



---

ASSOCIAZIONE FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE PER I LAVORATORI  
DELL'INDUSTRIA ALIMENTARE E DEI SETTORI AFFINI

---

---

**Sede: Viale Pasteur, 66 - 00144 ROMA**

**Codice fiscale 96366690582**

**Autorizzato con Decreto del Ministro del Lavoro e della Previdenza  
Sociale del 16/02/2000**

**Iscritto al n. 89 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19,  
D.lgs. n.252/2005**

---

## **BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2025**

## INDICE

**ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI** **PAG. 04**

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE** **PAG. 05**

### BILANCIO

**1 STATO PATRIMONIALE** **PAG. 27**

**2 CONTO ECONOMICO** **PAG. 27**

**3 NOTA INTEGRATIVA – informazioni generali** **PAG. 28**

### RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

**3.1 Informazioni sul riparto delle poste comuni** **PAG. 36**

**3.1.1 Stato Patrimoniale** **PAG. 36**

**3.1.2 Conto Economico** **PAG. 38**

**3.1.3 Nota Integrativa** **PAG. 39**

**3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - Gest. Amm.va** **PAG. 39**

**3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico - Gest. Amm.va** **PAG. 42**

**3.2 Comparto Bilanciato**

**3.2.1 Stato Patrimoniale** **PAG. 46**

**3.2.2 Conto Economico** **PAG. 48**

**3.2.3 Nota Integrativa** **PAG. 49**

**3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale** **PAG. 49**

**3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico** **PAG. 61**

**3.3 Comparto Garantito**

**3.3.1 Stato Patrimoniale** **PAG. 65**

**3.3.2 Conto Economico** **PAG. 67**

**3.3.3 Nota Integrativa** **PAG. 68**

**3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale** **PAG. 68**

**3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico** **PAG. 75**

**3.4 Comparto Dinamico**

<b>3.4.1</b>	<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>PAG. 79</b>
<b>3.4.2</b>	<b>Conto Economico</b>	<b>PAG. 81</b>
<b>3.4.3</b>	<b>Nota Integrativa</b>	<b>PAG. 82</b>
<b>3.4.3.1</b>	<b>Informazioni sullo Stato Patrimoniale</b>	<b>PAG. 82</b>
<b>3.4.3.2</b>	<b>Informazioni sul Conto Economico</b>	<b>PAG. 90</b>
	<b>INFORMATIVA SULLA SOSTENIBILITA'</b>	<b>PAG. 94</b>
	<b>RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI</b>	<b>PAG. 95</b>
	<b>RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE</b>	

## **ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI**

### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

#### **Presidente**

Fabio BARIGAZZI

#### **Vice Presidente**

Enrico TONGHINI

#### **Consiglieri**

Ermelinda BIONDI

Fabio CALDERA

Claudio CASIRAGHI

Angelo CORIDDI

Riccardo D'OTTAVI

Maurilio FRATINO

Marco GENTILE

Paola PARZIALE

Sergio RETINI

François TOMEI

### **COLLEGIO DEI SINDACI**

#### **Presidente**

Gianni MERELLA

#### **Sindaci effettivi**

Nunzia CHIAPPERINO

Enzo GAMBARARO

Francesco KAPPLER

### **DIRETTORE**

Raffaello DURANTE

### **SOCIETA' INCARICATA DELLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO E DEL CONTROLLO CONTABILE**

Ria Grant Thornton S.p.A. - Roma

### **GESTORE AMMINISTRATIVO E CONTABILE**

PREVINET S.p.A. – Preganziol (TV)

### **DEPOSITARIO**

BFF Bank SpA - MILANO

### **FUNZIONI FONDAMENTALI**

REVISIONE INTERNA: REGULATORY CONSULTING S.R.L.– ROMA, nella persona di Fabio Di Rosa

GESTIONE DEI RISCHI: NUMMUS.INFO SpA – TRENTO, nella persona di Claudio Kofler

### **FUNZIONE FINANZA INTERNA**

Raffaello DURANTE

### **ADVISOR FINANZIARIO**

Prometeia Advisor Sim S.p.A.

### **RISK ADVISOR**

NUMMUS.INFO S.p.A.

### **GESTORI FINANZIARI**

Amundi Asset Management, Anima SGR S.p.A, AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS, CANDRIAM, Eurizon Capital SGR S.p.A., Generali Asset Management S.p.A., Groupama Asset Management, PIMCO Europe GmbH, Schroder Investment Management Limited, Schroder Investment Management (Europe) S.A, Unipol Assicurazioni S.p.A.

**BILANCIO 2025**  
Consiglio di Amministrazione  
Relazione sulla gestione

Signori Delegati,

il Bilancio sottoposto alla Vostra approvazione ai sensi dell'art. 16 comma 2 lettera c) dello Statuto è stato redatto in applicazione delle direttive COVIP.

Tutte le operazioni relative alle attività di Alifond sono puntualmente contabilizzate nei libri sociali e riepilogate nel presente bilancio, che sarà oggetto di certificazione da parte del Collegio Sindacale con separata relazione.

### 1. Andamento della gestione

#### 1.1 Iscrizioni dei lavoratori e delle aziende al 31.12.2025

Alla data di chiusura dell'esercizio 2025 risultano associati ad Alifond 55.850 lavoratori e 1.688 aziende.

Alla chiusura dell'esercizio precedente risultavano associati 52.046 lavoratori e 1.691 aziende. I lavoratori associati aumentano di 3.804 unità rispetto alle 2.378 unità dell'esercizio precedente.

Di seguito sono riportate alcune tabelle di dettaglio.

<b>Iscritti al 31 dicembre 2025</b>	<b>55.850</b>
<i>di cui:</i> con versamento contributi e tutto il TFR	43.645
<i>di cui:</i> con versamento contributi e quota TFR	3.332
<i>di cui:</i> con versamento solo TFR	1.908
<i>di cui:</i> con versamento solo contributi	519
<i>di cui:</i> non versanti	6.446
<i>di cui:</i> non versanti con posizione inferiore a 100 €	841

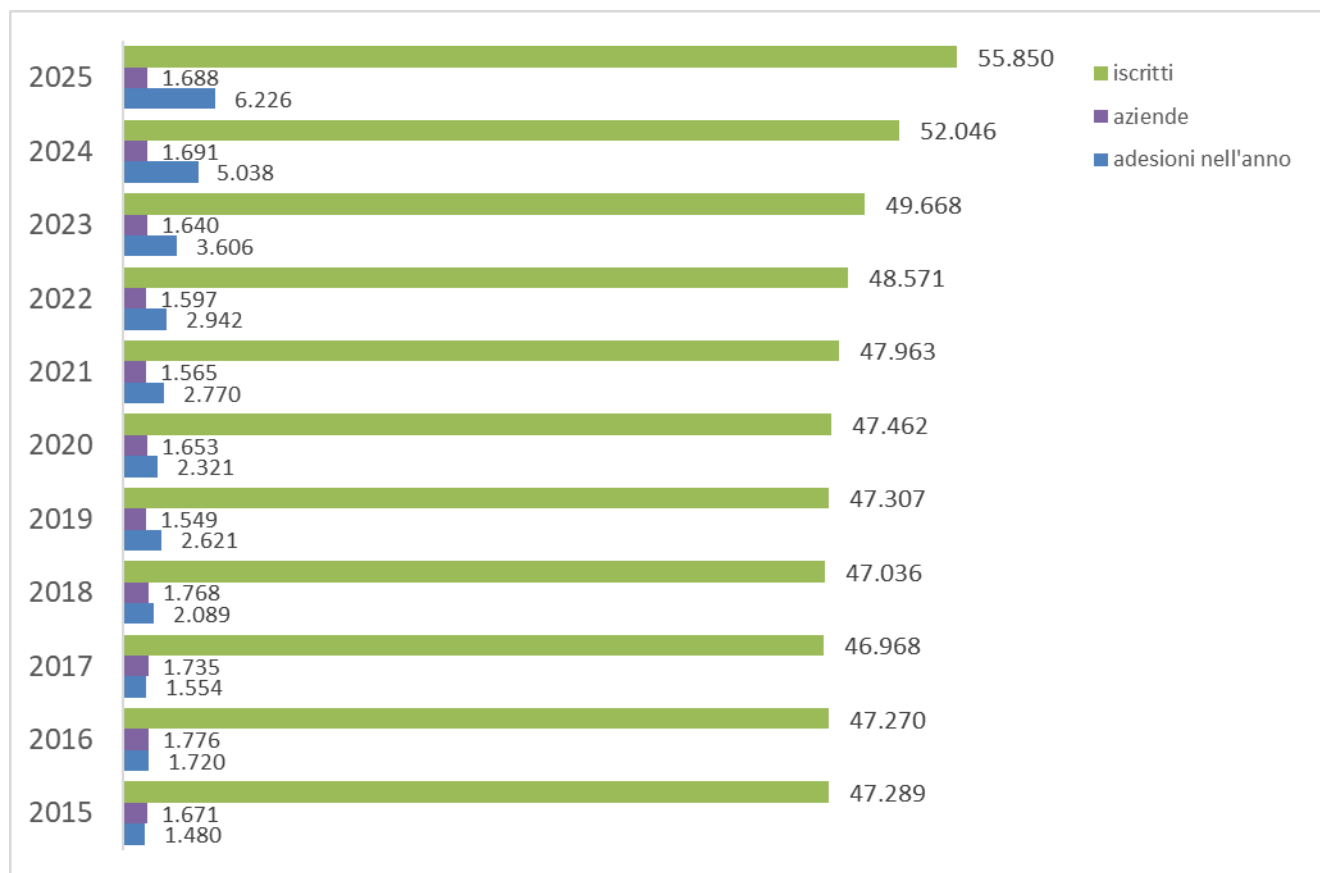
Considerando che i potenziali aderenti sono 248.000 il tasso di adesione al Fondo è del 23%.

Il saldo aderenti al 31 dicembre 2025 è schematizzabile nella seguente tabella:

<b>Iscritti attivi al 31 dicembre 2024</b>	<b>52.046</b>
Entrati per nuove adesioni	6.226
<i>Usciti per prestazione previdenziale</i>	1.040
<i>Usciti per riscatti</i>	816
<i>Usciti per trasferimenti</i>	560
Totale usciti	2.416
Riattivati	0
Annullati	6
<b>Iscritti attivi al 31 dicembre 2025</b>	<b>55.850</b>
Incremento Iscritti	3.804

Per l'ottavo anno consecutivo si registra un aumento degli iscritti; per il 2025 tale aumento è pari a +7%.

Il grafico che segue riporta l'evoluzione del numero di aziende, aderenti e nuove adesioni degli ultimi 10 anni:



Nelle tabelle che seguono vengono riportati i dati relativi agli iscritti per classi di età, di genere e di provenienza geografica:

Classi di età	BILANCIATO	GARANTITO	DINAMICO	TOTALE 2025	TOTALE 2024	DIFFERENZA
< 20	7	6	45	58	24	34
tra 20 e 24	244	89	210	543	447	96
tra 25 e 29	1.428	502	1.338	3.268	2.687	581
tra 30 e 34	2.341	797	2.018	5.156	4.265	891
tra 35 e 39	2.721	1.018	1.762	5.501	4.736	765
tra 40 e 44	3.480	1.407	1.235	6.122	5.773	349
tra 45 e 49	5.216	1.621	917	7.754	7.829	-75
tra 50 e 54	7.344	1.806	758	9.908	9.656	252
tra 55 e 59	7.879	1.694	463	10.036	9.907	129
tra 60 e 64	4.979	994	133	6.106	5.612	494
> 65	1.120	280	12	1.412	1.120	292
<b>TOTALE</b>	<b>36.759</b>	<b>10.214</b>	<b>8.891</b>	<b>55.864*</b>	<b>52.056*</b>	<b>3.808</b>

\* il totale per comparto differisce dal totale complessivo per posizioni R.I.T.A. allocate su due comparti.

REGIONE	MASCHI			FEMMINE			TOTALE		DIFF.
	2025	2024	DIFF.	2025	2024	DIFF.	2025	2024	
Piemonte	<b>4.791</b>	4.550	241	<b>3.333</b>	3.178	155	<b>8.124</b>	7.728	396
Valle d'Aosta	<b>66</b>	64	2	<b>8</b>	10	-2	<b>74</b>	74	0
Lombardia	<b>9.606</b>	9.006	600	<b>6.128</b>	5.607	521	<b>15.734</b>	14.613	1.121
Liguria	<b>335</b>	318	17	<b>145</b>	143	2	<b>480</b>	461	19
Veneto	<b>3.499</b>	3.351	148	<b>1.863</b>	1.692	171	<b>5.362</b>	5.043	319
Trentino-Alto Adige	<b>62</b>	58	4	<b>24</b>	22	2	<b>86</b>	80	6
Friuli-Venezia Giulia	<b>673</b>	648	25	<b>522</b>	482	40	<b>1.195</b>	1.130	65
Emilia-Romagna	<b>5.183</b>	4.789	394	<b>3.438</b>	3.093	345	<b>8.621</b>	7.882	739
Toscana	<b>1.439</b>	1.374	65	<b>742</b>	701	41	<b>2.181</b>	2.075	106
Umbria	<b>830</b>	788	42	<b>369</b>	336	33	<b>1.199</b>	1.124	75
Marche	<b>431</b>	420	11	<b>208</b>	176	32	<b>639</b>	596	43
Lazio	<b>1.926</b>	1.867	59	<b>936</b>	889	47	<b>2.862</b>	2.756	106
Abruzzo	<b>1.174</b>	1.089	85	<b>249</b>	209	40	<b>1.423</b>	1.298	125
Molise	<b>119</b>	117	2	<b>28</b>	22	6	<b>147</b>	139	8
Campania	<b>2.860</b>	2.672	188	<b>622</b>	548	74	<b>3.482</b>	3.220	262
Puglia	<b>1.556</b>	1.472	84	<b>223</b>	188	35	<b>1.779</b>	1.660	119
Basilicata	<b>600</b>	522	78	<b>158</b>	123	35	<b>758</b>	645	113
Calabria	<b>174</b>	160	14	<b>51</b>	47	4	<b>225</b>	207	18
Sicilia	<b>765</b>	724	41	<b>224</b>	193	31	<b>989</b>	917	72
Sardegna	<b>332</b>	279	53	<b>101</b>	69	32	<b>433</b>	348	85
Esterio	<b>41</b>	38	3	<b>16</b>	12	4	<b>57</b>	50	7
<b>T O T A L E</b>	<b>36.462</b>	<b>34.306</b>	<b>2.156</b>	<b>19.388</b>	<b>17.740</b>	<b>1.648</b>	<b>55.850</b>	<b>52.046</b>	<b>3.804</b>

In tale contesto si nota il permanere della differenziazione tra le varie aree geografiche con una sostanziale prevalenza delle adesioni nelle regioni del nord.

## 1.2 La Gestione previdenziale

Nel corso del 2025 Alifond ha incassato contributi per un importo pari a € **211.638.131** contro € 181.835.705 dello scorso anno, così suddivisi:

FONTE	BILANCIATO	GARANTITO	DINAMICO	TOTALE
Contribuzione ordinaria	133.096.667	30.549.063	34.906.281	198.552.011
Trasferim. da altri F.P.	5.688.434	1.771.874	3.330.863	10.791.171
Ristoro posizioni	28.316	2.632	7656	38.604
TFR pregresso	1.721.494	270.917	263.934	2.256.345
<b>TOTALE €</b>	<b>140.534.911</b>	<b>32.594.486</b>	<b>38.508.734</b>	<b>211.638.131</b>

Nello stesso periodo, si sono registrate uscite per prestazioni, per un controvalore pari a **€ 143.629.205** contro € 140.291.147 dello scorso anno. Nel dettaglio:

CAUSALE	EURO/000					
	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Riscatti immediati per dimissioni – licenziamento – nomina a dirigente – mobilità – fallimento azienda – cambio CCNL – pensionamento con meno di cinque anni di iscrizione	<b>-19.539</b>	-19.982	-19.162	-16.891	-16.169	-16.133
Riscatti “agevolati” per decesso, invalidità, cassa integrazione, disoccupazione superiore a 4 anni	<b>-8.667</b>	-5.924	-6.751	-4.595	-5.432	-5.199
Prestazioni previdenziali – pensionamento con più di cinque anni di iscrizione	<b>-55.654</b>	-58.991	-51.317	-47.532	-53.547	-44.487
Trasformazione in rendita	<b>-989</b>	-893	-602	-1.241	-525	-798
R.I.T.A.	<b>-2.933</b>	-1.294	-704	-439	-308	-191
Anticipazioni	<b>-35.865</b>	-35.094	-31.128	-29.648	-32.136	-26.318
Trasferimenti ad altro fondo	<b>-19.995</b>	-18.126	-14.192	-14.671	-12.195	-12.108
Altre uscite ed entrate	<b>13</b>	13	0	-1	3	0
<b>TOTALE EURO/000</b>	<b>-143.629</b>	<b>-140.291</b>	<b>-123.855</b>	<b>-115.018</b>	<b>-120.309</b>	<b>-105.234</b>

Come conseguenza dei movimenti indicati, il saldo della gestione previdenziale risulta pertanto pari a **€ 68.008.926** contro € 41.544.558 dell’esercizio precedente.

I contributi afferenti la contribuzione ordinaria mensile complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2025, al lordo della quota associativa, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

	BILANCIATO	GARANTITO	DINAMICO	TOTALE 2025	TOTALE 2024
A carico del lavoratore	30.719.325	5.149.940	8.559.347	44.428.612	39.018.702
A carico del datore di lavoro	22.098.422	4.465.036	5.333.719	31.897.177	24.216.104
TFR	81.186.130	21.183.864	21.215.240	123.585.234	110.218.909
<b>TOTALE EURO</b>	<b>134.003.877</b>	<b>30.798.840</b>	<b>35.108.306</b>	<b>199.911.023</b>	<b>173.453.715</b>

L'Attivo netto destinato alle prestazioni al 31 dicembre 2025 è pari ad **€ 2.170.062.298** contro € 2.000.631.640 dello scorso anno.

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva risulta positivo per **€ 194.299.416**

Nel dettaglio:

	<b>2025</b>	2024
Margine della gestione finanziaria	126.290.490	170.616.795
Contributi incassati	211.638.131	181.835.705
Prestazioni erogate	-143.629.205	-140.291.147
Contributi a copertura spese Amm.ve	2.060.713	1.838.565
Spese amministrative	-1.592.514	-1.499.913
Oneri e Proventi diversi	50.560	245.378
Risconto contributi	-518.759	-584.030
<b>TOTALE €</b>	<b>194.299.416</b>	212.161.353

Il Patrimonio medio complessivo per aderente è il seguente:

COMPARTO	<b>2025</b>	2024
Bilanciato	45.748	44.345
Garantito	26.307	25.649
Dinamico	24.710	24.764

Nel corso dell'esercizio 1.038 associati hanno effettuato versamenti volontari per un importo complessivo di **€ 2.118.389,90**, mentre nell'esercizio precedente gli associati sono stati 729 per un importo complessivamente versato di € 1.564.904,89.

### ***INIZIATIVE INTRAPRESE IN RIFERIMENTO ALLA RACCOLTA DEI CONTRIBUTI***

Particolare attenzione è stata posta al processo di contribuzione per dare soluzione alle anomalie presenti nelle posizioni previdenziali per omissioni contributive, mancata comunicazione di variazioni anagrafiche, invio delle domande di adesione etc. Ciò è stato realizzato con solleciti *ad hoc* e di funzionalità *web - Pannello anomalie* - che ha consentito alle aziende di identificare con immediatezza le problematiche e di operare i necessari correttivi.

Nel corso dell'anno sono stati inviati alle aziende 1.793 solleciti, l'oggetto dei solleciti ha riguardato i seguenti aspetti:

<b>CAUSALE</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
MANCANZA DI DISTINTA E BONIFICO	<b>326</b>	<b>844</b>
MANCANZA DI ADESIONE	<b>196</b>	<b>353</b>
MANCANZA DI DISTINTA CONTRIBUTIVA	<b>473</b>	<b>245</b>
MANCANZA BONIFICO	<b>166</b>	<b>585</b>
SQUADRATURA BONIFICO/DISTINTA	<b>632</b>	<b>211</b>
<b>TOTALE N.</b>	<b>1.793</b>	<b>2.238</b>

Riteniamo opportuno ricordare che per il recupero delle contribuzioni mancate o ritardate il Fondo attua una procedura che prevede il sollecito mensile nei confronti delle aziende inadempienti. Qualora l'azienda non dia riscontro al Fondo e persista lo stato di inadempienza, la prassi prevede l'invio di una apposita comunicazione ai lavoratori aderenti per metterli al corrente dell'anomalia contributiva.

Inoltre è attiva una procedura sanzionatoria nei confronti delle aziende inadempienti che prevede ogni anno l'invio di una comunicazione contenente:

- 1) richiesta di pagamento relativa all'ammontare dell'eventuale rivalutazione della quota che l'iscritto non ha potuto conseguire a seguito del mancato investimento della contribuzione. In questo caso le somme recuperate sono accreditate direttamente sulla posizione individuale dell'iscritto;
- 2) richiesta di pagamento degli interessi di mora calcolati in funzione degli importi dovuti, dei giorni di mora e del tasso legale di interesse. In questo caso le somme recuperate sono destinate alla copertura delle spese amministrative.

Al 26 marzo 2026 le somme recuperate relative alla procedura sanzionatoria elaborata nell'esercizio in corso, di cui al punto uno, ammontano ad **€ 38.850,97** su un totale sanzionato di **€ 294.879,35**, mentre quelle recuperate in riferimento al punto due ammontano ad € 6.557,15, su un totale sanzionato di € 20.999,57.

### 1.3 La Gestione amministrativa

#### I contributi del Fondo a copertura degli oneri amministrativi:

	2025	2024	2023	2022
QUOTE ASSOCIATIVE	1.359.012	1.273.463	1.216.600	1.193.192
RISCONTO CONTRIBUTI ESERCIZIO PRECEDENTE	584.030	448.124	99.997	226.492
RECUPERO SPESE PER GESTIONE RISCATTI E ANTICIPAZIONI	117.671	116.978	110.011	107.179
ENTRATE PER PRELIEVO PERCENTUALE SUL PATRIMONIO	0	0	125551	0
<b>TOTALE €</b>	<b>2.060.713</b>	<b>1.838.565</b>	<b>1.552.159</b>	<b>1.526.863</b>

La quota associativa individuale è pari ad € 24 ed è stata utilizzata per la copertura parziale delle spese necessarie per il funzionamento del Fondo, ad eccezione di quelle relative alla gestione finanziaria e alla banca depositaria.

