
Fondo Pensione Complementare
per i Lavoratori operanti nel territorio
della Regione autonoma Valle d'Aosta



BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2025

Iscritto al n. 142 dell'Albo Fondi Pensione
I Sezione - Fondi pensione negoziali
C.F. 91037010070

Località L'Île-Blonde, 5
11020 Brissogne (AO)
Tel.: 0165 23 00 60

e-mail: info@fondemain.it
PEC: fondemain@pec.it
Sito: www.fondemain.it

Organi del Fondo

CONSIGLIO di AMMINISTRAZIONE

Presidente: Roberto FRANCESCONI (*in rappresentanza dei datori di lavoro*)

Vice Presidente: Claudio ALBERTINELLI (*in rappresentanza dei lavoratori*)

Consiglieri:

- *in rappresentanza dei lavoratori:*
Alessia Rinalda Luisella DEMÉ
Giorgio MONDARDINI
Corrado OREILLER
- *in rappresentanza dei datori di lavoro:*
Luigina BORNEY
Enrico DI MARTINO
Stefano DISTILLI

COLLEGIO SINDACALE

- *in rappresentanza dei lavoratori:*
Katia LAURENT (Presidente)
Davide CASOLA
- *in rappresentanza dei datori di lavoro:*
Luigi D'AQUINO
Laura JORIOZ

DIRETTORE GENERALE

Luca MERIGHI

ASSEMBLEA DEI DELEGATI

- *in rappresentanza dei lavoratori:*
ALLEYSON DENISE
BERTOLIN CRISTINA
CHABOD SONIA
CRETIER MAURO
DEME' ALESSIA RINALDA LUISELLA
DEME' DIMITRI
GORRE' MAURA
GRASSI GIUSEPPE

GUIDO ROSITA
JACQUIN FABIO
JEANTET SIMON
MARCOZ PATRIZIA
MARRARI GIUSEPPE
MOMBELLI MASSIMILIANO
MONDET FRANCO
PASQUALOTTO CHIARA
PESAVENTO ALESSANDRO
PRAMOTTON CARLA
RUGGIERI GIUSEPPE
VUILLERMOZ ALESSANDRO RENE'

- *in rappresentanza dei datori di lavoro:*

ADDIEGO MONICA
APPARENZA CLAUDIO
BORNEY LUIGINA
CAPPALINDA
CARLIN MONIA
CONTE EMILIO
DE FABRITIIS GIORGIA
DI MARTINO ENRICO
DOMINIDIATO GRAZIANO
GIORDANO CORRADO
GREGORI CLARISSA
FURFARO LISA
MARTINET MICHEL
PERRIN CHRISTINE
PIETRONI VALTER
QUINSON DANIELE DANTE
THEODULE GUIDO
TRIPODI PAOLO
VALIERI ADRIANO
VEVEY DAVID

Indice

1 - STATO PATRIMONIALE

2 - CONTO ECONOMICO

3 - NOTA INTEGRATIVA – Informazioni generali

3.1 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – COMPARTO GARANTITO

3.1.1 - Stato Patrimoniale

3.1.2 - Conto Economico

3.1.3 - Nota Integrativa

3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – COMPARTO PRUDENTE

3.2.1 - Stato Patrimoniale

3.2.2 - Conto Economico

3.2.3 - Nota Integrativa

3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – COMPARTO DINAMICO

3.3.1 - Stato Patrimoniale

3.3.2 - Conto Economico

3.3.3 - Nota Integrativa

3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	208.305.357	194.514.923
	20-a) Depositi bancari	1.874.908	3.512.508
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	77.196.138	73.426.617
	20-d) Titoli di debito quotati	30.447.347	28.980.629
	20-e) Titoli di capitale quotati	37.047.599	34.687.192
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	59.526.274	51.919.616
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.031.108	852.022
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	351.276	517.397
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	535.435	128.826
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	295.272	490.116
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.589	949
40	Attivita' della gestione amministrativa	3.096.299	3.218.493
	40-a) Cassa e depositi bancari	3.091.227	3.215.001
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	5.072	3.492
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		211.403.245	197.734.365

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Passivita' della gestione previdenziale	3.418.154	3.424.193
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	3.418.154	3.424.193
20	Passivita' della gestione finanziaria	119.232	828.896
	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	93.600	85.544
	20-e) Debiti per operazioni forward	25.632	743.352
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.589	949
40	Passivita' della gestione amministrativa	74.070	55.770
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	74.070	55.770
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	2.101.902	1.823.047
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		5.714.947	6.132.855
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	205.688.298	191.601.510
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	4.507.681	3.550.248
	Contributi da ricevere	-4.507.681	-3.550.248
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	42.468	41.273
	Ristori da ricevere	-42.468	-41.273
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	-	-
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-1.541.825	-748.358
	Controparte c/contratti futures	1.541.825	748.358
	Valute da regolare	-55.422.617	-50.924.825
	Controparte per valute da regolare	55.422.617	50.924.825

2 - CONTO ECONOMICO

	31/12/2025	31/12/2024
10 Saldo della gestione previdenziale	5.875.339	4.116.347
10-a) Contributi per le prestazioni	27.933.361	23.411.394
10-b) Anticipazioni	-1.718.106	-1.938.411
10-c) Trasferimenti e riscatti	-14.613.642	-12.234.592
10-d) Trasformazioni in rendita	-139.531	-95.564
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-5.586.743	-5.026.480
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	10.657.982	15.171.472
30-a) Dividendi e interessi	3.195.043	2.759.433
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	7.462.939	12.411.745
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	-	294
40 Oneri di gestione	-372.040	-340.100
40-a) Societa' di gestione	-329.309	-300.471
40-b) Depositario	-42.731	-39.629
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	10.285.942	14.831.372
60 Saldo della gestione amministrativa	27.409	122.241
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	200.784	258.485
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-995	-932
60-c) Spese generali ed amministrative	-89.418	-84.820
60-d) Spese per il personale	-142.926	-140.627
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	59.964	90.135
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	16.188.690	19.069.960
80 Imposta sostitutiva	-2.101.902	-2.799.439
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	14.086.788	16.270.521

3 - NOTA INTEGRATIVA – Informazioni generali

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa.

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

Il bilancio è composto dai seguenti documenti:

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

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

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

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

La funzione di controllo contabile e di verifica della corrispondenza del bilancio alle risultanze dei libri e delle scritture contabili è attribuita al Collegio dei Sindaci.

Caratteristiche strutturali del Fondo.

Il Fondo pensione complementare per i lavoratori operanti nel territorio della Regione autonoma Valle d'Aosta, in forma abbreviata FONDEMAIN, ha lo scopo di consentire agli aderenti di disporre, all'atto del pensionamento, di prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio. A tale fine esso provvede alla raccolta dei contributi, alla gestione delle risorse nell'esclusivo interesse degli aderenti e all'erogazione delle prestazioni secondo quanto disposto dalla normativa in materia di previdenza complementare.

Il Fondo non ha scopo di lucro. Il Fondo ha la forma giuridica di associazione riconosciuta ed è iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP.

FONDEMAIN è costituito in attuazione dei seguenti accordi istitutivi:

- accordo stipulato in data 23 novembre 1998 tra: Regione autonoma Valle d'Aosta; Associazione dei Sindaci della Valle d'Aosta; Associazione delle Comunità Montane della Valle d'Aosta; DIRVA – Associazione dei Quadri Dirigenti e Direttivi della Regione autonoma Valle d'Aosta; Associazione Valdostana Industriali; Associazione Valdostana Impianti a Fune; Fédération Régionale des Coopératives Valdostaines – Soc Coop. a r.l.; Associazione degli Albergatori della Valle d'Aosta; Confartigianato Valle d'Aosta; Associazione Artigiani Valle d'Aosta; F.A.COM – Confesercenti Valle d'Aosta; Associazione Regionale Ingegneri Valle d'Aosta; Associazione Nazionale Dentisti Valle d'Aosta; C.I.S.L. – Confederazione Italiana Sindacati Lavoratori; FLERICA – Federaz. Lavoratori

Energia Risorse Chimica Affini/C.I.S.L.; FLAEI/C.I.S.L.; FILCA – Federaz. Italiana Lavoratori Costruzioni e affini/C.I.S.L.; FIM/C.I.S.L.; FISTEL/C.I.S.L.; FILTA – Federaz. Italiana Lavoratori Tessili Abbigliamento/C.I.S.L.; FISBA/C.I.S.L.; FAT – Federaz. Alimentazione e Tabacco/C.I.S.L.; FPI – Federaz. Lavoratori del Pubblico Impiego/C.I.S.L.; FIST/C.I.S.L.; SINASCEL Valle d’Aosta – Scuola/C.I.S.L.; SISM Valle d’Aosta – Scuola/C.I.S.L.; SI.NA.L.CO VV.F./C.I.S.L.; FIT – Federaz. Italiana Trasporti/C.I.S.L.; FISASCAT – Federaz. Lavoratori Commercio Turismo Servizi Valle d’Aosta/C.I.S.L.; FIBA/C.I.S.L.; SLP/C.I.S.L.; C.G.I.L. della Regione autonoma Valle d’Aosta; FILT – Trasporto a Fune/C.G.I.L.; F.P. – Funzione Pubblica/C.G.I.L.; FILCAMS Commercio e Turismo/C.G.I.L.; FLAIE – Forestali e Alimentaristi/C.G.I.L.; Sindacato Autonomo Valdostano Travailleurs – Syndicat Autonome Valdotain des Travailleurs siglato S.A.V.T.; S.A.V.T./Regionali e Funzione Pubblica; S.A.V.T./Enti Locali e Funzione Pubblica; S.A.V.T./Industria; S.A.V.T./Trasporti; S.A.V.T./Agricoli; S.A.V.T./Turismo; S.A.V.T./Costruzioni; S.A.V.T./Commercio Terziario; S.A.V.T./Sanità; S.A.V.T./Scuola; Unione Italiana del Lavoro U.I.L. – Unione Regionale Valle d’Aosta; ASCOM – CONFCOMMERCIO Associazione Regionale del Commercio, Turismo e Servizi della Valle d’Aosta; Sindacato Nazionale Agenti di Assicurazione, successivamente integrato con l’accordo stipulato tra le parti in data 22 maggio 2014;

- accordo stipulato in data 8 marzo 2018 tra: ADAVA Federalberghi - Associazione degli Albergatori e Imprese Turistiche Valle d’Aosta; AREV - Associazione Regionale Allevatori Valdostani; AVIF - Associazione Valdostana Impianti a Fune; Associazione Valdostana Maestri di Sci; ASIVA - Associazione Sport invernali Valle d’Aosta; C.N.A. Valle d’Aosta; Confederazione Nazionale dell’Artigianato e della Piccola e Media Impresa; CPEL - Consiglio Permanente degli Enti Locali; CONFARTIGIANATO Valle d’Aosta; CONFCOMMERCIO - Associazione regionale del commercio, Turismo e Servizi della Valle d’Aosta; Confederazione Italiana Agricoltori - Sede Regionale per la Valle d’Aosta; CONFINDUSTRIA Valle d’Aosta; CONFPROFESSIONI - Confederazione Italiana Libere Professioni; Fédération Regionale des Coopératives Valdôtaines; Federazione Coldiretti Valle d’Aosta; Lega Nazionale Cooperative e Mutue - Delegazione Valle d’Aosta; Regione autonoma Valle d’Aosta; Unione Regionale degli Agricoltori della Valle d’Aosta; CGIL della Regione autonoma Valle d’Aosta; FILT - CGIL Valle d’Aosta; FP - Funzione pubblica/CGIL; FILCAMS - Commercio e turismo/CGIL; FLAI - Forestali e alimentaristi/CGIL; CISL; FLAEI/CISL; FILCA - Federazione Italiana lavoratori costruzioni e affini/CISL; FIM/CISL; FP - Funzione Pubblica/CISL; SINASCEL Valle d’Aosta - Scuola/CISL; SISM Valle d’Aosta - Scuola/CISL; FIT - Federazione Italiana trasporti/CISL; FIRST/CISL; SLP/CISL; SAVT; SAVT funzione pubblica; SAVT Industria; SAVT Trasporti; SAVT Agricoli; SAVT Turismo; SAVT Costruzioni; SAVT Commercio terziario; SAVT Sanità; SAVT Scuola; U.I.L. VALDOSTANA; DIRVA - Associazione dei Quadri Dirigenti e Direttivi della RAVA.

