	6,29%
Linea Or. Sostenibilità	13,746	12,873	6,78%

Data	Valori NAV				
	linea 12	linea 10	linea 20	linea 30	Sostenibilità
31-dic-24	14,499	18,209	19,460	19,865	12,873
31-gen-25	14,565	18,282	19,634	20,155	13,054
28-feb-25	14,603	18,356	19,654	20,104	13,098
31-mar-25	14,491	18,102	19,197	19,444	12,682
30-apr-25	14,457	18,172	19,272	19,448	12,687
31-mag-25	14,538	18,265	19,565	19,937	13,116
30-giu-25	14,539	18,254	19,665	20,140	13,081
31-lug-25	14,617	18,337	19,821	20,394	13,239
29-ago-25	14,623	18,321	19,842	20,456	13,240
30-set-25	14,686	18,408	20,037	20,757	13,465
31-ott-25	14,776	18,600	20,326	21,152	13,716
30-nov-25	14,786	18,530	20,191	21,143	13,698
31-dic-25	14,792	18,551	20,285	21,114	13,746

Valore Max anno 2025
 Valore Min anno 2025

Il valore delle quote è al netto delle commissioni di gestione e dell'effetto fiscale calcolato con l'aliquota per imposta sostitutiva pari al 20% (per i valori sui titoli di stato ed equiparati l'effetto fiscale è calcolato con aliquota del 12,50%).



Le *performance* delle quote (cfr. tabella sopra riportata) sono risultate tutte positive.

5.3 Rendimenti e rivalutazioni dei comparti assicurativi

Il rendimento lordo conseguito nel 2025 dalla gestione speciale FONDICOLL collegata alla linea Obiettivo Rendita (assicurativa di ramo I°) gestita da Unipol, è stato del 3,19%. Pertanto, il rendimento attribuito al contratto, ai fini della rivalutazione delle prestazioni contrattuali che decorre dal 1° gennaio 2025, sulla base della convenzione in essere, è stato pari a:

- 2,69%, per le prestazioni derivanti dai versamenti effettuati successivamente al 1° gennaio 2014 (commissione pari a 0,50% decurtata dalla rivalutazione lorda);
- 2,95%, per le prestazioni derivanti dai versamenti effettuati precedentemente al 1° gennaio 2014 (commissione pari a 0,24% decurtata dalla rivalutazione lorda).

Su tali rendimenti grava poi la tassazione, calcolata secondo l'aliquota del 20%, tranne che per la parte investita in titoli di Stato, la cui aliquota è del 12,50%, per cui ne è derivata un'aliquota media applicata del 16,14% che ha portato i rendimenti finali riconosciuti, rispettivamente, al 2,26% e al 2,47%.

Il rendimento lordo conseguito nel 2025 dalla gestione separata VITA PIU' collegata alla linea Orizzonte Capitale Garantito (assicurativa di ramo V), gestita da CA Vita, è stato del 2,40%. Pertanto, il rendimento attribuito alle posizioni al 31 dicembre 2025 (depurato della commissione di gestione dello 0,45%) è pari all'1,95%. Su tale rendimento grava poi la tassazione calcolata secondo l'aliquota del 20%, tranne che per la parte investita in titoli di Stato, la cui aliquota è del 12,50%; ne è derivata un'aliquota media per l'anno del 15,04%. Il rendimento finale, al netto degli oneri applicati, così come previsti dall'Agenzia delle Entrate, risulta pari all'1,66%.

5.4 Performance delle linee finanziarie e raffronti con il Benchmark

Il Fondo Pensione Gruppo Bancario Crédit Agricole Italia ha adottato, per misurare la *performance* dei portafogli, il metodo “*time weighted*”, che consente di monitorare e valutare l’attività dei Gestori. Il metodo adottato determina i rendimenti in funzione dei flussi di cassa e del tempo in cui essi si realizzano e depura la crescita/diminuzione del valore del portafoglio degli effetti che non sono attribuibili al Gestore (a titolo esemplificativo e non esaustivo, le variazioni del patrimonio derivanti da versamenti, anticipazioni o prelievi).

I valori riportati nelle tavole, non comprensivi dei costi e dell’imposta sostitutiva, sono stati desunti dalla reportistica periodica predisposta dalla funzione *risk management* (Bruni Marino & C.). I valori assolvono alla duplice finalità di fornire un quadro riepilogativo sia dell’andamento della gestione, anche in rapporto all’indicatore di riferimento, sia del profilo di rischio assunto dalla medesima.

Performance finanziaria al 31 dicembre 2025					
	Linea 12	Linea 10	Linea 20	Linea 30	Sostenibilità
Rendimento portafoglio da inizio anno	2,46%	2,21%	5,18%	7,79%	8,46%
Rendimento benchmark da inizio anno	1,99%	1,71%	4,63%	7,19%	7,72%
Excess Return da inizio anno	0,47%	0,50%	0,55%	0,60%	0,74%
Excess Return medio anno	0,30%	0,68%	0,20%	0,08%	0,51%

Come si può osservare, nel corso dell’anno 2025:

- ✓ tutte le linee realizzano rendimenti positivi;
- ✓ le linee registrano *Excess return* positivi rispetto al *benchmark* di riferimento sia in media che sul puntuale di fine anno.

Vengono riportati nella tabella seguente le rilevazioni di COVIP a livello nazionale dei rendimenti registrati nel corso del 2025 sull’*asset allocation* relativa ai Fondi negoziali. Il confronto con i risultati del Fondo Pensione è puramente indicativo in quanto le riconduzioni dei comparti non sono perfettamente omogenee. Sono riportate anche le *performance* delle linee finanziarie registrate dai Gestori che rispetto alla variazione percentuale delle quote anno su anno non sono comprensive dei costi e dell’imposta sostitutiva.

Tipologia Fondi Pensione "negoziali" (Covip - dicembre 2025) - dati provvisori -	Variazione dal 31/12/2024 al 31/12/2025	Linee finanziarie FP Gruppo CAI	Dato Covip rielaborato per confronto linee del FPGCAI	Variazione % delle quote dal 31/12/2024 (1)	Performance finanziaria da inizio 2025 (2)
Obbligazionario puro	2,20%	* Linea 12	4,80%	2,02%	2,46%
Obbligazionario misto	4,80%	* Linea 10	4,80%	1,88%	2,21%
Bilanciato	5,10%	** Linea 20	4,95%	4,24%	5,18%
Azionario	7,70%	*** Linea 30	7,70%	6,29%	7,79%
Rivalutazione del TFR	1,90%	**** Linea Sostenibilità	7,70%	6,78%	8,46%
Tasso di inflazione	1,10%				

* La Linea 12 e Orizzonte 10 sono assimilate al comparto Obbligazionario misto

** La Linea Orizzonte 20 è assimilata alla media dei comparti Obbligazionario misto e Bilanciato

*** La Linea Orizzonte 30 è assimilata al comparto Azionario

**** La Linea Orizzonte Sostenibilità è assimilata al comparto Azionario

(1) Valutazione del NAV - rendimenti al netto dei costi di gestione e dell’imposta sostitutiva

(2) fonte Risk Management (BM&C) e Gestori finanziari

(3) I rendimenti dei comparti garantiti non incorporano il meccanismo della garanzia

La valutazione delle *performance*, calcolata dall'inizio della gestione, rappresenta valori superiori al benchmark. Per la linea Orizzonte Sostenibilità, attivata dal 27 febbraio 2020, trova applicazione il nuovo benchmark ESG dal 01/07/2022. Il risultato conferma la correttezza del profilo degli investimenti che si sviluppa su un orizzonte temporale medio/lungo in linea con le caratteristiche dei Fondi Pensione.

	Linea 12	Linea O10	Linea O20	Linea O30	O Sostenibilità
Rendimento portafoglio da inizio gestione	15,35%	1,89%	18,53%	37,50%	48,16%
Rendimento benchmark da inizio gestione	13,24%	-0,78%	14,35%	31,88%	45,89%
Excess Return da inizio gestione	2,11%	2,67%	4,18%	5,62%	2,27%

5.5 Attività investite nelle linee finanziarie (gestione dei portafogli)

La composizione dei portafogli delle linee finanziarie al 31 dicembre 2025, presenta investimenti in strumenti finanziari, appartenenti alle macro-classi dei *benchmark*, che rispettano i limiti contrattuali.

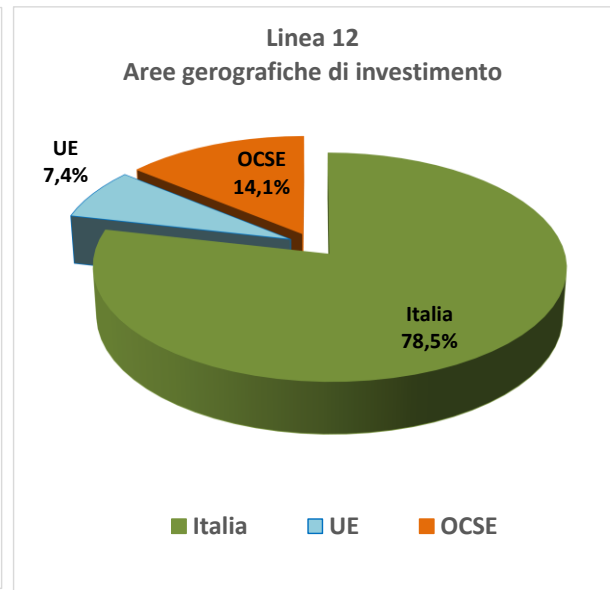
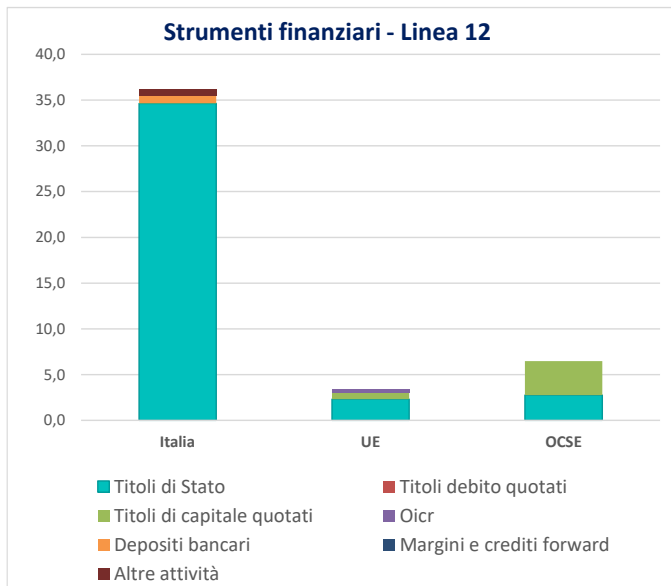
In generale, gli strumenti in cui sono investite le linee finanziarie rappresentano una corretta diversificazione e sempre nel rispetto dei limiti normativi e contrattuali, sono rappresentativi di controparti qualitativamente di buon livello ed incorporano adeguati rischi in linea con le logiche di gestione dei Fondi Pensione.

Per le diverse linee finanziarie vengono di seguito proposte analisi grafiche e commento delle diverse componenti sia per area geografica che per tipologia di strumento finanziario.

Linea 12

Nella Linea 12 la componente obbligazionaria è maggioritaria ed è pari al 86,2%, quella azionaria al 9,7%, quella degli OICR allo 0,9%; la liquidità disponibile è pari all'1,7% e le altre attività sono l'1,5%.

Linea 12	Strumenti finanziari	Italia	UE	OCSE	non OCSE	Totale	in %
	Titoli di Stato	34,6	2,3	2,8		39,7	86,2%
Titoli debito quotati					0,0	0,0	0,0%
Titoli di capitale quotati	0,1	0,7	3,7	0,0	4,5	9,7%	
Oicr			0,4		0,4	0,9%	
Depositi bancari	0,8				0,8	1,7%	
Margini e crediti forward							
Altre attività	0,7				0,7	1,5%	
Totale	36,1	3,4	6,5	0,0	46,1	100,0%	
in %		78,5%	7,4%	14,1%	0,1%	100,0%	



Le *componenti obbligazionaria governativa e sovranazionale* rappresentano l'86,2% rispetto al totale di portafoglio. Fra i titoli obbligazionari governativi quelli italiani sono presenti in percentuali maggioritarie con un peso percentuale rispetto al portafoglio complessivo che si assesta al 75,2% (55,2% lo scorso anno). La parte rimanente del portafoglio è investita nei titoli governativi di diversi Stati (tra cui Stati Uniti per il 6,1%, Spagna per il 3,4% e la Francia con 1,8%).

Non sono presenti investimenti in *titoli corporate*.

In relazione alla tipologia di cedola/*bond*, il portafoglio vede quasi esclusivamente titoli con cedola fissa (con oltre il 99%) rispetto ai titoli a tasso variabile con residuali posizioni su titoli *inflation linked*.

La "*duration*" per la componente obbligazionaria rilevata a fine anno, che dipende dalla struttura temporale dei flussi cedolari e del rimborso del capitale investito e che al contempo fornisce una misura della sensibilità del portafoglio stesso rispetto alla variazione dei tassi, è pari a 1,06.

Il *rischio emittente*, che trova una sua misura di espressione nei *rating*, presenta un valore a fine anno pari ad "A-", secondo la classificazione S&P.

L'incidenza dei *titoli di capitale* sul portafoglio risulta essere del 9,8%. A fine 2025 sono stati utilizzati anche *OICR* in misura contenuta, pari allo 0,9%. In termini di diversificazione, il portafoglio azionario è allocato su diversi Paesi e settori economici. Fra i paesi emittenti ai primi posti, nell'ordine decrescente vi sono: USA con il 70,8% sul segmento azionario, Regno Unito (6,6%), Germania (4,8%), Francia (3,9%), Svizzera (3,6%), Canada (2,0%), Olanda (2,2%), Italia (1,3%) e altri Paesi. La diversificazione settoriale è ampia e non si ravvisano particolari criticità: infatti la percentuale più elevata di investimenti si raggiunge nel settore "*Technology*" (35,6%) seguito da "*Financials*" (15,4%), "*Healthcare*" (11,3%), "*Consumer cyclicals*" (10,7%) e

“*Industrials*” (9,5%). A seguire altri settori come “*Consumer non Cyclical*”, “*Energy*”, “*Basic Materials*”, “*Utilities*” e “*Real estate*” con percentuali via via decrescenti.

In termini *valutari*, l’esposizione netta, considerando anche le eventuali coperture del portafoglio, risulta concentrata su due valute, Euro e Dollaro americano, con le seguenti rispettive percentuali medie sul totale del portafoglio pari a 85,3% e 13,2%. Altre posizioni in valute sono residuali.

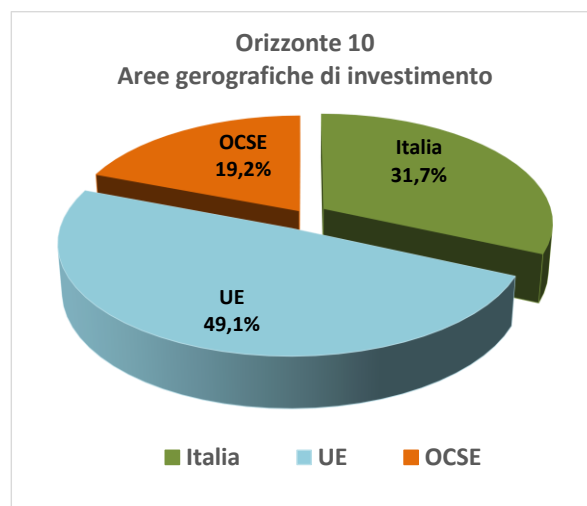
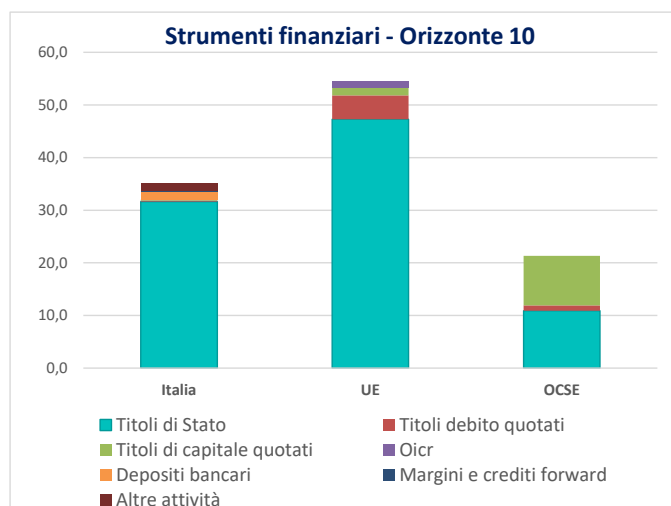
Linea Orizzonte 10

Nella Linea Orizzonte 10 la componente obbligazionaria è maggioritaria ed è pari all’85,9%, quella azionaria al 10,2%, quella degli OICR all’1,1%; la liquidità disponibile è pari all’1,4%, mentre i margini e i contratti forward corrispondono allo 0,1% e le altre attività sono l’1,3%.