#### Oneri e Proventi diversi

ONERI E PROVENTI DIVERSI	2025	2024
<b>TOTALE €</b>	<b>50.560</b>	245.378

Le spese amministrative, al netto degli oneri e proventi diversi di cui sopra, ammontano complessivamente a € - **1.592.514** così suddivise:

<b>SPESE AMMINISTRATIVE</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
SERVIZI ACQUISTATI DA TERZI	-412.256	-410.251
SPESE GENERALI ED AMMINISTRATIVE	-721.653	-670.718
SPESE DEL PERSONALE	-458.008	-416.988
AMMORTAMENTI	-597	-1.956
<b>TOTALE €</b>	<b>-1.592.514</b>	<b>-1.499.913</b>

I contributi del Fondo a copertura degli oneri amministrativi (€ 2.060.713) risultano superiori alle spese sostenute nell'esercizio (€ 1.592.514) e le entrate, incluso il saldo positivo dei proventi ed oneri diversi pari a € **50.560**, superano le uscite amministrative: tale avanzo, pari ad € **518.759** è stato riscontato all'esercizio 2026, per la copertura degli oneri amministrativi dei prossimi esercizi e per finanziare lo sviluppo del Fondo e il rafforzamento della struttura operativa e tecnica.

Tuttavia, si rileva che gli importi incassati, riferiti alla sola quota associativa di € 24, per complessivi € 1.359.012, da soli non sarebbero stati sufficienti a coprire le spese sostenute dal Fondo per complessivi € 1.592.514.

**I costi per la Gestione finanziaria e per la Banca depositaria**, determinati in percentuale dell'ammontare del patrimonio, sono stati:

<b>COSTI</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Gestione Finanziaria</b>	<b>-3.692.242</b>	-3.994.522
<b>Banca Depositaria</b>	<b>-437.221</b>	-406.435
<b>TOTALE €</b>	<b>-4.129.463</b>	<b>-4.400.957</b>

Di seguito, viene confrontata l'incidenza dei costi (€ 5.721.977) sull'attivo netto destinato alle prestazioni (€ 2.170.062.298); nel dettaglio :

<b>SPESE</b>	<b>2025</b>		<b>2024</b>		<b>2023</b>	
	<b>IMPORTO</b>	<b>% SUL PATRIMONIO</b>	<b>IMPORTO</b>	<b>% SUL PATRIMONIO</b>	<b>IMPORTO</b>	<b>% SUL PATRIMONIO</b>
AMMINISTRATIVE	1.592.514	<b>0,07</b>	1.499.913	<b>0,07</b>	1.592.147	<b>0,09</b>
GESTIONE FINANZIARIA – COMMISSIONI DI GESTIONE	3.692.242	<b>0,17</b>	3.994.522	<b>0,20</b>	2.975.930	<b>0,16</b>
BANCA DEPOSITARIA	437.221	<b>0,02</b>	406.435	<b>0,02</b>	391.100	<b>0,02</b>
<b>TOTALE €</b>	<b>5.721.977</b>	<b>0,26</b>	<b>5.900.870</b>	<b>0,29</b>	<b>4.959.177</b>	<b>0,27</b>

Le commissioni sugli acquisti e le vendite di titoli corrispondono per il Comparto Bilanciato ad **€ 218.863,00** con un impatto *stimato* sulla variazione del valore della quota dello 0,013%, mentre per il Comparto Dinamico corrispondono ad **€ 11.042,00** con un impatto stimato dello 0,005%. In termini pratici, se gli oneri di negoziazione fossero stati nulli, il valor quota dell'anno 2025 sarebbe stato, per Comparto Bilanciato, pari ad Euro 22,748 a fronte del 22,745 effettivo e per Comparto Dinamico, 25,363 Euro a fronte del 25,362 effettivo.

Sul Comparto Garantito non gravano oneri per commissioni implicite.

### **Imposta Sostitutiva**

L'imposta del 20,00% aumentata dall'11,50% con decreto legge 24 aprile 2014, n. 66 articolo 4, comma 6-ter, convertito con modificazioni della legge 23 giugno 2014, n. 89, calcolata sull'incremento del valore del patrimonio nell'anno, così come previsto dalla normativa vigente, per effetto del rendimento positivo della gestione finanziaria di competenza dell'esercizio 2025, è risultata a debito per **€ 24.868.759**.

## 1.4 Novità normative e Attività organizzativa

### ***Novità normative:***

#### **1. D. Lgs. 10 marzo 2025, n. 23 – Decreto DORA**

Il Decreto DORA ha introdotto le disposizioni necessarie per garantire la piena applicabilità nell'ordinamento italiano del Regolamento (UE) 2022/2554, noto come Digital Operational Resilience Act (DORA). A partire dal 17 gennaio 2025, il Regolamento DORA è divenuto direttamente applicabile in tutti gli Stati membri dell'UE, imponendo standard uniformi in materia di resilienza operativa digitale nel settore finanziario.

Il Decreto DORA ha individuato le autorità di vigilanza competenti, precisato gli obblighi di adeguamento (obbligo di segnalazione degli incidenti TIC, adozione di test di resilienza operativa, monitoraggio della supply chain digitale) e disciplinato il sistema delle sanzioni.

#### **2. Legge di Bilancio 2026.**

La Legge 30 dicembre 2025, n. 199 (Legge di bilancio 2026), ha apportato varie modifiche al D.Lgs. 252/2005, introducendo rilevanti novità in materia di previdenza complementare; i principali punti di interesse sono i seguenti.

**a) Aumento della deducibilità fiscale dei contributi, dell'“extra deducibilità” ed aggiornamento delle aliquote IRPEF (Art.1, commi 3 e 201 Legge di Bilancio).** A decorrere dal 2026 il limite massimo di deducibilità fiscale dei contributi versati alla previdenza complementare viene innalzato dagli attuali € 5.164,57 a € 5.300,00. Conseguentemente vengono aggiornati anche i parametri su cui si basa il meccanismo dell'“extra deducibilità”, ovvero della possibilità per chi ha iniziato a lavorare dopo il 2007 di recuperare negli anni successivi la deducibilità dei versamenti eventualmente non sfruttati appieno nei primi 5 anni.

**b) Revisione delle prestazioni finali e nuove opzioni (Art 1, comma 201 Legge di Bilancio).** Viene modificato il limite “ordinario” di liquidazione: la quota capitale viene innalzata dal 50% al 60% del montante finale al fine di garantire maggiore flessibilità all'aderente. La manovra introduce inoltre per le

forme a contribuzione definita una pluralità di nuove modalità di erogazione finale sotto forma di rendita. La prima nuova opzione è rappresentata dalla rendita a durata definita, che viene corrisposta per un numero di anni pari alla speranza di vita residua dell'aderente al momento della richiesta. La durata viene determinata sulla base delle tavole di mortalità ISTAT già utilizzate per il calcolo delle pensioni contributive pubbliche. Conseguentemente l'importo di ciascuna rata annuale sarà pari al rapporto tra il valore del montante residuo diviso il numero di anni di vita attesa residua, ricalcolato al momento di ciascuna erogazione.

- c) Fiscalità delle nuove opzioni (Art 1, comma 201 Legge di Bilancio).** Si conferma l'attuale regime fiscale agevolato per la quota capitale a 60% e per le prime due opzioni di rendita a durata predefinita e a prelievi liberamente determinabili. Al contrario, la maggior flessibilità nella prestazione in forma frazionata presenta come contraltare un regime fiscale meno generoso per gli aderenti, caratterizzato da una ritenuta a titolo d'imposta del 20%, ridotta dello 0,25% per ogni anno di partecipazione eccedente il quindicesimo, con una riduzione massima del 5%. Di conseguenza, l'aliquota massima resta pari al 20%, mentre, dopo 35 anni o più di iscrizione, l'aliquota minima si riduce al 15%.
- d) Introduzione della portabilità del contributo datoriale (Art 1, comma 201 Legge di Bilancio).** La Legge di Bilancio ha introdotto un'importante novità in merito alla contribuzione datoriale, relativamente ai trasferimenti tra fondi pensione. Originariamente il testo prevedeva che in caso di trasferimento verso un altro fondo pensione, il lavoratore potesse versare il TFR maturando e l'eventuale contributo a carico del datore di lavoro "nei limiti e secondo le modalità stabilite dai contratti o accordi collettivi, anche aziendali", sostanzialmente limitando di fatto il contributo datoriale ai soli fondi negoziali o a specifici fondi individuati dagli accordi collettivi o aziendali. La manovra di bilancio consente non solo di trasferire la propria posizione presso un'altra forma pensionistica complementare, ma anche di portare con sé il diritto a percepire il contributo datoriale anche presso PIP o FPA.
- e) Nuovi obblighi nella destinazione del TFR al Fondo di Tesoreria (Art 1, comma 203 Legge di Bilancio).** A partire dal 1° gennaio 2026 per le aziende sono previsti nuovi obblighi per la destinazione del TFR presso il Fondo di Tesoreria. L'obbligo di versamento al Fondo di Tesoreria viene esteso progressivamente alle aziende che avranno in media nell'anno solare precedente:
- 2026-2027: almeno 60 dipendenti;
  - 2028- 2031: almeno 50 dipendenti (soglia standard);
  - Dal 2032: almeno 40 dipendenti.
- f) Modalità di adesione automatica alla previdenza complementare (Art 1, comma 204 Legge di Bilancio).** Viene introdotta l'adesione automatica alla previdenza complementare per i lavoratori dipendenti del settore privato "di prima assunzione", ossia coloro che iniziano a lavorare a partire dal 2026. Entro 60 giorni dalla data di assunzione, l'interessato può decidere di: destinare l'intero TFR maturando a un'altra forma pensionistica complementare liberamente scelta o mantenere il TFR in azienda o, se previsto, presso il Fondo di Tesoreria INPS. In assenza di una scelta esplicita, il datore di lavoro ne dà comunicazione alla forma pensionistica individuata e avvia i versamenti a partire dal mese successivo alla scadenza dei 60 giorni, includendo anche quanto maturato dalla data di prima assunzione, dalla quale decorre a tutti gli effetti l'adesione.

\*\*\*

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

**3. Risposta Covip di settembre 2025 in tema di riscatto ex art. 14, comma 5, del D. Lgs 252/2005.**

Covip chiarisce che un soggetto che ha cessato il rapporto di lavoro ed ha maturato i requisiti per il pensionamento, ma non ha avuto ancora accesso al pensionamento effettivo, non potrà richiedere il riscatto per cessazione dei requisiti di partecipazione, bensì la prestazione pensionistica complementare ai sensi dell'art. 11, comma 2, del Decreto lgs. 252/2005, a condizione che abbia almeno cinque anni di partecipazione.

**4. Risposta n. 245 del 16 settembre 2025 – Regime di tassazione separata di cui all'art. 17, comma 1, lettera a), del Tuir afferente ad un fondo pensione i cui iscritti hanno esercitato opzione di capitalizzazione ai sensi dell'art. 23, comma 5, del D. Lgs. 252/2005.**

Tale risposta conferma - richiamando la Risoluzione n. 30/E del 31 gennaio 2002 - che le "maggiorazioni individuali"1 erogate dai Fondi Pensione a seguito di opzione di capitalizzazione (ex art. 23, co. 5, D. Lgs. 252/2005) sono soggette a tassazione separata. Il calcolo dell'imposta si basa sull'anzianità maturata e sull'aliquota vigente al momento dell'opzione, detraendo le tasse già versate sulla capitalizzazione originaria.

***Attività organizzativa – Cronologia fatti di rilievo:***

**Gestione finanziaria e amministrativa**

Nel corso del 2025 il Consiglio di amministrazione si è riunito undici volte, il Collegio Sindacale ha assistito a tutte le riunioni.

Nel periodo sono state effettuate dal Consiglio di amministrazione, delibere rilevanti relative ai seguenti aspetti della gestione:

- 27 marzo – viene approvata la proposta di Bilancio consuntivo e la relazione di gestione per l'anno 2024;
- 27 aprile – viene approvata la proposta di Bilancio preventivo per l'anno 2025;
- 7 maggio – viene svolta la verifica dei requisiti di legge per il Consigliere supplente subentrato a seguito dimissioni di un consigliere effettivo;
- 15 maggio – viene avviata la verifica triennale della Politica di investimento del Fondo;
- 9 ottobre – il Consiglio avvia il processo di selezione dei Gestori finanziari per i mandati in cui si articola la nuova politica di investimento in vigore da aprile 2026 per i Comparti Bilanciato e Dinamico.
- 22 ottobre – il Consiglio delibera l'assunzione di una risorsa all'interno dell'area Finanza per sostituzione dipendente cessato;
- 15 dicembre – l'importo della quota associativa di 24 € viene confermato per l'esercizio 2026;
- 15 dicembre – viene approvato il risconto all'esercizio 2026 dell'avanzo di gestione dell'esercizio 2025.

## 1.5 Operatività del Fondo

Il controllo della completezza e correttezza dei dati e l'inserimento nel sistema informatico delle adesioni, delle richieste di prestazioni, dei trasferimenti e delle cessioni del quinto, sono totalmente effettuati dalla struttura interna del Fondo. Di seguito il dettaglio delle pratiche ricevute e lavorate nel corso degli ultimi 5 anni:

### **LIQUIDAZIONI**

<b>Causale</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Cassa Integrazione	2	0	6	11	3
Cause indipendenti dalla volontà delle parti	130	120	100	63	42
Volontà delle parti	620	681	837	703	628
Pensionamento	1.060	1189	1152	1189	1.210
Invalità	54	43	51	40	49
Decesso	69	55	66	52	65
<b>TOTALE N. LIQUIDAZIONI</b>	<b>1.935</b>	<b>2.088</b>	<b>2.212</b>	<b>2.058</b>	<b>1.997</b>

### **ANTICIPAZIONI**

<b>Tipologia</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
SPESE SANITARIE	272	264	298	279	266
PRIMA CASA	446	497	512	502	576
ULTERIORI ESIGENZE 30%	1.716	1.695	1.714	1.561	1.628
<b>TOTALE N.</b>	<b>2.434</b>	<b>2.456</b>	<b>2.524</b>	<b>2.342</b>	<b>2.470</b>

### **TRASFERIMENTI IN USCITA**

<b>destinazione</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
VS. FONDI APERTI	83	77	63	57	19
VS. FONDI NEGOZIALI/FPP	379	372	314	331	272
VS. PIP	98	67	84	67	85
<b>TOTALE N.</b>	<b>560</b>	<b>516</b>	<b>461</b>	<b>455</b>	<b>376</b>

### **CESSIONI DEL QUINTO**

	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>TOTALE N. CESSIONI</b>	<b>700</b>	<b>539</b>	<b>520</b>	<b>596</b>	<b>509</b>

### **RENDITA INTEGRATIVA TEMPORANEA ANTICIPATA**

	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>TOTALE N. R.I.T.A.</b>	<b>85</b>	<b>41</b>	<b>29</b>	<b>8</b>	<b>8</b>

**ADESIONI**

	2025	2024	2023	2022	2021
<b>TOTALE N. ADESIONI</b>	<b>6.226</b>	<b>5.038</b>	<b>3.611</b>	<b>2.942</b>	<b>2.719</b>

**TRASFERIMENTI IN INGRESSO (\*)**

	2025	2024	2023	2022	2021
<b>TOTALE N. TRASFERIMENTI IN INGRESSO</b>	<b>590</b>	<b>573</b>	<b>500</b>	<b>298</b>	<b>386</b>

(\*) per confrontabilità: tale informazione è introdotta dal Bilancio 2023

	2025	2024	2023	2022	2021
<b>TOTALE N. PRATICHE LAVORATE</b>	<b>12.530</b>	<b>11.251</b>	<b>9.857</b>	<b>8.699</b> <b>(8.401)</b>	<b>8.456</b> <b>(8.070)</b>

Nota: tra parentesi i dati originali riportati nei precedenti Bilanci che non includevano i trasferimenti in ingresso.

Nonostante l'entità del fenomeno e la complessità degli adempimenti amministrativi connessi, i tempi di erogazione delle liquidazioni e delle anticipazioni si sono mantenuti costantemente al di sotto di quanto previsto dalla normativa primaria e dalla regolamentazione interna del Fondo.

In riferimento alle anticipazioni, il cui numero continua ad essere molto elevato, ci corre l'obbligo di ricordare come una generalizzata diffusione di tale fenomeno si pone in netto contrasto con l'intento del legislatore di finalizzare il sistema della previdenza complementare all'esigenza di "assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale" (Articolo 1, comma 1, del Dlgs 252/05).

Anche l'attività di gestione dei contatti con gli iscritti è stata svolta direttamente dalla struttura del Fondo che, allo scopo di privilegiare la qualità e la rapidità dell'informazione, soprattutto in forma scritta, come dimostra la tabella che segue, ha preferito non delegare questa attività ad un call center.

<b>CONTATTI</b>	2025	2024	2023	2022	2021
TELEFONO	<b>4.653</b>	<b>5.282</b>	<b>5.191</b>	<b>3.406</b>	<b>3.397</b>
E – MAIL	<b>35.234</b>	<b>37.099</b>	<b>44.036</b>	<b>37.772</b>	<b>41.870</b>
FAX (*)	-	<b>40</b>	<b>73</b>	<b>120</b>	<b>123</b>

(\*) dismesso nel 2025

## 1. La Gestione Finanziaria

### 2.1 La congiuntura finanziaria

Nel corso del 2025, il contesto macroeconomico e finanziario internazionale è stato caratterizzato da elevata volatilità, influenzato da dinamiche geopolitiche, politiche monetarie in transizione e condizioni economiche eterogenee tra le principali aree globali.

Per quanto riguarda le politiche monetarie, l'anno ha visto un progressivo allentamento delle condizioni finanziarie da parte delle principali banche centrali con la Federal Reserve che ha effettuato tre riduzioni nel corso dell'autunno, portando il tasso sui federal funds nel range 3,50–3,75%, motivando tale scelta con segnali di indebolimento del mercato del lavoro e con la moderazione dell'inflazione e la Banca Centrale Europea che, dopo un primo taglio a marzo, ha mantenuto un orientamento accomodante in risposta alla dinamica dell'inflazione e alla debolezza dell'attività economica, pur lasciando invariati i tassi nelle riunioni di fine anno.

A livello globale, l'inflazione ha confermato un trend di rientro rispetto ai picchi del triennio precedente: il tasso medio mondiale si è attestato attorno al 4,2%, con una discesa più marcata nelle economie avanzate e una maggiore persistenza nelle regioni emergenti. Negli Stati Uniti, in particolare, l'inflazione è scesa dal 3% al 2,7%, mentre in Europa il processo disinflazionistico si è mantenuto più graduale, in particolare nel comparto dei servizi. Nonostante gli shock di natura commerciale e politica, il 2025 ha registrato una performance positiva dei principali mercati azionari con l'indice S&P 500 che ha chiuso l'anno con un incremento superiore al 16% ed il Nasdaq con una crescita superiore al 20%, trainata dal settore tecnologico e dagli investimenti legati all'intelligenza artificiale; la volatilità è aumentata in primavera in seguito all'annuncio di nuove tariffe statunitensi, che hanno generato un temporaneo calo degli indici azionari prima del successivo recupero nella seconda metà dell'anno. Anche i mercati azionari europei hanno mostrato un andamento positivo, seppur meno brillante rispetto a quello statunitense, beneficiando di una combinazione di spesa pubblica a supporto della crescita e di un graduale miglioramento delle condizioni macroeconomiche. Il comparto obbligazionario ha registrato un significativo miglioramento rispetto agli anni precedenti; negli Stati Uniti, l'indice Bloomberg US Aggregate Bond ha chiuso l'anno con un rendimento pari a circa +7,3%, beneficiando della discesa dei rendimenti governativi nella seconda parte del 2025 e dell'attenuazione delle pressioni inflazionistiche; il debito high-yield statunitense ha segnato un progresso pari a +8,62%, mentre il debito dei Paesi emergenti in valuta forte si è distinto come miglior asset class con un rendimento attorno al 12%. Nel complesso, anche il mercato obbligazionario europeo ha tratto beneficio dal ciclo di politica monetaria accomodante della BCE, pur risentendo di condizioni finanziarie globali ancora tese nella prima parte dell'anno.

Il 2025 è stato influenzato dall'introduzione di nuove tariffe generalizzate da parte degli Stati Uniti, che hanno generato un temporaneo inasprimento delle tensioni commerciali e un aumento della volatilità di mercato nella prima metà dell'anno. Ulteriori elementi di incertezza sono derivati dal prolungato shutdown del governo statunitense e dalle tensioni in Medio Oriente, con impatti contenuti ma significativi sul sentiment degli investitori. Il quadro finanziario del 2025 evidenzia un progressivo ritorno verso condizioni monetarie più distese, un rallentamento dell'inflazione e una sorprendente resilienza dei mercati, che hanno saputo assorbire shock geopolitici e commerciali pur mantenendo traiettorie di crescita positive. In questo contesto, la gestione del rischio, la diversificazione e l'attenzione all'evoluzione delle politiche economiche rimangono elementi centrali per la pianificazione finanziaria e patrimoniale.

## 2.2 I Comparti di gestione

### **COMPARTO BILANCIATO**

Il comparto Bilanciato è caratterizzato da nove mandati di gestione con scadenza 31 marzo 2026 (mandati tradizionali) e 30 giugno 2033 (mandato con focus sui mercati privati) e attua, dal 1 gennaio 2025, la seguente strategia:

Mandato		parametro di riferimento		Gestore		
tipologia	peso	descrizione	tipologia	peso	nome	peso
a benchmark generalista	60%	ICE BofA 1-10 Year Global Government Excluding Japan Index, TR € hdg.	Obbligazionario	23,0%	Amundi	15,0%
		ICE BofA US Emerging Markets External Sovereign Index, TR € hdg.	Obbligazionario	6,0%	Anima	15,0%
		ICE BofA Euro Inflation Linked Government Index, TR €	Obbligazionario	6,0%	Eurizon	15,0%
		ICE BofA Global Corporate & High Yield Index, TR € hdg.	Obbligazionario	35,0%	Groupama	15,0%
		MSCI World All Country, Net Return €	Azionario	30,0%		
a benchmark specialista Obbligazionario	23%	ICE BofA 1-10 Year Global Government Excluding Japan Index, TR € hdg.	Obbligazionario	26,0%	AXA	11,5%
		ICE BofA US Emerging Markets External Sovereign Index, TR € hdg.	Obbligazionario	7,0%	Pimco	11,5%
		ICE BofA Euro Inflation Linked Government Index, TR €	Obbligazionario	7,0%		
		ICE BofA Global Corporate & High Yield Index, TR € hdg.	Obbligazionario	60,0%		
a benchmark specialista Azionario	17%	MSCI World All Country, Net Return €	Azionario	100,0%	Candriam	8,5%
					Schroder	8,5%
focus mercati privati (*)	8%	rapporto tra tutte le distribuzioni al netto delle commissioni di gestione e le risorse conferite (DPI) superiore a 1,6	Private Equity	60,0%	Schroder	8,0%
			Private Debt	40,0%		

(\*) 8% rappresenta l'impegno definito in fase di definizione dell'AAS; mandato finanziato con prelievi dai mandati specialistici.