Destinatari: ai sensi dell’art. 5, comma 1, dello Statuto del Fondo Pensione FONDEMAIN, possono aderire al Fondo:

- a) i lavoratori dipendenti che svolgono attività nel territorio della Regione autonoma Valle d’Aosta, dipendenti da datori di lavoro rappresentati dai Soggetti sottoscrittori degli Accordi di cui all’articolo 1 dello Statuto o che abbiano successivamente sottoscritto accordi integrativi degli stessi, le cui

tipologie di rapporto di lavoro comprese nell'area dei destinatari sono definite dai singoli contratti e accordi di settore nazionali, territoriali o aziendali;

- b) i lavoratori autonomi che svolgono attività nel territorio della Regione autonoma Valle d'Aosta rappresentati dai Soggetti sottoscrittori degli Accordi di cui all'articolo 1 dello Statuto o che abbiano successivamente sottoscritto accordi integrativi degli stessi. In particolare: gli albergatori, gli allevatori, gli artigiani, i coltivatori diretti, i commercianti, gli imprenditori, i liberi professionisti;
- c) i lavoratori parasubordinati, intesi come prestatori di collaborazioni coordinate e continuative rese ai sensi del D.Lgs. 81/2015 o comunque rientranti nell'ambito di applicazione dell'articolo 409 del codice di procedura civile, che svolgono attività nel territorio della Regione autonoma Valle d'Aosta;
- d) i soggetti fiscalmente a carico degli aderenti e dei beneficiari che abbiano richiesto l'attivazione di una posizione previdenziale.

L'adesione al Fondo è inoltre estesa ai lavoratori che svolgano la loro attività nel territorio della Valle d'Aosta dipendenti dalle Associazioni datoriali e dalle Organizzazioni sindacali sottoscrittrici dell'accordo istitutivo, previa stipula della fonte istitutiva che li riguarda, rientranti nell'ambito di applicazione della legge regionale 26 giugno 1997, n. 22 e successive modificazioni e integrazioni, della legge regionale 4 dicembre 2006, n. 27.

Sono associati al Fondo anche i datori di lavoro alle cui dipendenze operano i lavoratori aderenti e i beneficiari (soggetti che percepiscono le prestazioni pensionistiche).

FONDEMAIN è un Fondo negoziale, a carattere territoriale e intercategoriale, nonché a capitalizzazione individuale.

Il Fondo è in regime di contribuzione definita. L'entità della prestazione pensionistica è determinata in funzione della contribuzione versata e dei rendimenti della gestione.

Gli organi statutariamente previsti sono: l'Assemblea dei Delegati, il Consiglio di amministrazione, il Presidente e il Collegio sindacale.

Tutta la documentazione del Fondo è consultabile nella apposita sezione del sito www.fondemain.it.

Linee di indirizzo della gestione.

Ai sensi dello Statuto, il Fondo è strutturato secondo una gestione "multicomparto" che prevede comparti differenziati per profili di rischio e di rendimento, in modo tale da assicurare agli aderenti una adeguata possibilità di scelta. È previsto un comparto garantito, destinato ad accogliere il conferimento tacito del TFR, ai sensi della normativa vigente.

In particolare, FONDEMAIN è strutturato in tre comparti d'investimento:

- comparto Garantito;
- comparto Prudente;
- comparto Dinamico.

Si riportano di seguito le caratteristiche dei comparti alla data del 31/12/2025:

- comparto Garantito:
 - Gestore: UnipolSai Assicurazioni S.p.A., con sede a Bologna (BO), in via Stalingrado n. 45;

- finalità della gestione: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di risultato consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione;
- categoria del comparto: garantito;
- caratteristiche della garanzia: la restituzione del capitale versato alla scadenza del mandato di gestione, nonché nel durante al verificarsi dei seguenti eventi in capo agli aderenti: 1) esercizio del diritto alla prestazione pensionistica di cui all'articolo 11, comma 2, del D.Lgs. 252/2005 (di seguito Decreto); 2) riscatto della posizione individuale, ai sensi dell'articolo 14, comma 3, del Decreto, in caso di morte dell'aderente; 3) riscatto totale per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera c), del Decreto; 4) riscatto totale a seguito di cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera c), del Decreto; 5) anticipazione per spese sanitarie ai sensi dell'articolo 11, comma 7, lettera a), del Decreto; 6) riscatto per perdita dei requisiti di partecipazione (art. 14, comma 5 lettera a) del Decreto); 7) anticipazioni per acquisto o ristrutturazione prima casa (art. 11, comma 7, lettera b) del Decreto); 8) Rendita Temporanea Integrativa Anticipata (art. 11, comma 4 del Decreto).

Per gli aderenti del settore pubblico i richiami al Decreto si intendono riferiti al D. Lgs. 124/93 in relazione ai medesimi eventi, ove previsti;

- orizzonte temporale: breve periodo (fino a 5 anni dal pensionamento);
- politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di debito di breve/media durata, è ammessa un'esposizione residuale in azioni non superiore al 10%. Il Gestore opera con un obiettivo di rendimento, senza un *benchmark* di riferimento, nel rispetto di un limite di rischio (c.d. *budget* di rischio) basato sulla statistica della volatilità rolling annualizzata dei rendimenti settimanali) da contenere entro il limite del 4,0%. Gli investimenti sono finalizzati a ottenere rendimenti comparabili al tasso di rivalutazione del TFR;
- rendimento obiettivo: tasso di rivalutazione del TFR;
- avvio operatività del comparto: 15 febbraio 2008;
- comparto Prudente:
 - Gestori: Amundi SGR S.p.A., con sede a Milano (MI), in via Cernaia n. 8/10, ed Eurizon Capital Sgr S.p.A., con sede a Milano (MI), in Via Melchiorre Gioia n. 22;
 - finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che è avverso al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati;
 - categoria del comparto: obbligazionario misto;
 - orizzonte temporale: medio/lungo periodo (tra 10 e 15 anni dal pensionamento);
 - politica di gestione: di tipo attivo, prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari. La quota investita in titoli in capitale può variare da un minimo del 20% a un massimo del 40%; la quota investita in titoli di debito può variare da un minimo del 60% a un massimo del 80%. Gli

investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, costante e compatibile con l'orizzonte temporale degli investimenti indicato dal Fondo. I Gestori hanno la facoltà di discostarsi dal benchmark in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che compongono il benchmark stesso, nel rispetto dei vincoli e dei limiti indicati nelle Convenzioni;

- *benchmark* al 31/12/2025:
 - 50% *Bloomberg Global-Aggregate Total Return Index Value Hedged EUR (Codice Bloomberg LEGATREH)*;
 - 10% *Bloomberg Euro-Aggregate Government 1-3 Year Total Return Index EUR (Codice Bloomberg LG1TREU)*;
 - 10% *Bloomberg Global High Yield Total Return Index Value Hedged EUR (Codice Bloomberg LG30TREH)*;
 - 30% *MSCI All Countries Net Return Index USD (Codice Bloomberg NDUEACWF Index)*.
- avvio operatività del comparto: 17 agosto 2005;
- comparto Dinamico:
 - Gestori: Amundi SGR S.p.A., con sede a Milano (MI), in via Cernaia n. 8/10, ed Eurizon Capital Sgr S.p.A., con sede a Milano (MI), in Via Melchiorre Gioia n. 22;
 - finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi;
 - categoria del comparto: azionario;
 - orizzonte temporale: lungo periodo (oltre i 15 anni dal pensionamento);
 - politica di gestione: di tipo attivo, prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La gestione persegue l'obiettivo di massimizzare il tasso di rendimento atteso, aggiustato per il rischio, attraverso una maggiore componente azionaria - che può variare da un minimo del 30% fino a un massimo del 70% - e, quindi, con un'assunzione di rischio potenziale maggiore rispetto al comparto Prudente; la quota investita in titoli di debito può variare da un minimo del 30% ad un massimo del 70%;
 - *benchmark* al 31/12/2025:
 - 40% *Bloomberg Global Aggregate Treasuries Total Return Index Hedged EUR (Codice Bloomberg LGTRTREH)*;
 - 30% *MSCI World 100% Hedged to EUR Total Return (Codice Bloomberg MXWOHEUR)*;
 - 24% *MSCI World Net Total Return EUR Index (Codice Bloomberg MSDEWIN)*;
 - 6% *MSCI Emerging Markets Daily Net Total Return EUR (Codice Bloomberg MSDEEEMN)*;
 - avvio operatività del comparto: 15 settembre 2009.

Fattori ambientali, sociali e di governo societario.

Come risulta anche dalle comunicazioni rese note mediante pubblicazione sul proprio sito *web* istituzionale, il Fondo pensione - consapevole della propria responsabilità sociale con riferimento alle tematiche ambientali, sociali e di governo societario, che deriva dall'essere parte del mercato finanziario

in qualità di investitore istituzionale e al tempo stesso soggetto bilaterale espressione di *stakeholder* "sensibili" alle stesse tematiche - si è proposto di promuovere, nell'ambito della propria struttura organizzativa, un modello di buone pratiche.

Per questo motivo, anche nell'ambito della politica finanziaria, il Fondo ha implementato l'impegno, condiviso con i gestori, a privilegiare emittenti che aderiscono agli standard di sostenibilità ESG, definendo all'interno delle convenzioni di gestione delle risorse finanziarie un vincolo, a carico di questi ultimi, a considerare le tematiche sostenibili nell'ambito del processo di selezione del proprio universo di investimento.

Tuttavia, atteso che, ai sensi della vigente normativa, il Fondo non ha inteso, con l'adozione e attuazione della propria politica finanziaria, né promuovere caratteristiche ambientali o sociali (art. 8 Reg. UE 2019/2088), né avere come obiettivi investimenti sostenibili (art. 9 ibidem), nelle accezioni proprie delle norme richiamate, non può indicare - ai sensi dell'art. 17bis del D. Lgs. 252/2005 - in quale misura, nella gestione delle risorse dei valori in portafoglio, siano stati presi in considerazione i fattori ESG, fermo restando tuttavia che i rischi connessi ai detti investimenti sono costantemente monitorati, attraverso la funzione fondamentale di gestione dei rischi, secondo quanto previsto dalle politiche di gestione e di valutazione interna dei rischi e dal documento pubblicato sul sito *web* istituzionale del Fondo, ai sensi dell'art. 3 del richiamato Reg. UE 2019/2088.

Quanto al differente argomento delle linee seguite dal Fondo nell'esercizio dei diritti derivanti dalla titolarità dei valori in portafoglio, valgano, anche per ciò che attiene a valori riferibili a investimenti che tengono conto dei fattori di sostenibilità, le determinazioni assunte dal Fondo in relazione alla normativa cd. SHRD II. In osservanza agli obblighi nascenti dalla normativa europea, dal D. Lgs. N. 58/1998 e dalla Direttiva COVIP del 02/12/2020, per le ragioni meglio precisate nel documento pubblicato sul proprio sito *web* istituzionale, il Fondo si è determinato, per l'esercizio 2025, a non adottare una politica di impegno in qualità di azionista (cd. *explain*). Un impegno diverso sarà valutato dal Fondo laddove e quando si determinerà il mutamento delle condizioni illustrate nel predetto documento.

Erogazione delle prestazioni.

Per l'erogazione della pensione FONDEMAIN si avvale di "Unipol Assicurazioni S.p.A.", con sede legale in Bologna, via Stalingrado, 45.

La convenzione è stata sottoscritta in data 01/04/2009 con una durata di 10 anni e rinnovata per un egual periodo, fino al 31/03/2029.

La convenzione stipulata consente di scegliere, al momento del pensionamento, tra le seguenti tipologie di rendita:

- rendita vitalizia immediata rivalutabile a premio unico (viene corrisposta fino a quanto l'assicurato è in vita);
- rendita vitalizia reversibile immediata rivalutabile a premio (totalmente o parzialmente a favore del sopravvivate designato);
- rendita vitalizia immediata rivalutabile a premio unico, certa per 5 o 10 anni (e successivamente fino a che l'associato è in vita);
- rendita vitalizia immediata rivalutabile a premio unico, contro assicurata con restituzione del montante residuale (consente il tendenziale recupero del montante finale accumulato e destinato all'attivazione della rendita stessa).