Linea 10	Strumenti finanziari	Italia	UE	OCSE	non OCSE	Totale	in %
	Titoli di Stato	31,6	47,3	10,9		89,8	80,7%
	Titoli debito quotati	0,2	4,5	1,0		5,7	5,2%
	Titoli di capitale quotati	0,2	1,4	9,4	0,4	11,4	10,2%
	Oicr		1,3			1,3	1,1%
	Depositi bancari	1,5				1,5	1,4%
	Margini e crediti forward	0,1				0,1	0,1%
	Altre attività	1,5				1,5	1,3%
Totale	35,1	54,5	21,3	0,4	111,3	100,0%	

in %	31,6%	49,0%	19,2%	0,3%	100,0%
------	-------	-------	-------	------	--------

Dati in euro milioni



Le *componenti obbligazionaria governativa e sovranazionale* rappresentano l’80,7% rispetto al totale di portafoglio. Fra i titoli obbligazionari governativi quelli italiani sono presenti in percentuali maggioritarie con un peso percentuale rispetto al portafoglio complessivo che si assesta al 28,4%. La parte rimanente del portafoglio è investita nei titoli governativi di diversi Stati.

Gli investimenti in *titoli corporate* rappresentano il 4,5% sul portafoglio complessivo, il 6,0% sul portafoglio obbligazionario. La diversificazione in relazione agli emittenti risulta ben strutturata in termini di controparti. In relazione alla tipologia di cedola/*bond*, il portafoglio vede prevalere i titoli con cedola fissa (con quasi il 96%) rispetto ai titoli a tasso variabile.

La "*duration*" per la componente obbligazionaria rilevata a fine anno, che dipende dalla struttura temporale dei flussi cedolari e del rimborso del capitale investito e che al contempo fornisce una misura della sensibilità del portafoglio stesso rispetto alla variazione dei tassi, è pari a 4,10 in diminuzione dal 5,69 di fine 2024.

Il *rischio emittente*, che trova una sua misura di espressione nei *rating*, presenta valore a fine anno pari ad "A+", secondo la classificazione S&P. Il rating medio è stabile rispetto a quello rilevato al 31 dicembre 2024.

L'incidenza dei *titoli di capitale* sul portafoglio risulta essere del 10,2%. A fine 2025 sono stati utilizzati anche *OICR* in misura contenuta pari all'1,1%. In termini di diversificazione, il portafoglio azionario è allocato su diversi Paesi e settori economici. Fra i paesi emittenti ai primi posti, nell'ordine decrescente vi sono: gli USA con il 70,7% sul segmento azionario, Regno Unito (4,0%), Francia e Germania (3,5%), Svizzera (2,4%) e altri Paesi. La diversificazione settoriale è ampia e non si ravvisano particolari criticità: infatti la percentuale più elevata di investimenti si raggiunge nel settore "*Technology*" (38,6%) seguito da "*Financials*" (14,2%), "*Healthcare*" (10,7%), "*Consumer cyclicals*" (11,0%), "*Industrials*" (9,8%) e "*Consumer non Cyclicals*" (6,3%). A seguire altri settori come "*Basic Materials*", "*Utilities*", "*Energy*" e "*Real estate*" con percentuali via via decrescenti.

L'investimento in titoli di capitale si è avvalso della scelta tattica dell'acquisto di "*futures* su indici" (posizioni lunghe), adottata per ragioni di efficienza gestionale. I *futures* partecipano alla valorizzazione del patrimonio sotto forma di margini fra valore di acquisto e valore di mercato. Il ricorso ai derivati è stato adottato in qualche caso anche in chiave difensiva e tattica, tramite l'attivazione di posizioni "corte", esclusivamente di copertura, e per la gestione del rischio di cambio. Le operazioni in *futures* sono state tutte poste in essere nell'ambito dei mercati regolamentati (non vi sono pertanto derivati OTC; l'unico ricorso ai mercati OTC si verifica per le coperture cambi, tramite contratti "*forward*"). Al 31 dicembre 2025 l'esposizione in *future* azionari risulta essere per la Linea Orizzonte 10 di circa 185 mila euro sull'indice della borsa giapponese.

In termini *valutari*, l'esposizione netta, considerando anche le eventuali coperture del portafoglio, risulta concentrata su quattro valute: Euro, Dollaro Americano, Sterlina inglese e Yen giapponese, con le seguenti rispettive percentuali medie sul totale del portafoglio pari a 80,3%, 15,9%, 2,5% e 0,3%. Altre posizioni in valute sono residuali.

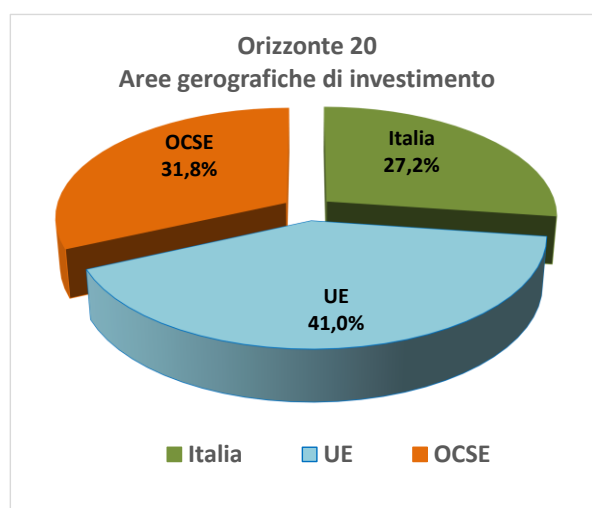
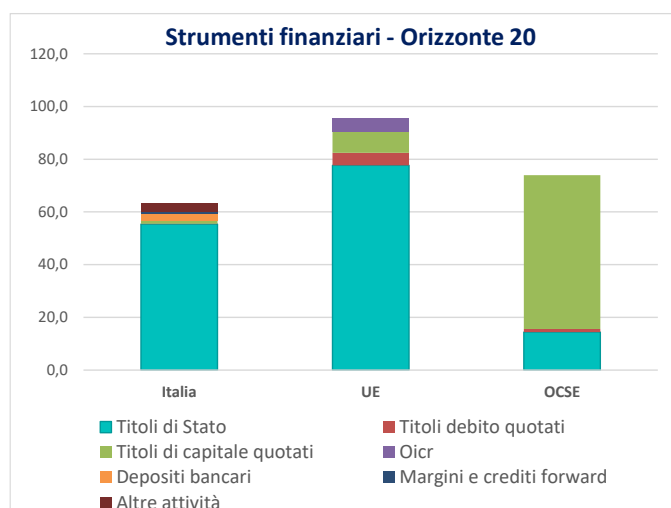
Linea Orizzonte 20

Nella Linea Orizzonte 20 la componente obbligazionaria è pari al 65,7%, quella azionaria al 29,2%, quella degli OICR al 2,1%; la liquidità disponibile è pari all' 1,2%, mentre i margini e i contratti forward corrispondono allo 0,4% e le altre attività sono l'1,3%.

Linea 20	Strumenti finanziari	Italia	UE	OCSE	non OCSE	Totale	in %
	Titoli di Stato	55,3	77,7	14,4		147,4	63,1%
	Titoli debito quotati	0,2	4,7	1,2		6,1	2,6%
	Titoli di capitale quotati	1,0	8,1	58,4	0,6	68,2	29,2%
	Oicr		5,0			5,0	2,1%
	Depositi bancari	2,8				2,8	1,2%
	Margini e crediti forward	0,9				0,9	0,4%
	Altre attività	3,1				3,1	1,3%
Totale	63,3	95,5	74,0	0,6	233,4	100,0%	

in %	27,1%	40,9%	31,7%	0,3%	100,0%
------	-------	-------	-------	------	--------

Dati in euro milioni



Le componenti obbligazionaria governativa e sovranazionale rappresentano il 63,1% rispetto al totale di portafoglio. Fra i titoli obbligazionari governativi quelli italiani sono presenti in percentuali maggioritarie con un peso percentuale rispetto al portafoglio complessivo che si assesta al 23,7% (medesimo peso dello scorso anno). La parte rimanente del portafoglio è investita nei titoli governativi di diversi Stati.

Gli investimenti in *titoli corporate* rappresentano l'2,6% sul portafoglio complessivo (misura doppia rispetto al 2024), corrispondente al 4,0% sul portafoglio obbligazionario. La diversificazione in relazione agli emittenti risulta ben strutturata in termini di controparti.

In relazione alla tipologia di cedola/*bond*, il portafoglio vede prevalere i titoli con cedola fissa (95,2%) rispetto ai titoli a tasso variabile.

La “*duration*” per la componente obbligazionaria rilevata a fine anno è pari a 5,05 in diminuzione dal 6,08 del precedente fine anno.

Il *rischio emittente*, che trova una sua misura di espressione nei *rating*, presenta valore a fine anno pari ad “A+”, secondo la classificazione S&P, stabile rispetto a quello rilevato al 31 dicembre 2024.

L’incidenza dei *titoli di capitale* sul portafoglio risulta essere del 29,2%. A fine 2025 sono stati utilizzati anche OICR in misura contenuta pari al 2,1%. In termini di diversificazione, il portafoglio azionario è allocato su diversi Paesi e settori economici. Fra i paesi emittenti ai primi posti, nell’ordine decrescente vi sono: USA con il 75% sul comparto azionario, Regno Unito (4,0%), Germania (3,5%), Francia (3,1%), Svizzera (2,4%) e Canada (2,0%) e altri Paesi con pesi residuali. La diversificazione settoriale è sufficientemente ampia e non si ravvisano particolari criticità: infatti la percentuale più elevata di investimenti si raggiunge nel settore “*Technology*” (37,6%) seguito da “*Financials*” (14,4%), “*Consumer cyclicals*” (11,3%), “*Healthcare*” (11,1%), “*Industrials*” (9,9%) e “*Consumer non Cyclicals*” (6,5%). A seguire altri settori come “*Basic Materials*”, “*Utilities*”, “*Energy*” e “*Real estate*” con percentuali via via decrescenti.

L’investimento in titoli di capitale si è avvalso della scelta tattica dell’acquisto di “*futures su indici*” (posizioni lunghe), adottata per ragioni di efficienza gestionale. Al 31 dicembre 2025 l’esposizione in *future* azionario sul Topix (indice della borsa azionaria giapponese) risulta essere l’unica posizione per la Linea Orizzonte 20 per circa 927 mila euro.

In termini *valutari*, l’esposizione netta, considerando anche le eventuali coperture del portafoglio, risulta concentrata su quattro valute Euro, Dollaro Americano, Sterlina inglese e Yen giapponese, con le seguenti rispettive percentuali medie sul totale del portafoglio pari a 86,8%, 10,9%, 0,7% e 0,4%. Altre posizioni in valute sono residuali.

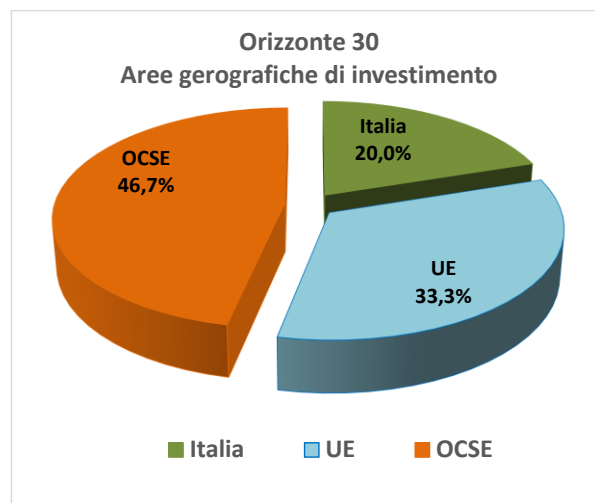
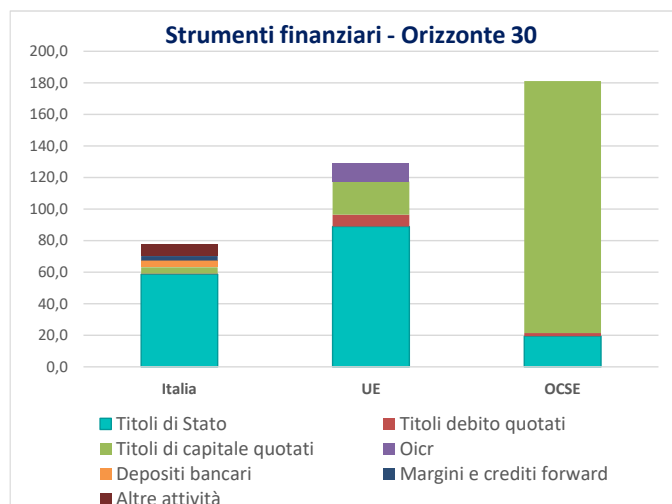
Linea Orizzonte 30

Nella Linea Orizzonte 30 la componente obbligazionaria è pari al 45,6%, quella azionaria al 47,8%, quella degli OICR al 3,0%; la liquidità disponibile è pari al 1,1%; i margini e i contratti *forward* corrispondono allo 0,7% e le altre attività sono l’ 1,9%.

Linea 30	Strumenti finanziari	Italia	UE	OCSE	non OCSE	Totale	in %
	Titoli di Stato	58,8	89,0	19,5		167,2	43,0%
	Titoli debito quotati	0,4	7,6	2,0		10,0	2,6%
	Titoli di capitale quotati	4,1	21,0	159,6	1,3	186,0	47,8%
	Oicr		11,6			11,6	3,0%
	Depositi bancari	4,2				4,2	1,1%
	Margini e crediti forward	2,8				2,8	0,7%
	Altre attività	7,3				7,3	1,9%
	Totale	77,6	129,0	181,1	1,3	389,1	100,0%

in %	19,9%	33,2%	46,6%	0,3%	100,0%
-------------	--------------	--------------	--------------	-------------	---------------

Dati in euro milioni



Le componenti obbligazionaria governativa e sovranazionale rappresentano il 43,0% rispetto al totale di portafoglio. Fra i titoli obbligazionari governativi quelli italiani sono presenti in percentuali maggioritarie con un peso percentuale rispetto al portafoglio complessivo che si assesta al 15,1%. La parte rimanente del portafoglio è investita nei titoli governativi di diversi.

Gli investimenti in *titoli corporate* rappresentano il 2,6% sul portafoglio complessivo, ovvero il 5,6% sul portafoglio obbligazionario. La diversificazione in relazione agli emittenti risulta ben strutturata in termini di controparti.

In relazione alla tipologia di cedola/*bond*, il portafoglio vede prevalere i titoli con cedola fissa (con oltre il 94,6%) rispetto ai titoli a tasso variabile.

La *“duration”* per la componente obbligazionaria rilevata a fine anno è pari a 5,9 in diminuzione dal 6,5 del precedente fine anno.

Il *rischio emittente*, che trova una sua misura di espressione nei *rating*, presenta un valore a fine anno pari ad *“A+”*, secondo la classificazione S&P. Il rating medio è migliorato di un *notch* dalla rilevazione del 31 dicembre 2024.

L'incidenza dei *titoli di capitale* sul portafoglio risulta essere del 47,8%. A fine 2025 sono stati utilizzati anche *OICR* in misura contenuta pari al 3,0%. In termini di diversificazione, il portafoglio azionario è allocato su diversi Paesi e settori economici. Fra i paesi emittenti ai primi posti, nell'ordine decrescente vi sono: USA con oltre il 74,7% sul comparto azionario, Regno Unito (3,7%), Germania (3,2%), Francia (2,9%), Svizzera (2,3%), Italia (2,2%) e altri Paesi. La diversificazione settoriale è ampia e non si ravvisano particolari criticità: infatti la percentuale più elevata di investimenti si raggiunge nel settore *“Technology”* (37,5%) seguito da *“Financials”* (14,5%), *“Consumer cyclicals”* (11,4%), *“Healthcare”* (11,1%), *“Industrials”* (9,9%) e *“Consumer*
pag. 36

non Cyclical” (6,4%). A seguire altri settori come “Basic Materials”, “Utilities”, “Energy” e “Real estate” con percentuali via via decrescenti.

L’investimento in titoli di capitale si è avvalso della scelta tattica dell’acquisto di “futures su indici” (posizioni lunghe), adottata per ragioni di efficienza gestionale. Al 31 dicembre 2025 l’esposizione in future azionari (unicamente sul Topix - indice borsa giapponese) risulta essere per la Linea Orizzonte 30 di euro 2.781 mila.

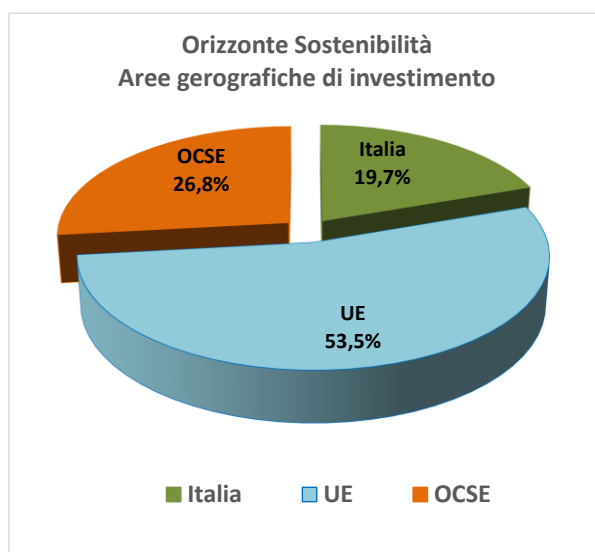
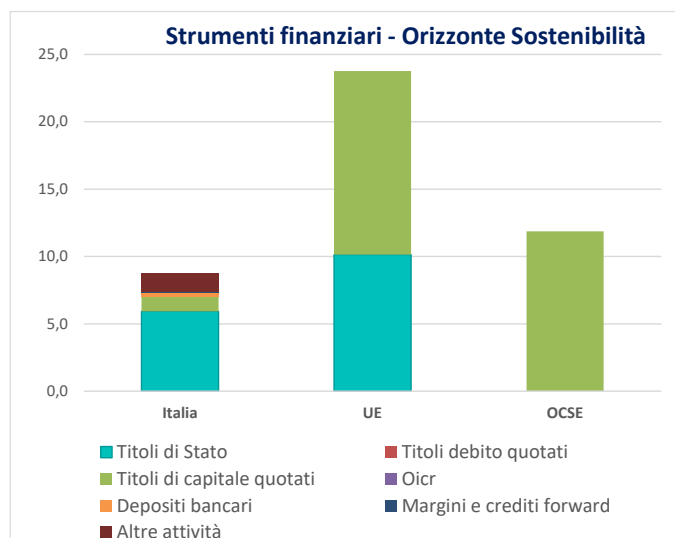
In termini *valutari*, l’esposizione netta, considerando anche le eventuali coperture del portafoglio, risulta concentrata su quattro valute Euro, Dollaro Americano, Sterlina inglese e Yen giapponese, con le seguenti rispettive percentuali medie sul totale del portafoglio pari a 82,8%, 13,8%, 1,0% e 0,6%. Altre posizioni in valute sono residuali.