Il comparto Bilanciato, caratterizzato da quattro tipologie di mandato, tre tradizionali a *benchmark* e l'altra con *focus* sui mercati privati (strumenti non quotati su mercati regolamentati), ha la possibilità di agire sui mercati finanziari internazionali in un'ottica di diversificazione e rischio moderato.

L'allocazione descritta in tabella permette ai gestori a *benchmark* finanziario tradizionale di seguire i *trend* di mercato e cercare attivamente di battere il parametro di riferimento, mentre, al gestore con *focus* sui mercati privati fornisce l'opportunità di investire in un'ottica di lungo periodo su strumenti non quotati sui mercati regolamentati finanziari con lo scopo di sfruttare i rendimenti più elevati degli strumenti cosiddetti "illiquidi" ed in tal modo, si riduce il rischio sistematico (o rischio di mercato) dell'intero comparto.

## **COMPARTO GARANTITO**

Il comparto è caratterizzato da un solo mandato, con scadenza originaria 30 settembre 2031, con le seguenti caratteristiche:

Mandato		parametro di riferimento			Gestore	
tipologia	peso	descrizione	tipologia	peso	nome	peso
a ritorno assoluto	100%	rivalutazione TFR	Obiettivo di rendimento	100%	Unipol	100%

## **COMPARTO DINAMICO**

Il comparto è strutturato in un unico mandato rinnovato dopo la scadenza originaria fino al 31 marzo 2026. È il maggiormente volatile seppur gestito con criteri prudenziali e si caratterizza per un approccio che privilegia maggiormente la parte azionaria, come mostrato dalla seguente tabella:

Mandato		parametro di riferimento			Gestore	
tipologia	peso	descrizione	tipologia	peso	nome	peso
a benchmark tradizionale	100%	ICE BofA 1-10 Year Global Government Excluding Japan Index	Obbligazionario	20%	Generali	100%
		ICE BofA Euro Corporate Index, Total Return €	Obbligazionario	20%		
		MSCI World Developed, Net Return €	Azionario	30%		
		MSCI World Developed, Net Return € hedged	Azionario	30%		

## 2.3 Rendimenti ed evoluzione della quota

### **COMPARTO BILANCIATO**

**Attivo Netto Destinato alle Prestazioni: € 1.681.664.353,48**

L'incremento del valore della quota rispetto a quello di inizio della gestione finanziaria (dicembre 2003) è stato del + 115,94%; nello stesso periodo il rendimento del TFR lasciato in azienda è stato del + 69,81%.

Il valore della quota a fine anno è pari a 22,745 €, con un incremento del 5,08% rispetto all'anno precedente.

*Evoluzione del valor quota (€), Rendimento netto del Valor quota e del TFR in azienda (var %):*

anno	comparto Bilanciato		TFR netto	diff %
	quota €	var %	var %	
31/12/2003	10,533			
2003	10,533	-	-	-
2004	10,956	+ 4,02	+ 2,49	+ 1,53
2005	12,085	+ 10,30	+ 2,63	+ 7,68
2006	12,613	+ 4,37	+ 2,44	+ 1,92
2007	12,945	+ 2,63	+ 3,10	- 0,47
2008	11,476	- 11,35	+ 2,70	- 14,05
2009	12,644	+ 10,18	+ 1,98	+ 8,20
2010	12,989	+ 2,73	+ 2,61	+ 0,12
2011	12,702	- 2,21	+ 3,45	- 5,66
2012	13,767	+ 8,38	+ 2,94	+ 5,44
2013	14,433	+ 4,84	+ 1,71	+ 3,13
2014	15,782	+ 9,35	+ 1,33	+ 8,02
2015	16,263	+ 3,05	+ 1,25	+ 1,80
2016	16,865	+ 3,70	+ 1,49	+ 2,21
2017	17,500	+ 3,77	+ 1,74	+ 2,02
2018	16,978	- 2,98	+ 1,86	- 4,84
2019	18,600	+ 9,55	+ 1,49	+ 8,06
2020	19,354	+ 4,05	+ 1,25	+ 2,81
2021	20,815	+ 7,55	+ 3,62	+ 3,93
2022	18,638	- 10,46	+ 8,28	- 18,74
2023	20,063	+ 7,65	+ 1,61	+ 6,03
2024	21,646	+ 7,89	+ 1,93	+ 5,96
<b>2025</b>	<b>22,745</b>	<b>+ 5,08</b>	<b>+ 1,92</b>	<b>+ 3,16</b>

Il rendimento medio annuo composto della quota del Comparto Bilanciato dall'inizio della gestione finanziaria (31/12/2003) risulta pari a +3,56%, superiore a quello del TFR netto pari a +2,43%.

## Confronto tra i risultati della gestione finanziaria ed il parametro di riferimento

I Gestori finanziari del Comparto Bilanciato seguono dal 1° aprile 2021 tre strategie a *benchmark* di cui una generalista globale e due specialistiche (azionario globale ed obbligazionario globale). A questi si è aggiunto nel 2021 il mandato con *focus* sui mercati privati (strumenti non quotati sui mercati regolamentati) che investe in strumenti di tipo "private Equity" e di tipo "private Debt".

### Portafogli dei Gestori con mandato a benchmark e confronto con il parametro di riferimento

Gestori	Rendimenti (%)			Volatilità dei rendimenti (%)		
	Portafoglio	Benchmark	diff.	Portafoglio	Benchmark	diff.
Amundi	+ 6,52		+ 0,83	+ 5,26		+ 0,40
Anima	+ 5,98	+ 5,69	+ 0,29	+ 5,04	+ 4,86	+ 0,18
Eurizon	+ 6,18		+ 0,49	+ 4,77		- 0,09
Groupama	+ 7,86		+ 2,17	+ 5,03		+ 0,17
AXA	+ 4,72	+ 4,61	+ 0,11	+ 3,96	+ 2,68	+ 1,28
PIMCO	+ 5,39		+ 0,78	+ 2,76		+ 0,08
Candriam	+ 7,10	+ 7,86	- 0,76	+ 14,14	+ 14,75	- 0,61
Schroder	+ 7,46		- 0,40	+ 15,78		+ 1,03

### Portafogli dei Gestori con mandato con focus sui mercati privati

Gestori	milioni €			milioni di €		
	capitale richiamato netto	capitale impegnato	% richiamato	numero fondi nel mandato	valore di mercato <sup>(1)</sup>	valore aggiunto <sup>(2)</sup>
Schroder	84	125	68%	12	96	+ 11

<sup>(1)</sup> ultimo valore di mercato ufficiale rettificato con i richiami e le distribuzioni nel periodo

<sup>(2)</sup> differenza tra il valore di mercato ed il capitale richiamato netto

## **COMPARTO GARANTITO**

### ***Attivo Netto Destinato alle prestazioni: € 268.700.276,90***

L'incremento del valore della quota rispetto a quello di inizio della gestione finanziaria (31/07/2007) è stato del 25,48%. La rivalutazione del TFR nello stesso periodo è stata del 54,94%.

Il valore della quota a fine anno è pari a € 12,548 con un incremento del 2,47% rispetto all'anno precedente.

*Evoluzione del valor quota (€), Rendimento netto del Valor quota e del TFR in azienda (var %):*

anno	comparto Garantito		TFR netto	diff %
	quota €	var %	var %	
31/07/2007	10			
2007	10,255	+ 2,55	+ 1,36	+ 1,19
2008	10,777	+ 5,09	+ 2,70	+ 2,39
2009	11,224	+ 4,15	+ 1,98	+ 2,17
2010	11,276	+ 0,46	+ 2,61	- 2,15
2011	11,494	+ 1,93	+ 3,45	- 1,52
2012	11,798	+ 2,64	+ 2,94	- 0,29
2013	11,902	+ 0,88	+ 1,71	- 0,83
2014	12,086	+ 1,55	+ 1,33	+ 0,22
2015	12,153	+ 0,55	+ 1,25	- 0,69
2016	12,281	+ 1,05	+ 1,49	- 0,44
2017	12,357	+ 0,62	+ 1,74	- 1,12
2018	12,267	- 0,73	+ 1,86	- 2,59
2019	12,434	+ 1,36	+ 1,49	- 0,13
2020	12,335	- 0,80	+ 1,25	- 2,04
2021	12,255	- 0,65	+ 3,62	- 4,27
2022	11,447	- 6,59	+ 8,28	- 14,87
2023	11,855	+ 3,56	+ 1,61	+ 1,95
2024	12,245	+ 3,29	+ 1,93	+ 1,36
<b>2025</b>	<b>12,548</b>	<b>+ 2,47</b>	<b>+ 1,92</b>	<b>+ 0,56</b>

Il rendimento medio annuo composto della quota da inizio gestione risulta pari a +1,24%, inferiore a quello del TFR netto pari a + 2,40%.

*Portafogli dei Gestori e confronto con il parametro di riferimento*

Il gestore finanziario del comparto Garantito dal 1° agosto 2021 segue una politica di investimento a "ritorno assoluto".

Gestori	Rendimenti (%)			Volatilità dei rendimenti (%)		
	Portafoglio	Benchmark	diff.	Portafoglio	Benchmark	diff.
Unipol	+ 3,42	+ 2,31	+ 1,11	+ 1,68	-	-

## **COMPARTO DINAMICO**

### ***Attivo Netto Destinato alle prestazioni: € 219.697.667,23***

L'incremento del valore della quota rispetto a quello di inizio della gestione finanziaria (31/08/2009) è stato del + 153,62%. La rivalutazione del TFR nello stesso periodo è stata del +46,58%.

Il valore della quota a fine anno è pari a € 25,362 con un incremento del 7,65% rispetto all'anno precedente.

anno	comparto Dinamico		TFR netto	diff %
	quota €	var %	var %	
31/08/2009	10			
2009	10,141	+ 1,41	+ 0,44	+ 0,97
2010	10,588	+ 4,41	+ 2,61	+ 1,79
2011	10,338	- 2,36	+ 3,45	- 5,81
2012	11,804	+ 14,18	+ 2,94	+ 11,24
2013	12,802	+ 8,45	+ 1,71	+ 6,74
2014	14,222	+ 11,09	+ 1,33	+ 9,76
2015	15,006	+ 5,51	+ 1,25	+ 4,27
2016	15,83	+ 5,49	+ 1,49	+ 4,00
2017	16,727	+ 5,67	+ 1,74	+ 3,92
2018	16,11	- 3,69	+ 1,86	- 5,55
2019	18,276	+ 13,45	+ 1,49	+ 11,96
2020	18,976	+ 3,83	+ 1,25	+ 2,59
2021	21,334	+ 12,43	+ 3,62	+ 8,81
2022	18,91	- 11,36	+ 8,28	- 19,64
2023	21,135	+ 11,77	+ 1,61	+ 10,15
2024	23,559	+ 11,47	+ 1,93	+ 9,54
<b>2025</b>	<b>25,362</b>	<b>+ 7,65</b>	<b>+ 1,92</b>	<b>+ 5,73</b>

Il rendimento medio annuo composto della quota da inizio gestione segna un +5,86%, valore superiore al relativo dato della rivalutazione del TFR netto sullo stesso periodo pari a +2,37%.

### Portafogli dei Gestori e confronto con il parametro di riferimento

Gestori	Rendimenti (%)			Volatilità dei rendimenti (%)		
	Portafoglio	Benchmark	diff.	Portafoglio	Benchmark	diff.
Generali	+ 9,65	+ 8,39	+ 1,26	+ 8,79	+ 8,84	- 0,05

## 2.4 Operazioni in conflitto di interesse

Come richiesto dalla normativa di riferimento, in nota integrativa viene data informativa in merito alle posizioni su titoli emessi da Società tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi, nonché in titoli emessi da società appartenenti ai gruppi dei Gestori Finanziari così come indicato nei documenti del Fondo.

Al riguardo si fa presente che le operazioni collegate ai predetti investimenti, effettuate dai gestori nell'ambito dei limiti dei mandati loro conferiti e costantemente monitorate dagli organi del Fondo stesso, non sono gestite o richieste dagli organi del Fondo e vengono poste in essere dai gestori in linea generale a titolo di trading e con lo scopo di cogliere opportunità d'investimento di breve periodo e di proventi finanziari a favore degli iscritti non altrimenti ottenibili.

Si evidenzia, inoltre, che il Fondo ha a suo tempo scelto gestori finanziari appartenenti a primari gruppi finanziari o assicurativi.

Il Consiglio di Amministrazione, valutati gli effetti che possono derivare dalle situazioni sopra descritte, ha ritenuto che non sussistono condizioni che possono determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

## 3.0 Verifiche e controlli effettuati

Nel corso del 2025 la Funzione di Revisione Interna ha svolto verifiche e approfondimenti nei seguenti ambiti:

- Processo di gestione del rischio fondo pensione (verifica del rispetto da parte del Fondo degli adempimenti in tema di Gestione dei rischi, in linea con il vigente quadro normativo e in particolare con il Decreto legislativo 252/2005 e successive modifiche, nonché nella Deliberazione del 29 luglio 2020),
- Processo Anticipazioni (verifica l'adeguatezza complessiva dell'impianto e del sistema dei controlli posti in essere dal Fondo),
- Segnalazioni e Comunicazioni a Covip (verifica dell'adeguatezza complessiva dei presidi posti in essere dal Fondo in relazione all'attività di invio delle segnalazioni statistiche e delle comunicazioni a Covip),
- Gestione delle terze parti ICT (verifica dell'adeguatezza e l'efficacia del framework adottato dal Fondo per la gestione delle terze parti ICT, con particolare attenzione alla capacità di governare i fornitori e mitigare i rischi connessi all'utilizzo di servizi ICT in termini di continuità operativa, sicurezza dei sistemi informativi e qualità dei servizi resi alla clientela) e gestione degli incidenti ICT (verifica dell'adeguatezza e l'efficacia del framework di gestione degli incidenti ICT adottato dal Fondo),

ad esito dei quali è stato riscontrato che l'assetto organizzativo del Fondo appare ADEGUATO alle attività nel rispetto del principio di proporzionalità.

#### **4.0 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

**Il 27 gennaio 2026** il Consiglio conclude il processo di selezione dei Gestori finanziari per i mandati dei Comparti Bilanciato e Dinamico.

**Dal 1 aprile 2026** entreranno in vigore le modifiche alla politica di investimento del comparto Bilanciato e Dinamico, in particolare per quest'ultimo è stata previsto l'aumento della componente azionaria al 65%.

#### **5.0 Evoluzione prevedibile della gestione**

Nel formulare le previsioni sull'andamento della gestione per l'esercizio 2026, occorre rilevare che il contesto internazionale è stato significativamente modificato dagli eventi intervenuti tra febbraio e marzo 2026, in particolare dall'escalation militare in Iran e dalla conseguente tensione geopolitica nel Golfo Persico. Tale sviluppo costituisce oggi il principale elemento di incertezza per i mercati finanziari, per la dinamica dei prezzi energetici e per le prospettive di crescita globale.

Prima dell'escalation, le principali istituzioni economiche internazionali tracciavano un quadro di crescita globale moderata ma resiliente, con un'espansione prevista attorno al 3,3% nel 2026 grazie al contributo degli investimenti tecnologici, del supporto fiscale e dell'adattabilità delle economie avanzate ed emergenti. Alla luce degli eventi recenti, tale quadro deve essere considerato con maggiore prudenza: il conflitto ha infatti generato quello che viene definito il più esteso shock energetico degli ultimi decenni, con interruzioni fino al 20% dei flussi globali di petrolio a seguito della chiusura operativa dello Stretto di Hormuz e dei danni alle infrastrutture di Qatar, Arabia Saudita, Iraq e UAE

La crisi ha determinato un rapido e significativo aumento delle quotazioni: il Brent ha superato 105 dollari al barile, dopo picchi superiori a 120 dollari durante le prime fasi del conflitto, riportando sui mercati un rischio inflattivo generalizzato e pressioni sui costi di produzione e trasporto. Le stime del FMI indicano che un incremento sostenuto del 10% del prezzo del petrolio può aggiungere 0,4 punti percentuali all'inflazione globale. Le economie maggiormente dipendenti dalle importazioni energetiche — in particolare Europa e Asia orientale — risultano esposte a una possibile nuova fase inflattiva, con effetti negativi sulla domanda interna e sui margini delle imprese. Il nuovo contesto energetico tende a modificare la traiettoria delle politiche monetarie: la Federal Reserve potrebbe rallentare o sospendere i tagli attesi per il 2026, a causa dell'aumento dell'inflazione attesa e dell'inasprimento delle condizioni finanziarie mentre la BCE si trova ad affrontare un possibile rialzo dell'inflazione importata, con la conseguenza di dover mantenere una postura prudente e meno accomodante rispetto a quanto previsto nei mesi precedenti. Nel complesso, il 2026 rischia di configurarsi come un anno di politiche monetarie meno espansive del previsto, soprattutto se il conflitto dovesse protrarsi e mantenere elevati i prezzi dell'energia. I mercati azionari e obbligazionari, inizialmente resilienti, hanno reagito con crescente volatilità alla possibilità di un conflitto prolungato; le borse europee risultano tra le più penalizzate, a causa dell'impatto diretto dell'aumento dei prezzi del gas e del petrolio sulle aziende e sui consumi, con vendite diffuse e aumento dei premi per il rischio. Gli indici statunitensi hanno registrato ribassi generalizzati, mentre l'indicatore di volatilità (VIX) si è stabilizzato su

livelli superiori a 20–25, segnale di un mercato in fase di riallineamento del rischio. Sul mercato obbligazionario, i rendimenti governativi di Stati Uniti ed Eurozona hanno subito rialzi per effetto della revisione delle aspettative inflattive, mentre nel credito corporate il rischio premio non si sta più comprimendo, indicando un clima più cauto. Alla luce delle informazioni oggi disponibili, gli elementi che potrebbero influenzare significativamente la gestione sono la durata e l'esito del conflitto Iran–USA/Israele (un conflitto breve limiterebbe i danni macroeconomici; una crisi prolungata potrebbe generare pressioni inflattive persistenti e aumento del rischio recessivo globale), l'evoluzione dei prezzi energetici (lo scenario resta dipendente dall'accessibilità allo Stretto di Hormuz e dalla possibilità di ulteriori interruzioni produttive nel Golfo) e la volatilità finanziaria (un contesto meno favorevole per i tagli dei tassi potrebbe irrigidire le condizioni finanziarie e incidere sulla raccolta, sugli investimenti e sulla redditività).

Pur riconoscendo la resilienza dell'economia globale e delle imprese, il 2026 presenta maggiori rischi rispetto a quanto previsto a inizio anno, principalmente legati al quadro geopolitico e alla possibile recrudescenza delle pressioni inflazionistiche; sembra comunque realistico, allo stato attuale, uno scenario di crescita moderata ma con volatilità elevata.

Per quanto riguarda Alifond, si riporta l'andamento dei comparti nei primi mesi dell'anno:

	Variazione valori quota (%)		
	Comparto Garantito	Comparto Bilanciato	Comparto Dinamico
gennaio 2026	+ 0,49	+ 0,87	+ 0,90
febbraio 2026	+ 0,46	+ 1,10	+ 0,96
<b>Dato cumulato</b>	<b>+ 0,96</b>	<b>+ 1,97</b>	<b>+ 1,87</b>

Si riporta di seguito il prospetto delle adesioni e delle richieste di liquidazione pervenute dal 1° gennaio al 27 marzo 2026 confrontate, tra parentesi, con lo stesso periodo dell'anno precedente.

ADESIONI	RICHIESTE DI LIQUIDAZIONE E TRASFERIMENTO
<b>2.474 (1.953)</b>	<b>1.466 (1.568)</b>

Signore e signori delegati,

Sottoponiamo alla Vostra approvazione il Bilancio dell'esercizio 2025, con annessa Nota integrativa ed accompagnato dalla Relazione sulla gestione predisposta dal Consiglio di amministrazione.

Il Bilancio in approvazione è corredato dalla Relazione della società di Revisione, e dalla Relazione del Collegio dei Sindaci.

**Per il Consiglio di Amministrazione**

**IL PRESIDENTE**

**Fabio Barigazzi**

## 1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	2.190.026.477	2.060.447.505
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	35.307.287	31.181.972
50	Crediti di imposta	-	136.126
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>2.225.333.764</b>	<b>2.091.765.603</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Passività della gestione previdenziale	27.668.280	28.070.939
20	Passività della gestione finanziaria	1.822.818	42.813.437
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	911.610	834.494
50	Debiti di imposta	24.868.759	19.415.093
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>55.271.467</b>	<b>91.133.963</b>
100	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>2.170.062.297</b>	<b>2.000.631.640</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-

## 2 - CONTO ECONOMICO

		31/12/2025	31/12/2024
10	Saldo della gestione previdenziale	68.008.926	41.544.558
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	130.419.953	175.017.752
40	Oneri di gestione	-4.129.463	-4.400.957
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	126.290.490	170.616.795
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>194.299.416</b>	<b>212.161.353</b>
80	Imposta sostitutiva	-24.868.759	-31.810.688
100	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>169.430.657</b>	<b>180.350.665</b>

### **3 - NOTA INTEGRATIVA**

#### **INFORMAZIONI GENERALI**

##### **Premessa**

Il presente bilancio è redatto in osservanza al 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 là dove applicabili e coerenti con le indicazioni Covip, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

È composto dai seguenti documenti:

- 1) Stato Patrimoniale
- 2) Conto Economico
- 3) Nota Integrativa.
- 4) Informativa sulla sostenibilità

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha erogato direttamente prestazioni in forma di rendita.

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

Il bilancio di esercizio del Fondo Pensione Alifond è assoggettato a revisione contabile.

##### **Caratteristiche strutturali**

ALIFOND è un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.lgs. n.252 del 05/12/2005 operante in regime di contribuzione definita a capitalizzazione individuale (per ogni socio lavoratore viene istituita una propria posizione previdenziale). L'entità delle prestazioni è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse.

Lo scopo del Fondo è quello di garantire agli associati aventi diritto prestazioni complementari al sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

Il Fondo, in tema di organizzazione interna, ha adeguato il proprio assetto organizzativo allo scopo di migliorare il monitoraggio delle attività gestionali. A tale scopo il Consiglio di amministrazione ha deliberato l'assegnazione dei seguenti incarichi:

- Funzione Fondamentale di Revisione Interna al Dott. Fabio Di Rosa della società Regulatory Consulting Srl.;
- Funzione Fondamentale di Gestione dei Rischi al Dott. Claudio Kofler della società Nummus.info SpA;
- Responsabile privacy alla società Previnet S.p.A. per l'attività di service amministrativo svolta a Preganziol e al dott. Raffaello Durante per le attività svolte presso la sede di Roma;
- Controllo contabile e revisione contabile del bilancio alla Ria Grant Thornton S.p.A..