Per ulteriori informazioni si fa rinvio a quanto illustrato nel Documento sulle rendite del Fondo.

Depositario.

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05, le risorse di FONDEMAIN sono depositate presso un Depositario. Al 31 dicembre 2025 il Depositario di FONDEMAIN era "BFF Bank S.p.A.", con sede a Milano, in viale Lodovico Scarampo, 15.

Il Depositario esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo Statuto del Fondo stesso, nel rispetto dei criteri stabiliti nel D.M. MEF n. 166/2014. Il Depositario comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Inoltre, il Fondo nel 2025 ha detenuto un rapporto di conto corrente presso la Filiale della "Banca di Credito Cooperativo Valdostana - Coopérative de Crédit Valdôtaine - Società Cooperativa" di Saint-Christophe, finalizzato al versamento periodico delle imposte tramite modello F24, in funzione della corretta attribuzione territoriale delle imposte versate dal Fondo.

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 e integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

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

regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

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 registrati in appositi conti d'ordine.

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.

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 valore nominale.

Gli strumenti finanziari quotati sono stati valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto (prezzo di mercato riferito all'ultimo giorno di apertura della Borsa Valori del mese di dicembre). 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.

Gli strumenti finanziari non quotati sono valutati tenendo conto di tutti gli elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire a una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

Gli OICR sono valutati all'ultimo valore quota disponibile.

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

Gli strumenti finanziari denominati in valuta sono valutati come segue:

- Titoli: sono valutati applicando il tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio al valore in divisa dello strumento;
- Altre attività o passività denominate in valuta (operazioni di compravendita titoli non regolate, dividendi staccati e non regolati): sono valutate applicando alla posta il tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio;
- Contratti spot su cambi: sono valutati al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio.

Le operazioni pronti contro termine che prevedono l'obbligo per il cessionario di rivendita a termine dei titoli oggetto della transazione, sono iscritte da parte del cessionario come crediti verso il cedente e da

parte del cedente come debiti verso il cessionario; l'importo iscritto è pari al prezzo pagato o incassato a pronti.

Imposta sostitutiva sono iscritte nel Conto Economico alla voce 80 "Imposta Sostitutiva" e nello Stato Patrimoniale nella voce 50 "Debiti d'imposta" o –"Credito d'Imposta". Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito d'imposta) del valore del patrimonio nell'esercizio.

Criteri di riparto degli oneri e dei proventi comuni.

I costi e i proventi di natura amministrativa non attribuibili direttamente ai comparti sono ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'entità delle entrate a copertura di spese amministrative di ogni singolo patrimonio destinata alla copertura degli oneri amministrativi. Il criterio di riparto è stato modificato con deliberazione del Consiglio di Amministrazione nella seduta del 1° ottobre 2025; il precedente criterio utilizzava il numero degli aderenti di ogni singolo comparto.

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

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

Aderenti, potenziali aderenti e datori di lavoro a cui il Fondo si riferisce.

Ai sensi dell'art. 5 dello Statuto di FONDEMAIN, possono aderire al Fondo Pensione:

- a) i lavoratori dipendenti che svolgono attività nel territorio della Regione autonoma Valle d'Aosta, dipendenti da datori di lavoro rappresentati dai Soggetti sottoscrittori degli Accordi di cui all'articolo 1 o che abbiano successivamente sottoscritto accordi integrativi degli stessi, le cui tipologie di rapporto di lavoro comprese nell'area dei destinatari sono definite dai singoli contratti e accordi di settore nazionali, territoriali o aziendali;
- b) i lavoratori autonomi che svolgono attività nel territorio della Regione autonoma Valle d'Aosta rappresentati dai Soggetti sottoscrittori degli Accordi di cui all'articolo 1 dello Statuto o che abbiano successivamente sottoscritto accordi integrativi degli stessi. La Nota informativa riporta l'indicazione delle categorie di lavoratori potenziali aderenti;
- c) i lavoratori parasubordinati intesi come prestatori di collaborazioni coordinate e continuative rese ai sensi del D.Lgs. 81/2015 o comunque rientranti nell'ambito di applicazione dell'articolo 409 del codice di procedura civile, che svolgono attività nel territorio della Regione Autonoma Valle d'Aosta;

d) i soggetti fiscalmente a carico degli aderenti e dei beneficiari che abbiano richiesto l'attivazione di una posizione previdenziale.

L'adesione al Fondo è inoltre estesa ai lavoratori che svolgano la loro attività nel territorio della Valle d'Aosta dipendenti dalle Associazioni datoriali e dalle Organizzazioni sindacali sottoscrittrici dell'accordo istitutivo, previa stipula della fonte istitutiva che li riguarda, rientranti nell'ambito di applicazione della legge regionale 26 giugno 1997, n. 22 e successive modificazioni e integrazioni, della legge regionale 4 dicembre 2006, n. 27.

In attuazione delle previsioni dell'articolo 1, comma 171, secondo periodo, dalla Legge 27 dicembre 2017, n. 205 (c.d. Legge di Bilancio 2018), il Fondo costituisce altresì strumento di destinazione dei cd. contributi aggiuntivi previsti dalla contrattazione collettiva o da specifiche disposizioni normative.

Sono associati al Fondo:

- i lavoratori e i soggetti fiscalmente a carico che aderiscono al Fondo;
- i datori di lavoro alle cui dipendenze operano i lavoratori associati;
- i beneficiari (soggetti che percepiscono le prestazioni pensionistiche).

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo dei datori di lavoro associati è di 456 unità, per un totale di 8.708 aderenti attivi iscritti al Fondo.

	ANNO 2025	ANNO 2024
Aderenti attivi	8.708	8.120
Datori di lavoro	456	428

FASE DI ACCUMULO

Aderenti attivi:

⇒ Comparto Garantito: 1.682

⇒ Comparto Prudente: 4.851

⇒ Comparto Dinamico: 2.204

Si precisa che la somma degli aderenti attivi indicati per ciascun comparto (8.737) differisce dal totale degli aderenti attivi al Fondo, in quanto - limitatamente agli aderenti in RITA - FONDEMAIN consente di redistribuire la propria posizione su più comparti.

Compensi spettanti agli amministratori e ai sindaci.

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1, punto 16 del codice civile, nonché in base a quanto previsto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi (al netto di eventuali contributi e IVA), a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, deliberati dall'Assemblea dei delegati in favore dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale per l'esercizio 2025 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori (IVA e cassa di previdenza) e al netto di eventuali rimborsi spese.

	COMPENSI 2025	COMPENSI 2024 (*)
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	6.900	6.267

COLLEGIO SINDACALE	8.820	8.120
--------------------	-------	-------

(*) CdA: gennaio/aprile €1.667 e maggio/dicembre €4.600; CS: gennaio/aprile €2.240 e maggio/dicembre €5.880

Ulteriori informazioni.

Merighi Luca è assunto da FONDEMAIN con la funzione di Direttore Generale.

Il Fondo non ha ulteriore personale proprio.

Contributi per la copertura degli oneri amministrativi.

Il Fondo provvede alla copertura degli oneri della gestione amministrativa in via prioritaria mediante l'utilizzo della quota d'iscrizione e di una parte dei contributi, denominata quota associativa, il cui ammontare è stabilito annualmente dall'Assemblea dei delegati su proposta del Consiglio d'Amministrazione.

Sulla base dello schema previsionale del Fondo predisposto dal Consiglio di amministrazione di FONDEMAIN, l'Assemblea dei Delegati ha deliberato, per l'anno 2025, i seguenti importi:

- una quota di iscrizione pari a € 8 euro:
 - per gli aderenti lavoratori dipendenti - di cui alla lettera a), comma 1, dell'art. 5 "Destinatari e tipologie di adesione" dello Statuto - l'importo della quota di iscrizione viene ripartito pariteticamente tra datore di lavoro e lavoratore (€ 4 ciascuno), da versare in unica soluzione all'atto dell'adesione in aggiunta alla prima contribuzione;
 - per gli aderenti lavoratori autonomi, lavoratori parasubordinati e soggetti fiscalmente a carico - di cui rispettivamente alle lettere b), c) e d) dell'art. 5 "Destinatari e tipologie di adesione" dello Statuto, comma 1 - l'importo della quota di iscrizione è a esclusivo carico dell'aderente e viene prelevato in unica soluzione, con periodicità annuale;
- una quota associativa pari a € 16 annui:
 - per gli aderenti lavoratori dipendenti - di cui alla lettera a), comma 1, dell'art. 5 "Destinatari e tipologie di adesione" dello Statuto - viene prelevata in forma frazionata dai contributi, con periodicità trimestrale;
 - per gli aderenti lavoratori autonomi e lavoratori parasubordinati e soggetti fiscalmente a carico - di cui rispettivamente alle lettere b), c) e d) dell'art. 5 "Destinatari e tipologie di adesione" dello Statuto, comma 1 - e comunque per tutti gli aderenti per cui non fosse possibile prelevare tale quota dalla contribuzione, la stessa viene prelevata in un'unica soluzione, con periodicità annuale;
 - tale quota si applica anche agli aderenti che hanno convertito l'intera posizione in RITA e che non effettuano versamenti contributivi.

Ulteriori entrate a ciò finalizzate sono rappresentate:

- dalle trattenute in forma percentuale per la copertura di oneri amministrativi riconducibili al patrimonio, per l'anno 2025 pari:
 - allo 0,01% del patrimonio su base annua nel mese di gennaio;
 - allo 0,03% del patrimonio su base annua dal mese di febbraio;

- dalle trattenute a titolo di spese per l'esercizio di prerogative individuali, pari a 12 euro in relazione all'anticipazione, al trasferimento e al riscatto nonché a 3 euro per ogni rata trimestrale di RITA.

Per quanto riguarda i criteri e la modalità di ripartizione fra gli aderenti delle eventuali differenze nell'esercizio tra le spese gravanti sugli aderenti e i costi effettivamente sostenuti dal Fondo:

- ove positive, queste vengono destinate a investimento, con attribuzione di un "extra-rendimento" agli aderenti, salvo diversa decisione del Consiglio di amministrazione;
- ove negative, queste vengono coperte:
 - mediante il "risconto contributi per copertura oneri amministrativi" proveniente dagli esercizi precedenti, ove presente;
 - ove non presente il predetto risconto, vengono disinvestite dal patrimonio.

In particolare, nell'esercizio 2025, il saldo della gestione amministrativa (euro 27.409) - risultante dalla differenza positiva tra l'ammontare totale delle spese gravanti sugli aderenti (quote di iscrizione, quote associative e ulteriori trattenute a copertura degli oneri amministrativi, la cui misura del prelievo è stata determinata preventivamente sulla base dello Schema previsionale 2025) e l'ammontare totale dei costi effettivamente sostenuti dal Fondo - è stato destinato a investimento con attribuzione di un "extra-rendimento" agli aderenti nella valorizzazione del patrimonio al 31/12/2025.

Prestazioni

Le prestazioni in forma di capitale contabilmente a bilancio nell'esercizio 2025 sono state pari a n. 186 (di cui 85 riliquidazioni su posizioni già precedentemente uscite) per un importo complessivo pari a Euro 5.726.274,30.

I riscatti della posizione individuale e le rate R.I.T.A. contabilmente a bilancio nell'esercizio 2025 sono stati pari a n. 900 (di cui 839 per rata R.I.T.A. e 13 riliquidazioni su posizioni già precedentemente uscite) per un importo complessivo pari a Euro 5.713.970.

I trasferimenti della posizione individuale verso altre forme pensionistiche complementari contabilmente a bilancio nell'esercizio 2025 sono stati pari a n. 33 per un importo complessivo pari a Euro 1.160.670.

Le anticipazioni sulla posizione individuale contabilmente a bilancio nell'esercizio 2025 sono stati pari a n. 170 per un importo complessivo pari a Euro 1.718.107

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

FONDEMAIN detiene, con acquisizione a titolo gratuito, un numero di 900 azioni della società Mefop S.p.A., società costituita in attuazione dell'art. 59, comma 31 della legge del 27 dicembre 1997, n. 449, allo scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Al riguardo, si osserva che l'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni. Le citate partecipazioni vanno indicate, secondo i chiarimenti forniti dalla COVIP, unicamente nella Nota integrativa.

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente.