Linea Orizzonte Sostenibilità

Nella Linea Orizzonte Sostenibilità la componente azionaria è pari al 60,0%, quella obbligazionaria al 36,2%; la liquidità disponibile risulta pari allo 0,7% e le altre attività sono il 3,1%.

Sostenibilità	Strumenti finanziari	Italia	UE	OCSE	non OCSE	Totale	in %
	Titoli di Stato	5,9	10,1			16,1	36,2%
	Titoli debito quotati						
	Titoli di capitale quotati	1,1	13,6	11,9	0,1	26,6	60,0%
	Oicr						
	Depositi bancari	0,3				0,3	0,7%
	Margini e crediti forward	0,0				0,0	0,0%
	Altre attività	1,4				1,4	3,1%
Totale	8,7	23,8	11,9	0,1	44,4	100,0%	
in %		19,7%	53,5%	26,7%	0,1%	100,0%	

Dati in euro milioni



Le *componenti obbligazionaria governativa e sovranazionale* rappresentano il 36,2% rispetto al totale di portafoglio. Fra i titoli obbligazionari governativi quelli italiani, tedeschi e olandesi sono presenti in percentuali maggioritarie con un peso percentuale che si assesta rispettivamente al 13,4%, 6,1% e 5,4%, segue Spagna con il 3,7% e Irlanda con 3,1%. La parte rimanente del portafoglio è investita nei titoli governativi di diversi Stati tra i quali l’Austria e Finlandia con valori inferiori al 3% del portafoglio complessivo.

Non sono presenti investimenti in *titoli corporate*.

In relazione alla tipologia di cedola/*bond*, il portafoglio presenta titoli con cedola fissa per il 91%, la rimanente parte sono titoli *inflation linked*.

La “*duration*” per la componente obbligazionaria rilevata a fine anno è pari a 6,6 stabile come per il precedente fine anno.

Il *rischio emittente*, che trova una sua misura di espressione nei *rating*, presenta un valore a fine anno stabile ad “AA-”, secondo la classificazione S&P.

L’incidenza dei *titoli di capitale* sul portafoglio risulta essere del 60,0%. A fine 2025 non sono stati utilizzati *OICR*. In termini di diversificazione, il portafoglio azionario è allocato su diversi Paesi e settori economici. Fra i paesi emittenti ai primi posti, nell’ordine decrescente vi sono: USA con oltre il 33,7% sul comparto azionario, Francia (20,3%), Olanda (11,5%), Germania (9,7%), Italia (4,2%), Spagna (3,6%), Regno Unito (3,5%) e altri Paesi. La diversificazione settoriale è ampia e non si ravvisano particolari criticità: infatti la percentuale più elevata di investimenti si raggiunge nel settore “*Technology*” (30,3%) seguito dai “*Financials*” (14,6%), “*Industrials*” (10,8%), “*Healthcare*” (10,2%), dai “*Consumer cyclicals*” (9,9%), “*Utilities*” (7,3%), “*Consumer non Cyclicals*” (5,6%) e “*Basic Materials*” (5,1%). A seguire altri settori come “*Real Estate*” e “*Energy*” con percentuali via via decrescenti.

In termini *valutari*, l’esposizione netta, considerando anche le eventuali coperture del portafoglio, risulta concentrata su tre valute: Euro, Dollaro Americano e Sterlina inglese con le seguenti rispettive percentuali medie sul totale del portafoglio pari a 74,5%, 18,5% e 1,9%. Altre posizioni in valute sono residuali.

In relazione a tutte le varie linee di investimento, si ricorda che il Fondo Pensione, in coerenza con il D.M. 166/2014 sui **conflitti di interesse**, ha emesso il “Regolamento per la gestione dei conflitti di interesse” che disciplina le situazioni di potenziali conflitti di interesse e adotta le misure in grado di limitare eventuali danni agli aderenti o ai beneficiari. Al riguardo il Fondo, al fine di assicurare che nella gestione non si verificano situazioni che potrebbero comportare svantaggi, condizionamenti e/o anche una limitazione degli interessi degli aderenti e dei beneficiari delle prestazioni pensionistiche, ha individuato le controparti, i soggetti rilevanti e i rapporti convenzionali, la cui operatività potrebbe generare una situazione di potenziale conflitto di interessi.

Il “Regolamento per la gestione dei conflitti di interesse” e gli elenchi dei soggetti sopra indicati sono pubblicati sul Sito del Fondo Pensione mentre le dichiarazioni di conflitto sono catalogate nel Registro previsto dal Regolamento citato.

5.6 Relazioni tecniche dei Gestori

Nell'allegato A) si riportano le relazioni tecniche predisposte dai Gestori finanziari (Amundi Sgr, Anima Sgr e Eurizon Sgr) con le specifiche regole adottate, differenziate per ciascuna linea finanziaria. Le relazioni evidenziano le strategie e le principali linee guida utilizzate per la definizione dell'*asset allocation*. Inoltre, l'allegato A) contiene le relazioni prodotte dai Gestori assicurativi (Unipol e CaVita).

6 Aderenti al Fondo

Al 31 dicembre 2025 il numero degli aderenti al Fondo Pensione è pari a 15.749. La ripartizione tra le entità e le differenti categorie di aderenti è riportata in tabella:

Posizione al 31 dicembre 2025	Dipendenti Totali attivi	Dipendenti Aderenti attivi	Aderenti cessati dal servizio	Familiari a carico	Familiari non a carico	Aderenti al Fondo CAI e ad altri Fondi	Totale Aderenti	Aderenti ad altri fondi	Non Aderenti ad alcun fondo
Crédit Agricole Italia	11.642	11.305	2.224	1.278	144	7	14.958	15	315
Crédit Agricole Group Solutions	562	513	134	31		1	679	6	42
Crédit Agricole Leasing Italia	56	56	10	1			67		
Fondazione Cariparma	24	20	3	1			24	2	2
Posizioni TFR di ex-familiari fiscalmente a carico	21	21					21		
	12.305	11.915	2.371	1.311	144	8	15.749	23	359

Viene riproposta inoltre la posizione al 31 dicembre 2024:

Posizione al 31 dicembre 2024	Dipendenti Totali attivi	Dipendenti Aderenti attivi	Aderenti cessati dal servizio	Familiari a carico	Familiari non a carico	Aderenti al Fondo CAI e ad altri Fondi	Totale Aderenti	Aderenti ad altri fondi	Non Aderenti ad alcun fondo
Crédit Agricole Italia	11.793	11.310	2.330	1.126	121	7	14.894	64	412
Crédit Agricole Group Solutions	555	494	138	49	1	1	683	8	52
Crédit Agricole Leasing Italia	67	67	8	1			76		
Fondazione Cariparma	17	15	1	1			17	2	
Posizioni TFR di ex-familiari fiscalmente a carico	17	17					17		
	12.449	11.903	2.477	1.177	122	8	15.687	74	464

La seguente tabella riporta in dettaglio tutte le variazioni al 31 dicembre 2025 rispetto al 31 dicembre 2024:

Differenze 2025 vs. 2024	Dipendenti Totali attivi	Dipendenti Aderenti attivi	Aderenti cessati dal servizio	Familiari a carico	Familiari non a carico	Aderenti al Fondo CAI e ad altri Fondi	Totale Aderenti	Aderenti ad altri fondi	Non Aderenti ad alcun fondo
Crédit Agricole Italia	-151	-5	-106	152	23		64	-49	-97
Crédit Agricole Group Solutions	7	19	-4	-18	-1		-4	-2	-10
Crédit Agricole Leasing Italia	-11	-11	2				-9		
Fondazione Cariparma	7	5	2				7		2
Posizioni TFR di ex-familiari fiscalmente a carico	4	4					4		
	-144	12	-106	134	22	0	62	-51	-105

Nel 2025 il numero degli aderenti al Fondo è aumentato complessivamente di 62 unità (+0,4%).

Nel corso del 2025 si registrano complessivamente 567 nuove adesioni con un incremento complessivo pari al 3,6% rispetto al totale aderente dell'anno precedente. La maggior parte delle adesioni riguarda i dipendenti di Crédit Agricole Italia con 338 unità (+2,48%) e i familiari fiscalmente a carico e non con 167 unità (+12,86%), seguite da 48 adesioni di dipendenti di Crédit Agricole Group Solutions (+7,58%), 5 nuove unità per Crédit Agricole Leasing Italia (+6,67%), 5 nuove unità per Fondazione Cariparma (+31,25%) e 4 nuove unità di familiari non più a carico che versano il proprio TFR da altre società extra Gruppo. Tale incremento è stato parzialmente assorbito dalle liquidazioni con rispettiva chiusura delle posizioni avvenute nel corso dell'anno 2025 pari a 490 unità (-3,41%) per tutte le società e da 15 cessazioni dei familiari a carico e non (-1,15%), di cui 4 unità sono passate ad essere dipendenti di società extra Gruppo.

La campagna promozionale e la consulenza continua, da parte del Fondo nei confronti dei neoassunti nel Gruppo ha dato dei risultati positivi, incrementando il numero degli aderenti e riducendo di 51 unità i dipendenti che erano iscritti ad altri fondi e di 107 unità i soggetti non iscritti ad alcun fondo pensione.

Crédit Agricole Italia

Gli aderenti al Fondo rappresentano il 97,17% dei dipendenti Crédit Agricole Italia (corrispondenti a 11.312 su 11.642).

Crédit Agricole Group Solutions

Gli aderenti al Fondo rappresentano il 91,46% dei dipendenti Crédit Agricole Group Solutions (corrispondenti a 514 su 562).

Crédit Agricole Leasing Italia

Gli aderenti al Fondo rappresentano il 100% dei dipendenti Crédit Agricole Leasing Italia.

Fondazione Cariparma

Gli aderenti al Fondo rappresentano l'83,33% dei dipendenti Fondazione Cariparma (corrispondenti a 20 su 24).

Posizioni TFR di ex-familiari fiscalmente a carico

Gli aderenti al Fondo appartenenti a questa categoria sono 21. Si tratta di ex familiari fiscalmente a carico di dipendenti delle società del Gruppo che versano il proprio TFR nel Fondo Pensione CA Italia.

Altri aderenti: familiari e dipendenti cessati

Familiari fiscalmente a carico e non, di dipendenti delle società del Gruppo sono 1.455.

Dipendenti cessati con mantenimento della posizione aperta presso il Fondo sono 2.371.

Posizioni per linee di investimento

A fronte di 15.749 aderenti, sono in essere 25.176 posizioni attive.

Il numero delle posizioni risulta superiore al numero degli aderenti stante la possibilità di poter distribuire il proprio patrimonio contributivo su più linee contemporaneamente.

La tabella mostra le numeriche delle posizioni per ciascuna linea:

Posizione al 31.12.2025	Totale Iscritti
Linea Orizzonte 10	2.474
Linea Orizzonte 20	4.326
Linea Orizzonte 30	8.043
Linea Orizzonte Sostenibilità	2.495
Linea Orizzonte Capitale Garantito	6.403
Linea Obiettivo Rendita	818
Linea 12 Obbligazionaria a breve termine	617
TOTALE	25.176

7 I fatti più significativi del 2025

7.1 Approvazione del Bilancio dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024

Nella riunione del 29 aprile 2025 l'Assemblea dei Delegati, riunita in seduta ordinaria, preso atto delle relazioni predisposte dal Consiglio di Amministrazione, dal Collegio dei Sindaci e dalla Società di revisione legale dei conti sul Bilancio dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024, dopo un'attenta disamina, ha approvato lo stesso all'unanimità.

7.2 Implementazione Regolamento UE 2022/2554 del 14 dicembre 2022 (c.d. regolamento DORA)

Il Fondo Pensione, nel periodo a cavallo tra fine 2024 ed inizio 2025, ha intensificato le attività per adeguarsi al Regolamento Digital Operational Resilience Act (DORA), istituendo un gruppo di lavoro interno che ha beneficiato del supporto della consulenza di Deloitte, in particolare per la fase di gap analysis. Effettuata l'analisi, che ha valutato il livello di conformità rispetto al regolamento e agli RTS pubblicati, considerata la completa esternalizzazione delle attività di ICT verso Crédit Agricole Italia e Previnet, il Fondo ha individuato le azioni di adeguamento e definito un piano operativo, che tenesse conto del principio di proporzionalità, in attesa di più precise indicazioni da parte delle autorità italiane di settore. Il Fondo ha aggiornato i contratti con i suddetti due fornitori di servizi ICT, redatto e pubblicato l'elenco degli stessi fornitori come da circolare COVIP, nominate le prescritte funzioni di indirizzo e controllo ed è stato dato mandato al Gruppo di Lavoro del CdA per l'aggiornamento della normativa interna di riferimento, terminato nel primo trimestre del 2026.

7.3 Aggiornamento documenti obbligatori

Nel corso dell'anno, il Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensione ha provveduto ad aggiornare l'insieme dei documenti statutari e regolamentari, in ottemperanza alle normative nazionali ed europee vigenti e alle disposizioni emanate dalle Autorità di vigilanza. Tale attività ha richiesto un'attenta analisi del quadro normativo di riferimento, nonché un costante confronto con gli indirizzi interpretativi più recenti, al fine di garantire la piena conformità dell'operatività del Fondo. Gli interventi di aggiornamento hanno riguardato in particolare gli aspetti relativi alla governance, alla trasparenza verso gli iscritti, alla gestione dei rischi e alle politiche di investimento, contribuendo a rafforzare ulteriormente l'assetto organizzativo e la qualità dei servizi offerti.

7.4 Attività di controllo

Funzione di gestione dei rischi

Nella seduta del Consiglio di Amministrazione del 26 marzo 2025, la Funzione di gestione dei rischi, affidata in outsourcing a BM&C società benefit, ha presentato la relazione sulle attività svolte nel corso dell'anno 2024, focalizzate sul monitoraggio dei rischi finanziari, ESG ed operativi, sull'adeguatezza del sistema di controllo e sulle eventuali criticità riscontrate.

Dal documento è emerso che non vi siano state criticità da segnalare e che il sistema di monitoraggio dei rischi finanziari, ESG ed operativi risulti adeguato alle tipologie dei rischi monitorati e che non si ritengano necessarie azioni di modifica e/o di aggiornamento dello stesso. Infine, viene sottolineata la crescente rilevanza del rischio informatico e l'importanza di un pronto adeguamento alla normativa DORA.

Si dà atto del fatto che, come da relazione rassegnata al Consiglio di Amministrazione in data 26 marzo 2026, con riferimento all'esercizio 2025, la Funzione di gestione dei rischi ha espletato l'attività di monitoraggio dei rischi finanziari, ESG, operativi e informatici, questi ultimi introdotti nel 2025 a seguito del conferimento dell'incarico di Funzione gestione rischi ICT, senza rilevare criticità ed esprimendo un parere di sostanziale adeguatezza su tutti gli ambiti di analisi.

Funzione di revisione interna

Nella seduta del Consiglio di Amministrazione del 26 marzo 2025 la Funzione di revisione interna, affidata al Collegio dei Sindaci, ha presentato la Relazione sull'attività svolta nel corso del 2024.

Il documento presenta l'attività svolta dalla Funzione, che ha effettuato la verifica dei processi interni e delle procedure del Fondo, con particolare focus sulla gestione delle adesioni. Sono stati analizzati anche il sistema di governo ed i controlli interni, con attenzione alle modalità di segnalazione e gestione delle anomalie. Ha, infine, monitorato costantemente l'operatività e partecipato alle riunioni degli organi di governo.

Ha poi indicato per il 2025 il nuovo piano di controlli su ICT, rischio dei fornitori, resilienza digitale e flussi informativi, con l'obiettivo di rafforzare il sistema di controllo interno e della continuità operativa del Fondo.

Altresì, si dà atto del fatto che nel corso del 2025 la Funzione di revisione interna, affidata al Collegio Sindacale, ha svolto in via continuativa attività di verifica e monitoraggio sull'adeguatezza ed efficacia del sistema di controllo interno e dei presidi organizzativi, amministrativi e informativi del Fondo, come da relazione rassegnata al Consiglio di Amministrazione in data 26 marzo 2026. L'attività si è concentrata, in particolare, sui profili di governance e di adeguamento alla disciplina DORA, sui rapporti con i servizi esternalizzati, sui flussi informativi verso COVIP e sui processi amministrativo-contabili, inclusa la valorizzazione della quota. Nel complesso, il livello di presidio è stato ritenuto di prevalente adeguatezza,

permanendo alcune aree di miglioramento nei flussi informativi e nel completamento dei presidi DORA. Di tali aspetti, già oggetto di informativa nel continuo, il Collegio Sindacale ha rassegnato analitica informativa al Consiglio di Amministrazione a commento della propria relazione relativa alle attività svolte nel 2025.