## Linee d'indirizzo sulla gestione delle risorse

Il Fondo ha operato fino al 30 giugno 2007 con una sola linea di gestione degli investimenti (monocomparto) con assegnazione a tutti gli iscritti di un unico rendimento. A partire dal 1° luglio 2007 questa linea è stata denominata Comparto Bilanciato, ed è stato istituito il comparto Garantito, ai quali affluiscono le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti a seguito della riforma previdenziale. A partire dal 1° agosto 2009 è stata istituita un'ulteriore linea d'investimento denominata Comparto Dinamico.

Di seguito si riepilogano i comparti e gli enti a cui è stata affidata la gestione degli investimenti, sulla base delle Convenzioni sottoscritte dal Fondo:

- **Bilanciato:** Amundi Asset Management, Anima SGR S.p.A., Axa Investment Managers Paris, Candriam, Eurizon Capital SGR S.p.A., Groupama Asset Management, Pimco Europe GmbH, Schroder Investment Management Limited, Schroder Investment Management (Europe) S.A;
- **Garantito:** Unipol Assicurazioni S.p.A (già UnipolSai Assicurazioni S.p.A);
- **Dinamico:** Generali Asset Management S.p.A..

Di seguito si illustrano le diverse caratteristiche delle linee che possono essere scelte dagli aderenti al Fondo.

### Comparto Bilanciato

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi, comunque accettando un'esposizione al rischio moderata. (comparto di *default*).

- Garanzia: assente.
- Orizzonte temporale: medio periodo (tra 5 e 10 anni dal pensionamento).
- Politica di investimento:
  - Sostenibilità: il comparto non adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali o ha come obiettivo investimenti sostenibili.
  - Politica di gestione: Orientata prevalentemente ai titoli di debito (30% governativi e 35% societari) con una componente di titoli azionari che non può comunque eccedere il 50%. Una componente inferiore al 10% è impegnata in Fondi di Investimento Alternativi (FIA)
  - Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari quotati su mercati regolamentati; OICR; strumenti derivati nei limiti previsti dalla normativa di settore.
  - Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.
  - Aree geografiche di investimento: nessun limite, sia per i titoli obbligazionari che per i titoli di capitale l'area di investimento è globale, con inclusione dei Paesi Emergenti.
  - Rischio cambio: gestito attivamente.

- Benchmark: dal 1 gennaio 2025,
  - ICE BofA 1-10 Year Global Government Excluding Japan Index (20%);
  - ICE BofA US Emerging Markets External Sovereign Index, Total Return € hedged (5%);
  - ICE BofA Euro Inflation-Linked Government Index, Total Return € (5%);
  - ICE BofA Global Corporate & High Yield Index, Total Return € hedged (35%);
  - MSCI World All Country, Net Return € (35%).

### **Comparto Garantito**

Il Comparto è stato gestito fino al 31 luglio 2020 attraverso la sottoscrizione di due distinte convenzioni, con le società UnipolSai e Amundi alle quali è stato affidato il 50% ciascuno del patrimonio e con le medesime linee di indirizzo della gestione (benchmark, limiti agli investimenti, e coperture cambio) e medesimo livello commissionale. Dal 1 agosto 2020 il Comparto è gestito dal solo gestore Unipol (già UnipolSAI).

Finalità della gestione: tenuto primariamente conto che vengono prestate le garanzie di seguito illustrate, massimizzare il tasso di rendimento, tenuto conto del rischio assunto, prevedendo una politica di investimento idonea a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano pari o superiori a quelli del TFR (*i flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto*).

- **Garanzia**: presente. Prevede la restituzione di un importo almeno pari alla somma del valore della posizione alla data di avvio della convenzione e dei contributi netti versati successivamente a tale data, ivi inclusi gli eventuali importi trasferiti da altro comparto o da altra forma pensionistica, decurtata di eventuali anticipazioni, riscatti e rate di RITA erogate nel corso della durata della convenzione.

La garanzia si attiva sia alla scadenza della convenzione sia nel corso della durata della medesima qualora si realizzi in capo al singolo aderente uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;
  - decesso;
  - invalidità dell'aderente che comporti la riduzione delle capacità di lavoro a meno di un terzo;
  - cessazione dell'attività lavorativa che comporti inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
  - anticipazioni per spese sanitarie e per acquisto o ristrutturazione prima casa, nella misura fissata dalla normativa vigente.
- **Orizzonte temporale**: breve (fino a 5 anni dal pensionamento).

- **Politica di investimento:**
- **Sostenibilità:** il comparto non adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali o ha come obiettivo investimenti sostenibili.
- **Politica di gestione:** la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR ed orientata prevalentemente ai titoli di debito (governativi e massimo 50% societari) con una componente di titoli azionari che non può comunque eccedere il 20%.
- **Strumenti finanziari:** titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari quotati su mercati regolamentati; OICR; strumenti derivati nei limiti previsti dalla normativa di settore.
- **Categorie di emittenti e settori industriali:** obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.
- **Aree geografiche di investimento:** nessun limite, sia per i titoli obbligazionari che per i titoli di capitale l'area di investimento è globale, con limite per Paesi non aderenti all'OCSE.
- **Rischio cambio:** Possono essere effettuati investimenti in attivi denominati in valute diverse dall'Euro non coperti dal rischio di cambio entro un limite massimo del 30% del patrimonio gestito.
- **Benchmark:** dal 1 agosto 2021, Tasso di rivalutazione del TFR.

## **Comparto Dinamico**

Il comparto è gestito da un unico gestore.

**Finalità della gestione:** la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare una maggiore esposizione al rischio con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

- **Garanzia:** assente.
- **Orizzonte temporale:** medio/lungo periodo (tra 10 e 15 anni dal pensionamento).
- **Politica di investimento:**
- **Sostenibilità:** il comparto non adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali o ha come obiettivo investimenti sostenibili.
- **Politica di gestione:** investimento prevalente in strumenti azionari (60%); titoli di debito pari al 40% (20% governativi, 20% societari).
- **Strumenti finanziari:** titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari quotati su mercati regolamentati; OICR; strumenti derivati nei limiti previsti dalla normativa di settore.
- **Categorie di emittenti e settori industriali:** obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

- Aree geografiche di investimento: nessun limite, nell'ambito del rispetto del benchmark.
- Rischio cambio: gestito attivamente.
- Benchmark: dal 1 aprile 2021,
  - o ICE BofA 1-10 Year Global Government Excluding Japan Index (20%);
  - o ICE BofA Euro Corporate Index, Total Return € (20%);
  - o MSCI World Developed, Net Return € (30%);
  - o MSCI World Developed, Net Return € hedged (30%).

### **Erogazione delle prestazioni**

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite, il Fondo ha sottoscritto contratti con la compagnia Unipol Assicurazioni S.p.A. (scadenza della convenzione 31 dicembre 2029), per la rendita vitalizia immediata annua rivalutabile certa per 5 o 10 anni e successivamente vitalizia a premio unico, rendita vitalizia immediata rivalutabile annua reversibile, in misura pari a 60%, 70%, 80% o 100%, rendita vitalizia immediata annua rivalutabile con controassicurazione decrescente in caso di decesso dell'Assicurato, rendita vitalizia immediata annua rivalutabile con raddoppio in caso di LTC che può essere richiesta solo per aderenti con età assicurativa non superiore a 75 anni.

### **Depositario**

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso il Depositario, BFF Bank S.p.A. con sede a Milano.

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

Il Depositario esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non sono contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze n. 166/2014.

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

### **Principi contabili e criteri di valutazione**

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

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, tenuto conto di quanto disposto dall'art. 2426 del codice civile là dove coerente e non in contrasto con le indicazioni Covip.

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".

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

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati 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.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti, corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

Le imposte del Fondo sono iscritte nella voce Debiti d'imposta, se dovute, e nella voce Crediti d'imposta qualora rappresentino un credito nella misura prevista dalle norme vigenti e calcolate sull'incremento o decremento del valore del patrimonio rispetto all'esercizio precedente.

Immobilizzazioni materiali ed immateriali: le immobilizzazioni sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

La svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi, non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo, e riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

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

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

I debiti sono iscritti al nominale.

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

## **Imposta sostitutiva**

In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 20% sul risultato maturato dai fondi pensione in ciascun periodo di imposta. I redditi da titoli pubblici italiani ed equiparati oltretutto da obbligazioni emesse da Stati o enti territoriali di Stati inclusi nella c.d. white list hanno concorso alla formazione della base imponibile della predetta imposta sostitutiva nella misura del 62,50% al fine di garantire una tassazione effettiva del 12,50% di tali rendimenti.

Ai sensi dell'art. 17, c. 2, del D. Lgs. 252/2005 il risultato si determina sottraendo dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle forme trasferite ad altre forme pensionistiche e diminuito dei contributi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche, nonché

dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta ed il valore del patrimonio stesso ad inizio dell'anno. Tale modalità è stata confermata dalla circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13/02/ 2015 recante "Disposizioni in materia di previdenza complementare. Articolo 1, commi 621, 622, 624 della legge 23 dicembre 2014, n. 190 (legge di stabilità 2015)".

### **Criteri di riparto dei costi comuni**

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi, invece, la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare delle entrate confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

### **Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi**

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno perseguito il fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

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

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

Il prospetto del patrimonio viene redatto dal Fondo con cadenza mensile.

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

Aderiscono al fondo i lavoratori dell'Industria Alimentare e dei Settori Affini - operai, impiegati e quadri - assunti a tempo indeterminato o con contratto di formazione e lavoro, dipendenti dalle Aziende alle quali si applica il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro per i dipendenti delle Industrie Alimentari e dei settori Affini.

Alla data di chiusura del presente bilancio il numero complessivo delle aziende aderenti con dipendenti iscritti è di 1.795 unità, per un totale di 55.850 dipendenti iscritti al Fondo.

	<b>ANNO 2025</b>	<b>ANNO 2024</b>
Aderenti attivi	55.850	52.046
Aziende	1.688	1.691

### **Fase di accumulo**

=> Lavoratori attivi: 55.864 (il totale per comparto differisce dal totale complessivo per posizioni R.I.T.A. allocate su due comparti).

□ Comparto Bilanciato: 36.759 (35.905)

□ Comparto Garantito: 10.214 (9.562)

□ Comparto Dinamico: 8.891 (6.589)

*Tra parentesi è riportato il dato relativo all'anno precedente*

### **Fase di erogazione diretta**

=> Pensionati: 0

### **Fase di erogazione tramite impresa di assicurazione**

=> Pensionati: 73

### **Compensi spettanti i componenti gli Organi Sociali**

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

	<b>COMPENSI 2025</b>	<b>COMPENSI 2024</b>
<b>AMMINISTRATORI</b>	54.191	55.500
<b>COLLEGIO DEI SINDACI</b>	46.035	46.035

### **Partecipazione nella società Mefop S.p.A.**

Il Fondo, alla data di chiusura dell'esercizio, possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A., nella misura dello 0,55% del capitale pari a n. 1.100 azioni, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A..

Tale partecipazione può essere trasferita ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle partecipazioni in esame, Covip ha ritenuto che esse vengano evidenziate unicamente nella nota integrativa.

### **Deroghe e principi particolari**

Si precisa che non sono state necessarie deroghe ai criteri di valutazione ordinariamente seguiti.

### **Comparabilità con esercizi precedenti**

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

Si segnala che nel rendiconto generale nel saldo della gestione previdenziale i contributi per le prestazioni e i trasferimenti e riscatti sono esposti al netto dei trasferimenti per cambio comparto per dare una visione più oggettiva della situazione del Fondo.

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

### 3.1 – Informazioni sul riparto delle poste comuni

### 3.1 – Rendiconto della fase di accumulo complessivo

#### 3.1.1 – Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>2.190.026.477</b>	<b>2.060.447.505</b>
20-a) Depositi bancari	35.852.957	39.591.377
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	525.308.884	538.176.938
20-d) Titoli di debito quotati	588.467.262	546.903.536
20-e) Titoli di capitale quotati	712.839.410	631.444.014
20-f) Titoli di debito non quotati	4.435.100	6.093.814
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	295.693.905	253.524.661
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	11.908.533	10.630.428
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	4.253.770	30.878.781
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	4.233.740	483.435
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	7.032.916	2.720.521
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>35.307.287</b>	<b>31.181.972</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	35.069.626	30.779.863
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	596
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	237.661	401.513
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	<b>136.126</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>2.225.333.764</b>	<b>2.091.765.603</b>

### 3.1.1 – Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>27.668.280</b>	<b>28.070.939</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	27.668.280	28.070.939
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>1.822.818</b>	<b>42.813.437</b>
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	1.523.705	32.243.074
	20-e) Debiti per operazioni forward	299.113	10.570.363
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>911.610</b>	<b>834.494</b>
	40-a) TFR	873	856
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	391.978	249.608
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	518.759	584.030
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>24.868.759</b>	<b>19.415.093</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>55.271.467</b>	<b>91.133.963</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>2.170.062.297</b>	<b>2.000.631.640</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	31.066.272	28.861.546
	Contributi da ricevere	-31.066.272	-28.861.546
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	256.578	212.676
	Ristori da ricevere	-256.578	-212.676
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	8.584	443.764
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-8.584	-443.764
	Contratti futures	-82.061.286	-81.867.309
	Controparte c/contratti futures	82.061.286	81.867.309
	Valute da regolare	-581.525.175	-542.872.379
	Controparte per valute da regolare	581.525.175	542.872.379

### 3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>68.008.926</b>	<b>41.544.558</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	211.638.131	181.835.705
10-b) Anticipazioni	-35.905.981	-35.093.832
10-c) Trasferimenti e riscatti	-51.133.823	-45.326.253
10-d) Trasformazioni in rendita	-989.262	-892.574
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-55.653.788	-58.991.116
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-1.583	-
10-i) Altre entrate previdenziali	55.232	12.628
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>130.419.953</b>	<b>175.017.752</b>
30-a) Dividendi e interessi	46.044.721	42.670.304
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	84.171.563	132.294.632
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	203.669	52.816
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-4.129.463</b>	<b>-4.400.957</b>
40-a) Societa' di gestione	-3.692.242	-3.994.522
40-b) Depositario	-437.221	-406.435
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>126.290.490</b>	<b>170.616.795</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.060.713	1.838.565
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-412.256	-410.251
60-c) Spese generali ed amministrative	-721.653	-670.718
60-d) Spese per il personale	-458.008	-416.988
60-e) Ammortamenti	-597	-1.956
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	50.560	245.378
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-518.759	-584.030
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>194.299.416</b>	<b>212.161.353</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-24.868.759</b>	<b>-31.810.688</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>169.430.657</b>	<b>180.350.665</b>

### **3.1.3 – Nota integrativa - Informazioni sul riparto delle poste comuni**

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione all'ammontare delle entrate confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

Per consentirne un'analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna voce comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei tre comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Entrate	% di riparto
BILANCIATO	1.319.077	67,89
GARANTITO	357.693	18,40
DINAMICO	266.272	13,71
<b>Totale</b>	<b>1.943.042</b>	<b>100,00</b>

#### **3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Gestione Amministrativa**

**40 Attività della gestione amministrativa complessiva** € 35.307.287

**a) Cassa e depositi bancari** € 35.069.626

La voce è composta per € 35.068.668 dal saldo dei conti correnti di servizio, di raccolta e rimborsi accesi dal Fondo presso il depositario, per € 152 dalla consistenza di cassa, per € 806 dal saldo del conto corrente postale. Nel dettaglio, i saldi dei conti correnti bancari sono i seguenti:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025
Conto raccolta	34.708.447
Conto spese amministrative	308.287
Conto rimborsi	51.934
<b>TOTALE</b>	<b>35.068.668</b>

**b) Immobilizzazioni immateriali** € -

**c) Immobilizzazioni materiali** € -

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali e immateriali:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
<b>Esistenze iniziali</b>	-	<b>596</b>
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>		-
Acquisti	-	-
Riattribuzioni	-	1
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>		-
Ammortamenti	-	-597
Riattribuzioni	-	-
<b>Rimanenze finali</b>	-	-

**d) Altre attività della gestione amministrativa****€ 237.661**

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Altri crediti	144.594
Risconti attivi	32.923
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	26.833
Crediti verso Gestori	25.734
Depositi cauzionali	6.847
Crediti verso Istituti Previdenziali	489
Note di credito da ricevere	241
<b>Totale</b>	<b>237.661</b>

I depositi cauzionali si riferiscono a due mensilità di affitto anticipate.

I risconti attivi si riferiscono a costi di competenza del 2026 maturati nell'anno 2025.

**40 – Passività della gestione amministrativa complessiva****€ 911.610****a) Trattamento di fine rapporto****€ 873**

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2025 nei confronti del personale dipendente calcolato secondo la normativa vigente.

**b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 391.978**

La voce si compone come indicato di seguito:

**Debiti verso fornitori € 12.450****Debiti per fatture da ricevere € 286.532**

Si fornisce di seguito in dettaglio la composizione della voce "Debiti per fatture da ricevere":

BFF BANK	125.468
Previnet	101.532
Ria Grant Thornton	19.071
Chiapperino Nunzia - Compenso Sindaco effettivo e spese anticipate 2025	13.050
Gambararo Enzo - Compenso Sindaco effettivo 2025	12.980
NUMMUS.INFO S.P.A - Gestione del rischio IVQ 2025	7.075
Fratino Maurilio – compenso, gettoni e spese anticipate anno 2025	5.635
Nevio Bianchi	533
A2A	420
Merella Gianni Andrea –spese anticipate anno 2025	326
ST COMM.STI ASS.TI GRAZZI M. E GUIDI B.	254
TIM	90

Condominio	85
ENI	13
<b>Totale</b>	<b>286.532</b>

**Debiti relativi al personale dipendente € 24.393**

Personale c/ferie maturate non godute	16.224
Personale c/14esima mensilità	8.169
<b>Totale</b>	<b>24.393</b>

**Debiti tributari e previdenziali € 68.603**

Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	22.319
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	15.022
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	11.358
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	7.415
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	7.118
Debiti verso Fondi Pensione	4.811
Erario addizionale regionale	413
Debiti verso INAIL	93
Erario addizionale comunale	54
<b>Totale</b>	<b>68.603</b>

Le ritenute e i contributi previdenziali sono stati regolarmente versati alle scadenze previste.

**c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi**

**€ 518.759**

Tale importo, composto dal saldo della gestione amministrativa al netto delle somme reinvestite, viene riscontato per la copertura degli oneri relativi ai futuri esercizi.

### **3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Gestione Amministrativa**

#### **60 - Saldo della gestione amministrativa complessiva**

€ -

Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

#### **a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**

**€ 2.060.713**

Nel corso dell'esercizio le quote associative incassate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi sono state pari a € 1.359.012. L'importo restante è costituito per € 584.030 dalle entrate riscontate dall'esercizio precedente, mentre per € 117.671, dalle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita.

#### **b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**

**€ -412.256**

La voce si compone dell'ammontare, pari a € -411.159, del compenso 2025 spettante al service per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile, e del costo per il servizio di hosting del sito internet, pari a € -1.097.

#### **c) Spese generali ed amministrative**

**€ -721.653**

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo della voce:

#### **Spese per Organi Sociali**

Compensi sindaci	-58.410
Compensi amministratori	-56.340
Assicurazioni polizza r.c. amministratori	-16.900
Altre spese per organi sociali	-8.237
Contributo INPS amministratori	-4.944
Spese assembleari	-2.379
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	-1.665
Rimborso spese altri consiglieri	-560
Rimborso spese altri sindaci	-268
<b>Totale spese per Organi Sociali</b>	<b>-149.703</b>

#### **Spese per servizi**

Adeguamento DORA - Funzione dei rischi ICT	-91.132
Contributo annuale Covip	-87.061
Spese per controllo della gestione finanziaria	-47.581
Compensi società di revisione	-30.423
Funzione di Gestione del Rischio	-28.300
Spese consulenza	-24.700
Revisione Interna - Direttiva IORP II	-24.311
Spese per stampa e invio certificati	-19.903
Spese telefoniche	-16.136

**Spese per servizi**

Corsi, incontri di formazione	-15.180
Contratto fornitura servizi	-14.902
Spese di assistenza e manutenzione	-14.492
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-14.114
Quota Assofondipensione	-12.000
Spese legali e notarili	-6.566
Archiviazione elettronica documenti	-5.152
Spese consulente del lavoro	-5.010
Costi godimento beni di terzi – Beni strumentali	-3.036
Servizio di Whistleblowing - Direttiva IORP II	-2.561
Spese pubblicazione bando di gara	-1.196
Rimborso spese società di revisione	-913
Formazione	-761
Spese per spedizione e consegne	-92
Canone e spese gestione sito internet	-12
<b>Totale spese per servizi</b>	<b>-465.534</b>

**Spese promozionali**

Spese promozionali	-12.858
Spese di rappresentanza	-3.284
<b>Totale spese promozionali</b>	<b>-16.142</b>

**Spese per la sede**

Affitto	-45.852
Spese per gestione locali	-7.024
Spese per energia elettrica	-2.452
Spese condominiali	-2.395
<b>Totale spese per la sede</b>	<b>-57.723</b>

**Spese generali varie**

Spese hardware e software	-18.753
Bolli postali	-4.988
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-3.553
Spese varie	-2.728
Imposte e tasse diverse	-2.223
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-306
<b>Totale spese varie</b>	<b>-32.551</b>

**d) Spese per il personale****€ -458.008**

La voce è costituita dai seguenti costi:

Retribuzioni lorde	-310.107
Contributi previdenziali dipendenti	-90.050
T.F.R.	-19.920
Mensa personale dipendente	-15.229
Contributi fondi pensione	-8.613
Contributi previdenziali dirigenti	-3.880
Altri costi del personale	-3.842
Premi Assicurativi	-3.326
Contributi assistenziali dipendenti	-1.402
INAIL	-955
Rimborsi spese trasferte Direttore	-479
Contributi assistenziali dirigenti	-107
Rimborsi spese dipendenti	-99
Arrotondamento attuale	-37
Arrotondamento precedente	38
<b>Totale</b>	<b>-458.008</b>

**Numerosità media del personale impiegato**

La tabella riporta la numerosità media del personale, qualsiasi sia la forma di rapporto di lavoro utilizzata, suddiviso per categorie.