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come già in precedenza enunciato, in sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero al corrispondente comparto di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali sia economiche, sono state invece ripartite sui diversi Comparti di investimento in proporzione all'entità delle entrate a copertura di spese amministrative di ogni singolo comparto, segnatamente delle quote di iscrizione e associative e della trattenuta percentuale sul patrimonio destinata alla copertura degli oneri amministrativi.

Il criterio di riparto è stato modificato con deliberazione del Consiglio di Amministrazione nella seduta del 1° ottobre 2025; il precedente criterio utilizzava il numero degli aderenti di ogni singolo comparto.

Per consentirne una analisi organica, si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna voce comune, altrimenti ricostruibile 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 al 31/12/2025	% di riparto
GARANTITO	35.605,12	18,42%
PRUDENTE	114.431,24	59,20%
DINAMICO	43.254,58	22,38%
Totale	193.290,94	100%

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 3.096.299

a) Cassa e depositi bancari

€ 3.091.227

La voce comprende il saldo attivo dei quattro conti correnti amministrativi:

- conto corrente "raccolta" (CC0017617700), pari a € 1.558.572. Su tale conto affluiscono i contributi che, una volta riconciliati, vengono destinati e quindi girocontati ai Gestori finanziari o al conto corrente amministrativo (per le quote associative e di iscrizione). Alla data del 31 dicembre il saldo risulta composto prevalentemente dai versamenti contributivi non ancora riconciliati e dal controvalore delle posizioni disinvestite in attesa di riallocazione su diverso comparto (operazioni di "switch");

- conto corrente “liquidazioni” (CC0017617800), pari a € 1.518.590. Su tale conto confluiscono, dai conti dei Gestori, le liquidazioni da pagare in relazione agli iscritti uscenti. Il saldo al 31 dicembre è rappresentato dalla liquidità per il pagamento delle imposte, regolarmente eseguito secondo le scadenze fiscali a gennaio 2026, e dalle somme necessarie alla liquidazione delle posizioni disinvestite a fine esercizio e in pagamento all’inizio di quello nuovo;
- conto corrente “amministrativo” (CC0017617600), pari a € 12.703. Su tale conto confluiscono i contributi a copertura degli oneri della gestione amministrativa e gli importi relativi alle quote di iscrizione incassate, girocontati dal conto corrente di raccolta. Il saldo al 31 dicembre è rappresentato dall’ammontare complessivo delle risorse affluite al netto delle spese finanziariamente sostenute;
- conto corrente “di transito” (CC 00000002829), pari a € 1.073.

È inoltre compresa la giacenza esistente nella cassa sociale pari a € 289.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 5.072

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2025
Risconti Attivi	4.611
Altri crediti	325
Crediti verso INAIL	132
Crediti verso Gestori	4
Totale	5.072

I risconti attivi si riferiscono a una polizza assicurativa con competenza pluriennale (€ 4.424), al rinnovo della casella PEC (€ 162) e alla quota annuale della carta di credito (€ 25).

Passività

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 74.070

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 74.070

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Anno 2025
Personale conto ferie	23.201
Fatture da ricevere	19.216
Debiti verso Amministratori	7.813

Descrizione	Anno 2025
Debiti verso Fondi Pensione	5.728
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	5.287
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	5.184
Fornitori	4.512
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	1.500
Altri debiti	1.629
Totale	74.070

Il conto Fornitori riguarda le fatture di dicembre regolate nei primi mesi del 2026.

Il conto Fatture da ricevere accoglie i costi di competenza del 2025 relativi a fatture ricevute nel 2026, in particolar modo riguarda i costi inerenti agli organi sociali del Fondo.

I conti Debiti verso Amministratori, Debiti Verso fondi Pensione e Personale conto ferie sono inerenti ai rapporti di lavoro in essere; in particolar modo le voci Debiti verso Amministratori e Personale conto ferie accolgono gli accantonamenti effettuati inerenti ai costi 2025 che avranno manifestazione finanziaria nel 2026; i Debiti verso fondi pensione sono stati regolarmente versati nei termini previsti.

I Debiti verso Erario, nonché i Debiti verso Inail e verso Enti Previdenziali sono stati regolarmente versati secondo le disposizioni normative.

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

€ -

La voce rappresenta la quota di entrate destinate alla copertura degli oneri amministrativi rinviate a copertura di spese future.

Informazioni sul Conto Economico

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ 27.409

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

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

€ 200.784

Nel dettaglio la composizione della voce e dell'importo è la seguente:

Descrizione	Anno 2025
Quote associative	130.935
Entrate prelievo percentuale sul patrimonio copertura oneri amministrativi	56.356
Trattenute per copertura oneri amministrativi	7.206
Quote iscrizione	6.000

Descrizione	Anno 2025
Altre entrate copertura oneri amministrativi	287
Totale	200.784

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -995

L'importo è costituito dai corrispettivi spettanti al gestore amministrativo "IN.VA. S.p.A." in relazione ai servizi in *outsourcing* di gestione amministrativa e contabile, logistici, gestionali e di supporto erogati nei confronti del Fondo.

c) Spese generali e amministrative € -89.418

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

1. Spese per organi sociali

Descrizione	Importo
Compensi altri sindaci	-9.059
Compensi altri consiglieri	-6.787
Compenso Presidente Collegio sindacale	-2.132
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	-2.000
Contributo INPS amministratori	-1.204
Totale	-21.182

2. Spese varie

Descrizione	Importo
Funzione di Gestione del Rischio	-18.000
Funzione di Revisione Interna	-15.599
Bolli e Postali	-9.012
Contributo annuale Covip	-8.111
Assicurazioni	-5.169
Quota associazioni di categoria	-5.000
Viaggi e trasferte	-1.758
Spese di rappresentanza	-1.655
Servizi vari	-246

Descrizione	Importo
Vidimazione e certificati	-26
Totale	-68.236

d) Spese per il personale

€ -142.926

L'importo delle spese per il personale si compone come segue:

Descrizione	Importo
Retribuzioni	-95.810
Contributi INPS	-24.947
Contributi fondi pensione	-6.800
T.F.R.	-6.215
Contributi assistenziali dirigenti	-3.880
Rimborso spese	-3.324
Mensa personale dipendente	-1.742
INAIL	-206
Arrotondamento attuale	-7
Arrotondamento precedente	5
Totale	-142.926

g) Oneri e proventi diversi

€ 59.964

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi:

Descrizione	Importo
Interessi attivi conto ordinario	33.805
Interessi attivi conto raccolta	25.374
Interessi attivi su tardivo versamento contributi	1.399
Altri ricavi e proventi	37
Arrotondamento Attivo Contributi	1
Arrotondamento Attivo	1

Totale	60.617
---------------	---------------

Oneri

Descrizione	Importo
Altri costi e oneri	-433
Oneri bancari	-139
Sopravvenienze passive	-76
Arrotondamenti passivi	-3
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-2
Totale	-653

La voce Sopravvenienze passive si riferisce a stanziamenti in difetto effettuati alla chiusura del precedente esercizio.

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

€ -

La voce rappresenta la quota di entrate destinate alla copertura degli oneri amministrativi rinviate a copertura di spese future.

3.1- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – COMPARTO GARANTITO

3.1.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	38.976.328	35.287.040
	20-a) Depositi bancari	552.016	120.420
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	27.754.737	26.171.352
	20-d) Titoli di debito quotati	8.664.450	6.972.392
	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.	1.543.956	1.445.106
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	268.041	180.584
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	193.128	397.186
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	-	-
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.589	949
40	Attivita' della gestione amministrativa	997.827	705.854
	40-a) Cassa e depositi bancari	996.893	705.128
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	934	726
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		39.975.744	35.993.843

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.463.897	990.508
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.463.897	990.508
20	Passivita' della gestione finanziaria	44.710	40.208
	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	44.710	40.208
	20-e) Debiti per operazioni forward	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.589	949
40	Passivita' della gestione amministrativa	13.643	10.648
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	13.643	10.648
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	131.021	191.182
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.654.860	1.233.495
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	38.320.884	34.760.348
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	830.315	677.742
	Contributi da ricevere	-830.315	-677.742
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	7.823	7.879
	Ristori da ricevere	-7.823	-7.879
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	-	-
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.1.2. Conto Economico

	31/12/2025	31/12/2024
10 Saldo della gestione previdenziale	2.754.479	2.672.754
10-a) Contributi per le prestazioni	9.881.405	8.304.532
10-b) Anticipazioni	-230.005	-242.896
10-c) Trasferimenti e riscatti	-4.909.337	-3.832.869
10-d) Trasformazioni in rendita	-139.531	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.848.053	-1.556.013
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.106.893	1.378.970
30-a) Dividendi e interessi	723.972	500.814
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	382.921	877.862
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	-	294
40 Oneri di gestione	-174.865	-155.450
40-a) Societa' di gestione	-166.926	-148.396
40-b) Depositario	-7.939	-7.054
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	932.028	1.223.520
60 Saldo della gestione amministrativa	5.050	18.731
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	36.985	44.740
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-183	-178
60-c) Spese generali ed amministrative	-16.471	-16.192
60-d) Spese per il personale	-26.326	-26.846
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	11.045	17.207
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	3.691.557	3.915.005
80 Imposta sostitutiva	-131.021	-191.182
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	3.560.536	3.723.823

3.1.3 - Nota Integrativa - fase di accumulo – COMPARTO GARANTITO

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.504.212,013		34.760.348
a) Quote emesse	672.228,322	9.881.405	-
b) Quote annullate	-475.938,289	-7.126.926	-
c) Variazione del valore quota		937.078	-
d) Imposta sostitutiva		-131.021	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			3.560.536
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.700.502,046	3.429.515	38.320.884

Il valore unitario delle quote al 31/12/2024 è pari a € 13,881.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2025 è pari a € 14,190.

Nella tabella che precede viene riportato, tra l'altro, il valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio e il numero di quote che lo rappresenta. La differenza tra il controvalore delle quote emesse e quello delle quote annullate, pari a € 2.754.479, corrisponde al saldo della gestione previdenziale (punto 10 del Conto Economico). Il controvalore della variazione del valore quota corrisponde invece alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa (rispettivamente punti 50 e 60 del Conto Economico), al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (punto 80 del Conto Economico).

3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

20 - INVESTIMENTI IN GESTIONE

€ 38.976.328

Le risorse sono state affidate al Gestore, come precisato nelle informazioni generali. La gestione del patrimonio è avvenuta attraverso un mandato che prevede il trasferimento di titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Unipol Assicurazioni S.p.A.	38.740.262
Totale	38.740.262

L'ammontare delle risorse affidate in gestione alla chiusura dell'esercizio è rappresentato, in bilancio, dal totale degli investimenti in gestione, voce 20 dell'attivo, al netto delle passività finanziarie, voce 20 del passivo. Tale valore (€ 38.931.618) diverge dalle risorse effettive riportate in tabella per effetto delle poste di bilancio che, pur ricomprese nelle voci suddette, non sono strettamente disponibili al Gestore.