Funzione compliance

Nella seduta consiliare del 29 aprile 2025 la Funzione compliance, nella persona da Silvia Capelli, ha relazionato il Consiglio circa i contenuti e i risultati dell'attività svolta nel corso dell'anno 2024 e riportati nella "Relazione annuale della Funzione controlli interni e compliance per l'anno 2024 e piano annuale dei controlli per l'anno 2025".

Le attività svolte si sono concentrate sulle verifiche di conformità dei processi operativi (adesioni, contribuzione, liquidazioni, trasferimenti, gestione documentale), sull'aggiornamento del Manuale delle Procedure Operative e dello schema di sintesi della Struttura Organizzativa, sul monitoraggio degli adempimenti periodici, sulle attività di revisione delle schede dei controlli di linea e sulla verifica della corretta implementazione di modifiche normative.

Tutte le verifiche di conformità condotte nel 2024 hanno avuto esito positivo, senza rilievi significativi o criticità.

Al momento della redazione della presente relazione, con riferimento all'esercizio 2025, non risultano pervenute al Fondo segnalazioni da parte della Funzione compliance relative ad eventuali criticità rilevate nell'ambito dei controlli effettuati.

Organismo di vigilanza

Il Consiglio di Amministrazione, nel corso della riunione del 29 aprile 2025, ha preso atto delle attività svolte dall'Organismo di Vigilanza (OdV) durante il 2024, sulla base della relazione illustrata da Paola Barazzetta.

Tali attività si sono sviluppate nel corso di cinque riunioni tra ottobre 2024 e febbraio 2025, dedicandosi a quattro principali aree di audit: selezione dei provider, consulenze, note spese e rapporti con la Pubblica Amministrazione.

In tutti i processi analizzati l'OdV ha verificato la coerenza delle procedure e richiesto alcuni miglioramenti organizzativi, senza tuttavia rilevare criticità ai fini del D.Lgs. 231/2001.

Al momento della redazione della presente relazione, con riferimento all'esercizio 2025, non risultano pervenute al Fondo segnalazioni da parte dell'Organismo di vigilanza relative ad eventuali criticità rilevate nell'ambito dei controlli effettuati.

7.5 Adempimenti in materia di tutela della salute e della sicurezza sui luoghi di lavoro (D.lgs. n. 81/2008)

Il Direttore Generale, nella sua qualità di Dirigente Responsabile in materia prevenzionistica, in data 29 aprile 2025 ha sottoposto al Consiglio di Amministrazione la relazione del Responsabile del Servizio Prevenzione e Protezione, Luigi Rossi della società Com Metodi di Milano e riguardante le azioni poste in essere nel corso del 2024 per la gestione del sistema di prevenzione e protezione inerente il Fondo Pensione.

Organizzazione della sicurezza aziendale

Il Datore di Lavoro coincideva con il Presidente del Consiglio di Amministrazione Gian Marco Gemma, il Dirigente Responsabile Delegato per l'ambito aziendale relativo alla tutela della salute e sicurezza sui luoghi di lavoro con Francesco Maria Caputi, il Responsabile del Servizio Prevenzione e Protezione con Luigi Rossi della società Com Metodi di Milano e il Medico Competente Aziendale con Maria Adele Passera.

Infortuni

Nel corso dell'anno 2024 non sono stati registrati eventi infortunistici (sia in itinere che sul lavoro) ai danni dei lavoratori del Fondo Pensione.

Sorveglianza sanitaria

Nel corso del 2024 non sono state effettuate visite periodiche in quanto non in scadenza.

Gestione emergenze

Nel corso del 2024, sono state eseguite regolarmente le prove di evacuazione nei palazzi complessi, tra i quali rientra anche il sito Green Life di Parma.

Addetti all'emergenza

La squadra di emergenza è definita a livello di palazzo, presso il sito Crédit Agricole Green Life, via la Spezia 138/A, 43126, Parma.

Infine, si segnala che il 17 settembre 2025 è stato approvato l'avvicendamento nel ruolo di Responsabile del Servizio di Prevenzione e Protezione (RSPP) che è passato dall'ing. Luigi Rossi all'ing. Stefano Piacentini, sempre della società COM Metodi.

7.6 Relazione periodica della Funzione Finanza sull'andamento della gestione finanziaria

Come previsto dalla Deliberazione COVIP del 16 marzo 2012, il Responsabile della Funzione Finanza, Paolo Palliola, ha prodotto ed illustrato, nel corso della riunione del CdA del 26 marzo 2025, la relazione periodica riguardante l'anno 2024.

Nel 2024 i mercati finanziari hanno mostrato un andamento generalmente positivo, nonostante l'incertezza geopolitica. L'economia globale è cresciuta del 3,2%, con performance migliori negli Stati Uniti e più deboli in Europa e Cina. L'inflazione è calata a livello mondiale, mentre le principali banche centrali (FED, BCE e BoE) hanno iniziato a ridurre i tassi di interesse.

Le borse mondiali hanno chiuso l'anno in rialzo, trainate soprattutto dagli Stati Uniti. Anche i titoli di Stato hanno mostrato movimenti eterogenei lungo la curva dei rendimenti. In questo contesto, tutte le linee finanziarie del Fondo Pensione hanno registrato performance positive, comprese tra +3,72% e +8,95%, con valori massimi a novembre.

I gestori finanziari (Amundi, Anima ed Eurizon) hanno generalmente ottenuto risultati superiori ai benchmark, mentre la gestione assicurativa di CA Vita ha garantito il capitale e un rendimento comunque positivo (+1,57%). Il patrimonio complessivo del Fondo è salito a 1.158 milioni di euro (+5,80% sul 2023).

Le funzioni di controllo del Fondo hanno svolto verifiche estese oltre gli obblighi normativi, intensificando i monitoraggi, i contatti con i gestori e le analisi dei rischi. Gli esiti dei controlli sono stati sintetizzati nelle categorie: conformità normativa, conformità contrattuale, gestione operativa e valutazione dei rischi.

7.7 Modifica statutaria

Nel corso dell'esercizio l'Assemblea dei Delegati, riunita in seduta straordinaria, ha deliberato la modifica dello Statuto volta a introdurre la possibilità per i componenti del Collegio dei Sindaci di partecipare alle riunioni anche mediante modalità di videoconferenza o altri strumenti equivalenti, in coerenza con le esigenze di maggiore flessibilità operativa e continuità dei lavori.

7.8 Reintegro plenum Consiglio di Amministrazione

Nel corso dell'esercizio, si è sviluppato un articolato percorso che ha visto il coinvolgimento di tutti gli Organi del Fondo, volto a garantire la piena ricostituzione della governance. In tale ambito, l'Assemblea dei Delegati

ha svolto un ruolo centrale di coordinamento e indirizzo, favorendo il consolidamento delle necessarie condizioni per il completamento dell'assetto dell'organo amministrativo.

A conclusione di tale percorso, in data 15 luglio 2025, l'Assemblea dei Delegati ha proceduto all'elezione del nuovo consigliere, consentendo così la ricostituzione del plenum del Consiglio di Amministrazione.

7.9 Gruppo di lavoro - approfondimento su Statuto e regolamento elettorale

Nel corso dell'esercizio, il Gruppo di Lavoro ha svolto un'attività di approfondimento in merito alle possibili modifiche dello Statuto e del regolamento elettorale, con il coinvolgimento delle Fonti Istitutive. Le analisi si sono concentrate, in particolare, sulla disciplina di sostituzione dei consiglieri elettivi in caso di cessazione anticipata. Gli esiti delle attività svolte, proseguite anche nel corso dei primi mesi del 2026, hanno fatto sì che le Fonti Istitutive confermassero, nel complesso, l'adeguatezza e l'equilibrio dell'attuale impianto statutario e regolamentare.

7.10 Reclami

Nel corso dell'esercizio 2025 non è pervenuto alcun reclamo.

7.11 Whistleblowing

Nel corso dell'esercizio 2025 non è pervenuta alcuna segnalazione.

8 I primi fatti significativi dell'esercizio 2026

8.1 Predisposizione attività per il rinnovo del Depositario

Nel corso dei primi mesi dell'anno sono state avviate le attività preliminari per la predisposizione della gara finalizzata alla selezione del nuovo Depositario, in considerazione della scadenza della Convenzione in essere con BFF S.p.A. al 31 dicembre 2026. Tale processo è stato impostato nel rispetto delle disposizioni normative e delle procedure di vigilanza, al fine di garantire una scelta trasparente, competitiva e pienamente coerente con le esigenze operative e di tutela del Fondo Pensione. A tal proposito, allo stato, prosegue l'attività di attento monitoraggio dell'operatività del depositario BFF, attese le recenti vicende che lo hanno interessato, oggetto di comunicazioni ufficiali al mercato e di attenzione mediatica.

Signore e Signori Delegati,

l'anno appena trascorso ha visto raggiungere buoni traguardi dal nostro Fondo, ch  dopo alcune vicissitudini ha ricostituito il plenum dell'organo di governo, ha implementato le importanti novit  normative in ambito ICT ed ha consolidato la propria gestione finanziaria con l'entrata a regime della nuova asset allocation strategica.

Sul fronte dei mercati, come rappresentato nel presente documento, il 2025   stato un anno positivo, che ha confermato i buoni risultati del 2024, nonostante il perdurare di forti tensioni geopolitiche che hanno connotato i mercati economici e finanziari mondiali.

Dopo anni di crescita, spinta dalle integrazioni bancarie del Gruppo Crédit Agricole Italia, il Fondo si   stabilizzato, incrementando la popolazione di un + 0,4% (15.749 Aderenti) e le masse amministrate di un +5,0% (1,215 mld/ ).

Ma questi dati non sarebbero stati raggiunti se non avessimo potuto contare sul supporto di tutti coloro i quali operano e collaborano con il Fondo, in modo particolare l'Assemblea dei Delegati, il Consiglio di Amministrazione, nonch  il Collegio dei Sindaci, ai quali va il nostro pi  sincero ringraziamento ed augurio per una proficua continuazione.

Un grazie particolare al Responsabile della Funzione Finanza, Paolo Palliola, che garantisce al Fondo una qualificata collaborazione e un rigoroso ed efficace controllo dei rischi finanziari, nonch  ai membri delle Commissioni Consiliari, sempre disponibili e proattivi.

Vogliamo poi indirizzare un sentito ringraziamento a tutti i colleghi del Fondo per la grande professionalit , il costante impegno, nonch  la puntuale e qualificata assistenza nei confronti degli Aderenti, senza dimenticare il forte senso di responsabilit , anche personale, sempre dimostrato.

Un segno di apprezzamento va poi all'Autorit  di Vigilanza per l'attivit  svolta a supporto della gestione dei Fondi Pensione e per il particolare ed attento supporto fornito in occasione delle ultime vicende che hanno interessato la governance del Fondo, nonch  al contributo di tutti i Soggetti esterni che, ognuno in relazione alle proprie competenze, hanno contribuito al buon funzionamento del Fondo: i Gestori finanziari e assicurativi, il Depositario, il *Service amministrativo*, il *Financial Risk Management*, la Societ  di Revisione, le Funzioni fondamentali di Revisione interna e di Gestione dei rischi, la Funzione *Compliance* assolta da Silvia Capelli, l'Organismo di Vigilanza da Paola Barazzetta ed i consulenti di Mefop.

Desideriamo, infine, ringraziare le societ  del Gruppo bancario Crédit Agricole Italia ed in particolare la Capogruppo del Gruppo bancario, che prosegue nell'attuazione di importanti politiche di welfare, nonch  le Organizzazioni Sindacali dei Lavoratori, sempre presenti a supporto degli Aderenti e a fianco del Fondo; la

collaborazione tra le Fonti Istitutive e la condivisione di un obiettivo comune, che coincide con l'interesse di tutti i collaboratori, rende possibile la presenza e la continua crescita di questa importante realtà.

Accompagnato dalle considerazioni testé esposte, pertanto, sottoponiamo alla vostra valutazione ed approvazione il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

Parma, 29 aprile 2026



Francesco Maria Caputi

IL DIRETTORE GENERALE



Gian Marco Gemma

IL PRESIDENTE

9 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	1.229.269.391	1.178.625.340
	20-a) Depositi bancari	9.584.885	13.971.628
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	460.212.272	442.888.956
	20-d) Titoli di debito quotati	21.819.151	9.992.152
	20-e) Titoli di capitale quotati	296.618.313	270.731.132
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	18.196.563	21.644.031
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	3.702.119	3.277.580
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	13.911.027	14.389.415
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	401.308.043	399.587.969
	20-p) Crediti per operazioni forward	1.128.151	127.446
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	2.788.867	2.015.031
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	1.460.468	1.360.442
	40-a) Cassa e depositi bancari	328.047	347.828
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.132.421	1.012.614
50	Crediti di imposta	-	100.814
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.230.729.859	1.180.086.596

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Passivita' della gestione previdenziale	5.637.131	6.545.969
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	5.637.131	6.545.969
20	Passivita' della gestione finanziaria	293.485	4.897.925
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	223.305	1.311.527
	20-e) Debiti per operazioni forward	70.180	3.586.398
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	9.933.267	10.457.469
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		15.863.883	21.901.363
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.214.865.976	1.158.185.233

10 Conto Economico

	31/12/2025	31/12/2024
10 Saldo della gestione previdenziale	12.438.651	6.520.114
10-a) Contributi per le prestazioni	144.970.198	242.393.882
10-b) Anticipazioni	-17.638.062	-17.988.286
10-c) Trasferimenti e riscatti	-102.220.540	-207.060.039
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-11.415.662	-9.538.449
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-1.257.283	-1.287.256
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	262
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	54.950.157	70.520.462
30-a) Dividendi e interessi	14.297.031	13.688.512
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	40.653.126	56.831.950
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	-774.798	-1.085.470
40-a) Societa' di gestione	-580.084	-903.888
40-b) Depositario	-194.714	-181.582
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	54.175.359	69.442.947
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.101.607	1.351.500
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-304.724	-301.759
60-c) Spese generali ed amministrative	-327.588	-373.525
60-d) Spese per il personale	-419.457	-602.566
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-584	-6.100
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-49.254	-67.550
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	66.614.010	75.963.061
80 Imposta sostitutiva	-9.933.267	-12.402.171
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	56.680.743	63.560.890

11 Rendiconti Gestione Transitoria

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2025	31/12/2024
Liquidità e crediti gestione transitoria	18.348.976	16.641.511
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	18.348.976	16.641.511

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2025	31/12/2024
Passività della gestione transitoria	18.348.976	16.641.511
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	18.348.976	16.641.511

12 Saldo Gestione Spese Amministrative

	31/12/2025	31/12/2024
10 Saldo della gestione previdenziale	-	-
10-a) Contributi per le prestazioni	1.257.283	1.287.256
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-1.257.283	-1.287.256
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.101.607	1.351.500
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-304.724	-301.759
60-c) Spese generali ed amministrative	-327.588	-373.525
60-d) Spese per il personale	-419.457	-602.566
60-g) Oneri e proventi diversi	-584	-6.100
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-49.254	-67.550

13 Informazioni generali sul bilancio 2025

13.1 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 dei risultati conseguiti dal Fondo Pensione nel corso dell'esercizio.

Stante la struttura multicomparto, sono stati redatti distinti rendiconti per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

13.2 Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite è in vigore un'apposita convenzione con la compagnia di assicurazione Credit Agricole Vita S.p.A. con sede legale in Via Università n.1 – Parma.

Resta applicabile alle posizioni interessate la convenzione con la compagnia di assicurazione Unipol con sede in Via Stalingrado 45 – 40128 Bologna (disdettata dalla Compagnia con decorrenza 1° gennaio 2019).

La compagnia incaricata di fornire le coperture accessorie per i casi di invalidità e premorienza, ove previste dagli accordi contrattuali, è Credit Agricole Vita S.p.A. con sede legale in Via Università n.1 – Parma.

13.3 Service Amministrativo

Le attività di amministrazione del Fondo sono state affidate a Previnet S.p.A. Il service coadiuva il Fondo in tutte le attività amministrative e contabili.

13.4 Principi contabili e criteri di valutazione

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

In particolare, i criteri di valutazione 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.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Il bilancio è predisposto nella prospettiva di continuità aziendale; si precisa in tal senso che le conclusioni sulla continuità del Fondo non risentono degli effetti potenziali di eventuali situazioni di incertezza connesse all'andamento degli investimenti del Fondo, in quanto le risorse necessarie per il mantenimento della struttura operativa del Fondo sono garantite dalle fonti istitutive e sono indipendenti dalla performance degli investimenti.

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, secondo il principio fissato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, solo una volta che siano stati effettivamente incassati e riconciliati; conseguentemente, sia l'attivo netto sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi e della loro riconciliazione. Pertanto, i contributi incassati e non riconciliati vengono esposti nel passivo mentre i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari sono costituiti esclusivamente da titoli quotati per i quali la valutazione è effettuata sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

I contratti 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 del valore individuato sulla curva dei tassi di cambio a termine alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni in esame.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti 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.

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 (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) del valore del patrimonio nel corso dell'esercizio.

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 valore 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.

Le Spese amministrative, sulla base degli accordi intervenuti tra le Fonti Istitutive, sono a carico delle aziende e quindi non pesano sugli aderenti, non entrano nel calcolo del valore delle quote, non incidono in alcun modo sull'accumulo dell'attivo netto destinato alle prestazioni, né sul contenuto del rendiconto dei singoli comparti; al fine di dare adeguata informativa sul complesso delle spese sostenute, le stesse vengono riepilogate in apposito prospetto di sintesi e rappresentate nelle relative voci del solo bilancio complessivo del Fondo.