<b>Categoria</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Dirigenti	1	1
Impiegati	5	5
<b>Totale</b>	<b>6</b>	<b>6</b>

**e) Ammortamenti****€ -597**

La voce si riferisce per € -597 all'ammortamento di macchine e attrezzature d'ufficio, mobili e arredamenti d'ufficio.

**g) Oneri e proventi diversi****€ 50.560**

Il saldo della voce risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

**Proventi**

Interessi attivi conto spese	16.647
Altri ricavi e proventi	16.154
Interessi attivi conto liquidazioni	11.906
Interessi attivi su tardivo versamento contributi	6.556
Sopravvenienze attive	944

Arrotondamento attivo contributi	9
Arrotondamenti attivi	5
<b>Totale</b>	<b>52.221</b>

### Oneri

Sopravvenienze passive	-1.485
Oneri bancari	-148
Arrotondamento Passivo Contributi	-10
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-10
Altri costi e oneri	-5
Arrotondamenti passivi	-3
<b>Totale</b>	<b>-1.661</b>

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

Le sopravvenienze passive sono costituite in prevalenza da costi per utenze e rimborsi spese di competenza dei precedenti esercizi.

#### **i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi**

**€ -518.759**

La voce si riferisce al saldo della gestione amministrativa al netto delle somme reinvestite, viene riscontato per attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

### 3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato

#### 3.2.1 – Stato Patrimoniale Comparto Bilanciato

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>1.700.350.098</b>	<b>1.649.938.547</b>
20-a) Depositi bancari	16.981.413	31.175.356
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	329.851.228	349.717.560
20-d) Titoli di debito quotati	473.081.627	463.341.297
20-e) Titoli di capitale quotati	581.199.779	533.337.556
20-f) Titoli di debito non quotati	4.435.100	6.093.814
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	273.950.018	227.373.906
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	8.674.500	8.235.638
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.031.227	27.549.948
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	4.139.040	419.434
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	7.006.166	2.694.038
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>24.258.016</b>	<b>22.687.142</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	24.088.052	22.395.627
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	420
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	169.964	291.095
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.724.608.114</b>	<b>1.672.625.689</b>

### 3.2.1 – Stato Patrimoniale Comparto Bilanciato

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>20.808.011</b>	<b>22.161.289</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	20.808.011	22.161.289
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>1.362.439</b>	<b>41.719.501</b>
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	1.102.813	31.872.669
20-e) Debiti per operazioni forward	259.626	9.846.832
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>618.838</b>	<b>588.519</b>
40-a) TFR	593	604
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	266.114	176.048
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	352.131	411.867
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>20.154.473</b>	<b>15.951.225</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>42.943.761</b>	<b>80.420.534</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.681.664.353</b>	<b>1.592.205.155</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	21.090.892	20.356.049
Contributi da ricevere	-21.090.892	-20.356.049
Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	174.191	150.000
Ristori da ricevere	-174.191	-150.000
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	5.828	312.987
Trasferimenti da ricevere - in entrata	-5.828	-312.987
Contratti futures	-82.061.286	-81.867.309
Controparte c/contratti futures	82.061.286	81.867.309
Valute da regolare	-497.230.540	-474.039.414
Controparte per valute da regolare	497.230.540	474.039.414

### 3.2.2 – Conto Economico Comparto Bilanciato

	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>8.580.172</b>	<b>-105.409</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	146.594.805	131.606.522
10-b) Anticipazioni	-28.520.976	-28.215.747
10-c) Trasferimenti e riscatti	-60.671.987	-50.125.945
10-d) Trasformazioni in rendita	-766.175	-803.729
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-48.055.495	-52.566.595
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	85
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>103.560.893</b>	<b>146.270.798</b>
30-a) Dividendi e interessi	37.991.591	36.406.208
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	65.569.302	109.864.590
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-2.527.394</b>	<b>-2.934.230</b>
40-a) Societa' di gestione	-2.191.131	-2.613.132
40-b) Depositario	-336.263	-321.098
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>101.033.499</b>	<b>143.336.568</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.398.964	1.296.691
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-279.881	-289.350
60-c) Spese generali ed amministrative	-489.930	-473.057
60-d) Spese per il personale	-310.942	-294.102
60-e) Ammortamenti	-405	-1.380
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	34.325	173.065
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-352.131	-411.867
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>109.613.671</b>	<b>143.231.159</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-20.154.473</b>	<b>-26.978.717</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>89.459.198</b>	<b>116.252.442</b>

### 3.2.3 – NOTA INTEGRATIVA – COMPARTO BILANCIATO

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>73.555.212,059</b>	-	<b>1.592.205.155</b>
a) Quote emesse	6.636.530,910	146.594.805	-
b) Quote annullate	-6.256.812,556	-138.014.633	-
c) Variazione del valore quota	-	80.879.026	-
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-	-	89.459.198
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>73.934.930,413</b>		<b>1.681.664.353</b>

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2024 è di € 21,646.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2025 è di € 22,745.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 8.580.172, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 80.879.026) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### **3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto Bilanciato**

##### **Attività**

##### **20 – Investimenti in gestione**

**€ 1.700.350.098**

Le risorse del Fondo nel corso dell'anno sono state affidate in gestione alle società:

- Amundi Asset Management
- Anima SGR S.p.A.
- Axa Investment Managers Paris
- Candriam
- Eurizon Capital SGR S.p.A.
- Groupama Asset Management
- Pimco Europe GmbH
- Schroder Investment Management Limited
- Schroder Investment Management (Europe) S.A

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità. Il Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

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

<b>Gestore</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
Groupama Asset Management	252.417.690
Eurizon Capital SGR S.p.A.	247.430.639
Amundi Asset Management	241.392.864
Anima SGR S.p.A.	240.709.215
Schroder Investment Management Limited	203.464.986
AXA Investment Managers Paris	150.940.646
Pimco Europe GmbH	146.617.985
Candriam	119.592.535
Schroder Investment Management (Europe) S.A	95.775.259
<b>Totale</b>	<b>1.698.341.819</b>

Il totale di € 1.698.341.819 evidenziato nella tabella è pari alla differenza tra la voce "20 – Investimenti in gestione" e "20 – Passività della gestione finanziaria". A questa differenza vanno aggiunti i ratei per commissioni del depositario non riconducibili ai gestori finanziari per € 84.888, i debiti per altre commissioni per € 2.460 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambi comparto effettuati il 31 dicembre 2025 per € 716.194, e il saldo del conto corrente per il prestito titoli per € 16.994.

Pertanto, l'ammontare delle risorse gestite si riconcilia con la voce 20 - Investimenti in gestione del bilancio come dalla tabella che segue:

Totale risorse gestite	<b>1.698.341.819</b>
Conto corrente prestito titoli	16.994
Crediti per cambio comparto	716.194
Debiti per acquisto titoli stipulati ma non regolati	13.880
Debiti per operazioni in divisa da regolare	4.771
Debiti per commissioni di gestione	533.659
Debiti su forward pending	259.626
Debiti per pagamento richiamo	463.155
<b>Investimenti in gestione voce 20</b>	<b>1.700.350.098</b>

#### **a) Depositi bancari**

**€ 16.981.413**

La voce è composta per € 16.981.413 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il depositario.

#### **c)-d)-e)-f)-h) Titoli detenuti in portafoglio**

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 1.662.517.752 così dettagliati:

- € 329.851.228 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 473.081.627 relativi a titoli di debito quotati;
- € 581.199.779 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 4.435.100 relativi a titoli di debito non quotati;
- € 273.950.018 relativi a quote di O.I.C.R..

Si riporta di seguito l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli e quote di O.I.C.R. detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificandone il valore e la quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	28.508.799	1,65
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	27.301.295	1,58
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	25.411.778	1,47
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	24.006.410	1,39
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	17.693.023	1,03
ANIMA OBBLIGAZ EMERGENTI-Y	IT0005404196	I.G - OICVM IT	16.477.640	0,96
ANIMA OBBLIGA H/Y-Y	IT0004301013	I.G - OICVM IT	16.183.068	0,94
SCHRODR C S-L GL PE-IBEURA	LU2332979330	I.G - OICVM UE	16.017.308	0,93
Schroders Capital Private Equity Europe VIII S.C.S.	LUSCCPEEVIII	I.G - OICVM UE NQ	15.399.067	0,89
BROADCOM INC	US11135F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	15.245.256	0,88
EURIZON FUND-BND EMRG MKT-XH	LU1652824852	I.G - OICVM UE	15.042.869	0,87
CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	LU0240980523	I.G - OICVM UE	13.912.166	0,81
EURIZON FUND-BOND CORP EUR-X	LU1559925067	I.G - OICVM UE	13.382.995	0,78
AMUNDI-EM MKT HD CR B-XEURAC	LU1998920968	I.G - OICVM UE	12.504.250	0,73
AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	LU0184632700	I.G - OICVM UE	11.785.394	0,68
Barings European Private Loan Fund III	LUBAEUPLFIII	I.G - OICVM UE NQ	11.477.094	0,67
META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	11.452.164	0,66
X USD HIGH YIELD BOND	IE00BDR5HM97	I.G - OICVM UE	11.268.032	0,65
Schroders Capital Private Equity Global Direct III EUR S.C.S.	LUSCCPEGDIII	I.G - OICVM UE NQ	10.709.903	0,62
Schroders Capital Private Equity Secondaries IV EUR S.C.S.	LUSCCPESIV00	I.G - OICVM UE NQ	10.217.766	0,59
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	US8740391003	I.G - TCapitale Q AS	10.123.888	0,59
AXA WORLD-GL EMK BD-M	LU0295688476	I.G - OICVM UE	9.828.238	0,57
XTRKR II JPM US EMB UC ET-2D	LU0677077884	I.G - OICVM UE	9.721.887	0,56
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	9.591.563	0,56
ARCMONT DLF IV EUR SENIOR	LUARCDLFIVES	I.G - OICVM UE NQ	9.447.948	0,55
BNP PRBS ES MS EMR MI TE-EUC	LU1291097779	I.G - OICVM UE	9.209.932	0,53
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2033 ,1	DE0001030583	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.625.227	0,50
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	I.G - OICVM UE	8.557.025	0,50
UNITED KINGDOM GILT 07/03/2035 4,5	GB00BT7J0027	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	8.374.997	0,49
US TREASURY N/B 31/03/2029 2,375	US91282CEE75	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	8.122.592	0,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/08/2027 2,1	IT0005657330	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.751.754	0,45
AMUNDI PION US BOND-XUSDC	LU1998917311	I.G - OICVM UE	7.686.457	0,45
ELI LILLY & CO	US5324571083	I.G - TCapitale Q OCSE	7.449.419	0,43
US TREASURY N/B 15/11/2031 1,375	US91282CDJ71	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	7.304.277	0,42
EURIZON FUND-BD COR EUR ST-Z	LU0335990569	I.G - OICVM UE	7.183.812	0,42
Schroders Capital Private Equity Europe Direct III S.C.S	LUSCCPEEDIII	I.G - OICVM UE NQ	6.579.956	0,38
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	6.386.210	0,37
SPAIN I/L BOND 30/11/2033 ,7	ES0000012C12	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.058.902	0,35
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	5.555.121	0,32
US TREASURY N/B 15/11/2033 4,5	US91282CJJ18	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.278.801	0,31
US TREASURY N/B 15/02/2030 1,5	US912828Z948	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.233.238	0,30
US TREASURY N/B 15/05/2033 3,375	US91282CHC82	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.221.470	0,30
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2033 ,1	IT0005482994	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.162.462	0,30
US TREASURY N/B 31/12/2030 3,75	US91282CJQ50	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.140.234	0,30
US TREASURY N/B 15/08/2034 3,875	US91282CLF67	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.055.552	0,29
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	I.G - TCapitale Q OCSE	5.054.517	0,29
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2032 1,25	IT0005138828	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.022.490	0,29
FRANCE (GOVT OF) 01/03/2029 ,1	FR0013410552	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.796.915	0,28
US TREASURY N/B 15/11/2026 2	US912828U246	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.674.046	0,27
BUONI ORDINARI DEL TES 14/08/2026 ZERO COUPON	IT0005666851	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.635.184	0,27
Altri			1.129.687.361	65,50
		<b>Totale portafoglio</b>	<b>1.662.517.752</b>	<b>96,39</b>

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si evidenziano di seguito le operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2025:

#### VENDITA

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	CTV
BEIERSDORF AG	DE0005200000	30/12/2025	02/01/2026	21	EUR	-1.955

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	CTV
BEIERSDORF AG	DE0005200000	30/12/2025	02/01/2026	30	EUR	-2.809
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	US5184391044	31/12/2025	02/01/2026	102	USD	-9.116
<b>Totale</b>						<b>-13.880</b>

### Posizioni in contratti derivati e forward

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	MSCI EmgMkt Mar26	LUNGA	USD	9.313.594
Futures	EURO STOXX 50 Mar26	LUNGA	EUR	934.560
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar26	LUNGA	GBP	683.113
Futures	US 10yr Ultra Fut Mar26	LUNGA	USD	2.937.944
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar26	CORTA	EUR	-2.934.110
Futures	EURO-BUXL 30Y BND Mar26	CORTA	EUR	-1.541.680
Futures	EURO FX CURR FUT Mar26	LUNGA	USD	-68.581.676
Futures	EUR/AUSTRL \$ X-RAT Mar26	LUNGA	AUD	-751.746
Futures	EUR/CANADA \$ X-RATE Mar26	LUNGA	CAD	-2.001.491
Futures	EURO/CHF FUTURE Mar26	LUNGA	CHF	-498.119
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar26	LUNGA	GBP	-8.771.546
Futures	LONG GILT FUTURE Mar26	CORTA	GBP	-2.616.103
Futures	US 10yr Ultra Fut Mar26	CORTA	USD	-5.680.026
Futures	Euro-OAT Future Mar26	CORTA	EUR	-964.720
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar26	CORTA	EUR	-348.480
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar26	CORTA	EUR	-1.020.560
Futures	EURO-BUXL 30Y BND Mar26	CORTA	EUR	-220.240
<b>Totale</b>				<b>-82.061.286</b>

### Posizioni di copertura del rischio cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione in Euro
USD	LUNGA	8.873.500	1,1745	7.555.451
AUD	CORTA	9.096.225	1,7612	-5.164.788
AUD	LUNGA	250.000	1,7612	141.949
CAD	CORTA	13.111.484	1,6099	-8.144.285
CAD	LUNGA	184.500	1,6099	114.603
CHF	CORTA	2.137.000	0,9305	-2.296.615
DKK	CORTA	2.766.000	7,4690	-370.331
GBP	CORTA	24.299.660	0,8732	-27.829.880
GBP	LUNGA	455.000	0,8732	521.102
JPY	CORTA	300.000.000	184,0892	-1.629.645
JPY	LUNGA	250.000.000	184,0892	1.358.038
SEK	CORTA	3.487.000	10,8270	-322.065
SEK	LUNGA	84.000	10,8270	7.757
USD	CORTA	541.623.257	1,1745	-461.171.831
<b>Totale</b>				<b>-497.230.540</b>

### 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	60.036.914	82.071.387	183.106.499	4.636.428	329.851.228
Titoli di Debito quotati	23.187.775	153.683.489	285.085.838	11.124.525	473.081.627

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>	<b>Non OCSE</b>	<b>Totale</b>
Titoli di Capitale quotati	9.581.034	65.654.207	480.413.618	25.550.920	581.199.779
Titoli di Debito non quotati	-	386.966	4.048.134	-	4.435.100
Quote di OICR	36.513.619	158.271.961	-	-	194.785.580
Quote di OICR non quotati	6.225.442	72.938.996	-	-	79.164.438
Depositi bancari	16.964.419	-	-	-	16.964.419
Depositi bancari cs transito	16.994	-	-	-	16.994
<b>Totale</b>	<b>152.526.197</b>	<b>533.007.006</b>	<b>952.654.089</b>	<b>41.311.873</b>	<b>1.679.499.165</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Titoli di Stato</b>	<b>Titoli di debito</b>	<b>Titoli di capitale/OICVM</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Totale</b>
USD	144.192.511	282.988.129	452.105.986	4.316.777	883.603.403
EUR	146.639.441	186.459.996	306.212.386	9.997.563	649.309.386
GBP	23.485.761	6.958.759	24.369.565	801.997	55.616.082
JPY	-	-	24.338.250	225.203	24.563.453
CHF	915.012	-	15.230.710	207.496	16.353.218
CAD	10.429.049	-	5.383.884	368.115	16.181.048
AUD	4.054.202	1.109.843	5.445.444	358.819	10.968.308
HKD	-	-	10.715.358	119.067	10.834.425
SGD	-	-	3.618.260	103.450	3.721.710
SEK	135.252	-	2.428.499	211.429	2.775.180
DKK	-	-	2.239.577	40.463	2.280.040
NOK	-	-	1.982.359	63.361	2.045.720
KRW	-	-	1.079.519	38	1.079.557
ILS	-	-	-	90.756	90.756
CZK	-	-	-	73.735	73.735
NZD	-	-	-	1.937	1.937
MXN	-	-	-	1.056	1.056
ZAR	-	-	-	75	75
PLN	-	-	-	74	74
HUF	-	-	-	2	2
<b>Totale</b>	<b>329.851.228</b>	<b>477.516.727</b>	<b>855.149.797</b>	<b>16.981.413</b>	<b>1.679.499.165</b>

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Totale da tabelle	1.679.499.165
Ratei e risconti attivi	8.674.500
Valutazione e margini futures e opzioni	7.006.166
Crediti per operazioni forward	4.139.040
Altre attività della gestione finanziaria	1.031.227
<b>Totale investimenti in gestione</b>	<b>1.700.350.098</b>

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo

approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale area geografica
Titoli di Stato quotati	4,341	3,944	5,668	5,324	4,993
Titoli di Debito quotati	3,898	4,397	5,435	3,841	4,984
Titoli di Debito non quotati	0,000	0,916	4,268	0,000	3,975
Totale obbligazioni	4,216	4,235	5,515	4,278	4,983

### 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 nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-394.552.286	388.815.174	-5.737.112	783.367.460
Titoli di Debito quotati	-170.113.484	118.257.156	-51.856.328	288.370.640
Titoli di capitale quotati	-476.805.036	460.766.478	-16.038.558	937.571.514
Titoli di Debito non quotati	-	61.551	61.551	61.551
Quote di OICR	-78.862.053	64.549.262	-14.312.791	143.411.315
<b>Totale</b>	<b>-1.120.332.859</b>	<b>1.032.449.621</b>	<b>-87.883.238</b>	<b>2.152.782.480</b>

### Commissioni di negoziazione implicite

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	783.367.460	0,000
Titoli di debito quotati	-	-	-	288.370.640	0,000
Titoli di capitale quotati	-115.128	-103.735	-218.863	937.571.514	0,023
Titoli di debito non quotati	-	-	-	61.551	0,000
Quote di OICR	-	-	-	143.411.315	0,000
<b>Totale</b>	<b>-115.128</b>	<b>-103.735</b>	<b>-218.863</b>	<b>2.152.782.480</b>	<b>0,010</b>

### Posizioni in conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio le seguenti posizioni evidenziando una situazione di conflitto di interessi del Fondo essendo posseduti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari e imprese associate al Fondo.

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
SOCIETE GENERALE 14/04/2025 4,25	ANIMA	USF8586CH211	1.000.000	USD	271.788
CREDIT AGRICOLE SA 25/03/2029 2	ANIMA	XS1968706108	400.000	EUR	849.674
SOCIETE GENERALE 12/01/2027 4	ANIMA	US83368TAG31	1.000.000	USD	139.524
SOCIETE GENERALE SA	ANIMA	FR0000130809	2.182	EUR	647.031
ANIMA EMERGENTI-B	ANIMA	IT0005158743	222.836	EUR	386.856
ANIMA OBBLIGA H/Y-Y	ANIMA	IT0004301013	742.165	EUR	292.371
ANIMA OBBLIGAZ EMERGENTI-Y	ANIMA	IT0005404196	2.898.951	EUR	3.852.911
BANCO BPM SPA	ANIMA	IT0005218380	26.289	EUR	16.183.068
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	ANIMA	IT0005508921	20.120	EUR	16.477.640
BNP PARIBAS 11/07/2030 VARIABLE	ANIMA	FR0014007LK5	700.000	EUR	784.792
BNP PARIBAS 10/01/2030 VARIABLE	ANIMA	US09659X2H48	900.000	USD	84.305