In particolare, si evidenziano:

Voce 20 Attivo:

- crediti previdenziali (trasferimenti di posizioni individuali per cambio comparto): 192.777

Voce 20 Passivo:

- commissioni Depositario: € 1.384;
- altre commissioni: € 37.

a) Depositi bancari

€ 552.016

La voce è composta per € 552.016 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso il Depositario alla data di chiusura dell'esercizio.

c), d), e), h) Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione del totale dei titoli detenuti in portafoglio, pari a € 37.963.143, per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso, nonché la quota sul totale delle attività pari e € 39.975.744:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.528.800	6,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 14/03/2028 2	IT0005532723	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.499.668	6,25
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75	FR0013341682	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.154.164	5,39
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2027 2,65	IT0005500068	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.390.612	3,48
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2028 0	AT0000A2VB47	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.220.882	3,05
OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2028 2,125	PTOTEVOE0018	I.G - TStato Org.Int Q UE	954.608	2,39
EUROPEAN UNION 04/10/2027 2	EU000A3K4DS6	I.G - TStato Org.Int Q UE	937.312	2,34
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2034 3	FR001400QMF9	I.G - TStato Org.Int Q UE	870.426	2,18
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028 5,15	ES00000124C5	I.G - TStato Org.Int Q UE	861.568	2,16
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2035 0	DE0001102515	I.G - TStato Org.Int Q UE	817.100	2,04
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2028 1,4	ES0000012B88	I.G - TStato Org.Int Q UE	812.230	2,03
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF OLD	IE00BF46GY48	I.G - OICVM UE	690.486	1,73
OBRIGACOES DO TESOURO 15/10/2027 ,7	PTOTEMOE0035	I.G - TStato Org.Int Q UE	683.641	1,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2030 ,95	IT0005403396	I.G - TStato Org.Int Q IT	646.968	1,62
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2028 ,75	NL0012818504	I.G - TStato Org.Int Q UE	626.750	1,57
BELGIUM KINGDOM 22/10/2027 0	BE0000351602	I.G - TStato Org.Int Q UE	577.326	1,44
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2029 0	NL0015000LS8	I.G - TStato Org.Int Q UE	531.992	1,33
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2026 ,1	DE0001030567	I.G - TStato Org.Int Q UE	513.787	1,29
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2035 3,6	IT0005648149	I.G - TStato Org.Int Q IT	504.910	1,26
EUROPEAN UNION 05/10/2026 2,75	EU000A3K4D82	I.G - TStato Org.Int Q UE	502.740	1,26
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2033 2,35	ES00000128Q6	I.G - TStato Org.Int Q UE	477.880	1,20
BELGIUM KINGDOM 22/06/2030 ,1	BE0000349580	I.G - TStato Org.Int Q UE	447.260	1,12
ROBEKO 3D GLOBAL EQUITY ACC	IE000Q8N7WY1	I.G - OICVM UE	398.763	1,00
INVESCO GLOBAL ACTIVE ESG EQ	IE00BJQRDN15	I.G - OICVM UE	397.167	0,99
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2028 ,5	IT0005445306	I.G - TStato Org.Int Q IT	384.905	0,96
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2028 0	ES0000012I08	I.G - TStato Org.Int Q UE	382.544	0,96
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/11/2028 0	DE0001102556	I.G - TStato Org.Int Q UE	376.012	0,94
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2032 ,7	ES0000012K20	I.G - TStato Org.Int Q UE	350.940	0,88
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2033 2,5	NL0015001AM2	I.G - TStato Org.Int Q UE	343.042	0,86
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2036 0	DE0001102549	I.G - TStato Org.Int Q UE	332.852	0,83
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2027 ,75	NL0012171458	I.G - TStato Org.Int Q UE	323.549	0,81
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2034 4,2	IT0005560948	I.G - TStato Org.Int Q IT	319.479	0,80
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2038 3,25	IT0005496770	I.G - TStato Org.Int Q IT	305.933	0,77
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	I.G - TStato Org.Int Q UE	296.442	0,74
IRELAND GOVERNMENT BOND 15/05/2027 ,2	IE00BKFVC568	I.G - TStato Org.Int Q UE	292.887	0,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2032 ,95	IT0005466013	I.G - TStato Org.Int Q IT	264.054	0,66

Comparto Garantito

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2030 ,5	ES0000012F76	I.G - TStato Org.Int Q UE	229.260	0,57
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2035 1,85	ES0000012E69	I.G - TStato Org.Int Q UE	221.623	0,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030 1,35	IT0005383309	I.G - TStato Org.Int Q IT	208.606	0,52
MIZUHO FINANCIAL GROUP 20/05/2028 4,157	XS2589712996	I.G - TDebito Q OCSE	207.038	0,52
NYKREDIT REALKREDIT A/S 17/07/2028 4	DK0030045703	I.G - TDebito Q UE	205.698	0,51
NATWEST MARKETS PLC 09/01/2029 3,625	XS2745115837	I.G - TDebito Q OCSE	204.552	0,51
ITALGAS SPA 08/02/2029 3,125	XS2760773411	I.G - TDebito Q IT	202.094	0,51
BANQUE FED CRED MUTUEL 14/09/2027 3,125	FR001400CMY0	I.G - TDebito Q UE	201.942	0,51
KNORR-BREMSE AG 21/09/2027 3,25	XS2534891978	I.G - TDebito Q UE	201.878	0,51
SWEDBANK AB 30/08/2027 FLOATING	XS2889371840	I.G - TDebito Q UE	200.504	0,50
RAIFFEISEN BANK INTL 26/01/2027 VARIABLE	XS2579606927	I.G - TDebito Q UE	200.284	0,50
DEXIA 05/04/2028 2,5	XS3004571850	I.G - TDebito Q UE	200.000	0,50
STANDARD CHARTERED PLC 03/10/2027	XS1693281617	I.G - TDebito Q OCSE	198.840	0,50
SAGESS 25/11/2031 3	FR001400XJE4	I.G - TStato Org.Int Q UE	198.044	0,50
Altri			9.063.101	22,67
		Totale portafoglio	37.963.143	94,98

Ai sensi delle Direttive COVIP del 29 luglio 2020, l'informativa sopra riportata assorbe e sostituisce quella prevista dalle disposizioni COVIP in merito agli investimenti per i quali si configurino conflitti di interesse.

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non vi sono operazioni di vendita titoli stipulate e non regolate.

Posizioni in contratti derivati

Alla data del 31/12/2025 non ci sono operazioni in contratti derivati.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Non vi sono posizioni di copertura del rischio di cambio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	9.748.183	17.902.325	104.229	27.754.737
Titoli di Debito quotati	1.087.316	5.162.538	2.414.596	8.664.450
Quote di OICVM	-	1.543.956	-	1.543.956
Depositi bancari	552.016	-	-	552.016
Totale	11.387.515	24.608.819	2.518.825	38.515.159

Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale	Depositi bancari	Totale
EUR	27.754.737	8.664.450	1.543.956	552.016	38.515.159
Totale	27.754.737	8.664.450	1.543.956	552.016	38.515.159

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale area geografica
Titoli di Stato quotati	3,098	3,499	2,007	3,352
Titoli di Debito quotati	3,057	2,415	2,786	2,599
Totale Obbligazioni	3,094	3,254	2,753	3,171

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Voci/Paesi	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-6.405.839	4.982.530	-1.423.309	11.388.369
Titoli di Debito quotati	-5.308.038	2.128.088	-3.179.950	7.436.126
Quote di OICVM	-774.150	773.947	-203	1.548.097
Totale	-12.488.027	7.884.565	-4.603.462	20.372.592

Riepilogo commissioni di negoziazione

Voci/Paesi	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore Totale Negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	11.388.369	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	7.436.126	0,000
Quote di OICVM	-	-	-	1.548.097	0,000
Totale	-	-	-	20.372.592	0,000

Si segnalano le seguenti posizioni in titoli, per le quali sono state segnalate potenziali situazioni di conflitto di interesse:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF OLD	IE00BF4G6Y48	13.335	EUR	690.486
Totale				690.486

Data l'entità dei suddetti investimenti, è da ritenersi che tali potenziali situazioni di conflitti di interesse non possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

I) Ratei e risconti attivi

€ 268.041

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria € 193.128

La voce è composta dall'ammontare dei Crediti previdenziali inerenti agli *switch in* della valorizzazione di dicembre per € 192.777 e per € 351 quali crediti per commissioni di retrocessione spettanti dai gestori.

30 - GARANZIE DI RISULTATO ACQUISITE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI € 1.589

Le garanzie acquisite sulle posizioni individuali relative al comparto sono iscritte fra le attività alla voce 30 "Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali" e fra le passività alla voce 30 "Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali". L'importo iscritto è pari alla differenza tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle risorse conferite in gestione. Per il 2025 il valore è pari a € 1.589.

40 - ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA € 997.827

a) Cassa e depositi bancari € 996.893

La voce comprende la quota parte del saldo banca, il debito verso la banca per competenze liquidate riferite all'esercizio 2025 e la cassa come indicato nella parte generale della Nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 934

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputate al comparto come indicato nella parte generale della Nota integrativa.

50 - CREDITI DI IMPOSTA € -

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

PASSIVITA'

10 - PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE € 1.463.897

a) Debiti della gestione previdenziale € 1.463.897

La voce è composta come da tabella seguente:

Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	761.578
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	438.316
Debiti verso aderenti - Riscatto	61.275
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	56.930
Contributi da riconciliare	39.302
Erario ritenute su redditi da capitale	28.367

Debiti verso aderenti - Riscatto totale	25.604
Passività della gestione previdenziale	13.377
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	13.358
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	8.433
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	7.087
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	6.393
Debiti verso aderenti - Riscatto agevolato	2.740
Contributi da identificare	1.028
Debiti vs Aderenti per garanzie riconosciute	104
Ristoro posizioni da riconciliare	5
Totale	1.463.897

I contributi e i trasferimenti da riconciliare rappresentano contribuzioni incassate durante l'esercizio ma non ancora attribuite alle posizioni individuali in quanto il Fondo non disponeva delle informazioni necessarie per una corretta e univoca assegnazione ai singoli associati.

I contributi da rimborsare sono inerenti a somme da restituire ai datori di lavoro associate per eccesso di contribuzione.

I debiti verso aderenti per riscatto della posizione individuale, prestazione previdenziale, anticipazioni, trasferimento, sono stati saldati nei primi mesi del 2026; i debiti verso aderenti per garanzie riconosciute sono inerenti a garanzie da liquidare.

I debiti verso erario, relativi alle trattenute applicate sulle liquidazioni erogate nel mese di dicembre, sono stati versati entro la scadenza prevista dalla normativa vigente.

La voce passività della gestione previdenziale indica l'importo degli switch out della valorizzazione di dicembre.

20 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA **€ 44.710**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 44.710**

La voce è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al Gestore per commissioni di gestione (€ 5.772) e di garanzia (€ 37.517), dalle commissioni dovute al Depositario (€ 1.384) e da altri oneri (€ 37).

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€ 1.589**

Le garanzie acquisite sulle posizioni individuali relative al comparto sono iscritte fra le attività alla voce 30 "Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali" e fra le passività alla voce 30 "Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali". L'importo iscritto è pari alla differenza tra il valore

garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle risorse conferite in gestione. Per il 2025 il valore è pari a € 1.589.

40 - PASSIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA **€ 13.643**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 13.643**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come indicato nella parte generale della Nota integrativa.

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

La voce rappresenta la quota di entrate destinate alla copertura degli oneri amministrativi rinviate a copertura di spese future.

50 – DEBITI DI IMPOSTA **€ 131.021**

La voce si riferisce al debito di imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio che per il 2025 è pari a € 131.021.

Conti d'ordine

Contributi da ricevere **€ 838.138**

La voce rappresenta, per € 830.315, i crediti verso gli aderenti per le contribuzioni di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassate, per € 7.823 i crediti verso gli enti e le aziende per ristori posizioni.

La somma dei crediti indicata comprende: per € 89.108 le contribuzioni di cui alle distinte pervenute entro il 31 dicembre; per € 741.207 le contribuzioni di cui alle distinte ricevute nei primi mesi dell'anno 2026 con competenza 2025 e periodi precedenti.

3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

€ 2.754.479

a) Contributi per le prestazioni

€ 9.881.405

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto (switch in)	6.058.876
Contributi	3.695.874
Trasferimenti in ingresso	124.891
TFR Progresso	1.510
Contributi per ristoro posizioni	254
Totale	9.881.405

I contributi complessivamente incassati e attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

	Aderente	Datore di lavoro	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2025	1.126.852	690.284	1.878.740	3.695.876

b) Anticipazioni

€ -230.005

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti richiedenti e aventi diritto, nel rispetto di quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -4.909.337

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-3.954.474
Riscatto per conversione comparto (switch out)	-460.904
Liquidazione posizioni - Riscatto	-151.692
Trasferimento posizione individuale in uscita	-119.539
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-83.993
Liquidazione posizioni - Riscatto agevolato	-65.771
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-47.360

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-25.604
Totale	-4.909.337

d) Erogazioni in forma di rendita € -139.531

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

e) Erogazioni in forma di capitale € -1.848.053

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

h) Altre uscite previdenziali € -

i) Altre entrate previdenziali € -

30 – RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRECTA € 1.106.893

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	461.339	246.834
Titoli di Debito quotati	249.697	43.974
Quote di OICR	-	98.647
Titoli di Capitale quotati	1	-
Depositi bancari	12.935	-
Consulenze finanziarie	-	-10.521
Bonus CSDR	-	779
Altri costi	-	-567
Altri ricavi	-	76
Commissioni di retrocessione	-	3.699
Totale	723.972	382.921

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

Tale importo, erogato dal gestore al Fondo nel corso dell'esercizio, deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dal comparto di investimento e il rendimento effettivo attribuito alle singole posizioni individuali in uscita.