13.5 Imposta Sostitutiva

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

maturato dai Fondi pensione in ciascun periodo di imposta. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati sui quali l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 12,5% (c.d. aliquota agevolata).

13.6 Criteri e procedure per la redazione del Prospetto della composizione e del valore del patrimonio

I prospetti della composizione e del valore del patrimonio del Fondo, distintamente per ciascun comparto, vengono compilati, 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 e per ciascun comparto in cui si articola il Fondo, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore della quota.

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

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle entità associate è di 20 unità, per un totale di 15.749 dipendenti aderenti al Fondo.

Tipologia	Numero aderenti
Linea Orizzonte 10	2.474
Linea Orizzonte 20	4.326
Linea Orizzonte 30	8.043
Linea Sostenibilità	2.495
Linea Orizzonte Capitale Garantito	6.403
Linea Obiettivo Rendita	818
Linea 12 Obbligazionaria a breve termine	617

Si segnala che la somma degli iscritti ad ogni singolo comparto non corrisponde al totale degli aderenti in quanto ciascuno ha la possibilità di scegliere più linee di investimento.

13.8 Ulteriori informazioni - Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati.

13.9 Eventi successivi

Con riferimento alle recenti tensioni derivanti dall'evoluzione della situazione geopolitica in Medio Oriente e dalla prosecuzione del conflitto tra Russia e Ucraina, si segnala che il Fondo non svolge attività nelle aree

interessate e non risulta pertanto direttamente esposto agli effetti dei conflitti in corso; gli eventuali effetti indiretti, riferibili agli andamenti dei comparti del Fondo, saranno oggetto di monitoraggio per verificarne gli impatti sul valore degli investimenti. Si rammenta peraltro che tali eventi non determinano rischi relativi alla continuità operativa del Fondo che, indipendentemente dal valore degli investimenti, è garantita dal supporto delle fonti istitutive. Alla luce di tali elementi, non si ritiene che sussistano impatti tali da richiedere modifiche alla situazione patrimoniale ed economica rappresentata nel Bilancio al 31 dicembre 2025.

Nel corso dei primi mesi del 2026 è continuato il monitoraggio della situazione attraverso il contatto con i gestori e con le funzioni di controllo del rischio.

14 LINEA ORIZZONTE 10

14.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2025	31/12/2024
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	111.990.522	110.060.465
20-a) Depositi bancari	1.506.874	1.502.122
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	89.841.010	90.512.109
20-d) Titoli di debito quotati	5.736.726	2.765.365
20-e) Titoli di capitale quotati	11.358.700	11.261.488
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	1.252.957	1.258.531
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	687.979	695.263
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.473.526	1.984.634
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	22.289	6.296
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	110.461	74.657
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	-	-
40-a) Cassa e depositi bancari	-	-
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
50 Crediti di imposta	-	100.814
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	111.990.522	110.161.279

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.381.452	1.415.914
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.381.452	1.415.914
20	Passivita' della gestione finanziaria	30.738	287.582
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	26.260	200.571
	20-e) Debiti per operazioni forward	4.478	87.011
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	366.245	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.778.435	1.703.496
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	110.212.087	108.457.783
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Contratti futures	185.426	171.225
	Controparte c/contratti futures	-185.426	-171.225
	Valute da regolare	-5.088.862	-4.793.945
	Controparte per valute da regolare	5.088.862	4.793.945

14.2 Conto Economico

	31/12/2025	31/12/2024
10 Saldo della gestione previdenziale	-265.442	1.096.997
10-a) Contributi per le prestazioni	12.406.003	14.025.938
10-b) Anticipazioni	-1.412.292	-1.262.417
10-c) Trasferimenti e riscatti	-10.389.685	-9.915.712
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-869.468	-1.750.812
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	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.489.523	4.760.412
30-a) Dividendi e interessi	2.130.917	2.165.721
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	358.606	2.594.691
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	-103.532	-168.395
40-a) Societa' di gestione	-76.376	-142.162
40-b) Depositario	-27.156	-26.233
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.385.991	4.592.017
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	2.120.549	5.689.014
80 Imposta sostitutiva	-366.245	-703.152
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.754.304	4.985.862

14.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.941.108,807	110.212.087

Il valore della quota al 31 dicembre 2025 ammonta a euro 18,551.

Il controvalore delle quote in essere a fine dell'esercizio è pari al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

14.4 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 111.990.522

Gestori senza trasferimento di titolarità

Le risorse del Fondo Pensione sono gestite dalle società Amundi Asset Management, Anima SGR spa e Eurizon Capital Management SGR:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Amundi Asset Management Spa	39.047.121
Anima SGR Spa	38.045.157
Eurizon Capital Management SGR	33.508.863
Totale	110.601.141

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 aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per euro 6.708 e debiti per altre commissioni per euro 228 e sottratti i crediti per contributi e per cambio comparto di investimento per euro 1.365.579.

a) Depositi bancari

€ 1.506.874

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria per Euro 1.506.874

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.134.320	3,69
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2028 ,75	FR001400AIN5	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.813.548	3,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2027 2,7	IT0005622128	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.808.526	3,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.418.938	3,05
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.231.218	2,89
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.073.366	2,74
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2028 2,65	IT0005641029	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.054.879	2,73
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2028 2,4	ES0000012O59	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.797.869	2,50
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2032 0	FR0014007L00	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.391.775	2,14
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/08/2027 2,1	IT0005657330	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.271.997	2,03
US TREASURY N/B 15/05/2030 ,625	US912828ZQ64	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.092.881	1,87
CCTS EU 15/04/2029 FLOATING	IT0005451361	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.031.160	1,81
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2032 0	DE0001102580	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.927.053	1,72
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2027 2,05	IT0005274805	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.907.937	1,70
BUNDESobligation 13/04/2028 2,2	DE000BU25000	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.874.771	1,67
BUNDESobligation 19/10/2028 2,4	DE000BU25018	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.819.503	1,62
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2028 1,4	ES0000012B39	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.767.906	1,58
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2027 2,5	ES0000012M77	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.415.580	1,26
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2028 ,25	IT0005433690	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.318.718	1,18
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75	FR0013341682	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.245.793	1,11
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR0011317783	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.235.854	1,10

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
US TREASURY N/B 15/08/2032 2,75	US91282CFF32	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.191.183	1,06
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.100.060	0,98
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2030 0	DE0001102499	I.G - TStato Org.Int Q UE	999.669	0,89
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2027 0	ES0000012J15	I.G - TStato Org.Int Q UE	936.780	0,84
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2029 3	IT0005611055	I.G - TStato Org.Int Q IT	932.678	0,83
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 10/12/2026 2	DE000BU22072	I.G - TStato Org.Int Q UE	899.919	0,80
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2029 ,6	ES0000012F43	I.G - TStato Org.Int Q UE	857.679	0,77
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2033 2,35	ES00000128Q6	I.G - TStato Org.Int Q UE	837.246	0,75
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,85	IT0005556011	I.G - TStato Org.Int Q IT	750.048	0,67
US TREASURY N/B 31/05/2030 3,75	US91282CHF14	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	682.979	0,61
FRANCE (GOVT OF) 24/09/2027 2,5	FR001400NBC6	I.G - TStato Org.Int Q UE	678.051	0,61
UNITED KINGDOM GILT 22/10/2029 ,875	GB00BJMHB534	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	658.867	0,59
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2026 ,25	FR0013200813	I.G - TStato Org.Int Q UE	657.065	0,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2028 ,5	IT0005445306	I.G - TStato Org.Int Q IT	617.950	0,55
UNITED KINGDOM GILT 07/12/2030 4,75	GB00B24FF097	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	594.775	0,53
NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	568.655	0,51
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2027 ,5	FI4000278551	I.G - TStato Org.Int Q UE	545.864	0,49
AMUNDI-EQ EMER WRLD-X EUR C	LU1882467456	I.G - OICVM UE	545.144	0,49
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	542.586	0,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2049 3,85	IT0005363111	I.G - TStato Org.Int Q IT	522.572	0,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2035 3,85	IT0005607970	I.G - TStato Org.Int Q IT	517.385	0,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2029 2,8	IT0005495731	I.G - TStato Org.Int Q IT	504.485	0,45
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	493.318	0,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	490.725	0,44
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 19/03/2026 2,5	DE000BU22049	I.G - TStato Org.Int Q UE	490.475	0,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/02/2027 2,95	IT0005580045	I.G - TStato Org.Int Q IT	462.076	0,41
IRELAND GOVERNMENT BOND 18/10/2031 0	IE00BMQ5JL65	I.G - TStato Org.Int Q UE	458.968	0,41
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	I.G - OICVM UE	447.875	0,40
OBRIGACOES DO TESOURO 15/06/2029 1,95	PTOTEXOE0024	I.G - TStato Org.Int Q UE	446.368	0,40
Altri			38.124.357	34,04
Totale			108.189.394	96,61

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate.

VENDITA

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Cambio NAV	Controvalore Euro
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/08/2027 2,1	IT0005657330	30/12/2025	02/01/2026	103.000	EUR	1,0000	103.589
Totale							103.589

ACQUISTO

Nulla da segnalare

Posizioni detenute in contratti derivati

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

Strumento / Indice sottostante	Tipo posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
TOPIX INDX FUTR Mar26	LUNGA	JPY	185.426
Totale			185.426

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
CHF	CORTA	20.000	0,9305	-21.494
GBP	CORTA	1.934.000	0,8732	-2.214.969
USD	CORTA	3.350.000	1,1745	-2.852.399
Totale				-5.088.862

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	31.638.508	47.296.388	10.906.114	-	89.841.010
Titoli di Debito quotati	189.560	4.530.718	1.016.448	-	5.736.726

Titoli di Capitale quotati	176.315	1.438.118	9.393.296	350.971	11.358.700
Quote di OICR	-	1.252.957	-	-	1.252.957
Depositi bancari	1.506.874	-	-	-	1.506.874
Totale	33.511.257	54.518.181	21.315.858	350.971	109.696.267

Distribuzione per valuta degli investimenti

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

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	78.916.984	5.736.726	2.623.204	788.943	88.065.857
USD	8.730.960	-	8.554.936	377.541	17.663.437
GBP	2.175.155	-	488.350	41.501	2.705.006
JPY	-	-	173.619	121.197	294.816
CHF	-	-	236.379	24.796	261.175
CAD	-	-	180.959	22.209	203.168
AUD	-	-	123.459	75.089	198.548
HKD	-	-	83.218	12.848	96.066
DKK	-	-	71.464	18.091	89.555
SEK	17.911	-	61.143	5.573	84.627
SGD	-	-	14.926	7.529	22.455
NOK	-	-	-	11.557	11.557
Totale	89.841.010	5.736.726	12.611.657	1.506.874	109.696.267

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli compresi nel portafoglio con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,464	2,527	3,702
Titoli di Debito quotati	3,358	4,159	5,329
Totale obbligazioni	3,353	4,016	5,190

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

Investimenti in titoli di capitale/debito emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura del bilancio si segnalano posizioni in conflitto di interesse, come segue:

Descrizione titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
AMUNDI-EQ EMER WRLD-X EUR C	LU1882467456	330	EUR	545.144
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	IT0005508921	1.789	EUR	16.334
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	225	EUR	15.462
BANCO BPM SPA	IT0005218380	406	EUR	5.286
BNP PARIBAS 11/07/2030 VARIABLE	FR0014007LK5	100.000	EUR	92.433
BNP PARIBAS	FR0000131104	108	EUR	8.725
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	1.203	EUR	447.875
YIS MSCI JAP UNIVERSAL-Z	LU2976313739	14.291	EUR	161.116
YIS MSCI PAC EXJP UNIV-Z	LU2976314380	9.388	EUR	98.823
BLACKROCK INC	US09290D1019	4	USD	3.645
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	185	EUR	1.095
Totale				1.395.938

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nel periodo per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-112.119.472	110.084.479	-2.034.993	222.203.951
Titoli di Debito quotati	-3.197.383	100.117	-3.097.266	3.297.500
Titoli di capitale quotati	-16.024.312	16.660.521	636.209	32.684.833
Quote di OICR	-1.294.637	1.484.750	190.113	2.779.387
Totale	-132.635.804	128.329.867	-4.305.937	260.965.671

Commissioni di negoziazione

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. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi, e pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido al Fondo.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	222.203.951	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	3.297.500	0,000
Titoli di Capitale quotati	-4.505	-4.499	-9.004	32.684.833	0,028
Quote di OICR	-	-	-	2.779.387	0,000
Totale	-4.505	-4.499	-9.004	260.965.671	0,003

Ratei e risconti attivi

€ 687.979

La voce si compone dei ratei e risconti attivi su titoli e azioni alla data di chiusura dell'esercizio.

Altre attività della gestione finanziaria

€ 1.473.526

Nella voce è ricompreso l'importo di € 107.644 relativo a crediti per operazioni da regolare, di € 296 relativo a crediti per commissioni di retrocessione, di € 1.365.579 relativo a crediti per contributi e per cambio comparto di investimento e di € 7 relativo a crediti per penali CSDR da rimborsare.

Crediti per operazioni forward

€ 22.289

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

Valutazione e margini su futures

€ 110.461

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

50 – Crediti d'imposta

€ -

La voce si riferisce al credito d'imposta sostitutiva residuo dell'esercizio.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 1.381.452

Debiti della gestione previdenziale

€ 1.381.452

La voce si compone nel modo seguente:

Passività della gestione previdenziale	880.271
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	285.988
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	120.771
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	94.422

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 30.738

Altre passività della gestione finanziaria

€ 26.260

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti per commissione di gestione	19.318
Debiti per commissioni banca depositaria	6.708
Debiti per altre commissioni	228

Debiti per operazioni *forward*

€ 4.478

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

50 – Debiti di Imposta

€ 366.245

La voce si riferisce al debito d'imposta sostitutiva residuo dell'esercizio.

14.5 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ -265.442

Contributi per le prestazioni

€ 12.406.003

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	7.281.922
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	3.156.657
Trasferimenti in ingresso	1.292.075
TFR Progresso	675.349
Totale	12.406.003

Anticipazioni

€ -1.412.292

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2025.

Trasferimenti e riscatti

€ -10.389.685

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2025, così ripartite:

Riscatto per conversione comparto	-5.935.084
Liquidazioni posizioni - Rata R.I.T.A.	-3.889.467
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-235.272
Trasferimento posizione individuale in uscita	-222.135
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-88.305
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-10.838
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-8.584

Erogazioni in forma capitale

€ -869.468

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 2.489.523

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.918.113	-723.232
Titoli di debito	24.791	47.241

Titoli di capitale	145.986	770.550
Quote di OICR	-	184.539
Depositi bancari	42.027	-86.589
<i>Futures</i>	-	-34.370
Risultato della gestione cambi	-	202.322
Commissioni di negoziazione	-	-9.004
Retrocessione commissioni	-	1.656
Bonus CSDR	-	91
Altri costi	-	-15.687
Altri ricavi	-	21.089
Totale	2.130.917	358.606

La voce altri costi si riferisce a bolli e spese, oneri diversi e arrotondamenti passivi della gestione finanziaria.
La voce altri ricavi si riferisce a sopravvenienze attive, proventi diversi e arrotondamenti attivi della gestione finanziaria.

40 - Oneri di gestione € -103.532

Commissioni di Gestione € -76.376

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni gestione	Commissioni di Performance
Anima SGR spa	-29.569	-
Eurizon Capital Management SGR	-24.093	-
Amundi Asset Management	-22.714	-
Totale	-76.376	-

Commissioni Banca Depositaria € -27.156

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2025.

80 – Imposta sostitutiva € -366.245

La voce è rappresentativa dell'effetto fiscale calcolato sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

15 LINEA ORIZZONTE 20

15.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2025	31/12/2024
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	234.583.459	224.225.656
20-a) Depositi bancari	2.765.759	3.849.714
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	147.373.829	143.383.192
20-d) Titoli di debito quotati	6.116.497	2.952.112
20-e) Titoli di capitale quotati	68.174.165	64.340.596
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	4.972.661	5.297.236
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.155.764	1.045.704
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	3.087.772	2.852.633
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	294.155	33.332
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	642.857	471.137
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	-	-
40-a) Cassa e depositi bancari	-	-
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	234.583.459	224.225.656

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Passivita' della gestione previdenziale	957.723	1.234.014
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	957.723	1.234.014
20	Passivita' della gestione finanziaria	73.141	1.237.320
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	55.124	221.403
	20-e) Debiti per operazioni forward	18.017	1.015.917
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	2.109.127	1.993.056
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		3.139.991	4.464.390
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	231.443.468	219.761.266
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Contratti futures	927.132	856.124
	Controparte c/contratti futures	-927.132	-856.124
	Valute da regolare	-45.973.370	-43.394.744
	Controparte per valute da regolare	45.973.370	43.394.744

15.2 Conto Economico

	31/12/2025	31/12/2024
10 Saldo della gestione previdenziale	2.392.956	3.912.434
10-a) Contributi per le prestazioni	21.923.600	20.678.066
10-b) Anticipazioni	-3.368.328	-4.181.333
10-c) Trasferimenti e riscatti	-14.896.881	-11.710.304
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.265.435	-873.995
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	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	11.611.811	15.696.840
30-a) Dividendi e interessi	4.029.743	4.005.969
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	7.582.068	11.690.871
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	-213.438	-354.685
40-a) Societa' di gestione	-157.503	-301.938
40-b) Depositario	-55.935	-52.747
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	11.398.373	15.342.155
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	13.791.329	19.254.589
80 Imposta sostitutiva	-2.109.127	-2.732.849
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	11.682.202	16.521.740

15.3 Nota integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere alla fine dell'esercizio	11.409.495,270	231.443.468

Il valore della quota al 31 dicembre 2025 ammonta a euro 20,285.