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
PEPSICO INC 15/10/2049 2,875	ANIMA	US713448EP96	370.000	USD	322.800
AXA WORLD-GL EMK BD-M	AXA	LU0295688476	97.431	EUR	569.664
AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	CANDRIAM	LU0184632700	71.892	EUR	250.093
GENERALI 20/04/2033 5,399	EURIZON CAPITAL	XS2609970848	328.000	EUR	225.062
ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR 23/01/2049 5,55	EURIZON CAPITAL	US03523TBV98	670.000	USD	201.964
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD 16/04/2032 3,464	EURIZON CAPITAL	XS2799473801	271.000	EUR	415.583
CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	EURIZON CAPITAL	LU0240980523	8.515	EUR	92.047
UNILEVER PLC	EURIZON CAPITAL	GB00B10RZP78	8.743	EUR	498.815
NESTLE SA-REG	EURIZON CAPITAL	CH0038863350	4.787	CHF	93.760
DANONE	EURIZON CAPITAL	FR0000120644	6.080	EUR	169.146
INTESA SANPAOLO	EURIZON CAPITAL	IT0000072618	26.710	EUR	55.888
INTESA SANPAOLO SPA 24/02/2026 ,625	EURIZON CAPITAL	XS2304664167	500.000	EUR	204.498
EURIZON FUND-BOND HI YLD-X	EURIZON CAPITAL	LU1559925570	19.862	EUR	98.010
EURIZON FUND-BND EMRG MKT-XH	EURIZON CAPITAL	LU1652824852	100.197	EUR	7.183.812
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	EURIZON CAPITAL	LU0335978358	17.188	EUR	13.382.995
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	EURIZON CAPITAL	LU0457148020	16.969	EUR	15.042.869
EURIZON FUND-BOND CORP EUR-X	EURIZON CAPITAL	LU1559925067	87.502	EUR	8.557.025
EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZHE	EURIZON CAPITAL	LU0335978861	5.163	EUR	3.464.389
INTESA SANPAOLO SPA 08/03/2033 5,625	EURIZON CAPITAL	XS2592658947	200.000	EUR	1.934.217
BLACKROCK INC	EURIZON CAPITAL	US09290D1019	94	USD	99.017
GRUMA SAB DE CV 09/12/2034 5,39	PIMCO	US400131AH13	300.000	USD	262.555
Schroders Capital Private Equity Global Direct III EUR S.C.S.	PIMCO asset	LUSCCPEGDIII	1	EUR	99.445
Schroders Capital Private Equity Secondaries IV EUR S.C.S.	SCHRODERS private asset	LUSCCPESIV00	1	EUR	1.002.790
Schroders Capital Private Equity Europe VIII S.C.S.	SCHRODERS private asset	LUSCCPEEVIII	1	EUR	3.608.612
SCHRODR C S-L GL PE-IBEURA	SCHRODERS private asset	LU2332979330	98.338	EUR	16.017.308
Schroders Capital Private Equity Europe Direct III S.C.S	SCHRODERS private asset	LUSCCPEEDIII	1	EUR	10.709.903
CARLSBERG AS-B	SCHRODERS private asset	DK0010181759	2.230	DKK	10.217.766
AMUNDI PION US BOND-XUSDC	SCHRODERS private asset	LU1998917311	9.000	USD	15.399.067
AMUNDI-EM MKT HD CR B-XEURAC	SCHRODERS private asset	LU1998920968	11.500	EUR	6.579.956
AMUNDI-GL HI YLD BD-XUSDACC	AMUNDI	LU1998921776	3.800	USD	7.686.457
AMUNDI-EURO HY ST B-X EUR C	AMUNDI	LU2036674187	2.000	EUR	12.504.250
UNICREDIT SPA 19/01/2031 ,85	AMUNDI	XS2289133758	1.800.000	EUR	4.325.649
ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR 01/06/2030 3,5	AMUNDI	US035240AV25	1.950.000	USD	2.447.340
NESTLE HOLDINGS INC 15/09/2027 1	AMUNDI	USU74078CG62	1.000.000	USD	1.606.986
UNILEVER CAPITAL CORP 14/09/2030 1,375	AMUNDI	US904764BK20	400.000	USD	1.004.050
INTESA SANPAOLO SPA 14/11/2036 VARIABLE	AMUNDI	XS2939329996	980.000	EUR	162.508
KRAFT HEINZ CO/THE	AMUNDI	US5007541064	12.600	USD	948.543
CREDIT AGRICOLE LONDON 05/03/2029 1,75	AMUNDI	XS1958307461	400.000	EUR	153.436
INTESA SANPAOLO	AMUNDI	IT0000072618	30.126	EUR	411.636
COCA-COLA CO/THE 15/03/2031 1,375	AMUNDI	US191216DE73	1.350.000	USD	814.177
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	AMUNDI	JP3116000005	4.300	JPY	302.729
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	AMUNDI	BE0974293251	3.705	EUR	1.002.040
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	AMUNDI	JP3902900004	11.500	JPY	385.240
CREDIT AGRICOLE SA 17/03/2025 4,375 (17/03/2015)	AMUNDI	USF2R125AC99	942.000	USD	287.048
COCA-COLA CO/THE	AMUNDI	US1912161007	9.571	USD	372.271
DIAGEO PLC	AMUNDI	GB0002374006	7.035	GBP	230.647
DANONE	AMUNDI	FR0000120644	2.899	EUR	237.225

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
HEINEKEN NV	AMUNDI	NL0000009165	1.713	EUR	89.594
VEOLIA ENVIRONNEMENT	GROUPAMA	FR0000124141	6.110	EUR	875.658
KONINKLIJKE KPN NV	GROUPAMA	NL0000009082	49.504	EUR	26.608
HEINEKEN NV	GROUPAMA	NL0000009165	1.578	EUR	700.556
NESTLE CAPITAL CORP 12/03/2054 5,1	GROUPAMA	USU6408XAN94	600.000	USD	142.587
SONY GROUP CORP	GROUPAMA	JP3435000009	8.000	JPY	466.563
PROCTER & GAMBLE CO/THE	GROUPAMA	US7427181091	3.809	USD	50.631
MONDELEZ INTERNATIONAL 28/08/2034 4,75	GROUPAMA	US609207BE44	800.000	USD	678.282
CARLSBERG BREWERIES A/S 05/10/2028 4	GROUPAMA	XS2696046460	400.000	EUR	413.088
NESTLE SA-REG	GROUPAMA	CH0038863350	1.848	CHF	351.626
COCA-COLA CO/THE	GROUPAMA	US1912161007	5.572	USD	486.330
<b>Totale</b>					<b>195.892.771</b>

### **I) Ratei e risconti attivi**

**€ 8.674.500**

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2025.

### **n) Altre attività della gestione finanziaria**

**€ 1.031.227**

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per cambio comparto	716.194
Crediti per dividendi da incassare	182.646
Crediti per commissioni di retrocessione	127.509
Crediti per operazioni in divisa da regolare	4.763
Crediti per penali CSDR da rimborsare	115
<b>Totale</b>	<b>1.031.227</b>

### **p) Crediti su operazioni forward**

**€ 4.139.040**

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

### **r) Valutazione e margini su futures e opzioni**

**€ 7.006.166**

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

### **40 Attività della gestione amministrativa**

**€ 24.258.016**

#### **a) Cassa e depositi bancari**

**€ 24.088.052**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

#### **d) Altre attività della gestione amministrativa**

**€ 169.964**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**Passività****10 – Passività della gestione previdenziale****€ 20.808.011****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 20.808.011**

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	5.944.923
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	4.185.946
Debiti per cambio comparto	2.720.420
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	2.375.837
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	2.261.414
Erario ritenute su redditi da capitale	1.112.320
Contributi da riconciliare	794.503
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	513.210
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	290.859
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	218.132
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	119.459
Contributi da rimborsare	102.339
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	95.481
Contributi da identificare	49.948
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	23.029
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	185
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	6
<b>Totale</b>	<b>20.808.011</b>

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- i debiti verso aderenti per pagamenti ritornati sono costituiti da pagamenti non andati a buon fine;
- i debiti per trasferimenti si riferiscono alle posizioni individuali degli aderenti che hanno richiesto il trasferimento ad altre forme di previdenza complementare;
- le poste relative ai contributi da riconciliare e da identificare ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2026.

**20 – Passività della gestione finanziaria****€ 1.362.439****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 1.102.813**

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per commissioni di gestione	533.659
Debiti per pagamento richiamo	463.155
Debiti per commissioni Depositario	84.888

Descrizione voci	Importo
Debiti per acquisto titoli stipulati ma non regolati	13.880
Debiti per operazioni in divisa da regolare	4.771
Debiti per altre commissioni	2.460
<b>Totale</b>	<b>1.102.813</b>

**e) Debiti per operazioni forward € 259.626**

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

**40 – Passività della gestione amministrativa € 618.838**

**a) Trattamento di fine rapporto € 593**

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2025 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

**b) Altre passività della gestione amministrativa € 266.114**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi € 352.131**

Tale importo, composto dal saldo della gestione amministrativa al netto delle somme reinvestite, viene riscontato per la copertura degli oneri relativi ai futuri esercizi.

**50 – Debiti di imposta € 20.154.473**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame dal comparto Bilanciato, al netto del credito residuo dell'esercizio precedente.

**Conti d'ordine**

**Crediti per contributi da ricevere € 21.090.892**

La voce evidenzia, per € 21.090.892, il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati, l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per € 4.230.479, e i rimanenti € 16.860.413 sono riferiti a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2026 con competenza 2025 e periodi precedenti.

**Crediti verso Aziende per ristori da ricevere € 174.191**

La voce evidenzia, per € 174.191, il credito verso aziende per ristori posizioni da ricevere di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati; l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

**Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso € 5.828**

La voce evidenzia, per € 5.828, il credito verso altri Fondi Pensione per trasferimenti in ingresso di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati; l'importo comprende le schede tecniche pervenute entro il 31 dicembre.

### Coperture cambi

**€ -497.230.540**

La voce è relativa all'ammontare delle posizioni in essere in valuta alla data del 31 dicembre 2025 a copertura del rischio di cambio.

### Contratti futures

**€ -82.061.286**

Alla chiusura dell'esercizio 2025 il gestore AXA Investment Managers Paris, Amundi SGR SpA, Anima/BNP, Pimco Europe GmbH e Groupama Asset Management del Comparto Bilanciato detiene in portafoglio contratti derivati *futures* (contratti a termine standardizzati, relativi ad operazioni di acquisto/vendita di attività finanziarie in data futura, ad un prezzo fissato nel momento della stipula del contratto).

Nella seguente tabella sono riportate tutte le esposizioni summenzionate:

<b>AXA Investment Managers Paris</b>	
EURO FX CURR FUT Mar26	-68.581.676
EUR/AUSTRAL \$ X-RATE Mar26	-751.746
EUR/CANADA \$ X-RATE Mar26	-2.001.491
EURO/CHF FUTURE Mar26	-498.119
EURO/GBP FUTURE Mar26	-8.771.546
LONG GILT FUTURE Mar26	-2.616.103
US 10yr Ultra Fut Mar26	-5.680.026
Euro-OAT Future Mar26	-964.720
EURO-BOBL FUTURE Mar26	-348.480
EURO-BUND FUTURE Mar26	-1.020.560
<b>Totale</b>	<b>-91.234.467</b>
<b>Amundi Asset Management</b>	
MSCI EmgMkt Mar26	9.313.594
EURO STOXX 50 Mar26	934.560
FTSE 100 IDX FUT Mar26	683.113
US 10yr Ultra Fut Mar26	2.937.944
EURO-BUND FUTURE Mar26	-2.934.110
EURO-BUXL 30Y BND Mar26	-1.541.680
<b>Totale</b>	<b>9.393.421</b>
<b>Pimco Europe GmbH</b>	
EURO-BUXL 30Y BND Mar26	-220.240
<b>Totale</b>	<b>-220.240</b>
<b>Totale Comparto Bilanciato</b>	<b>-82.061.286</b>

I titoli che rappresentano una posizione "lunga" corrispondono ad acquisto del sottostante; quelli che rappresentano una posizione corta hanno la finalità di coprire parzialmente il rischio già assunto in portafoglio direttamente con titoli e sono stati oggetto di vendita da parte del Gestore (sono caratterizzati dal segno "-").

Il segno positivo complessivo della somma algebrica dei controvalori in euro delle esposizioni in future segnala una prevalenza dell'utilizzo di tali strumenti con finalità di investimento rispetto a quelli con finalità di copertura.

### **3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto Bilanciato**

#### **10 - Saldo della gestione previdenziale**

**€ 8.580.172**

#### **a) Contributi per le prestazioni**

**€ 146.594.805**

La posta si articola come segue:

Contributi	133.096.667
Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto	6.059.894
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	5.688.434
TFR pregresso	1.721.494
Contributi per ristoro posizioni	28.316
<b>Totale</b>	<b>146.594.805</b>

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2025 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2025, al lordo della quota associativa, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

TFR	81.186.130
A carico del lavoratore	30.719.325
A carico del datore di lavoro	22.098.422
<b>Totale</b>	<b>134.003.877</b>

L'ammontare complessivo delle quote associative prelevate dalle contribuzioni nel corso del 2025 è pari a € 907.210.

#### **b) Anticipazioni**

**€ -28.520.976**

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

#### **c) Trasferimenti e riscatti**

**€ -60.671.987**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-25.252.929
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-14.290.260
Trasferimento posizione individuale in uscita	-13.163.551
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-5.873.673
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-853.544
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-655.960
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-582.070
<b>Totale</b>	<b>-60.671.987</b>

#### **d) Trasformazioni in rendita**

**€ -766.175**

La voce contiene l'importo lordo delle trasformazioni in rendita avute nel corso dell'esercizio.

**e) Erogazioni in forma capitale****€ -48.055.495**

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

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta****€ 103.560.893**

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	8.292.392	-13.004.549
Titoli di Debito quotati	17.877.701	-25.727.387
Titoli di Debito non quotati	253.682	-445.356
Titoli di Capitale quotati	7.392.653	32.943.838
Quote di OICR	3.110.263	15.502.787
Depositi bancari	1.064.900	-4.248.937
Differenziale futures	-	10.349.943
Risultato della gestione cambi	-	49.370.624
Retrocessione commissioni	-	494.954
Commissioni di negoziazione	-	-218.863
Arrotondamenti, sopravvenienze attive, proventi diversi, proventi FIA e Bonus CSDR	-	1.539.345
Arrotondamenti, Oneri diversi, Oneri FIA e bolli e spese su operazioni	-	-987.097
<b>Totale</b>	<b>37.991.591</b>	<b>65.569.302</b>

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	-4.145.387	-8.859.162
Titoli di debito quotati	-4.909.021	-20.818.366
Titoli di debito non quotati	-67.038	-378.318
Titoli di capitale quotati	-13.437.204	46.381.042
Quote di OICR	1.928.793	13.573.994
Depositi bancari	-4.235.412	-13.525
Differenziale futures	9.765.218	584.725
Risultato della gestione cambi	45.491.210	3.879.414
<b>Totale</b>	<b>30.391.159</b>	<b>34.349.804</b>

Si specifica inoltre quanto segue:

- le commissioni di retrocessione si riferiscono a quanto riconosciuto dai gestori che operano attraverso l'investimento in propri OICR. Attraverso la retrocessione, prevista contrattualmente in ottemperanza alle disposizioni Covip, si evita il doppio aggravio di costi che il fondo subirebbe pagando (esplicitamente) gli oneri per commissioni di gestione derivanti dalla convenzione con il gestore e (implicitamente) la riduzione di valore degli OICR sui patrimoni dei quali gravano, a loro volta, commissioni.

**40 – Oneri di gestione****€ -2.527.394****a) Società di gestione****€ -2.191.131**

La voce è composta da commissioni FIA per € -135.770 e da commissioni per società di gestione (€ -2.055.361) così suddivisa:

<b>Gestore</b>	<b>Commissioni di gestione</b>
Pimco Europe GmbH	-384.369
Schroder Investment Management Limited	-375.670
Anima SGR S.p.A.	-226.441
Amundi Asset Management	-221.243
AXA Investment Managers Paris	-194.302
Eurizon Capital SGR S.p.A.	-190.890
Candriam	-165.889
Groupama Asset Management	-181.103
Schroder Investment Management (Europe) S.A	-115.454
<b>Totale</b>	<b>-2.055.361</b>

**b) Depositario** **€ -336.263**

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dal Depositario nel corso dell'anno 2025.

**60 - Saldo della gestione amministrativa** **€ -**

Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 1.398.964**

Nel corso dell'esercizio le quote associative incassate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi sono state pari a € 907.210. L'importo restante è costituito per € 411.867 dalle entrate riscontate dall'esercizio precedente, mentre per € 79.887, dalle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ -279.881**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Spese generali ed amministrative** **€ -489.930**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**d) Spese per il personale** **€ -310.942**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**e) Ammortamenti****€ -405**

La voce si riferisce all'ammortamento delle macchine e attrezzature d'ufficio.

**g) Oneri e proventi diversi****€ 34.325**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi****€ -352.131**

La voce si riferisce al saldo della gestione amministrativa al netto delle somme reinvestite, viene riscontato per attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

**80 – Imposta sostitutiva****€ -20.154.473**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno.

Il prospetto espone il calcolo eseguito:

<b>Voci contabili contribuenti al calcolo dell'imposta sostitutiva (circolare 2/E Agenzia delle Entrate del 13/02/2015)</b>		<b>Importi</b>	
ANDP 31/12/2024	(a)	1.592.205.155	
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2025	(b)	8.580.172	
ANDP 31/12/2025 lordo di imposta sostitutiva	(c)	1.701.818.826	
Incremento patrimoniale	(d)=(c) – (b) – (a)	101.033.499	
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati)	(e)		-1.722.868
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private)	(f)		102.756.367
Imponibile lordo	(g)=(f) + (e)*62,5%	101.679.574	
Quote associative incassate nel 2025	(h)	-907.210	
<b>Imponibile netto finale</b>	<b>(i) = (g)-(h)</b>	100.772.364	
<b>Costo imposta Sostitutiva 2025 comparto Bilanciato</b>	<b>(l)=(i)*20%</b>	<b>-20.154.473</b>	

L'imposta sostitutiva sui rendimenti 2025, indicata nella tabella, è stata calcolata con l'aliquota del 20% in linea con l'adozione della deroga definita da Covip, per cui si rimanda a quanto descritto nel paragrafo dell'imposta sostitutiva a pag. 34 della presente Nota Integrativa.

### 3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

#### 3.3.1 Stato Patrimoniale Comparto Garantito

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>269.639.909</b>	<b>245.171.873</b>
	20-a) Depositi bancari	10.170.265	4.729.177
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	162.698.764	158.488.962
	20-d) Titoli di debito quotati	71.552.723	52.392.555
	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.	21.743.887	26.150.755
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	2.284.642	1.780.470
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.189.628	1.629.954
	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	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>5.608.279</b>	<b>4.649.589</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	5.569.487	4.580.313
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	110
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	38.792	69.166
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	<b>136.126</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>275.248.188</b>	<b>249.957.588</b>

### 3.3.1 Stato Patrimoniale – Comparto Garantito

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>4.870.873</b>	<b>4.217.997</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	4.870.873	4.217.997
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>349.913</b>	<b>317.346</b>
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	349.913	317.346
20-e) Debiti per operazioni forward	-	-
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>167.909</b>	<b>154.152</b>
40-a) TFR	160	158
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	72.124	46.078
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	95.625	107.916
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>1.159.216</b>	<b>10.563</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>6.547.911</b>	<b>4.700.058</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>268.700.277</b>	<b>245.257.530</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	5.716.194	5.327.841
Contributi da ricevere	-5.716.194	-5.327.841
Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	47.210	39.260
Ristori da ricevere	-47.210	-39.260
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	1.579	81.919
Trasferimenti da ricevere - in entrata	-1.579	-81.919
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

### 3.3.2 Conto Economico – Comparto Garantito

	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>17.031.681</b>	<b>10.097.836</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	44.960.735	35.778.606
10-b) Anticipazioni	-4.618.405	-4.583.808
10-c) Trasferimenti e riscatti	-16.261.493	-15.025.344
10-d) Trasformazioni in rendita	-223.087	-88.845
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-6.878.681	-5.995.313
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-1.583	-
10-i) Altre entrate previdenziali	54.195	12.540
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>8.921.417</b>	<b>10.368.120</b>
30-a) Dividendi e interessi	4.428.697	3.366.755
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.289.051	6.948.549
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	203.669	52.816
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-1.351.135</b>	<b>-1.278.263</b>
40-a) Societa' di gestione	-1.292.902	-1.225.206
40-b) Depositario	-58.233	-53.057
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>7.570.282</b>	<b>9.089.857</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	379.344	339.503
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-75.855	-75.732
60-c) Spese generali ed amministrative	-132.784	-123.815
60-d) Spese per il personale	-84.273	-76.976
60-e) Ammortamenti	-110	-361
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	9.303	45.297
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-95.625	-107.916
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>24.601.963</b>	<b>19.187.693</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-1.159.216</b>	<b>-1.378.666</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>23.442.747</b>	<b>17.809.027</b>

### 3.3.3 – Nota integrativa – Comparto Garantito

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>20.029.025,639</b>	-	<b>245.257.530</b>
a) Quote emesse	3.612.050,779	45.014.930	-
b) Quote annullate	-2.226.647,751	-27.983.249	-
c) Variazione del valore quota	-	6.411.066	-
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-	-	23.442.747
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>21.414.428,667</b>		<b>268.700.277</b>

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2024 è di € 12,245.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2025 è di € 12,548.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 17.031.681, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 6.411.066) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### **3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

##### **Attività**

##### **20 – Investimenti in gestione**

**€ 269.639.909**

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alle società:

- Unipol Assicurazioni S.p.A. (già UnipolSAI Assicurazioni Spa)

tramite mandato che prevede il trasferimento di titolarità. Il Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

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

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Unipol Assicurazioni S.p.A.	268.119.482
<b>Totale</b>	<b>268.119.482</b>

Il totale di € 268.119.482 evidenziato nella tabella è pari alla differenza tra 20 – Investimenti in gestione e 20 – Passività della gestione finanziaria. A questa differenza vanno aggiunti i ratei per commissioni del depositario per € 14.677, i debiti per altre commissioni per € 397 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambi comparto effettuati il 31 dicembre 2025 per € 1.185.553 e il saldo del conto corrente per il prestito titoli per € 35.

Pertanto, l'ammontare delle risorse gestite si riconcilia con la voce 20 - Investimenti in gestione del bilancio come dalla tabella che segue:

Totale risorse gestite	<b>268.119.482</b>
Crediti per cambio comparto	1.185.553
Debiti per commissioni di garanzia	294.658
Debiti per commissioni di gestione	40.181
Conto corrente Prestito titoli	35
<b>Investimenti in gestione voce 20</b>	<b>269.639.909</b>

#### a) Depositi bancari

**€ 10.170.265**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario.

#### c) – d) – h) Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 255.995.374 così dettagliati:

- € 162.698.764 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 71.552.723 relativi a titoli di debito quotati;
- € 21.743.887 relativi a quote di OICR.