40 – ONERI DI GESTIONE € -174.865

La voce comprende le commissioni dovute ai gestori per € 166.926 per l'attività di gestione e garanzia e il compenso riconosciuto al Depositario per € 7.939.

	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
Unipol Assicurazioni S.p.A.	-144.669	-22.257	-166.926
Totale	-144.669	-22.257	-166.926

60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA € 5.050

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 36.985

Nel dettaglio la composizione della voce e dell'importo è la seguente:

Quote associative	24.353
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio copertura oneri amministrativi	10.484
Trattenute per copertura oneri funzionamento	1.327
Quote iscrizione	768
Altre entrate per copertura oneri amministrativi	53
Totale	36.985

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -183

La voce si riferisce alla quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi acquistati da terzi, imputata al comparto come indicato nella parte generale della Nota integrativa.

c) Spese generali e amministrative € -16.471

La voce comprende la quota parte delle spese generali e amministrative sostenute dal Fondo imputata al comparto come indicato nella parte generale della Nota integrativa.

d) Spese per il personale € -26.326

La voce comprende le quote parte dei costi sostenuti per il personale, imputate al comparto come indicato nella parte generale della Nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi € 11.045

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputata al comparto come indicato nella parte generale della Nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -

La voce rappresenta la quota di entrate destinate alla copertura degli oneri amministrativi rinviate a copertura di spese future.

80 - Imposta sostitutiva € -131.021

La voce evidenzia l'ammontare del costo per imposta sostitutiva di competenza del periodo calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Come deliberato dalla Commissione di Vigilanza sui fondi pensione e in conseguenza del diverso trattamento fiscale previsto per i fondi pensione, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del fondo pensione in un'apposita voce dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico.

3.2- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – COMPARTO PRUDENTE

3.2.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	132.251.426	129.403.464
	20-a) Depositi bancari	1.015.517	2.808.772
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	39.713.173	38.947.164
	20-d) Titoli di debito quotati	21.782.897	22.008.237
	20-e) Titoli di capitale quotati	29.287.652	28.884.442
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	39.075.372	35.516.125
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	675.655	593.616
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	25.736	61.611
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	389.238	103.283
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	286.186	480.214
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	1.619.112	2.005.083
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.616.110	2.003.056
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	3.002	2.027
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		133.870.538	131.408.547

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.745.538	2.249.022
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.745.538	2.249.022
20	Passivita' della gestione finanziaria	54.450	586.769
	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	38.322	36.963
	20-e) Debiti per operazioni forward	16.128	549.806
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	43.849	33.070
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	43.849	33.070
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	1.382.960	1.188.649
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		3.226.797	4.057.510
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	130.643.741	127.351.037
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	2.668.547	2.105.297
	Contributi da ricevere	-2.668.547	-2.105.297
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	25.141	24.475
	Ristori da ricevere	-25.141	-24.475
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	-	-
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-1.541.825	-748.358
	Controparte c/contratti futures	1.541.825	748.358
	Valute da regolare	-39.420.394	-37.933.335
	Controparte per valute da regolare	39.420.394	37.933.335

3.2.2. Conto Economico

	31/12/2025	31/12/2024
10 Saldo della gestione previdenziale	-1.897.293	-2.936.352
10-a) Contributi per le prestazioni	11.601.051	10.187.534
10-b) Anticipazioni	-1.162.115	-1.436.192
10-c) Trasferimenti e riscatti	-8.638.234	-8.146.688
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-95.564
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.697.995	-3.445.442
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.713.891	10.899.194
30-a) Dividendi e interessi	2.132.045	1.995.139
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.581.846	8.904.055
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-157.163	-152.378
40-a) Societa' di gestione	-129.430	-125.496
40-b) Depositario	-27.733	-26.882
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	6.556.728	10.746.816
60 Saldo della gestione amministrativa	16.229	97.037
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	118.867	177.830
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-589	-553
60-c) Spese generali ed amministrative	-52.935	-50.298
60-d) Spese per il personale	-84.613	-83.392
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	35.499	53.450
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	4.675.664	7.907.501
80 Imposta sostitutiva	-1.382.960	-2.059.065
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	3.292.704	5.848.436

3.2.3 - Nota Integrativa - fase di accumulo – COMPARTO PRUDENTE**Numero e controvalore delle quote**

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	6.647.408,225		127.351.037
a) Quote emesse	548.959,405	11.601.051	-
b) Quote annullate	-646.597,021	-13.498.344	-
c) Variazione del valore quota	-	6.572.957	-
d) Imposta sostitutiva	-	-1.382.960	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)	-	-	3.292.704
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.549.770,609	1.909.744	130.643.741

Il valore unitario delle quote al 31/12/2024 è pari a € 19,158.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2025 è pari a € 19,946.

Nella tabella che precede viene riportato, tra l'altro, il valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio e il numero di quote che lo rappresenta. La differenza tra il controvalore delle quote emesse e quello delle quote annullate, pari a € -1.897.293, corrisponde al saldo della gestione previdenziale (punto 10 del Conto Economico). Il controvalore della variazione del valore quota corrisponde invece alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa (rispettivamente punti 50 e 60 del Conto Economico), al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (punto 80 del Conto Economico).

3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale**ATTIVITA'****20 - INVESTIMENTI IN GESTIONE****€ 132.251.426**

Le risorse sono affidate ai Gestori, come precisato nelle informazioni generali; la gestione del patrimonio avviene attraverso mandati che non prevedono il trasferimento di titolarità degli investimenti effettuati. La suddivisione degli investimenti fra i Gestori è la seguente:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Amundi SGR	65.587.387
Eurizon Capital SGR	66.614.185
Totale	132.201.572

L'ammontare delle risorse affidate in gestione alla chiusura dell'esercizio è rappresentato, in bilancio, dal totale degli investimenti in gestione, voce 20 dell'attivo, al netto delle passività finanziarie, voce 20 del passivo. Tale valore (€ 132.196.976) diverge dalle risorse effettive riportate in tabella per effetto delle poste di bilancio che, pur ricomprese nelle voci suddette, non sono strettamente disponibili ai Gestori.

In particolare, si evidenziano:

Voce 20 Attivo:

- crediti previdenziali: € 238

Voce 20 Passivo:

- commissioni Depositario: € 4.757;

- altre commissioni: € 77

a) Depositi bancari

€ 1.015.517

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso il Depositario per € 1.015.517.

c), d), e), h) Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione del totale dei titoli detenuti in portafoglio, pari ad € 129.859.094, per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari e € 133.870.538:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
AMD MSCI NA ESG BR TR-OE EUR	LU0557865770	I.G - OICVM UE	6.335.648	4,73
EURIZON FUND-BOND HI YLD-X	LU1559925570	I.G - OICVM UE	4.357.529	3,26
EURIZON FUND-BND EMRG MKT-XH	LU1652824852	I.G - OICVM UE	4.010.819	3,00
AMUNDI-EURO HI/YLD BD-XEURAC	LU1998921347	I.G - OICVM UE	3.447.002	2,57
AMUNDI-EM MKT HD CR B-XEURAC	LU1998920968	I.G - OICVM UE	3.002.402	2,24
EURIZON FUND-BD COR EUR ST-Z	LU0335990569	I.G - OICVM UE	2.964.110	2,21
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	I.G - OICVM UE	2.501.965	1,87
AMUNDI-EQ EMER WRLD-X EUR C	LU1882467456	I.G - OICVM UE	2.300.841	1,72
AMUNDI-GL HI YLD BD-XUSDACC	LU1998921776	I.G - OICVM UE	2.143.732	1,60
EURIZON FUND-BOND CORP EUR-X	LU1559925067	I.G - OICVM UE	1.785.042	1,33
US TREASURY N/B 15/08/2034 3,875	US91282CLF67	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.776.910	1,33
NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	1.706.599	1,27
AM MS EM ES LED SEL-OEC	LU0557865341	I.G - OICVM UE	1.617.511	1,21
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2034 2,2	DE000BU2Z023	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.582.624	1,18
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.575.906	1,18
EURIZON BD AGGREGATE RMB-XH	LU2403890457	I.G - OICVM UE	1.538.993	1,15
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.477.482	1,10
US TREASURY N/B 15/05/2032 2,875	US91282CEP23	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.405.545	1,05
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/06/2028 ,1	JP1103511J74	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.296.061	0,97
US TREASURY N/B 31/08/2030 4,125	US91282CHW47	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.187.236	0,89
JAPAN (5 YEAR ISSUE) 20/09/2027 ,1	JP1051541NA0	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.124.963	0,84
US TREASURY N/B 15/05/2035 4,25	US91282CNC19	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.087.720	0,81
YIS MSCI JAP UNIVERSAL-Z	LU2976313739	I.G - OICVM UE	1.081.564	0,81
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	1.071.361	0,80
US TREASURY N/B 15/05/2030 ,625	US912828ZQ64	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.046.441	0,78
HONG KONG 10/06/2033 3,125	HK0001151015	I.G - TStato Org.Int Q AS	1.016.580	0,76
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	990.534	0,74
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2028 ,75	FR001400AIN5	I.G - TStato Org.Int Q UE	954.113	0,71
CHINA GOVT INTL BOND 13/11/2030 3,75	USY5325QAJ14	I.G - TStato Org.Int Q AS	863.153	0,64
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/12/2026 ,1	JP1103451GC0	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	808.752	0,60
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2028 2,4	ES0000012O59	I.G - TStato Org.Int Q UE	779.471	0,58
CHINA GOVT INTL BOND 13/11/2028 3,625	USY5325QAH57	I.G - TStato Org.Int Q AS	773.366	0,58
AMUNDI CORE MSCI EUROPE-OE A	LU0557865424	I.G - OICVM UE	702.158	0,52
BUNDESobligation 12/04/2029 2,1 (18/01/2024)	DE000BU25026	I.G - TStato Org.Int Q UE	687.206	0,51
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2034 ,6	FR001400J188	I.G - TStato Org.Int Q UE	684.537	0,51
HONG KONG 11/01/2030 3,875	HK0000895901	I.G - TStato Org.Int Q AS	681.311	0,51
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2033 2,35	ES00000128Q6	I.G - TStato Org.Int Q UE	666.165	0,50

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
CANADA GOVERNMENT 18/03/2030 4	US43358BAB99	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	663.553	0,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2028 2,65	IT0005641029	I.G - TStato Org.Int Q IT	655.264	0,49
BUNDESobligation 13/04/2028 2,2	DE000BU25000	I.G - TStato Org.Int Q UE	634.938	0,47
US TREASURY N/B 30/11/2029 3,875	US91282CFY21	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	613.097	0,46
YIS MSCI PAC EXJP UNIV-Z	LU2976314380	I.G - OICVM UE	605.524	0,45
BROADCOM INC	US11135F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	581.426	0,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2035 3,65	IT0005631590	I.G - TStato Org.Int Q IT	577.552	0,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2026 2,1	IT0005370306	I.G - TStato Org.Int Q IT	575.293	0,43
US TREASURY N/B 15/02/2036 4,5	US912810FT08	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	527.840	0,39
US TREASURY N/B 15/02/2031 5,375	US912810FP85	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	503.610	0,38
LA BANQUE POSTALE 01/04/2031 VARIABLE	FR001400SWX7	I.G - TDebito Q UE	502.170	0,38
US TREASURY N/B 15/02/2034 4	US91282CJZ59	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	502.035	0,38
GENERALI 15/01/2034 3,547	XS2747596315	I.G - TDebito Q IT	502.025	0,38
Altri			59.381.415	44,37
		Totale portafoglio	129.859.094	97,00

Ai sensi delle Direttive COVIP del 29 luglio 2020, l'informativa sopra riportata assorbe e sostituisce quella prevista dalle disposizioni COVIP in merito agli investimenti per i quali si configurino conflitti di interesse.

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non vi sono operazioni di vendita titoli stipulate e non regolate.