Il controvalore delle quote in essere a fine dell'esercizio è pari al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

15.4 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 234.583.459

Gestori senza trasferimento di titolarità

Le risorse del Fondo Pensione sono gestite dalle società Amundi Asset Management, Anima SGR spa e Eurizon Capital Management SGR:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Eurizon Capital Management SGR	110.244.804
Amundi Asset Management	60.952.006
Anima SGR spa	60.579.033
Totale	231.775.843

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 aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 14.076 e debiti per altre commissioni per euro 443 e sottratti i crediti per contributi e per cambio comparto di investimento per € 2.748.994.

Depositi bancari

€ 2.765.759

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria per € 2.765.759.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/08/2027 2,1	IT0005657330	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.052.357	3,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.444.394	1,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2027 2,7	IT0005622128	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.225.871	1,80
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2032 0	DE0001102580	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.992.120	1,70
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2028 ,75	FR001400AIN5	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.716.782	1,58
NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	3.710.944	1,58
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	3.615.695	1,54
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75	FR0013341682	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.382.800	1,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2032 1,25	IT0005138828	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.283.144	1,40
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	3.276.155	1,40
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2028 2,4	ES0000012059	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.263.345	1,39
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.142.285	1,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2028 ,5	IT0005445306	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.111.716	1,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2035 3,85	IT0005607970	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.104.310	1,32
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.053.902	1,30
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2033 2,35	ES00000128Q6	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.022.113	1,29
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2028 2,65	IT0005641029	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.017.637	1,29
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2028 1,4	ES0000012B39	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.357.208	1,00
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	2.345.247	1,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.124.192	0,91
BUNDESOBLIGATION 13/04/2028 2,2	DE000BU25000	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.083.078	0,89
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2032 0	FR0014007L00	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.061.875	0,88
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	1.939.110	0,83
US TREASURY N/B 15/05/2030 ,625	US912828ZQ64	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.868.644	0,80
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2030 0	DE0001102499	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.817.580	0,77
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2034 1,25	FR0013313582	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.814.639	0,77
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	I.G - OICVM UE	1.782.419	0,76
BUNDESOBLIGATION 19/10/2028 2,4	DE000BU25018	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.759.188	0,75

US TREASURY N/B 31/05/2030 3,75	US91282CHF14	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.707.448	0,73
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2030 1,25	ES0000012G34	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.670.614	0,71
BUONI ORDINARI DEL TES 14/08/2026 ZERO COUPON	IT0005666851	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.650.062	0,70
YIS MSCI JAP UNIVERSAL-Z	LU2976313739	I.G - OICVM UE	1.632.187	0,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2027 2,05	IT0005274805	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.598.272	0,68
BROADCOM INC	US11135F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	1.576.892	0,67
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.540.084	0,66
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2028 1,4	ES0000012B88	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.503.114	0,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2028 ,25	IT0005433690	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.482.362	0,63
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2035 3,65	IT0005631590	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.451.493	0,62
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2034 3,25	ES0000012M85	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.390.528	0,59
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2033 2,5	NL0015001AM2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.341.784	0,57
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	1.259.796	0,54
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2031 0	FR0014002WK3	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.227.544	0,52
CCTS EU 15/04/2029 FLOATING	IT0005451361	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.218.696	0,52
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2034 2,2	DE000BU2Z023	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.209.055	0,52
SPAIN LETRAS DEL TESORO 10/07/2026 ZERO COUPON	ES0L02607106	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.184.611	0,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2027 ,85	IT0005390874	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.178.660	0,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65	IT0005094088	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.168.957	0,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2029 3	IT0005365165	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.166.425	0,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.155.930	0,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2029 3	IT0005611055	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.115.158	0,48
Altri			110.838.729	47,25
Totale			226.637.151	96,6

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate.

VENDITA

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Cambio NAV	Controvalore Euro
BUONI ORDINARI DEL TES 13/11/2026 ZERO COUPON	IT0005678492	30/12/2025	02/01/2026	63.000	EUR	1,0000	61.864
BUONI ORDINARI DEL TES 14/08/2026 ZERO COUPON	IT0005666851	30/12/2025	02/01/2026	159.000	EUR	1,0000	157.029
SPAIN LETRAS DEL TESORO 04/12/2026 ZERO COUPON	ES0L0261204 9	30/12/2025	02/01/2026	96.000	EUR	1,0000	94.218
Totale							313.111

ACQUISTO

Nulla da segnalare

Posizioni detenute in contratti derivati

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

Strumento / Indice sottostante	Tipo posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
TOPIX INDX FUTR Mar26	LUNGA	JPY	927.132
Totale			927.132

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
AUD	CORTA	445.000	1,7612	-252.669
CAD	CORTA	1.229.500	1,6099	-763.712
CHF	CORTA	622.500	0,9305	-668.995
DKK	CORTA	598.000	7,4690	-80.064
GBP	CORTA	4.711.500	0,8732	-5.395.980
JPY	CORTA	115.000.000	184,0892	-624.697
JPY	LUNGA	35.000.000	184,0892	190.125
SEK	CORTA	851.000	10,8270	-78.600
USD	CORTA	45.307.000	1,1745	-38.577.206
USD	LUNGA	327.000	1,1745	278.428
Totale				-45.973.370

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	55.339.089	77.678.869	14.355.871	-	147.373.829
Titoli di Debito quotati	189.560	4.724.404	1.202.533	-	6.116.497
Titoli di Capitale quotati	1.003.162	8.110.952	58.423.077	636.974	68.174.165
Quote di OICR	-	4.972.661	-	-	4.972.661
Depositi bancari	2.765.759	-	-	-	2.765.759
Totale	59.297.570	95.486.886	73.981.482	636.974	229.402.911

Distribuzione per valuta degli investimenti

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

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	132.973.180	6.116.497	12.649.457	1.762.354	153.501.488
USD	10.362.268	-	52.582.185	572.150	63.516.603
GBP	3.993.603	-	2.922.868	61.272	6.977.743
CHF	-	-	1.335.498	33.289	1.368.787
CAD	-	-	1.223.137	42.822	1.265.959
JPY	-	-	828.347	97.740	926.087
AUD	-	-	600.082	135.713	735.795
DKK	-	-	427.070	10.045	437.115
SEK	44.778	-	366.580	11.814	423.172
HKD	-	-	151.897	9.084	160.981
SGD	-	-	59.705	20.028	79.733
NOK	-	-	-	9.448	9.448
Totale	147.373.829	6.116.497	73.146.826	2.765.759	229.402.911

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli compresi nel portafoglio con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,464	2,497	3,614
Titoli di Debito quotati	4,079	5,491	5,953
Totale obbligazioni	4,073	5,320	5,772

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

Investimenti in titoli di capitale/debito emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura del bilancio si segnalano posizioni in conflitto di interesse, come segue:

Descrizione titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
AMUNDI-EQ EMER WRLD-X EUR C	LU1882467456	550	EUR	908.573
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	IT0005508921	9.469	EUR	86.452
BANCO BPM SPA	IT0005218380	1.765	EUR	22.980
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	1.112	EUR	76.417
BNP PARIBAS	FR0000131104	471	EUR	38.052
BNP PARIBAS 11/07/2030 VARIABLE	FR0014007LK5	100.000	EUR	92.433
BLACKROCK INC	US09290D1019	50	USD	45.568
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	1.743	EUR	10.320
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	4.788	EUR	1.782.419
YIS MSCI JAP UNIVERSAL-Z	LU2976313739	144.774	EUR	1.632.187
YIS MSCI PAC EXJP UNIV-Z	LU2976314380	61.697	EUR	649.482
Totale				5.344.883

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nel periodo per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-276.859.642	268.669.691	-8.189.951	545.529.333
Titoli di debito quotati	-3.386.506	200.234	-3.186.272	3.586.740
Titoli di capitale quotati	-92.479.474	92.851.660	372.186	185.331.134
Quote di OICR	-3.708.900	4.676.818	967.918	8.385.718
Totale	-376.434.522	366.398.403	-10.036.119	742.832.925

Commissioni di negoziazione

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. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi, e pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido al Fondo.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	545.529.333	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	3.586.740	0,000
Titoli di Capitale quotati	-22.825	-21.955	-44.780	185.331.134	0,024
Quote di OICR	-	-	-	8.385.718	-
Totale	-22.825	-21.955	-44.780	742.832.925	0,006

Ratei e risconti attivi

€ 1.155.764

La voce si compone dei ratei e risconti attivi su titoli e azioni alla data di chiusura dell'esercizio.

Altre attività della gestione finanziaria

€ 3.087.772

Nella voce è ricompreso l'importo di € 337.195 relativo a crediti per operazioni da regolare, di € 1.564 relativo a crediti per commissioni di retrocessione, di € 2.748.994 relativo a crediti per contributi e per cambio comparto di investimento e crediti per penali CSDR da rimborsare per € 19.

Crediti per operazioni forward

€ 294.155

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

Valutazione e margini su futures

€ 642.857

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

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 957.723

Debiti della gestione previdenziale

€ 957.723

La voce si compone nel modo seguente:

Passività della gestione previdenziale	589.540
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	157.308
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	83.241
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	82.221
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	45.413

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 73.141

Altre passività della gestione finanziaria

€ 55.124

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti per commissione di gestione	40.587
Debiti per commissioni banca depositaria	14.076
Debiti per altre commissioni	443
Debiti per operazioni da regolare	18

Debiti per operazioni *forward*

€ 18.017

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

50 – Debiti d'imposta

€ 2.109.127

15.5 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 2.392.956

Contributi per le prestazioni

€ 21.923.600

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	15.832.592
Trasferimenti in ingresso	2.106.969
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	3.292.834
TFR Progresso	691.203
Contributi per ristoro posizioni	2
Totale	21.923.600

Anticipazioni

€ -3.368.328

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2025.

Trasferimenti e riscatti

€ -14.896.881

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2025, così ripartite:

Riscatto per conversione comparto	-10.594.037
Liquidazioni posizioni - Rata R.I.T.A.	-2.421.871
Trasferimento posizione individuale in uscita	-778.544
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-552.547
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-268.564
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-266.880
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-14.438

Erogazioni in forma capitale

€ -1.265.435

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 11.611.811

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.008.833	-1.351.397
Titoli di debito	25.959	52.051
Titoli di capitale	894.230	4.460.205
Quote di OICR	-	643.344
Depositi bancari	100.721	-87.824
<i>Futures</i>	-	185.970
Risultato della gestione cambi	-	3.668.855
Commissioni di negoziazione	-	-44.780
Retrocessione commissioni	-	7.082
Bonus CSDR	-	521
Altri costi	-	-57.526
Altri ricavi	-	105.567
Totale	4.029.743	7.582.068

La voce altri costi si riferisce a bolli e spese, oneri diversi e arrotondamenti passivi della gestione finanziaria. La voce altri ricavi si riferisce a sopravvenienze attive, proventi diversi e arrotondamenti attivi della gestione finanziaria.

40 - Oneri di gestione

€ -213.438

Commissioni di Gestione

€ -157.503

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni gestione	Commissioni di Performance
Amundi Asset Management	-34.124	-
Anima SGR spa	-45.270	-
Eurizon Capital Management SGR	-78.109	-
Totale	-157.503	0

Commissioni Banca Depositaria**€ -55.935**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2025.

80 – Imposta sostitutiva**€ -2.109.127**

La voce è rappresentativa dell'effetto fiscale calcolato sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

16 LINEA ORIZZONTE 30

16.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2025	31/12/2024
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	390.490.607	366.264.965
20-a) Depositi bancari	4.235.900	7.795.347
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	167.204.590	160.428.699
20-d) Titoli di debito quotati	9.965.928	4.274.675
20-e) Titoli di capitale quotati	185.972.463	169.479.582
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	11.578.854	14.683.887
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.424.854	1.283.748
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	7.271.316	6.761.972
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	801.153	87.818
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	2.035.549	1.469.237
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	-	-
40-a) Cassa e depositi bancari	-	-
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	390.490.607	366.264.965

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Passivita' della gestione previdenziale	2.685.305	3.383.241
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.685.305	3.383.241
20	Passivita' della gestione finanziaria	139.112	3.326.116
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	91.625	842.646
	20-e) Debiti per operazioni forward	47.487	2.483.470
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	5.263.110	6.214.996
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		8.087.527	12.924.353
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	382.403.080	353.340.612
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Contratti futures	2.781.397	2.568.373
	Controparte c/contratti futures	-2.781.397	-2.568.373
	Valute da regolare	-120.327.294	-105.879.629
	Controparte per valute da regolare	120.327.294	105.879.629

16.2 Conto Economico

	31/12/2025	31/12/2024
10 Saldo della gestione previdenziale	6.731.343	-1.284.226
10-a) Contributi per le prestazioni	40.080.117	36.202.821
10-b) Anticipazioni	-6.449.415	-6.312.453
10-c) Trasferimenti e riscatti	-25.553.172	-29.597.012
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.346.187	-1.577.582
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	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	27.942.453	36.041.896
30-a) Dividendi e interessi	6.328.442	6.213.623
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	21.614.011	29.828.273
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	-348.218	-465.808
40-a) Societa' di gestione	-256.995	-380.416
40-b) Depositario	-91.223	-85.392
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	27.594.235	35.576.088
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	34.325.578	34.291.862
80 Imposta sostitutiva	-5.263.110	-6.716.753
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	29.062.468	27.575.109

16.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere alla fine dell'esercizio	18.110.975,446	382.403.080

Il valore della quota al 31 dicembre 2025 ammonta a euro 21,114.

Il controvalore delle quote in essere a fine dell'esercizio è pari al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

16.4 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 390.490.607

Gestori senza trasferimento di titolarità

Le risorse del Fondo Pensione sono gestite dalle società Amundi Asset Management, Anima SGR spa e Eurizon Capital Management SGR:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Eurizon Capital Management SGR	159.565.230
Anima SGR Spa	112.570.782
Amundi Asset Management	112.405.698
Totale	384.541.710

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 aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 23.406 e debiti per altre commissioni per euro 705 e sottratti i crediti per contributi e per cambio comparto di investimento per € 5.833.896.

Depositi bancari

€ 4.235.900

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria per € 4.235.900.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	9.999.652	2,56
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	9.505.436	2,43
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	8.593.525	2,20
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.966.329	1,78
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	6.428.252	1,65
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	5.377.060	1,38
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2032 0	DE0001102580	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.247.962	1,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2027 2,7	IT0005622128	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.463.778	1,14
YIS MSCI JAP UNIVERSAL-Z	LU2976313739	I.G - OICVM UE	4.293.614	1,10
BROADCOM INC	US11135F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	4.167.522	1,07
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2028 ,5	IT0005445306	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.038.163	1,03
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2029 2,8	IT0005495731	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.035.880	1,03
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2033 2,35	ES00000128Q6	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.969.271	1,02
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2032 1,25	IT0005138828	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.912.242	1,00
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2026 ,25	FR0013200813	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.883.371	0,99
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	3.484.678	0,89
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.377.977	0,87
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.190.174	0,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/08/2027 2,1	IT0005657330	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.005.028	0,77
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	I.G - OICVM UE	2.880.067	0,74
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	2.753.629	0,71
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	2.708.702	0,69
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2032 0	FR0014007L00	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.639.200	0,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.617.200	0,67
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.588.927	0,66
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2034 3,25	ES0000012M85	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.568.293	0,66

US TREASURY N/B 31/05/2030 3,75	US91282CHF14	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.561.172	0,66
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	2.525.399	0,65
ELI LILLY & CO	US5324571083	I.G - TCapitale Q OCSE	2.507.236	0,64
AMUNDI-EQ EMER WRLD-X EUR C	LU1882467456	I.G - OICVM UE	2.329.250	0,60
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2034 1,25	FR0013313582	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.326.699	0,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2034 3,85	IT0005584856	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.283.820	0,58
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2030 0	DE0001102499	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.271.975	0,58
TESLA INC	US88160R1014	I.G - TCapitale Q OCSE	2.143.967	0,55
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2048 2,7	ES0000012B47	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.999.592	0,51
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75	FR0013341682	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.966.390	0,50
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2028 1,4	ES0000012B88	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.954.244	0,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2035 3,65	IT0005631590	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.884.911	0,48
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	US0640581007	I.G - TCapitale Q OCSE	1.830.929	0,47
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2030 1,25	ES0000012G34	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.804.750	0,46
META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	1.802.468	0,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2029 3	IT0005611055	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.774.115	0,45
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2033 2,5	NL0015001AM2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.769.117	0,45
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	1.697.487	0,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2039 4,15	IT0005582421	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.654.096	0,42
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2029 ,6	ES0000012F43	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.650.100	0,42
CCTS EU 15/04/2029 FLOATING	IT0005451361	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.624.928	0,42
US TREASURY N/B 15/08/2032 2,75	US91282CFF32	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.588.243	0,41
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2034 2,2	DE000BU2Z023	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.577.822	0,40
ADVANCED MICRO DEVICES	US0079031078	I.G - TCapitale Q OCSE	1.569.479	0,40
Altri			210.927.714	54,02
Totale			374.721.835	95,94

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate.