Si riporta di seguito l'indicazione nominativa dei primi 50 e quote di O.I.C.R titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificandone il valore e la quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2026 0	IT0005437147	I.G - TStato Org.Int Q IT	15.526.836	5,64
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2029 1,45	ES0000012E51	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.422.144	4,51
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2030 ,5	ES0000012F76	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.096.184	4,03
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2031 0	FR0014002WK3	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.254.960	3,36
EUROPEAN UNION 05/12/2028 3,125	EU000A3K4EN5	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.194.760	3,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2027 ,95	IT0005416570	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.823.780	3,21
IRELAND GOVERNMENT BOND 15/05/2028 ,9	IE00BDHDP444	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.741.790	3,18
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2027 ,85	IT0005390874	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.595.426	3,12
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF OLD	IE00BF4G6Y48	I.G - OICVM UE	8.189.318	2,98
BUONI POLIENNALI DEL TES 14/03/2028 2	IT0005532723	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.909.650	2,51
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2029 2,75	FR001400HI98	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.851.476	2,49
JPM EUR IG CORP BND ACT ETF	IE00BF59RX87	I.G - OICVM UE	5.941.432	2,16
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2034 2,6	DE000BU2Z031	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.914.440	2,15
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2034 3,85	IT0005584856	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.605.740	2,04
BUONI POLIENNALI DEL TES 28/10/2027 ,65	IT0005388175	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.449.231	1,98
BUONI POLIENNALI DEL TES 21/05/2026 ,55	IT0005332835	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.079.110	1,85
BELGIUM KINGDOM 22/06/2030 ,1	BE0000349580	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.472.600	1,62
BELGIUM KINGDOM 22/06/2028 ,8	BE0000345547	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.438.816	1,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2026 ,5	IT0005419848	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.394.368	1,6
OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2031 ,3	PTOTE00E0033	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.376.400	1,59
EURO STABILITY MECHANISM 15/12/2026 0	EU000A1Z99N4	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.121.334	1,5
BUNDESOBLIGATION 12/04/2029 2,1 (18/01/2024)	DE000BU25026	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.978.040	1,45
BUNDESOBLIGATION 10/04/2026 0	DE0001141836	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.680.390	1,34
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2026 0	FI4000511449	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.959.710	1,08
TDC NET AS 02/08/2029 5,186	XS2807518639	I.G - TDebito Q UE	2.547.840	0,93
JPM GL EM REI ACT UCITS ETF	IE00BF4G6Z54	I.G - OICVM UE	2.512.800	0,91
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2026 1,95	ES00000127Z9	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.498.775	0,91
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2029 ,5	AT0000A269M8	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.362.300	0,86
DEXIA 05/04/2028 2,5	XS3004571850	I.G - TDebito Q UE	2.200.000	0,8
ISHARES CORE UK GILTS	IE00B1FZSB30	I.G - OICVM UE	2.161.440	0,79
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2026 0	ES0000012G91	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.996.560	0,73
MCC SPA 04/03/2030 3,25	IT0005637126	I.G - TDebito Q IT	1.617.517	0,59
AYVENS SA 19/02/2030 3,25	FR001400XH88	I.G - TDebito Q UE	1.606.512	0,58

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BOOKING HOLDINGS INC 07/11/2030 3	XS3224498108	I.G - TDebito Q OCSE	1.590.080	0,58
ASTM SPA 16/02/2032 3,375	XS3203027654	I.G - TDebito Q IT	1.468.035	0,53
MERCEDES-BENZ INT FINCE 15/09/2027 3,25	DE000A382962	I.G - TDebito Q UE	1.320.878	0,48
HOWOGE WOHNUNGS 05/06/2030 3,875	DE000A383PT8	I.G - TDebito Q UE	1.232.280	0,45
BANCO BPM SPA 09/09/2030 VARIABLE	IT0005611253	I.G - TDebito Q IT	1.227.456	0,45
ELIA GROUP SA/NV 11/06/2031 3,875	BE6352705782	I.G - TDebito Q UE	1.221.684	0,44
SKANDINAVISKA ENSKILDA 19/03/2030 3,375	XS3029220392	I.G - TDebito Q UE	1.214.028	0,44
TDF INFRASTRUCTURE SAS 16/12/2030 3,625	FR0014011904	I.G - TDebito Q UE	1.203.216	0,44
HSBC HANG SENG TECH UCITS ET	IE00BMWXKN31	I.G - OICVM UE	1.152.561	0,42
KERING 05/05/2030 1,875	FR001400A5M7	I.G - TDebito Q UE	1.148.472	0,42
VANECK S&P GBL MIN UCI ETF-A	IE00BDFBTQ78	I.G - OICVM UE	1.147.270	0,42
ELECTRICITE DE FRANCE SA 02/10/2030 2	FR0013368545	I.G - TDebito Q UE	1.144.992	0,42
BANCO SANTANDER SA 09/01/2028 VARIABLE	XS2743029253	I.G - TDebito Q UE	1.111.352	0,4
BLACKSTONE PP EUR HOLD 20/10/2026 1	XS2398745922	I.G - TDebito Q UE	1.087.718	0,4
ATHENE GLOBAL FUNDING 08/01/2027 ,832	XS2430970884	I.G - TDebito Q OCSE	1.080.629	0,39
KLEPIERRE SA 17/02/2031 ,875	FR0014000KT3	I.G - TDebito Q UE	1.065.408	0,39
LOGICOR FINANCING SARL 25/07/2028 4,625	XS2753547673	I.G - TDebito Q UE	1.039.670	0,38
Altri			50.017.966	18,17
<b>Totale</b>			<b>255.995.374</b>	<b>93,06</b>

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate per il comparto Garantito.

### Posizioni in contratti derivati e forward

Non sono stati utilizzati contratti derivati e *forward* con finalità di copertura rischio cambio.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	60.884.092	101.303.587	511.085	162.698.764
Titoli di Debito quotati	12.619.488	42.354.903	16.578.332	71.552.723
Quote OICR	0	21.743.887	-	21.743.887
Depositi bancari	10.170.230	-	-	10.170.230
Depositi bancari cc di transito	35	-	-	35
<b>Totale</b>	<b>83.673.845</b>	<b>165.402.377</b>	<b>17.089.417</b>	<b>266.165.639</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale/OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	162.698.764	71.552.723	21.743.887	10.170.265	266.165.639
<b>Totale</b>	<b>162.698.764</b>	<b>71.552.723</b>	<b>21.743.887</b>	<b>10.170.265</b>	<b>266.165.639</b>

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	266.165.639
Ratei e risconti attivi	2.284.642
Altre attività della gestione finanziaria	1.189.628

Descrizione	Importo
<b>Totale investimenti in gestione</b>	<b>269.639.909</b>

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale area geografica
Titoli di Stato quotati	1,356	3,353	5,168	2,613
Titoli di Debito quotati	3,341	2,628	2,771	2,787
Totale obbligazioni	1,701	3,137	2,843	2,666

### 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 nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-13.168.707	11.048.215	-2.120.492	24.216.922
Titoli di Debito quotati	-35.790.712	7.065.647	-28.725.065	42.856.359
Quote di OICR	-1.970.693	8.254.253	6.283.560	10.224.946
<b>Totale</b>	<b>-50.930.112</b>	<b>26.368.115</b>	<b>-24.561.997</b>	<b>77.298.227</b>

### Commissioni di negoziazione implicite

Non ci sono commissioni di negoziazione.

### Posizioni in conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio le seguenti posizioni evidenziando una situazione di conflitto di interessi del Fondo essendo posseduti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari e imprese associate al Fondo.

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
JPM GL EM REI ACT UCITS ETF	UNIPOLSAI	IE00BF4G6Z54	72.000	EUR	2.512.800
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF OLD	UNIPOLSAI	IE00BF4G6Y48	158.156	EUR	8.189.318
JPM EUR IG CORP BND ACT ETF	UNIPOLSAI	IE00BF59RX87	54.871	EUR	5.941.432
<b>Totale</b>					<b>16.643.550</b>

Si ritiene che le suddette operazioni, gestite e monitorate in linea con le indicazioni COVIP ed a questa puntualmente notificate, non siano tali da determinare implicazione alcuna sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

### I) Ratei e risconti attivi

**€ 2.284.642**

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2025.

**n) Altre attività della gestione finanziaria** **€ 1.189.628**

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per cambio comparto	1.185.553
Crediti per commissioni di retrocessione	4.075
<b>Totale</b>	<b>1.189.628</b>

**30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali** **€ -**

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

**40 Attività della gestione amministrativa** **€ 5.608.279**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 5.569.487**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 38.792**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**Passività**

**10 – Passività della gestione previdenziale** **€ 4.870.873**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 4.870.873**

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.129.153
Debiti per cambio comparto	907.489
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	881.394
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	556.500
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	348.490
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	331.683
Erario ritenute su redditi da capitale	301.468
Contributi da riconciliare	215.331
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	78.831
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	59.836
Contributi da rimborsare	27.737
Contributi da identificare	13.537
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	7.498
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	6.220

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	5.654
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	50
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	2
<b>Totale</b>	<b>4.870.873</b>

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- i debiti verso aderenti per pagamenti ritornati sono costituiti da pagamenti non andati a buon fine;
- i debiti per trasferimenti si riferiscono alle posizioni degli aderenti che hanno richiesto il trasferimento ad altre forme di previdenza complementare;
- le poste relative ai contributi da riconciliare e da identificare ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2026.

**20 – Passività della gestione finanziaria € 349.913**

**d) Altre passività della gestione finanziaria € 349.913**

La voce si compone come da dettaglio seguente:

<b>Descrizione voci</b>	<b>Importo</b>
Debiti per commissioni di garanzia	294.658
Debiti per commissioni di gestione	40.181
Debiti per commissioni Depositario	14.677
Debiti per altre commissioni	397
<b>Totale</b>	<b>349.913</b>

**30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali € -**

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

**40 – Passività della gestione amministrativa € 167.909**

**a) Trattamento di fine rapporto € 160**

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2025 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

**b) Altre passività della gestione amministrativa € 72.124**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi** **€ 95.625**

Tale importo, composto dal saldo della gestione amministrativa al netto delle somme reinvestite, viene riscontato per la copertura degli oneri relativi ai futuri esercizi.

**50 – Debiti di imposta** **€ 1.159.216**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Garantito calcolata sulle garanzie rilasciate dal gestore nel corso dell'esercizio, indicate alla voce 30-e) del Conto Economico.

**Conti d'ordine**

**Crediti per contributi da ricevere** **€ 5.716.194**

La voce evidenzia, per € 5.716.194, il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati, l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per € 1.146.572, e i rimanenti € 4.569.622 sono riferiti a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2026 con competenza 2025 e periodi precedenti.

**Crediti verso Aziende per ristori da ricevere** **€ 47.210**

La voce evidenzia, per € 47.210, il credito verso aziende per ristori posizioni da ricevere di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati; l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

**Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso** **€ 1.579**

La voce evidenzia, per € 1.579, il credito verso altri Fondi Pensione per trasferimenti in ingresso di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati; l'importo comprende le schede tecniche pervenute entro il 31 dicembre.

### **3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto Garantito**

**10 - Saldo della gestione previdenziale** € **17.031.681**

**a) Contributi per le prestazioni** € **44.960.735**

La posta si articola come segue:

Contributi	30.549.063
Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto	12.366.249
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	1.771.874
TFR pregresso	270.917
Contributi per ristoro posizioni	2.632
<b>Totale</b>	<b>44.960.735</b>

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2025 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2025, al lordo della quota associativa, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

TFR	21.183.864
A carico del lavoratore	5.149.940
A carico del datore di lavoro	4.465.036
<b>Totale</b>	<b>30.798.840</b>

L'ammontare complessivo delle quote associative prelevate dalle contribuzioni nel corso del 2025 è pari a € 249.777.

**b) Anticipazioni** € **-4.618.405**

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

**c) Trasferimenti e riscatti** € **-16.261.493**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-6.498.641
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-3.500.028
Trasferimento posizione individuale in uscita	-2.851.774
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-2.277.019
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-588.523
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-397.356
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-148.152
<b>Totale</b>	<b>-16.261.493</b>

**d) Trasformazioni in rendita** € **-223.087**

La voce contiene l'importo lordo delle trasformazioni in rendita avute nel corso dell'esercizio.

**e) Erogazioni in forma capitale** **€ -6.878.681**

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

**h) Altre uscite previdenziali** **€ -1.583**

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

**i) Altre entrate previdenziali** **€ 54.195**

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta** **€ 8.921.417**

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	2.089.048	2.046.680
Titoli di debito quotati	2.045.092	316.001
Quote di OICR	93.166	1.876.691
Depositi bancari	201.391	-
Commissioni di retrocessione	-	49.596
Bonus CSDR	-	129
Bolli e spese su operazioni	-	-46
<b>Totale</b>	<b>4.428.697</b>	<b>4.289.051</b>

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	25.096	2.021.584
Titoli di debito quotati	119.374	196.627
Quote di OICR	160.890	1.715.801
<b>Totale</b>	<b>305.360</b>	<b>3.934.012</b>

**e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione** **€ 203.669**

La voce si riferisce all'importo erogato dai gestori nel corso dell'esercizio, e deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo attribuito alle singole posizioni individuali in uscita.

**40 – Oneri di gestione** **€ -1.351.135**

**a) Società di gestione** **€ -1.292.902**

La voce è così suddivisa:

<b>Gestore</b>	<b>Commissioni di garanzia</b>	<b>Commissioni di gestione</b>
Unipol Assicurazioni S.p.A.	-1.137.754	-155.148
<b>Totale</b>	<b>-1.137.754</b>	<b>-155.148</b>

**b) Depositario** **€ -58.233**

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dal Depositario nel corso dell'anno 2025.

**60 - Saldo della gestione amministrativa** **€ -**

Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 379.344**

Nel corso dell'esercizio le quote associative incassate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi sono state pari a € 249.777. L'importo restante è costituito per € 107.916 dalle entrate riscontate dall'esercizio precedente, mentre per € 21.651, dalle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ -75.855**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Spese generali ed amministrative** **€ -132.784**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**d) Spese per il personale** **€ -84.273**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**e) Ammortamenti** **€ -110**

La voce si riferisce all'ammortamento delle macchine e attrezzature d'ufficio.

**g) Oneri e proventi diversi** **€ 9.303**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi** **€ -95.625**

La voce si riferisce al saldo della gestione amministrativa al netto delle somme reinvestite, viene riscontato per attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi

### 80 – Imposta sostitutiva

**€ -1.159.216**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno.

Il prospetto espone il calcolo eseguito:

<b>Voci contabili contribuenti al calcolo dell'imposta sostitutiva (circolare 2/E Agenzia delle Entrate del 13/02/2015)</b>		<b>Importi</b>
ANDP 31/12/2024	(a)	245.257.530
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2025	(b)	17.031.681
ANDP 31/12/2025 lordo di imposta sostitutiva	(c)	269.859.493
Incremento patrimoniale	(d)=(c) – (b) – (a)	7.570.282
Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione 30-e)		203.669
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati)	(e)	4.065.136
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private)	(f)	3.301.477
Imponibile lordo	(g)=(f) + (e)*62,5%	5.842.187
Quote associative incassate nel 2025	(h)	-249.777
<b>Imponibile netto finale</b>	<b>(i) = (g)-(h)</b>	<b>5.592.410</b>
<b>Costo imposta Sostitutiva 2025 comparto Garantito</b>	<b>(l)=(i)*20%</b>	<b>-1.118.482</b>
<b>Costo imposta Sostitutiva 2025 20% su garanzie 30-e)</b>		<b>-40.734</b>
<b>Totale costo imposta Sostitutiva 2025</b>		<b>-1.159.216</b>

L'imposta sostitutiva sui rendimenti 2025, indicata nella tabella, è stata calcolata con l'aliquota del 20% in linea con l'adozione della deroga definita da Covip, per cui si rimanda a quanto descritto nel paragrafo dell'imposta sostitutiva a pag. 34 della presente Nota Integrativa.

### 3.4 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Dinamico

#### 3.4.1 Stato Patrimoniale Comparto Dinamico

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>220.036.470</b>	<b>165.337.085</b>
20-a) Depositi bancari	8.701.279	3.686.844
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	32.758.892	29.970.416
20-d) Titoli di debito quotati	43.832.912	31.169.684
20-e) Titoli di capitale quotati	131.639.631	98.106.458
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	949.391	614.320
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	2.032.915	1.698.879
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	94.700	64.001
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	26.750	26.483
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>5.440.992</b>	<b>3.845.241</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	5.412.087	3.803.923
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	66
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	28.905	41.252
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>225.477.462</b>	<b>169.182.326</b>

### 3.4.1 Stato Patrimoniale Comparto Dinamico

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>1.989.396</b>	<b>1.691.653</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.989.396	1.691.653
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>110.466</b>	<b>776.590</b>
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	70.979	53.059
	20-e) Debiti per operazioni forward	39.487	723.531
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>124.863</b>	<b>91.823</b>
	40-a) TFR	120	94
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	53.740	27.482
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	71.003	64.247
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>3.555.070</b>	<b>3.453.305</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>5.779.795</b>	<b>6.013.371</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>219.697.667</b>	<b>163.168.955</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	4.259.186	3.177.656
	Contributi da ricevere	-4.259.186	-3.177.656
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	35.177	23.416
	Ristori da ricevere	-35.177	-23.416
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	1.177	48.858
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-1.177	-48.858
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-84.294.635	-68.832.965
	Controparte per valute da regolare	84.294.635	68.832.965

### 3.4.2 Conto economico Comparto Dinamico

	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>42.397.073</b>	<b>31.552.131</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	55.761.303	40.339.904
10-b) Anticipazioni	-2.766.600	-2.294.277
10-c) Trasferimenti e riscatti	-9.879.055	-6.064.291
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-719.612	-429.208
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	1.037	3
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>17.937.643</b>	<b>18.378.834</b>
30-a) Dividendi e interessi	3.624.433	2.897.341
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	14.313.210	15.481.493
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-250.934</b>	<b>-188.464</b>
40-a) Societa' di gestione	-208.209	-156.184
40-b) Depositario	-42.725	-32.280
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>17.686.709</b>	<b>18.190.370</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	282.405	202.371
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-56.520	-45.169
60-c) Spese generali ed amministrative	-98.939	-73.846
60-d) Spese per il personale	-62.793	-45.910
60-e) Ammortamenti	-82	-215
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	6.932	27.016
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-71.003	-64.247
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>60.083.782</b>	<b>49.742.501</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-3.555.070</b>	<b>-3.453.305</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>56.528.712</b>	<b>46.289.196</b>

### 3.4.3 – Nota integrativa – Comparto Dinamico Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>6.926.029,161</b>	-	<b>163.168.955</b>
a) Quote emesse	2.286.745,286	55.762.340	-
b) Quote annullate	-550.169,824	-13.365.267	-
c) Variazione del valore quota	-	14.131.639	-
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-	-	56.528.712
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>8.662.604,623</b>	-	<b>219.697.667</b>

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2024 è di € 23,559.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2025 è di € 25,362.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 42.397.073, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 14.131.639) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### **3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

##### **Attività**

##### **20 – Investimenti in gestione**

**€ 220.036.470**

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alla società Generali Insurance Asset Management S.p.A. tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità. Il Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

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

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Generali Insurance Asset Management S.p.A.	217.963.206
<b>Totale</b>	<b>217.963.206</b>

Il totale di € 217.963.206 evidenziato nella tabella è pari alla differenza tra 20 – Investimenti in gestione e 20 – Passività della gestione finanziaria. A questa differenza vanno aggiunti i ratei per commissioni del depositario per € 11.772, i debiti per altre commissioni per € 284 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambi comparto effettuati il 31 dicembre 2025 per € 1.974.819 e il saldo del conto corrente per il prestito titoli per € 35.

Pertanto, l'ammontare delle risorse gestite si riconcilia con la voce 20 - Investimenti in gestione del bilancio come dalla tabella che segue:

Totale risorse gestite	<b>217.963.206</b>
Crediti per cambio comparto	1.974.819
Debiti per commissioni di gestione	58.923
Debiti su forward pending	39.487
Conto corrente prestito titoli	35
<b>Investimenti in gestione voce 20</b>	<b>220.036.470</b>

**a) Depositi bancari**

**€ 8.701.279**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario.

**c) – d) – e) Titoli detenuti in portafoglio**

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 208.231.435 così dettagliati:

- € 32.758.892 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 43.832.912 relativi a titoli di debito quotati;
- € 131.639.631 relativi a titoli di capitale quotati;

Si riporta di seguito l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli e quote di O.I.C.R detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificandone il valore e la quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	7.891.771	3,5
US TREASURY N/B 15/11/2027 2,25	US9128283F58	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.120.249	2,71
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	5.281.133	2,34
US TREASURY N/B 15/05/2029 2,375	US9128286T26	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.241.390	2,32
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	4.979.567	2,21
BROADCOM INC	US11135F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	2.964.298	1,31
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	2.929.719	1,3
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	2.471.764	1,1
US TREASURY N/B 15/02/2031 1,125	US91282CBL46	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.399.315	1,06
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	2.101.740	0,93
US TREASURY N/B 15/05/2034 4,375	US91282CKQ32	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.090.127	0,93
US TREASURY N/B 15/02/2032 1,875	US91282CDY49	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.013.462	0,89
TESLA INC	US88160R1014	I.G - TCapitale Q OCSE	1.973.185	0,88
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.762.477	0,78
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2029 2,8	IT0005495731	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.513.455	0,67
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	CA9628791027	I.G - TCapitale Q OCSE	1.445.022	0,64
UNITED KINGDOM GILT 07/06/2032 4,25	GB0004893086	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.387.285	0,62
ELI LILLY & CO	US5324571083	I.G - TCapitale Q OCSE	1.377.150	0,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2033 2,45	IT0005240350	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.329.944	0,59
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846707026	I.G - TCapitale Q OCSE	1.133.311	0,5
US TREASURY N/B 31/05/2026 2,125	US9128286X38	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.125.898	0,5
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2035 3,15	ES0000012067	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.042.545	0,46
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	969.607	0,43

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	944.004	0,42
MASTERCARD INC - A	US57636Q1040	I.G - TCapitale Q OCSE	891.476	0,4
GOLDMAN SACHS GROUP INC	US38141G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	887.644	0,39
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	860.322	0,38
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75	FR0013341682	I.G - TStato Org.Int Q UE	857.853	0,38
META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	848.683	0,38
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	817.282	0,36
AGNICO EAGLE MINES LTD	CA0084741085	I.G - TCapitale Q OCSE	804.021	0,36
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	US69608A1088	I.G - TCapitale Q OCSE	781.710	0,35
UNITED KINGDOM GILT 22/07/2027 1,25	GB00BDRHNP05	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	772.754	0,34
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	US8243481061	I.G - TCapitale Q OCSE	767.276	0,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	758.640	0,34
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	747.047	0,33
CITIGROUP INC	US1729674242	I.G - TCapitale Q OCSE	743.589	0,33
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	741.041	0,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2027 1,1	IT0005484552	I.G - TStato Org.Int Q IT	740.888	0,33
APPLOVIN CORP-CLASS A	US03831W1080	I.G - TCapitale Q OCSE	737.820	0,33
LINDE PLC	IE00059YS762	I.G - TCapitale Q OCSE	704.327	0,31
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2032 0	DE0001102580	I.G - TStato Org.Int Q UE	702.929	0,31
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	695.327	0,31
AMERICAN EXPRESS CO	US0258161092	I.G - TCapitale Q OCSE	691.422	0,31
WALMART INC	US9311421039	I.G - TCapitale Q OCSE	677.561	0,3
MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	I.G - TCapitale Q OCSE	671.739	0,3
MORGAN STANLEY	US6174464486	I.G - TCapitale Q OCSE	671.453	0,3
GENERAL ELECTRIC	US3696043013	I.G - TCapitale Q OCSE	671.164	0,3
NETFLIX INC	US64110L1061	I.G - TCapitale Q OCSE	667.405	0,3
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	648.766	0,29
Altri			126.182.878	55,96
		<b>Totale</b>	<b>208.231.435</b>	<b>92,36</b>

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate per il comparto Dinamico.

### Posizioni in contratti derivati e forward

Non sono stati utilizzati contratti derivati nel corso dell'esercizio ma solo forward con finalità di copertura rischio cambio.