Altre operazioni

Tipo operazione	Controvalore divisa ricalcolato
DIVIDENDI	9.750
Totale	9.750

Posizioni in contratti derivati

Alla data del 31/12/2025 risultano le seguenti operazioni in contratti derivati:

Futures:

Strumento / Indice sottostante	Posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
S&P500 EMINI FUT Mar26	CORTA	USD	-1.173.741
EURO STOXX 50 Mar26	CORTA	EUR	-1.109.790
TOPIX INDX FUTR Mar26	LUNGA	JPY	741.706
Totale			-1.541.825

Forward:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
AUD	CORTA	141.600	1,7612	-80.400
CAD	CORTA	1.050.500	1,6099	-652.525
CHF	CORTA	171.000	0,9305	-183.772
CHF	LUNGA	6.800	0,9305	7.308
DKK	CORTA	551.000	7,4690	-73.772
DKK	LUNGA	22.000	7,4690	2.946

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
GBP	CORTA	2.005.500	0,8732	-2.296.856
GBP	LUNGA	62.000	0,8732	71.007
JPY	CORTA	1.018.840.000	184,0892	-5.534.492
JPY	LUNGA	17.150.000	184,0892	93.161
SEK	CORTA	1.273.000	10,8270	-117.576
SEK	LUNGA	99.000	10,8270	9.144
USD	CORTA	36.189.000	1,1745	-30.813.572
USD	LUNGA	175.000	1,1745	149.005
Totale				-39.420.394

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	4.404.032	10.588.304	21.386.427	3.334.410	39.713.173
Titoli di Debito quotati	1.625.594	8.630.212	11.527.091	-	21.782.897
Titoli di Capitale quotati	317.883	3.322.070	25.452.424	195.275	29.287.652
Quote di OICR	-	39.075.372	-	-	39.075.372
Depositi bancari	1.015.517	-	-	-	1.015.517
Totale	7.363.026	61.615.958	58.365.942	3.529.685	130.874.611

Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	16.789.749	12.705.885	39.949.383	522.381	69.967.398
USD	15.407.513	9.077.012	25.083.137	145.809	49.713.471
JPY	5.410.221	-	-	66.291	5.476.512
GBP	1.525.032	-	1.505.031	23.701	3.053.764
CAD	500.400	-	398.550	18.859	917.809
AUD	80.258	-	182.217	33.542	296.017
CHF	-	-	617.303	20.097	637.400
DKK	-	-	278.310	3.552	281.862
SEK	-	-	240.615	58.596	299.211
HKD	-	-	65.082	46.109	111.191
SGD	-	-	41.814	52.989	94.803
NZD	-	-	1.582	2.534	4.116
NOK	-	-	-	21.057	21.057
Totale	39.713.173	21.782.897	68.363.024	1.015.517	130.874.611

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale area geografica
Titoli di Stato quotati	4,762	5,360	6,914	4,470	6,054
Titoli di Debito quotati	5,180	5,100	6,128	0,000	5,648
Totale Obbligazioni	4,876	5,243	6,638	4,470	5,910

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari:

Voci/Paesi	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-34.306.821	28.396.899	-5.909.922	62.703.720
Titoli di Debito quotati	-6.612.097	5.174.693	-1.437.404	11.786.790
Titoli di Capitale quotati	-32.552.440	33.478.266	925.826	66.030.706
Quote di OICR	-5.358.468	4.616.674	-741.794	9.975.142
Totale	-78.829.826	71.666.532	-7.163.294	150.496.358

Riepilogo commissioni di negoziazione

Voci/Paesi	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale Commissioni	Controvalore Totale Negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	62.703.720	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	11.786.790	0,000
Titoli di Capitale quotati	4.562	4.785	9.347	66.030.706	0,014
Quote di OICR	-	-	-	9.975.142	0,000
Totale	4.562	4.785	9.347	150.496.358	0,006

Si segnalano le seguenti posizioni in titoli, per le quali sono state segnalate potenziali situazioni di conflitto di interesse:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
AMD MSCI NA ESG BR TR-OE EUR	LU0557865770	951	EUR	6.335.648
AMUNDI CORE MSCI EUROPE-OE A	LU0557865424	224	EUR	702.158
AM MS EM ES LED SEL-OEC	LU0557865341	564	EUR	1.617.511
AMUNDI-GL HI YLD BD-XUSDACC	LU1998921776	1.883	USD	2.143.732
AMUNDI-EQ EMER WRLD-X EUR C	LU1882467456	1.393	EUR	2.300.841
AM MC PAC EXJ SCL PA AG-OEEA	LU0557865853	118	EUR	154.359
AMUNDI-EURO HI/YLD BD-XEURAC	LU1998921347	2.825	EUR	3.447.002
AMUND MS JPN ESG BT INX-OEEA	LU0996180609	76	EUR	203.220
AMUNDI-EM MKT HD CR B-XEURAC	LU1998920968	2.641	EUR	3.002.402
STELLANTIS NV 19/09/2030 3,5	XS2787827190	250.000	EUR	248.908
CREDIT AGRICOLE SA 27/11/2033 4,375	FR001400M4O2	300.000	EUR	313.284
CREDIT AGRICOLE SA 21/09/2029 VARIABLE	FR0014005J14	300.000	EUR	281.622
VEOLIA ENVIRONNEMENT	FR0000124141	1.439	EUR	42.767
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	11.324	EUR	67.049
BLACKROCK INC	US09290D1019	27	USD	24.607
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	963	EUR	5.702
EURIZON BD AGGREGATE RMB-XH	LU2403890457	14.314	EUR	1.538.993
YIS MSCI PAC EXJP UNIV-Z	LU2976314380	57.521	EUR	605.524
YIS MSCI JAP UNIVERSAL-Z	LU2976313739	95.934	EUR	1.081.564

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
EURIZON FUND-BND EMRG MKT-XH	LU1652824852	39.107	EUR	4.010.819
EURIZON FUND-BOND CORP EUR-X	LU1559925067	16.144	EUR	1.785.042
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	6.720	EUR	2.501.965
EURIZON FUND-BOND HI YLD-X	LU1559925570	34.198	EUR	4.357.529
EURIZON FUND-BD COR EUR ST-Z	LU0335990569	36.121	EUR	2.964.110
YIS MSCI JAP UNIVERSAL-ZH	LU2976313903	25.057	EUR	322.954
Totale				40.059.312

Data l'entità dei suddetti investimenti, è da ritenersi che tali potenziali situazioni di conflitti di interesse non possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

l) Ratei e risconti attivi **€ 675.655**

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 25.736**

La voce è composta dall'ammontare dei Crediti previdenziali per € 238 per € 15.748 quali crediti per commissioni di retrocessione spettanti dai gestori e da crediti per operazioni da regolare per € 9.750.

p) Crediti per operazioni *forward* **€ 389.238**

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

r) Valutazione e margini su *future* e opzioni **€ 286.186**

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

40 - ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA **€ 1.619.112**

a) Cassa e depositi bancari **€ 1.616.110**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa imputata al comparto come indicato nella parte generale della Nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 3.002**

La voce comprende la quota parte delle altre attività della gestione amministrativa cassa imputata al comparto come indicato nella parte generale della Nota integrativa.

50 - CREDITI DI IMPOSTA **€ -**

La voce si riferisce al credito d'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio. Nel 2025 il comparto è a debito di imposta.

PASSIVITA'

10 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE € 1.745.538

a) Debiti della gestione previdenziale € 1.745.538

La voce è composta come da tabella seguente:

Debiti verso aderenti - Prestazioni previdenziali	576.901
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	268.680
Passività della gestione previdenziale	254.450
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	150.392
Contributi da riconciliare	126.311
Debiti verso aderenti - Riscatti agevolati	120.305
Erario ritenute su redditi da capitale	91.169
Debiti verso aderenti - Rate R.I.T.A.	83.073
Debiti verso aderenti - Riscatti	41.764
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	22.776
Debiti verso aderenti - Riscatti immediati	3.582
Contributi da identificare	3.304
Debiti verso aderenti - Riscatti totali	2.370
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	443
Ristoro posizioni da riconciliare	17
Contributi da rimborsare	1
Totale	1.745.538

I contributi ed i trasferimenti da riconciliare rappresentano contribuzioni incassate durante l'esercizio ma non ancora attribuite alle posizioni individuali in quanto il Fondo non disponeva delle informazioni necessarie per una corretta e univoca assegnazione ai singoli associati.

I contributi da rimborsare sono inerenti a somme da restituire ai datori di lavoro associati per eccesso di contribuzione.

I debiti verso aderenti per riscatto della posizione individuale, prestazione previdenziale, trasferimenti e anticipazioni sono stati saldati nei primi mesi del 2026.

I debiti verso erario, relativi alle trattenute applicate sulle liquidazioni erogate nel mese di dicembre, sono stati versati entro la scadenza prevista dalla normativa vigente.

La voce Passività della gestione previdenziale accoglie il debito inerente al comparto prudente relativo agli *switch out* dell'ultima valorizzazione.

20 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA € 54.450

d) Altre passività della gestione finanziaria € 38.322

La voce è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al/ai Gestore/i per commissioni di gestione (€ 33.488), dalle commissioni dovute al Depositario (€ 4.757) e da altri oneri (€ 77).

e) Debiti su operazioni *forward / future* € 16.128

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

40 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA € 43.849

b) Altre passività della gestione amministrativa € 43.849

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come indicato nella parte generale della Nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -

La voce rappresenta la quota di entrate destinate alla copertura degli oneri amministrativi rinviate a copertura di spese future.

50 – DEBITI DI IMPOSTA € 1.382.960

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

CONTI D'ORDINE

Contributi da ricevere € 2.693.688

La voce evidenzia i crediti verso gli aderenti per le contribuzioni di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassate.

La somma indicata comprende: per € 286.384 le contribuzioni di cui alle distinte pervenute entro il 31 dicembre; per € 2.382.163 le contribuzioni di cui alle distinte ricevute nei primi mesi dell'anno 2026 con competenza 2025 e periodi precedenti, per € 25.141 i crediti verso datori di lavoro per ristori da ricevere di competenza del 2025.

Contratti *future* € -1.541.825

La voce rappresenta il controvalore "nozionale" dei contratti *future* aperti alla data di chiusura dell'esercizio.

Valute da regolare € -39.420.394

La voce rappresenta il valore sottostante dei contratti derivati al 31 dicembre 2025 a copertura del rischio di cambio.

3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE € -1.897.293

a) Contributi per le prestazioni € 11.601.051

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	10.426.231
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto (switch in)	622.257
Trasferimenti in ingresso	372.952
TFR Progresso	176.986
Contributi per ristoro posizioni	2.625
Totale	11.601.051

I contributi complessivamente incassati e attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

	Aderente	Datore di lavoro	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2025	3.478.666	2.464.450	4.486.115	10.429.231

b) Anticipazioni € -1.162.115

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti richiedenti e aventi diritto, nel rispetto di quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti € -8.638.234

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto (switch out)	-6.444.769
Trasferimento posizione individuale in uscita	-932.311
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-416.567
Liquidazione posizioni - Riscatto agevolato	-305.610
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-195.251
Liquidazione posizioni - Riscatto	-171.750
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-130.593

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-22.320
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-19.063
Totale	-8.638.234

d) Trasformazioni in rendita € -

La voce rappresenta l'ammontare delle erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale € -3.697.995

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

i) Altre entrate previdenziali € -

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione delle posizioni individuali.

30 – RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA € 6.713.891

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	929.341	-2.463.014
Titoli di Debito quotati	754.161	-682.241
Titoli di Capitale quotati	403.763	1.429.923
Quote di OICR	-	2.817.453
Depositi bancari	44.780	-377.947
<i>Future</i>	-	-194.027
Consulenze finanziarie	-	-36.618
Risultato della gestione cambi	-	4.055.030
Commissioni di negoziazione	-	-9.347
Commissioni di retrocessione	-	60.756
Bonus CSDR	-	90
Altri costi	-	-23.203
Altri ricavi	-	4.991
Totale	2.132.045	4.581.846

40 – ONERI DI GESTIONE € -157.163

La voce comprende le commissioni dovute ai Gestori per € 129.430 per l'attività di gestione e il compenso riconosciuto al Depositario per € 27.733.