VENDITA

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Cambio NAV	Controvalore Euro
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/08/2027 2,1	IT0005657330	30/12/2025	02/01/2026	1.361.000	EUR	1,0000	1.368.829
Totale							1.368.829

ACQUISTO

Nulla da segnalare

Posizioni detenute in contratti derivati

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

Strumento / Indice sottostante	Tipo posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
TOPIX INDX FUTR Mar26	LUNGA	JPY	2.781.397
Totale			2.781.397

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
JPY	CORTA	445.000.000	184,0892	-2.417.307
JPY	LUNGA	160.000.000	184,0892	869.144
SEK	CORTA	2.096.000	10,8270	-193.590
USD	CORTA	124.465.000	1,1745	-105.977.266
USD	LUNGA	1.248.000	1,1745	1.062.625
AUD	CORTA	1.320.000	1,7612	-749.489
AUD	LUNGA	400.000	1,7612	227.118
CAD	CORTA	3.609.500	1,6099	-2.242.065
CHF	CORTA	1.838.000	0,9305	-1.975.282
DKK	CORTA	1.388.000	7,4690	-185.835
GBP	CORTA	7.636.000	0,8732	-8.745.347
Totale				-120.327.294

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	58.770.054	88.957.791	19.476.745	-	167.204.590
Titoli di Debito quotati	379.120	7.550.780	2.036.028	-	9.965.928
Titoli di Capitale quotati	4.066.015	20.957.036	159.635.915	1.313.497	185.972.463
Quote di OICR	-	11.578.854	-	-	11.578.854
Depositi bancari	4.235.900	-	-	-	4.235.900

Totale	67.451.089	129.044.461	181.148.688	1.313.497	378.957.735
---------------	-------------------	--------------------	--------------------	------------------	--------------------

Distribuzione per valuta degli investimenti

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

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	147.727.845	9.965.928	32.840.565	3.041.198	193.575.536
USD	14.385.064	-	143.050.542	628.751	158.064.357
GBP	5.091.681	-	7.460.251	73.312	12.625.244
CHF	-	-	3.515.615	75.300	3.590.915
CAD	-	-	3.343.047	14.214	3.357.261
JPY	-	-	2.931.328	36.996	2.968.324
AUD	-	-	1.815.282	222.304	2.037.586
DKK	-	-	1.088.597	33.106	1.121.703
SEK	-	-	872.726	34.354	907.080
HKD	-	-	450.516	12.638	463.154
SGD	-	-	182.848	42.325	225.173
NOK	-	-	-	21.402	21.402
Totale	167.204.590	9.965.928	197.551.317	4.235.900	378.957.735

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli compresi nel portafoglio con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,464	2,828	3,558
Titoli di Debito quotati	4,945	6,535	6,253
Totale obbligazioni	4,930	6,246	5,998

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

Investimenti in titoli di capitale/debito emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura del bilancio si segnalano posizioni in conflitto di interesse, come segue:

Descrizione titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
AMUNDI-EQ EMER WRLD-X EUR C	LU1882467456	1.410	EUR	2.329.250
BNP PARIBAS 11/07/2030 VARIABLE	FR0014007LK5	200.000	EUR	184.866
BANCO BPM SPA	IT0005218380	5.301	EUR	69.019
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	2.922	EUR	200.800
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	IT0005508921	26.159	EUR	238.832
BNP PARIBAS	FR0000131104	1.414	EUR	114.237
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	40.518	EUR	239.907
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	7.736	EUR	2.880.067
YIS MSCI JAP UNIVERSAL-Z	LU2976313739	380.842	EUR	4.293.614
YIS MSCI PAC EXJP UNIV-Z	LU2976314380	121.777	EUR	1.281.943
YIS MSCI PAC EXJP UNIV-ZH	LU2976314547	74.805	EUR	793.980
BLACKROCK INC	US09290D1019	123	USD	112.097
Totale				12.738.612

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nel periodo per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-334.787.605	324.550.808	-10.236.797	659.338.413
Titoli di Debito quotati	-5.821.824	100.117	-5.721.707	5.921.941
Titoli di capitale quotati	-242.634.892	236.776.471	-5.858.421	479.411.363
Quote di OICR	-8.920.144	13.613.705	4.693.561	22.533.849
Totale	-592.164.465	575.041.101	-17.123.364	1.167.205.566

Commissioni di negoziazione

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. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi, e pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido al Fondo.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	659.338.413	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	5.921.941	0,000
Titoli di Capitale quotati	-60.415	-59.129	-119.544	479.411.363	0,025
Quote di OICR	-	-	-	22.533.849	0,000
Totale	-60.415	-59.129	-119.544	1.167.205.566	0,010

Ratei e risconti attivi

€ 1.424.854

La voce si compone dei ratei e risconti attivi su titoli e azioni alla data di chiusura dell'esercizio.

Altre attività della gestione finanziaria

€ 7.271.316

Nella voce è ricompreso l'importo di € 1.433.990 relativo a crediti per operazioni da regolare, di € 3.425 relativo a crediti per commissioni di retrocessione, di € 5.833.895 relativo a crediti per contributi e per cambio comparto di investimento e di € 6 relativo a crediti per penali CSDR da rimborsare.

Crediti per operazioni forward

€ 801.153

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

Valutazione e margini su futures

€ 2.035.549

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

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 2.685.305

Debiti della gestione previdenziale

€ 2.685.305

La voce si compone nel modo seguente:

Passività della gestione previdenziale	1.573.421
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	492.487
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	235.898
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	153.794
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	111.709
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	80.767
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	37.229

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 139.112

Altre passività della gestione finanziaria

€ 91.625

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti per commissione di gestione	67.514
Debiti per commissioni banca depositaria	23.406
Debiti per altre commissioni	705

Debiti per operazioni *forward*

€ 47.487

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

50 – Debiti d'imposta

€ - 5.263.110

16.5 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ -6.731.343

Contributi per le prestazioni

€ 40.080.117

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	32.515.564
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	2.503.008
Trasferimenti in ingresso	4.207.294
TFR Progresso	81
Contributi per ristoro posizioni	854.170
Totale	40.080.117

Anticipazioni

€ -6.449.415

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2025

Trasferimenti e riscatti

€ -25.553.172

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2025, così ripartite:

Riscatto per conversione comparto	-18.769.734
Liquidazioni posizioni - Rata R.I.T.A.	-3.894.550
Trasferimento posizione individuale in uscita	-938.749
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-889.202
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-634.927
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-426.010

Erogazioni in forma capitale

€ -1.346.187

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 27.942.453

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.724.855	-1.624.432
Titoli di debito	45.292	65.433
Titoli di capitale	2.395.130	11.295.652
Quote di OICR	-	1.588.527
Depositi bancari	163.165	-107.187
Futures	-	621.941
Risultato della gestione cambi	-	9.707.219
Commissioni di negoziazione	-	-119.544
Retrocessione commissioni	-	16.156
Bonus CSDR	-	355
Altri costi	-	-117.108
Altri ricavi	-	286.999
Totale	6.328.442	21.614.011

La voce altri costi si riferisce a oneri diversi, bolli e spese e arrotondamenti passivi della gestione finanziaria. La voce altri ricavi si riferisce a sopravvenienze attive, proventi diversi e arrotondamenti attivi della gestione finanziaria.

40 - Oneri di gestione

€ -348.218

Commissioni di Gestione

€ -256.995

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni gestione	Commissioni di Performance
Eurizon Capital Management SGR	-112.318	-
Anima SGR spa	-82.818	-
Amundi Asset Management	-61.859	-
Totale	-256.995	-

Commissioni Banca Depositaria**€ -91.223**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2025.

80 – Imposta sostitutiva**€ -5.263.110**

La voce è rappresentativa dell'effetto fiscale calcolato sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

17 LINEA ORIZZONTE SOSTENIBILITA'

17.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2025	31/12/2024
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	44.560.322	35.858.470
20-a) Depositi bancari	304.096	413.541
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	16.076.378	12.381.742
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	26.648.331	21.606.532
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	133.650	85.412
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.387.313	1.371.243
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	10.554	-
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	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	-	-
40-a) Cassa e depositi bancari	-	-
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	44.560.322	35.858.470

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Passivita' della gestione previdenziale	268.995	352.266
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	268.995	352.266
20	Passivita' della gestione finanziaria	39.821	37.211
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	39.623	37.211
	20-e) Debiti per operazioni forward	198	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	587.624	535.842
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		896.440	925.319
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	43.663.882	34.933.151
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-1.478.820	-
	Controparte per valute da regolare	1.478.820	-

17.2 Conto Economico

	31/12/2025	31/12/2024
10 Saldo della gestione previdenziale	6.185.425	5.407.196
10-a) Contributi per le prestazioni	9.846.258	9.680.019
10-b) Anticipazioni	-721.478	-798.726
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.731.245	-3.371.114
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-208.110	-102.983
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	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.201.169	2.952.365
30-a) Dividendi e interessi	767.614	651.889
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.433.555	2.300.476
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	-68.239	-60.440
40-a) Societa' di gestione	-58.683	-52.711
40-b) Depositario	-9.556	-7.729
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.132.930	2.891.925
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	9.318.355	8.299.121
80 Imposta sostitutiva	-587.624	-535.842
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	8.730.731	7.763.279

17.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.176.435,101	43.663.882

Il valore della quota al 31 dicembre 2025 ammonta a euro 13,746.

Il controvalore delle quote in essere a fine dell'esercizio è pari al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

17.4 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 44.560.322

Gestori senza trasferimento di titolarità

Le risorse del Fondo Pensione sono gestite dalla società Eurizon Capital Management SGR:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Eurizon Capital Management SGR	43.229.393
Totale	43.229.393

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 aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 2.571 e debiti per altre commissioni per euro 71 e sottratti i crediti per contributi e per cambio comparto di investimento per € 1.293.750.

a) Depositi bancari

€ 304.096

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria per € 304.096.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2036 2,25	IT0005177909	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.305.477	5,17
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	1.627.192	3,65
NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	1.409.489	3,16
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2034 2,5	NL0015001XZ6	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.264.065	2,84
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2032 1,25	IT0005138828	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.233.752	2,77
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.193.763	2,68
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2026 0	NL0015000QL2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.060.119	2,38
BUNDESobligation 13/04/2028 2,2	DE000BU25000	I.G - TStato Org.Int Q UE	922.363	2,07
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	882.284	1,98
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2033 2,45	IT0005240350	I.G - TStato Org.Int Q IT	877.763	1,97
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2036 3,45	IT0005676504	I.G - TStato Org.Int Q IT	833.274	1,87
BUNDESobligation 10/10/2030 2,2	DE000BU25059	I.G - TStato Org.Int Q UE	776.317	1,74
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2030 0	AT0000A2CQD2	I.G - TStato Org.Int Q UE	718.724	1,61
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	708.490	1,59
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	707.565	1,59
FINNISH GOVERNMENT 15/04/2031 ,75	FI4000148630	I.G - TStato Org.Int Q UE	704.214	1,58
IRELAND GOVERNMENT BOND 15/05/2033 1,3	IE00BFZRPZ02	I.G - TStato Org.Int Q UE	702.283	1,58
IBERDROLA SA	ES0144580Y14	I.G - TCapitale Q UE	691.459	1,55
IRELAND GOVERNMENT BOND 18/03/2031 1,35	IE00BFZRQ242	I.G - TStato Org.Int Q UE	632.525	1,42
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	566.862	1,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2040 3,85	IT0005635583	I.G - TStato Org.Int Q IT	528.632	1,19
VONOVIA SE	DE000A1ML7J1	I.G - TCapitale Q UE	511.904	1,15
TESLA INC	US88160R1014	I.G - TCapitale Q OCSE	505.837	1,14
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2050 1	ES0000012G00	I.G - TStato Org.Int Q UE	490.616	1,10
COVIVIO	FR0000064578	I.G - TCapitale Q UE	481.808	1,08
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	477.734	1,07
VERBUND AG	AT0000746409	I.G - TCapitale Q UE	469.650	1,05

ENEL SPA	IT0003128367	I.G - TCapitale Q IT	405.173	0,91
AIR LIQUIDE SA	FR0000120073	I.G - TCapitale Q UE	388.310	0,87
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 19/03/2026 2,5	DE000BU22049	I.G - TStato Org.Int Q UE	373.362	0,84
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2040 1,2	ES0000012G42	I.G - TStato Org.Int Q UE	373.166	0,84
LOREAL	FR0000120321	I.G - TCapitale Q UE	366.967	0,82
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	346.544	0,78
OBRIGACOES DO TESOIRO 18/04/2034 2,25	PTOTEWOE0017	I.G - TStato Org.Int Q UE	332.795	0,75
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	328.573	0,74
ESSILORLUXOTTICA	FR0000121667	I.G - TCapitale Q UE	328.198	0,74
ELI LILLY & CO	US5324571083	I.G - TCapitale Q OCSE	320.267	0,72
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	I.G - TCapitale Q UE	297.404	0,67
ING GROEP NV	NL0011821202	I.G - TCapitale Q UE	292.754	0,66
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2033 3	FR001400H7V7	I.G - TStato Org.Int Q UE	287.830	0,65
AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	283.484	0,64
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2054 2,5	DE000BU2D004	I.G - TStato Org.Int Q UE	276.599	0,62
FRANCE (GOVT OF) 01/03/2032 ,1	FR0014003N51	I.G - TStato Org.Int Q UE	272.427	0,61
PROSUS NV	NL0013654783	I.G - TCapitale Q UE	261.132	0,59
HERMES INTERNATIONAL	FR0000052292	I.G - TCapitale Q UE	261.006	0,59
DANONE	FR0000120644	I.G - TCapitale Q UE	250.303	0,56
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2041 2,6	DE000BU2F009	I.G - TStato Org.Int Q UE	248.427	0,56
INFINEON TECHNOLOGIES AG	DE0006231004	I.G - TCapitale Q UE	246.716	0,55
DASSAULT SYSTEMES SE	FR0014003TT8	I.G - TCapitale Q UE	232.392	0,52
MERCK KGAA	DE0006599905	I.G - TCapitale Q UE	229.262	0,51
Altri			12.437.457	27,91
Totale			42.724.709	95,90

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate.

VENDITA

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Cambio NAV	Controvalore Euro
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2036 3,45	IT0005676504	30/12/2025	02/01/2026	81.000	EUR	1,0000	81.205
Totale							81.205

ACQUISTO

Nulla da segnalare

Posizioni detenute in contratti derivati

Nulla da segnalare.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
USD	CORTA	1.736.800	1,1745	-1.478.820
Totale				-1.478.820

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	5.932.055	10.144.323	-	-	16.076.378
Titoli di Capitale quotati	1.107.860	13.613.181	11.869.901	57.389	26.648.331
Depositi bancari	304.096	-	-	-	304.096
Totale	7.344.011	23.757.504	11.869.901	57.389	43.028.805

Distribuzione per valuta degli investimenti

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

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	16.076.378	14.185.229	237.698	30.499.305
USD	-	9.454.731	26.279	9.481.010
GBP	-	817.182	7.312	824.494
JPY	-	575.044	4.880	579.924
CAD	-	416.805	5.465	422.270
CHF	-	403.318	6.323	409.641
NOK	-	285.789	2.568	288.357
DKK	-	277.806	1.761	279.567
AUD	-	189.875	3.248	193.123
HKD	-	29.826	2.145	31.971
SEK	-	8.083	3.671	11.754
SGD	-	4.643	2.578	7.221
NZD	-	-	168	168
Totale	16.076.378	26.648.331	304.096	43.028.805

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli compresi nel portafoglio con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	7,622	5,945
Totale obbligazioni	7,622	5,945

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

Investimenti in titoli di capitale/debito emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura del bilancio si segnalano posizioni in conflitto di interesse, come segue:

Descrizione titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	58.528	EUR	346.544
BLACKROCK INC	US09290D1019	31	USD	28.252
Totale				374.796

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nel periodo per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-32.473.132	28.682.971	-3.790.161	61.156.103
Titoli di capitale quotati	-27.931.432	25.285.522	-2.645.910	53.216.954
Totale	-60.404.564	53.968.493	-6.436.071	114.373.057

Commissione di negoziazione

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. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi, e pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido al Fondo.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	61.156.103	0,000
Titoli di Capitale quotati	-4.175	-3.807	-7.983	53.216.954	0,015
Totale	-4.175	-3.807	-7.983	114.373.057	0,007

Ratei e risconti attivi

€ 133.650

La voce si compone dei ratei e risconti attivi su titoli e azioni alla data di chiusura dell'esercizio.

Altre attività della gestione finanziaria

€ 1.387.313

Nella voce è ricompreso l'importo di € 93.564 relativo a crediti per operazioni da regolare e di € 1.293.749 relativo a crediti per contributi e per cambio comparto di investimento.

Crediti per operazioni forward

€ 10.554

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

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 268.995

Debiti della gestione previdenziale

€ 268.995

La voce si compone nel modo seguente:

Passività della gestione previdenziale	152.032
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	43.118
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	31.446
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	27.445
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	9.692
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	5.262

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 39.821

Altre passività della gestione finanziaria

€ 39.623

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti per commissioni di overperformance	28.508
Debiti per commissione di gestione	8.473
Debiti per commissioni banca depositaria	2.571
Debiti per altre commissioni	71

Debiti per operazioni *forward*

€ 198

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

50 – Debiti d'imposta

€ 587.624

La voce si riferisce al debito d'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio.

17.5 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 6.185.425

Contributi per le prestazioni

€ 9.846.258

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	6.861.035
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	1.893.852
Trasferimenti in ingresso	933.983
TFR Progresso	157.353
Contributi per ristoro posizioni	35
Totale	9.846.258

Anticipazioni

€ -721.478

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2025.