### Posizioni di copertura del rischio cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
AUD	CORTA	2.789.100	1,7612	-1.583.636
CAD	CORTA	3.604.671	1,6099	-2.239.065
CHF	CORTA	2.692.700	0,9305	-2.893.821
DKK	CORTA	3.082.000	7,4690	-412.639
GBP	CORTA	4.285.666	0,8732	-4.908.281
HKD	CORTA	2.985.880	9,1413	-326.636

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
JPY	CORTA	549.155.261	184,0892	-2.983.094
NOK	CORTA	1.118.217	11,8465	-94.392
SEK	CORTA	7.552.383	10,8270	-697.551
USD	CORTA	80.045.250	1,1745	-68.155.520
<b>Totale</b>				<b>-84.294.635</b>

### 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	4.342.927	6.342.111	22.073.854	-	32.758.892
Titoli di Debito quotati	4.295.853	24.213.082	15.323.977	-	43.832.912
Titoli di Capitale quotati	1.218.470	14.178.251	115.421.244	821.666	131.639.631
Depositi bancari	8.701.244	-	-	-	8.701.244
Depositi bancari cc comparto	35	-	-	-	35
<b>Totale</b>	<b>18.558.529</b>	<b>44.733.444</b>	<b>152.819.075</b>	<b>821.666</b>	<b>216.932.714</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
USD	18.990.443	-	95.051.041	166.721	114.208.205
EUR	10.685.037	43.832.912	11.644.482	7.769.976	73.932.407
GBP	2.160.038	-	5.171.390	124.547	7.455.975
JPY	-	-	6.767.838	125.595	6.893.433
CHF	-	-	4.503.538	66.167	4.569.705
CAD	579.502	-	3.868.950	90.738	4.539.190
AUD	343.872	-	2.248.030	79.137	2.671.039
SEK	-	-	1.125.201	24.824	1.150.025
DKK	-	-	581.121	118.010	699.131
HKD	-	-	591.954	42.183	634.137
NOK	-	-	86.086	93.381	179.467
<b>Totale</b>	<b>32.758.892</b>	<b>43.832.912</b>	<b>131.639.631</b>	<b>8.701.279</b>	<b>216.932.714</b>

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	216.932.714
Altre attività della gestione finanziaria	2.032.915
Ratei e risconti attivi	949.391
Crediti per operazioni forward	94.700
Valutazioni e margini su futures e opzioni	26.750
<b>Totale investimenti in gestione</b>	<b>220.036.470</b>

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la

durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale area geografica
Titoli di Stato quotati	3,883	4,750	3,560	3,835
Titoli di Debito quotati	3,913	4,465	4,624	4,466
Totale obbligazioni	3,898	4,524	4,000	4,198

### 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 nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-23.246.589	18.973.164	-4.273.425	42.219.753
Titoli di Debito quotati	-19.126.015	5.944.422	-13.181.593	25.070.437
Titoli di capitale quotati	-31.202.858	6.477.050	-24.725.808	37.679.908
<b>Totale</b>	<b>-73.575.462</b>	<b>31.394.636</b>	<b>-42.180.826</b>	<b>104.970.098</b>

### Commissioni di negoziazione implicite

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	42.219.753	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	25.070.437	0,000
Titoli di Capitale quotati	-7.987	-3.055	-11.042	37.679.908	0,029
<b>Totale</b>	<b>-7.987</b>	<b>-3.055</b>	<b>-11.042</b>	<b>104.970.098</b>	<b>0,011</b>

### Posizioni in conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio le seguenti posizioni evidenziando una situazione di conflitto di interessi del Fondo essendo posseduti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari e imprese associate al Fondo.

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
ACCENTURE PLC-CL A	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	IE00B4BNMY34	1.021	USD	233.245
DIAGEO PLC	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	GB0002374006	4.827	GBP	88.646
PERNOD RICARD SA	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	FR0000120693	747	EUR	54.606
VEOLIA ENVIRONNEMENT	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	FR0000124141	7.200	EUR	213.984
CONSTELLATION BRANDS INC-A	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	US21036P1084	614	USD	72.125
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	GB0002875804	4.577	GBP	220.895
NESTLE SA-REG	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	CH0038863350	7.005	CHF	592.771
COCA-COLA CO/THE	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	US1912161007	1.497	USD	89.110
CARLSBERG BREWERIES A/S 30/06/2027 ,375	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	XS2191509038	150.000	EUR	145.586
COCA-COLA CO/THE 09/03/2035 1,625	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	XS1197833137	250.000	EUR	213.768
PEPSICO INC	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	US7134481081	2.484	USD	303.549
CARLSBERG AS-B	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	DK0010181759	336	DKK	37.572
DANONE SA PERPETUAL VARIABLE	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	FR00140127U0	300.000	EUR	300.744

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
HEINEKEN NV 04/07/2036 3,812	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	XS2852894679	200.000	EUR	199.862
NOVO NORDISK A/S-B	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	DK0062498333	6.418	DKK	279.482
IMPERIAL BRANDS PLC	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	GB0004544929	1.973	GBP	70.478
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 07/01/2030 1,94	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	FR0013385473	600.000	EUR	575.538
KRAFT HEINZ CO/THE	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	US5007541064	4.942	USD	102.042
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	DK0060336014	545	DKK	29.756
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 02/04/2040 3,7	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	BE6320936287	200.000	EUR	190.782
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	BE0974293251	3.381	EUR	185.617
UNILEVER PLC	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	GB00BVZK7T90	4.711	GBP	262.190
<b>Totale</b>					<b>4.462.348</b>

**I) Ratei e risconti attivi** **€ 949.391**

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2025.

**n) Altre attività della gestione finanziaria** **€ 2.032.915**

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per cambio comparto	1.974.819
Crediti per dividendi da incassare	58.096
<b>Totale</b>	<b>2.032.915</b>

**p) Crediti per operazioni *forward*** **€ 94.700**

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

**r) Valutazioni e margini su futures e opzioni** **€ 26.750**

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

**40 Attività della gestione amministrativa** **€ 5.440.992**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 5.412.087**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 28.905**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**Passività**

**10 – Passività della gestione previdenziale** **€ 1.989.396**

**a) Debiti della gestione previdenziale****€ 1.989.396**

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	676.641
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	366.486
Debiti per cambio comparto	248.656
Erario ritenute su redditi da capitale	224.627
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	223.011
Contributi da riconciliare	160.445
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	58.737
Contributi da rimborsare	20.667
Contributi da identificare	10.088
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	37
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	1
<b>Totale</b>	<b>1.989.396</b>

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- le poste relative ai contributi da riconciliare e da identificare ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2026.

**20 – Passività della gestione finanziaria****€ 110.466****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 70.979**

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per commissioni di gestione	58.923
Debiti per commissioni Depositario	11.772
Debiti per altre commissioni	284
<b>Totale</b>	<b>70.979</b>

**e) Debiti per operazioni *forward*****€ 39.487**

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

**40 – Passività della gestione amministrativa****€ 124.863****a) Trattamento di fine rapporto****€ 120**

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2025 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 53.740**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi** **€ 71.003**

Tale importo, composto dal saldo della gestione amministrativa al netto delle somme reinvestite, viene riscontato per la copertura degli oneri relativi ai futuri esercizi.

**50– Debiti di imposta** **€ 3.555.070**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Dinamico maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame.

**Conti d'ordine**

**Crediti per contributi da ricevere** **€ 4.259.186**

La voce evidenzia, per € 4.259.186, il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati, l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per € 854.321, e i rimanenti € 3.404.865 sono riferiti a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2026 con competenza 2025 e periodi precedenti.

**Crediti verso Aziende per ristori da ricevere** **€ 35.177**

La voce evidenzia, per € 35.177, il credito verso aziende per ristori posizioni da ricevere di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati; l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

**Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso** **€ 1.177**

La voce evidenzia, per € 1.177, il credito verso altri Fondi Pensione per trasferimenti in ingresso di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati; l'importo comprende le schede tecniche pervenute entro il 31 dicembre.

**Copertura cambi** **€ -84.294.635**

La voce è relativa all'ammontare delle posizioni in essere in valuta alla data del 31 dicembre 2025 a copertura del rischio di cambio.

### **3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto Dinamico**

**10 - Saldo della gestione previdenziale** € **42.397.073**

**a) Contributi per le prestazioni** € **55.761.303**

La posta si articola come segue:

Contributi	34.906.281
Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto	17.252.569
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	3.330.863
TFR pregresso	263.934
Contributi per ristoro posizioni	7.656
<b>Totale</b>	<b>55.761.303</b>

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2025 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2025, al lordo della quota associativa, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

TFR	21.215.240
A carico del lavoratore	8.559.347
A carico del datore di lavoro	5.333.719
<b>Totale</b>	<b>35.108.306</b>

L'ammontare complessivo delle quote associative prelevate dalle contribuzioni nel corso del 2025 è pari a € 202.025.

**b) Anticipazioni** € **-2.766.600**

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

**c) Trasferimenti e riscatti** € **-9.879.055**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Trasferimento posizione individuale in uscita	-3.979.478
Riscatto per conversione comparto	-3.927.142
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-1.749.086
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-121.068
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-82.838
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-19.443
<b>Totale</b>	<b>-9.879.055</b>

**e) Erogazioni in forma capitale** € **-719.612**

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

**i) Altre entrate previdenziali** € **1.037**

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

### 30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 17.937.643

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	731.746	-1.506.852
Titoli di debito quotati	1.088.154	16.459
Titoli di Capitale quotati	1.613.311	8.948.297
Depositi bancari	191.222	-221.001
Futures	-	267
Risultato della gestione cambi	-	7.025.355
Commissioni di negoziazione	-	-11.042
Arrotondamenti, sopravvenienze attive, proventi diversi e Bonus CSDR	-	124.084
Arrotondamenti, Oneri diversi e bolli e spese su operazioni	-	-62.357
<b>Totale</b>	<b>3.624.433</b>	<b>14.313.210</b>

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	-562.761	-944.091
Titoli di debito quotati	56.386	-39.927
Titoli di Capitale quotati	15.498	8.932.799
Depositi bancari	-219.023	-1.978
Futures	267	-
Risultato della gestione cambi	6.970.142	55.213
<b>Totale</b>	<b>6.260.509</b>	<b>8.002.016</b>

### 40 – Oneri di gestione

€ -250.934

#### a) Società di gestione

€ -208.209

La voce è composta da commissioni relative al gestore Generali Insurance Asset Management S.p.A..

#### b) Depositario

€ -42.725

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dal Depositario nel corso dell'anno 2025.

### 60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

#### a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 282.405

Nel corso dell'esercizio le quote associative incassate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi sono state pari a € 202.025. L'importo restante è costituito per € 64.247 dalle entrate riscontate dall'esercizio precedente, mentre per € 16.133, dalle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ -56.520**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Spese generali ed amministrative** **€ -98.939**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**d) Spese per il personale** **€ -62.793**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**e) Ammortamenti** **€ -82**

La voce si riferisce all'ammortamento di spese su immobili di terzi, macchine e attrezzature d'ufficio e mobili e arredamento d'ufficio.

**g) Oneri e proventi diversi** **€ 6.932**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi** **€ -71.003**

Tale importo, composto dal saldo della gestione amministrativa al netto delle somme reinvestite, viene riscontato per la copertura degli oneri relativi ai futuri esercizi.

**80 – Imposta sostitutiva** **€ -3.555.070**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata a debito nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno.

Il prospetto espone il calcolo eseguito:

<b>Voci contabili contribuenti al calcolo dell'imposta sostitutiva (circolare 2/E Agenzia delle Entrate del 13/02/2015)</b>		<b>Importi</b>	
ANDP 31/12/2024	(a)	163.168.955	
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2025	(b)	42.397.073	
ANDP 31/12/2024 lordo di imposta sostitutiva	(c)	223.252.737	
Incremento patrimoniale	(d)=(c) - (b) - (a)	17.686.709	
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati)	(e)		-775.106
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private)	(f)		18.461.815
Imponibile lordo	(g)=(f) + (e)*62,5%	17.977.374	
Quote associative incassate nel 2025	(h)	-202.025	
<b>Imponibile netto finale</b>	<b>(i) = (g)-(h)</b>	<b>17.775.349</b>	

<b>Costo imposta Sostitutiva 2025 comparto Dinamico</b>	<b>(I)=(i)*20%</b>	<b>-3.555.070</b>	
---	--------------------	-------------------	--

L'imposta sostitutiva sui rendimenti 2025, indicata nella tabella, è stata calcolata con l'aliquota del 20% in linea con l'adozione della deroga definita da Covip, per cui si rimanda a quanto descritto nel paragrafo dell'imposta sostitutiva a pag. 34 della presente Nota Integrativa.

**Per il Consiglio di Amministrazione**

**IL PRESIDENTE**

**Fabio Barigazzi**





## 'Informativa sulla sostenibilità'

*In questo Allegato sono fornite le informazioni periodiche sul/sui comparto/comparti che promuove/promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali, ai sensi dell'art. 50 del regolamento (UE) 2022/1288 o che hanno come obiettivo investimenti sostenibili, ai sensi dell'art. 59 del medesimo regolamento.*

### COMPARTO: GARANTITO, BILANCIATO, DINAMICO

*(di seguito con le parole "prodotto finanziario" si intende fare riferimento al comparto)*

**Non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali**

**e**

**non ha come obiettivo investimenti sostenibili**



**Gli investimenti sottostanti il presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili**

*(dichiarazione resa in conformità all'articolo 7, del regolamento (UE) 2020/852)*

## FONDO PENSIONE ALIFOND

Associazione Fondo Nazionale Pensione Complementare a capitalizzazione  
per i Lavoratori dell'Industria Alimentare e dei settori affini  
Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP al n. 089

Sede in Viale Pasteur n. 66 - 00144 ROMA

### Relazione del Collegio dei Sindaci al Bilancio chiuso al 31 dicembre 2025 ai sensi dell'articolo 2429, comma 2, del Codice civile

#### All'Assemblea dei delegati del Fondo Pensione ALIFOND

Signore e Signori Delegati,

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, che il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione, è stato redatto secondo gli schemi previsti dal Codice civile e dalle indicazioni della COVIP (Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione); è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa ed è corredato dalla Relazione sulla gestione.

L'amministrazione del Fondo ha predisposto, come per i precedenti esercizi, schemi di stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa distinti per il comparto bilanciato, per quello garantito e per quello dinamico, che costituiscono allegati ai documenti di bilancio. Il documento riassuntivo riporta i dati sia distinti per comparto sia l'aggregato dei tre comparti.

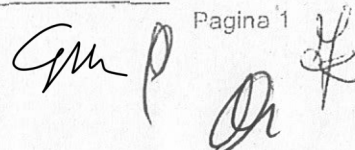
La relazione sulla gestione è costituita da un unico documento comprendente le informazioni, complessive, dei tre comparti.

L'organo di amministrazione ha così reso disponibili i seguenti documenti approvati in data 27 marzo 2026, relativi all'esercizio chiuso al 31/12/2025:

- progetto di bilancio, completo di nota integrativa;
- relazione sulla gestione.

La presente relazione è stata approvata collegialmente ed in tempo utile per il suo deposito presso la sede della società, nei 15 giorni precedenti la data della prima convocazione dell'assemblea di approvazione del bilancio oggetto di commento.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2025 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, nel rispetto delle quali abbiamo effettuato l'autovalutazione, con esito positivo, per ogni componente il Collegio dei Sindaci.



Il Collegio dei Sindaci, non essendo incaricato della revisione legale, svolta dalla Società di Revisione Ria Grant Thornton S.p.a., ha svolto sul bilancio le attività di vigilanza previste dalla legge e nella Norma 3.8. delle "Norme di comportamento del Collegio Sindacale di società non quotate", consistenti in un controllo sintetico complessivo volto a verificare che il bilancio sia stato correttamente redatto. La verifica della rispondenza ai dati contabili spetta, infatti, alla Società incaricata della revisione legale.

La Società di Revisione, incaricata della revisione legale dei conti, ci ha consegnato la propria relazione, datata 14 aprile 2026, contenente un giudizio positivo senza modifiche.

Pertanto, da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale, il bilancio d'esercizio al 31.12.2025 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico e i flussi di cassa del Fondo ed è stato redatto in conformità alla normativa che ne disciplina la redazione.

#### 1) Attività di vigilanza ai sensi degli articoli 2403 e seguenti del Codice civile

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dal Fondo e sul suo concreto funzionamento.

Abbiamo partecipato all'Assemblea dei Delegati dell'8 maggio 2025 e alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo acquisito dagli amministratori informazioni sul generale andamento della gestione finanziaria, e sulla sua prevedibile evoluzione, con le relazioni svolte in Consiglio di Amministrazione dalla Funzione Finanza. In base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito e preso conoscenza delle verifiche sulla struttura organizzativa del Fondo elaborate dalla Società Regulatory Consulting S.r.l., Ente preposto della Funzione Fondamentale di Revisione Interna.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

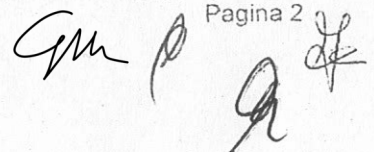
Non sono pervenute, al Collegio dei Sindaci, denunce ai sensi dell'articolo 2408 del Codice Civile.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio dei Sindaci pareri ai sensi di legge.

Nel corso dell'attività, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiedere la segnalazione nella presente relazione.

#### 2) Osservazioni in ordine al bilancio di esercizio

Abbiamo verificato che gli amministratori hanno dichiarato la conformità alle norme di riferimento che disciplinano la redazione del bilancio.



Da quanto riportato nella relazione della Società incaricata della Revisione Legale, "il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Alifond al 31 dicembre 2025 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da COVIP che ne disciplinano i criteri di redazione".

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'articolo 2423, comma 5, del Codice civile.

Dall'attività di vigilanza e controllo, non sono emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione o di menzione nella presente relazione.

Il Collegio dei Sindaci ha vigilato sull'impostazione complessiva data al bilancio di esercizio e sulla sua generale conformità alla legge ed alle norme imposte dall'organo di vigilanza, per quello che riguarda la sua formazione e struttura e, a tale riguardo, non ha osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

### 3) Osservazioni e proposte in ordine all'approvazione del bilancio

Il Collegio dei Sindaci ha accertato, tramite verifiche dirette e informazioni assunte presso la Società di Revisione, l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione e l'impostazione del bilancio d'esercizio del Fondo e della Relazione sulla gestione, a corredo dello stesso; inoltre, ha esaminato i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio per accertarne la rispondenza alle prescrizioni di legge. Al riguardo, si segnala che i criteri di valutazione applicati sono in continuità rispetto al precedente esercizio.

Il Collegio dei Sindaci ha verificato la rispondenza del Bilancio ai fatti e alle informazioni di cui ha avuto conoscenza a seguito dell'assolvimento dei propri doveri e, a tale riguardo, non ha osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

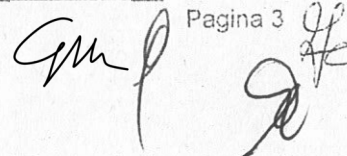
Dall'attività di vigilanza e controllo non sono emersi fatti significativi suscettibili di segnalazioni o di menzione nella presente relazione.

I risultati conseguiti dalla gestione finanziaria e previdenziale evidenziano:

- Per il comparto bilanciato un andamento del valore della quota al 31 dicembre 2025 pari a euro 22,745 contro un valore al 31.12.2024 pari a euro 21,646, con un incremento del 5,08%;
- Per il comparto garantito un andamento del valore della quota al 31 dicembre 2025 pari a euro 12,548 contro un valore al 31.12.2024 pari a euro 12,245, con un incremento del 2,47%;
- Per il comparto dinamico un andamento del valore della quota al 31 dicembre 2025 pari a euro 25,362 contro un valore al 31.12.2024 pari a euro 23,559, con un incremento del 7,65%.

La gestione amministrativa chiude con un saldo a pareggio. Il Fondo, nel 2025, ha accertato un costo per il contributo di euro 87.061, dovuto alla COVIP ai sensi dell'art. 1, comma 65, della legge 23 dicembre 2005, n. 266. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di procedere a riscattare il saldo della gestione amministrativa, pari a euro 518.759, deliberando di impiegare tale somma a supporto delle attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo, da effettuarsi nei prossimi esercizi.

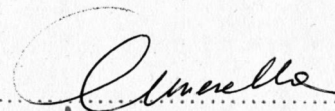
Si dà atto che, in bilancio, l'imposta sostitutiva è stata calcolata con l'aliquota del 20% sul risultato netto determinato ai sensi dell'art. 17 comma 1 del D.lgs. n. 252/2005 e s.m., determinando un costo complessivo di euro 24.868.759.



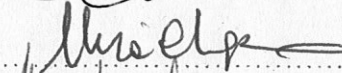
Considerando le risultanze dell'attività da noi svolte e il giudizio espresso nella relazione di revisione rilasciata dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, non rileviamo motivi ostativi all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, così come redatto dal Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio dei Sindaci

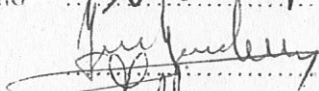
Presidente Rag. Gianni Andrea Merella



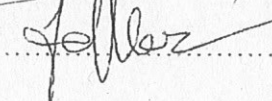
Sindaca effettiva Dott.ssa Nunzia Chiapperino



Sindaco effettivo Dott. Enzo Gambararo



Sindaco effettivo Dott. Francesco Kappler



Roma, 14 aprile 2026



**Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi dell'art. 14 del D.lgs. 27 gennaio 2010, n.  
39 e dell'art. 33 dello Schema di Statuto di cui alla  
Deliberazione Covip del 19 maggio 2021**

*Agli Associati di*

*Alifond – Associazione fondo nazionale pensione complementare a capitalizzazione per i lavoratori  
dell'industria alimentare e dei settori affini*

**Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio**

**Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Alifond – Associazione fondo nazionale pensione complementare a capitalizzazione per i lavoratori dell'industria alimentare e dei settori affini (il "Fondo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Alifond – Associazione fondo nazionale pensione complementare a capitalizzazione per i lavoratori dell'industria alimentare e dei settori affini - al 31 dicembre 2025 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

**Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

**Responsabilità degli amministratori e del collegio dei revisori per il bilancio d'esercizio**

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.



### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

### **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

#### **Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.lgs. 39/10**

Gli amministratori di Alifond – Associazione fondo nazionale pensione complementare a capitalizzazione per i lavoratori dell'industria alimentare e dei settori affini sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Alifond – Associazione fondo nazionale pensione complementare a capitalizzazione per i lavoratori dell'industria alimentare e dei settori affini - al 31 dicembre 2025, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio;
- esprimere un giudizio sulla conformità ai provvedimenti emanati da Covip della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.



Ria

Grant Thornton

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Alifond – Associazione fondo nazionale pensione complementare a capitalizzazione per i lavoratori dell'industria alimentare e dei settori affini - al 31 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), del D.lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Roma, 14 aprile 2026

Ria Grant Thornton S.p.A.

Vincenzo Lai  
Socio