Trasferimenti e riscatti

€ -2.731.245

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2025, così ripartite:

Riscatto per conversione comparto	-1.808.611
Trasferimento posizione individuale in uscita	-403.258
Liquidazioni posizioni - Rata R.I.T.A.	-312.671
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-173.666
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-21.474
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-11.565

Erogazioni in forma capitale

€ -208.110

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 3.201.169

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	272.486	-36.114
Titoli di capitale	485.760	2.472.486
Quote di OICR	-	-
Depositi bancari	9.368	-9.376
Risultato della gestione cambi	-	26.760
Commissioni di negoziazione	-	-7.983
Retrocessione commissioni	-	-
Bonus CSDR	-	82
Altri costi	-	-33.464
Altri ricavi	-	21.164
Totale	767.614	2.433.555

La voce altri costi si riferisce a bolli e spese e arrotondamenti passivi della gestione finanziaria.

La voce altri ricavi si riferisce a sopravvenienze attive, proventi diversi e arrotondamenti attivi della gestione finanziaria.

40 - Oneri di gestione

€ -68.239

Commissioni di Gestione

€ -58.683

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni gestione	Commissioni di Performance
Eurizon Capital Management SGR	-30.174	-28.509
Totale	-30.174	-28.509

Commissioni Banca Depositaria

€ -9.556

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2025.

80 – Imposta sostitutiva

€ -587.624

La voce è rappresentativa dell'effetto fiscale calcolato sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

18 LINEA 12 OBBLIGAZIONARIA BREVE TERMINE

18.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	46.336.438	42.627.815
	20-a) Depositi bancari	772.256	410.904
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	39.716.465	36.183.214
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	4.464.654	4.042.934
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	392.091	404.377
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	299.872	167.453
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	691.100	1.418.933
	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	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-a) Cassa e depositi bancari	-	-
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		46.336.438	42.627.815

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Passivita' della gestione previdenziale	343.656	160.534
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	343.656	160.534
20	Passivita' della gestione finanziaria	10.673	9.696
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	10.673	9.696
	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	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	146.693	353.133
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		501.022	523.363
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	45.835.416	42.104.452
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

18.2 Conto Economico

	31/12/2025	31/12/2024
10 Saldo della gestione previdenziale	2.861.391	5.294.174
10-a) Contributi per le prestazioni	7.234.927	8.829.685
10-b) Anticipazioni	-804.398	-708.538
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.377.033	-2.340.520
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-192.105	-486.453
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	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.057.637	2.359.923
30-a) Dividendi e interessi	1.040.315	651.310
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	17.322	1.708.613
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	-41.371	-36.142
40-a) Societa' di gestione	-30.527	-26.661
40-b) Depositario	-10.844	-9.481
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.016.266	2.323.781
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	3.877.657	7.617.955
80 Imposta sostitutiva	-146.693	-353.133
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	3.730.964	7.264.822

18.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.098.711,309	45.835.416

Il valore della quota al 31 dicembre 2025 ammonta a euro 14,792.

Il controvalore delle quote in essere a fine dell'esercizio è pari al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

18.4 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 46.336.438

Gestori senza trasferimento di titolarità

Le risorse del Fondo Pensione sono gestite dalle società Eurizon Capital Management SGR:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Eurizon Capital Management SGR	45.639.321
Totale	45.639.321

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 aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 2.723 e debiti per altre commissioni per euro 88 e sottratti i crediti per contributi e per cambio comparto di investimento per € 689.255.

Depositi bancari

€ 772.256

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria per € 772.256.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 25/02/2027 2,55	IT0005633794	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.727.269	23,15
BUONI POLIENNALI DEL TES 28/08/2026 3,1	IT0005607269	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.146.227	21,90
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2026 3,8	IT0005538597	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.658.710	16,53
BUONI ORDINARI DEL TES 14/08/2026 ZERO COUPON	IT0005666851	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.548.660	5,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/08/2027 2,1	IT0005657330	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.301.957	4,97
SPAIN LETRAS DEL TESORO 04/12/2026 ZERO COUPON	ES0L02612049	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.528.133	3,30
BUONI ORDINARI DEL TES 13/11/2026 ZERO COUPON	IT0005678492	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.018.614	2,20
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2026 ,25	FR0013200813	I.G - TStato Org.Int Q UE	806.577	1,74
US TREASURY N/B 31/03/2028 1,25	US91282CBS98	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	616.020	1,33
US TREASURY N/B 30/11/2029 3,875	US91282CFY21	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	333.168	0,72
US TREASURY N/B 31/08/2030 4,125	US91282CHW47	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	307.642	0,66
US TREASURY N/B 15/08/2034 3,875	US91282CLF67	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	279.373	0,60
NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	263.128	0,57
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	259.025	0,56
YIS MSCI JAP UNIVERSAL-Z	LU2976313739	I.G - OICVM UE	237.651	0,51
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	235.541	0,51
US TREASURY N/B 15/11/2041 3,125	US912810QT88	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	229.228	0,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2036 3,45	IT0005676504	I.G - TStato Org.Int Q IT	221.742	0,48
US TREASURY N/B 31/01/2030 3,5	US91282CGJ45	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	193.049	0,42
YIS MSCI PAC EXJP UNIV-Z	LU2976314380	I.G - OICVM UE	154.440	0,33
US TREASURY N/B 15/05/2050 1,25	US912810SN90	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	152.805	0,33
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	143.863	0,31
US TREASURY N/B 15/02/2034 4	US91282CJZ59	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	141.011	0,30
US TREASURY N/B 31/12/2030 3,75	US91282CJQ50	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	126.120	0,27
BROADCOM INC	US11135F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	119.350	0,26
US TREASURY N/B 15/05/2046 2,5	US912810RS96	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	108.848	0,23

US TREASURY N/B 30/06/2027 ,5	US912828ZV59	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	108.374	0,23
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	94.610	0,20
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	88.974	0,19
TSY INFL IX N/B 15/07/2034 1,875	US91282CLE92	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	81.647	0,18
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	70.660	0,15
ELI LILLY & CO	US5324571083	I.G - TCapitale Q OCSE	69.544	0,15
US TREASURY N/B 15/05/2035 4,25	US91282CNC19	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	67.875	0,15
WALMART INC	US9311421039	I.G - TCapitale Q OCSE	61.191	0,13
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	60.619	0,13
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	US4385161066	I.G - TCapitale Q OCSE	57.142	0,12
ABBVIE INC	US00287Y1091	I.G - TCapitale Q OCSE	54.474	0,12
CITIGROUP INC	US1729674242	I.G - TCapitale Q OCSE	52.560	0,11
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	50.811	0,11
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	US8835561023	I.G - TCapitale Q OCSE	50.325	0,11
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	US45866F1049	I.G - TCapitale Q OCSE	49.231	0,11
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846707026	I.G - TCapitale Q OCSE	45.795	0,10
VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	I.G - TCapitale Q OCSE	45.535	0,10
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	44.227	0,10
LOWES COS INC	US5486611073	I.G - TCapitale Q OCSE	42.505	0,09
ROSS STORES INC	US7782961038	I.G - TCapitale Q OCSE	41.873	0,09
KLA CORP	US4824801009	I.G - TCapitale Q OCSE	39.315	0,08
TESLA INC	US88160R1014	I.G - TCapitale Q OCSE	39.058	0,08
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	US0640581007	I.G - TCapitale Q OCSE	38.451	0,08
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	37.035	0,08
Altri			2.323.229	5,01
Totale			44.573.211	96,17

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non si segnalano operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati

Nulla da segnalare.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	34.623.179	2.334.710	2.758.576	-	39.716.465
Titoli di Capitale quotati	57.358	672.622	3.718.224	16.450	4.464.654
Quote di OICR	-	392.091	-	-	392.091
Depositi bancari	772.256	-	-	-	772.256
Totale	35.452.793	3.399.423	6.476.800	16.450	45.345.466

Distribuzione per valuta degli investimenti

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

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	36.957.890	1.002.397	690.329	38.650.616
USD	2.758.575	3.233.265	35.032	6.026.872
GBP	-	322.641	29.797	352.438
CHF	-	119.969	11.174	131.143
CAD	-	87.591	871	88.462
DKK	-	48.583	2.174	50.757
SEK	-	42.299	2.037	44.336
NOK	-	-	842	842
Totale	39.716.465	4.856.745	772.256	45.345.466

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli compresi nel portafoglio con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	0,824	0,908	5,956
Totale obbligazioni	0,824	0,908	5,956

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

Investimenti in titoli di capitale/debito emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura del bilancio si segnalano posizioni in conflitto di interesse, come segue:

Descrizione titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
YIS MSCI PAC EXJP UNIV-Z	LU2976314380	14.671	EUR	154.440
YIS MSCI JAP UNIVERSAL-Z	LU2976313739	21.080	EUR	237.651
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	281	EUR	1.664
BLACKROCK INC	US09290D1019	6	USD	5.468
Totale				399.223

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nel periodo per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-115.375.621	110.930.895	-4.444.726	226.306.516
Titoli di capitale quotati	-7.752.107	7.604.081	-148.026	15.356.188
Quote di OICR	-432.527	477.707	45.180	910.234
Totale	-123.560.255	119.012.683	-4.547.572	242.572.938

Commissione di negoziazione

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. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi, e pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido al Fondo.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	226.306.516	0,000
Titoli di Capitale quotati	-1.159	-1.141	-2.300	15.356.188	0,015
Quote di OICR	-	-	-	910.234	0,000
Totale	-1.159	-1.141	-2.300	242.572.938	0,001

Ratei e risconti attivi

€ 299.872

La voce si compone dei ratei e risconti attivi su titoli e azioni alla data di chiusura dell'esercizio.

Altre attività della gestione finanziaria

€ 691.100

Nella voce è ricompreso l'importo di € 1.720 relativo a crediti per operazioni da regolare, di € 112 relativo a crediti per commissioni di retrocessione, di € 689.255 relativo a crediti per contributi e per cambio comparto di investimento e di € 13 relativo a crediti per penali CSDR da rimborsare.

Passività

€ 343.656

10 - Passività della gestione previdenziale

Debiti della gestione previdenziale

€ 343.656

La voce si compone nel modo seguente:

Passività della gestione previdenziale	292.357
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	34.452
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	16.847

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 10.673

Altre passività della gestione finanziaria

€ 10.673

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti per commissione di gestione	7.849
Debiti per commissioni banca depositaria	2.723
Debiti per altre commissioni	88
Debiti per operazioni da regolare	13

50 – Debiti d'imposta

€ 146.693

La voce si riferisce al debito d'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio.

18.5 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 2.861.391

Contributi per le prestazioni

€ € 7.234.927

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	4.767.913
Contributi	2.208.445
Trasferimenti in ingresso	210.639
TFR Progresso	47.896
Contributi per ristoro posizioni	34
Totale	7.234.927

Anticipazioni

€ -804.398

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2025

Trasferimenti e riscatti

€ -3.377.033

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2025, così ripartite:

Riscatto per conversione comparto	-1.750.653
Liquidazioni posizioni - Rata R.I.T.A.	-954.692
Trasferimento posizione individuale in uscita	-297.049
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-154.896
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-133.851
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-85.892

Erogazioni in forma capitale

€ -192.105

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 1.057.637

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	970.733	-299.873
Titoli di capitale	61.477	297.911
Quote di OICR	-	32.894
Depositi bancari	8.105	-6.751
Commissioni di negoziazione	-	-2.300
Retrocessione commissioni	-	701
Bonus CSDR	-	109
Altri costi	-	-9.780
Altri ricavi	-	4.411
Totale	1.040.315	17.322

La voce altri costi si riferisce a bolli e spese e arrotondamenti passivi della gestione finanziaria.

La voce altri ricavi si riferisce a sopravvenienze attive, proventi diversi e arrotondamenti attivi della gestione finanziaria.

40 - Oneri di gestione

€ -41.371

Commissioni di Gestione

€ -30.527

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni gestione
Eurizon Capital Management SGR	-30.527
Totale	-30.527

Commissioni Banca Depositaria

€ -10.844

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2025.

80 – Imposta sostitutiva

€ -146.693

La voce è rappresentativa dell'effetto fiscale calcolato sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

19 LINEA ORIZZONTE CAPITALE GARANTITO (CA VITA)

19.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	349.416.218	341.651.750
	20-a) Depositi bancari	-	-
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	349.416.218	341.651.750
	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	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	1.132.421	1.012.614
	40-a) Cassa e depositi bancari	-	-
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.132.421	1.012.614
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		350.548.639	342.664.364

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Passivita' della gestione previdenziale	-	-
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
20	Passivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-
	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	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	1.132.421	1.012.614
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.132.421	1.012.614
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	349.416.218	341.651.750
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

19.2 Conto Economico

	31/12/2025	31/12/2024
10 Saldo della gestione previdenziale	1.950.039	102.867.012
10-a) Contributi per le prestazioni	52.222.010	151.690.097
10-b) Anticipazioni	-4.200.923	-3.847.196
10-c) Trasferimenti e riscatti	-38.901.695	-40.963.434
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-7.169.353	-4.012.455
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	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.946.850	6.269.214
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.946.850	6.269.214
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	-	-
40-a) Societa' di gestione	-	-
40-b) Depositario	-	-
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	6.946.850	6.269.214
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	8.896.889	109.136.226
80 Imposta sostitutiva	-1.132.421	-1.012.614
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	7.764.468	108.123.612

19.3 Nota informativa

19.4 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione € 349.416.218

Investimenti in gestione assicurativa € 349.416.218

La voce rappresenta l'importo della riserva matematica al 31 dicembre e corrisponde alla voce 100 Attivo netto destinato alle prestazioni.

40 – Attività della gestione amministrativa € 1.132.421

Altre attività della gestione amministrativa € 1.132.421

Rappresenta il credito verso l'Ente Gestore Assicurativo per il pagamento dell'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio.

50 – Debiti d'imposta € 1.132.421

La voce si riferisce al debito d'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio.

19.5 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 1.950.039

Contributi per le prestazioni € 52.222.010

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	26.905.895
Contributi	18.559.130
Trasferimenti in ingresso	4.727.542
TFR Progresso	2.029.443
Totale	52.222.010

Anticipazioni

€ -4.200.923

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2025.

Trasferimenti e riscatti

€ -38.901.695

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2025:

Liquidazioni posizioni - Rata R.I.T.A.	-32.580.496
Riscatto per conversione comparto	-3.922.378
Trasferimento posizione individuale in uscita	-1.264.938
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-510.110
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-314.149
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-286.378
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-23.246

Erogazioni in forma capitale

€ -7.169.353

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 6.946.850

Profitti e perdite da operazioni finanziarie

€ 6.946.850

La voce rappresenta la rivalutazione della riserva matematica.

80 – Imposta sostitutiva

€ -1.132.421

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva calcolata sulle garanzie erogate nel corso dell'esercizio.

20 LINEA OBIETTIVO RENDITA (UNIPOL)

20.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	51.891.825	57.936.219
	20-a) Depositi bancari	-	-
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	51.891.825	57.936.219
	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	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	328.047	347.828
	40-a) Cassa e depositi bancari	328.047	347.828
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		52.219.872	58.284.047

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Passivita' della gestione previdenziale	-	-
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
20	Passivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-
	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	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	328.047	347.828
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		328.047	347.828
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	51.891.825	57.936.219
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

20.2 Conto Economico

	31/12/2025	31/12/2024
10 Saldo della gestione previdenziale	-7.417.061	-8.205.318
10-a) Contributi per le prestazioni	-	-
10-b) Anticipazioni	-681.228	-877.623
10-c) Trasferimenti e riscatti	-6.370.829	-6.593.526
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-365.004	-734.169
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	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.700.714	2.447.767
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.700.714	2.447.767
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	-	-
40-a) Societa' di gestione	-	-
40-b) Depositario	-	-
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.700.714	2.447.767
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-5.716.347	-5.757.551
80 Imposta sostitutiva	-328.047	-347.828
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-6.044.394	-6.105.379

20.3 Nota integrativa

20.4 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

20 – Investimenti in gestione € 51.891.825

Investimenti in gestione assicurativa € 51.891.825

La voce rappresenta l'importo della riserva matematica al 31 dicembre e corrisponde alla voce 100 Attivo netto destinato alle prestazioni.

Attività

40 – Attività della gestione amministrativa € 328.047

Depositi bancari € 328.047

Accoglie il saldo attivo del conto corrente rappresentato dall'importo dell'imposta sostitutiva trattenuto agli aderenti usciti in corso d'anno sull'importo complessivo della liquidazione, nonché dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio e da versare all'erario entro il 16 febbraio 2026.

Passività

50 – Debiti d'imposta € 328.047

La voce si riferisce al debito d'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio.

20.5 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € -7.417.061

Anticipazioni € -681.228

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2025.

Trasferimenti e riscatti

€ -6.370.829

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2025, così ripartite:

Liquidazioni posizioni - Rata R.I.T.A.	-4.432.200
Riscatto per conversione comparto	-1.443.948
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-270.262
Trasferimento posizione individuale in uscita	-137.151
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-82.197
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-5.071

Erogazioni in forma capitale

€ -365.004

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 1.700.714

Profitti e perdite da operazioni finanziarie

€ 1.700.714

La voce rappresenta la rivalutazione della riserva matematica.

80 – Imposta sostitutiva

€ -328.047

La voce rappresenta l'imposta sostitutiva rilevata sulle posizioni disinvestite nell'esercizio e sulle posizioni attive al 31/12/2025.



IL DIRETTORE GENERALE

Francesco Maria Caputi



IL PRESIDENTE

Gian Marco Gemma