	Commissioni di gestione
Amundi SGR	-64.346
Eurizon Capital SGR	-65.084
Totale	-129.430

60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA

€ 16.229

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 118.867

Nel dettaglio la composizione della voce e dell'importo è la seguente:

Quote associative	75.786
Entrate prelievo percentuale sul patrimonio copertura oneri amministrativi	36.541
Trattenute per copertura oneri amministrativi -	4.266
Quote iscrizione	2.104
Altre entrate copertura oneri amm.vi	170
Totale	118.867

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -589

La voce si riferisce alla quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi acquistati da terzi imputata al comparto come indicato nella parte generale della Nota integrativa.

c) Spese generali e amministrative

€ -52.935

La voce comprende la quota parte delle spese generali e amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della Nota integrativa.

d) Spese per il personale

€ -84.613

La voce comprende le quote parte dei costi sostenuti per il personale, imputate al comparto come indicato nella parte generale della Nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi

€ 35.499

La voce si riferisce alla quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come indicato nella parte generale della Nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -

La voce rappresenta la quota di entrate destinate alla copertura degli oneri amministrativi rinviate a copertura di spese future.

80 - IMPOSTA SOSTITUTIVA

€ -1.382.960

La voce evidenzia l'ammontare del costo per imposta sostitutiva di competenza del periodo calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Come deliberato dalla Commissione di Vigilanza sui fondi pensione e in conseguenza del diverso trattamento fiscale previsto per i fondi pensione, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del fondo pensione in un'apposita voce dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico.

3.3- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – COMPARTO DINAMICO

3.3.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	37.077.603	29.824.419
	20-a) Depositi bancari	307.375	583.316
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	9.728.228	8.308.101
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	7.759.947	5.802.750
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	18.906.946	14.958.385
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	87.412	77.822
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	132.412	58.600
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	146.197	25.543
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	9.086	9.902
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	479.360	507.556
	40-a) Cassa e depositi bancari	478.224	506.817
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.136	739
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		37.556.963	30.331.975

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Passivita' della gestione previdenziale	208.719	184.663
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	208.719	184.663
20	Passivita' della gestione finanziaria	20.072	201.919
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	10.568	8.373
	20-e) Debiti per operazioni forward	9.504	193.546
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	16.578	12.052
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	16.578	12.052
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	587.921	443.216
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		833.290	841.850
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	36.723.673	29.490.125
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	1.008.819	767.209
	Contributi da ricevere	-1.008.819	-767.209
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	9.504	8.919
	Ristori da ricevere	-9.504	-8.919
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	-	-
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-16.002.223	-12.991.490
	Controparte per valute da regolare	16.002.223	12.991.490

3.3.2. Conto Economico

	31/12/2025	31/12/2024
10 Saldo della gestione previdenziale	5.018.153	4.379.945
10-a) Contributi per le prestazioni	6.450.905	4.919.328
10-b) Anticipazioni	-325.986	-259.323
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.066.071	-255.035
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-40.695	-25.025
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.837.198	2.893.308
30-a) Dividendi e interessi	339.026	263.480
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.498.172	2.629.828
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-40.012	-32.272
40-a) Societa' di gestione	-32.953	-26.579
40-b) Depositario	-7.059	-5.693
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.797.186	2.861.036
60 Saldo della gestione amministrativa	6.130	6.473
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	44.932	35.915
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-223	-201
60-c) Spese generali ed amministrative	-20.012	-18.330
60-d) Spese per il personale	-31.987	-30.389
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	13.420	19.478
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	7.821.469	7.247.454
80 Imposta sostitutiva	-587.921	-549.192
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	7.233.548	6.698.262

3.3.3 - Nota Integrativa - fase di accumulo – COMPARTO DINAMICO**Numero e controvalore delle quote**

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.434.712,344		29.490.125
a) Quote emesse	304.872,013	6.450.905	-
b) Quote annullate	-66.471,026	-1.432.752	-
c) Variazione del valore quota		2.803.316	-
d) Imposta sostitutiva		-587.921	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)		-	7.233.548
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.673.113,331	6.645.627	36.723.673

Il valore unitario delle quote al 31/12/2024 è pari a € 20,555.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2025 è pari a € 21,949.

Nella tabella che precede viene riportato, tra l'altro, il valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio e il numero di quote che lo rappresenta. La differenza tra il controvalore delle quote emesse e quello delle quote annullate, pari a € 5.018.153, corrisponde al saldo della gestione previdenziale (punto 10 del **Ce**onto **Fe**conomico). Il controvalore della variazione del valore quota corrisponde invece alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa (rispettivamente punti 50 e 60 del **Ce**onto **eE**conomico), al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (punto 80 del **eC**onto **eE**conomico).

3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale**ATTIVITA'****20 - INVESTIMENTI IN GESTIONE****€ 37.077.603**

Le risorse sono affidate ai Gestori, come precisato nelle informazioni generali; la gestione del patrimonio avviene attraverso mandati che non prevedono il trasferimento di titolarità degli investimenti effettuati.

La suddivisione degli investimenti fra i Gestori è la seguente:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Amundi SGR	17.785.421
Eurizon Capital SGR	19.149.965
Totale	36.935.386

L'ammontare delle risorse affidate in gestione alla chiusura dell'esercizio è rappresentato, in bilancio, dal totale degli investimenti in gestione, voce 20 dell'attivo, al netto delle passività finanziarie, voce 20 del passivo. Tale valore (€ 37.057.531) diverge dalle risorse effettive riportate in tabella per effetto delle poste di bilancio che, pur ricomprese nelle voci suddette, non sono strettamente disponibili al Gestore.

In particolare, si evidenziano:

Voce 20 Attivo:

- crediti previdenziali (trasferimenti di posizioni individuali per cambio comparto): € 123.499;

Voce 20 Passivo:

- commissioni Depositario: € 1.320;

- altre commissioni: € 34.

a) Depositi bancari

€ 307.375

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso il Depositario per € 307.375.

c), e), h) Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione del totale dei titoli detenuti in portafoglio, per € 36.395.121, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 37.556.963:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	I.G - OICVM UE	5.730.957	15,26
AMD MSCI NA ESG BR TR-OE EUR	LU0557865770	I.G - OICVM UE	2.335.255	6,22
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	I.G - OICVM UE	1.437.597	3,83
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	I.G - OICVM UE	1.318.650	3,51
EURIZON FUND-EQUITY USA-X	LU1559924763	I.G - OICVM UE	1.311.238	3,49
AMUNDI-EQ EMER WRLD-X EUR C	LU1882467456	I.G - OICVM UE	1.153.302	3,07
AMUNDI-BD EURO CORP-XEURACC	LU1998921008	I.G - OICVM UE	1.084.070	2,89
AMUNDI-EUR GOVT BD RES-XEURA	LU1998921263	I.G - OICVM UE	917.616	2,44
EURIZON FUND-EQUITY USA-XH H	LU1734076372	I.G - OICVM UE	779.278	2,07
US TREASURY N/B 15/08/2034 3,875	US91282CLF67	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	663.615	1,77
YIS MSCI JAP UNIVERSAL-ZH	LU2976313903	I.G - OICVM UE	659.769	1,76
EURIZON BD AGGREGATE RMB-XH	LU2403890457	I.G - OICVM UE	574.351	1,53
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	I.G - OICVM UE	523.695	1,39
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2034 2,2	DE000BU2Z023	I.G - TStato Org.Int Q UE	511.856	1,36
NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	457.973	1,22
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	450.920	1,20
US TREASURY N/B 31/08/2030 4,125	US91282CHW47	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	443.697	1,18
JAPAN (5 YEAR ISSUE) 20/09/2027 ,1	JP1051541NA0	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	420.392	1,12
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	402.313	1,07
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/06/2031 1,8	JP1201291B88	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	402.298	1,07
EURIZON FUND-BND EMRG MKT-XH	LU1652824852	I.G - OICVM UE	360.479	0,96
HONG KONG 10/06/2033 3,125	HK0001151015	I.G - TStato Org.Int Q AS	304.974	0,81
US TREASURY N/B 31/03/2029 4,125	US91282CKG59	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	259.759	0,69
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2034 ,6	FR001400JI88	I.G - TStato Org.Int Q UE	256.183	0,68
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	250.188	0,67
BUNDESOBLIGATION 12/04/2029 2,1 (18/01/2024)	DE000BU25026	I.G - TStato Org.Int Q UE	248.628	0,66
AM MC PAC EXJ SCL PA AG-OEEA	LU0557865853	I.G - OICVM UE	233.236	0,62
US TREASURY N/B 30/11/2029 3,875	US91282CFY21	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	230.126	0,61
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2033 2,35	ES00000128Q6	I.G - TStato Org.Int Q UE	229.382	0,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2026 2,1	IT0005370306	I.G - TStato Org.Int Q IT	216.110	0,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2035 3,65	IT0005631590	I.G - TStato Org.Int Q IT	214.171	0,57

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BROADCOM INC	US11135F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	207.463	0,55
US TREASURY N/B 15/02/2033 3,5	US91282CGM73	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	206.962	0,55
BUONI ORDINARI DEL TES 13/11/2026 ZERO COUPON	IT0005678492	I.G - TStato Org.Int Q IT	196.454	0,52
US TREASURY N/B 15/02/2034 4	US91282CJZ59	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	188.582	0,50
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2032 ,5	NL0015000RP1	I.G - TStato Org.Int Q UE	179.144	0,48
JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/03/2040 2,3	JP1300321A34	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	175.646	0,47
US TREASURY N/B 31/01/2030 3,5	US91282CGJ45	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	172.728	0,46
HONG KONG 07/06/2033 4	USY3422VDA36	I.G - TStato Org.Int Q AS	168.583	0,45
PI EMU EQUITY-XEURND	LU1599402929	I.G - OICVM UE	167.296	0,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2030 3,7	IT0005542797	I.G - TStato Org.Int Q IT	165.470	0,44
US TREASURY N/B 15/11/2051 1,875	US912810TB44	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	165.164	0,44
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	158.572	0,42
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	148.824	0,40
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/09/2033 1,7	JP1201461D98	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	143.140	0,38
US TREASURY N/B 31/07/2027 ,375	US91282CAD39	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	137.898	0,37
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2032 0	FR0014007L00	I.G - TStato Org.Int Q UE	136.084	0,36
TSY INFL IX N/B 15/07/2034 1,875	US91282CLE92	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	131.346	0,35
META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	129.270	0,34
UNITED KINGDOM GILT 31/01/2033 3,25	GB00BMV7TC88	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	129.096	0,36
Altri			8.905.321	23,71
		Totale portafoglio	36.395.121	96,91

Ai sensi delle Direttive COVIP del 29 luglio 2020, l'informativa sopra riportata assorbe e sostituisce quella prevista dalle disposizioni COVIP in merito agli investimenti per i quali si configurino conflitti di interesse.

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non vi sono operazioni di vendita titoli stipulate e non regolate.

Altre operazioni

Tipo operazione	Controvalore divisa ricalcolato
DIVIDENDI	3.072
Totale	3.072

Posizioni in contratti derivati

Alla data del 31/12/2025 non risultano posizioni in contratti derivati.

Forward:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. €
AUD	CORTA	124.000	1,7612	-70.407
CAD	CORTA	364.100	1,6099	-226.163
CHF	CORTA	103.900	0,9305	-111.660
DKK	CORTA	452.400	7,4690	-60.570
GBP	CORTA	892.200	0,8732	-1.021.818
GBP	LUNGA	15.000	0,8732	17.179
HKD	CORTA	236.000	9,1413	-25.817
JPY	CORTA	337.737.000	184,0892	-1.834.638
JPY	LUNGA	7.847.000	184,0892	42.626

SEK	CORTA	390.700	10,8270	-36.086
USD	CORTA	14.995.500	1,1745	-12.768.104
USD	LUNGA	109.500	1,1745	93.235
Totale				-16.002.223

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	846.105	2.227.461	6.076.288	578.374	9.728.228
Titoli di Capitale quotati	93.924	1.093.817	6.545.874	26.332	7.759.947
Quote di OICR	-	18.906.946	-	-	18.906.946
Depositi bancari	307.375	-	-	-	307.375
Totale	1.247.404	22.228.224	12.622.162	604.706	36.702.496

Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	3.483.358	19.898.747	189.215	23.571.320
USD	3.869.302	5.746.632	59.131	9.675.065
JPY	1.620.653	-	18.524	1.639.177
GBP	571.677	516.717	20.400	1.108.794
CAD	160.267	164.150	5.950	330.367
CHF	-	195.511	6.548	202.059
DKK	-	77.850	2.027	79.877
SEK	-	67.286	1.189	68.475
AUD	22.971	-	2.655	25.626
NOK	-	-	1.712	1.712
HKD	-	-	24	24
Totale	9.728.228	26.666.893	307.375	36.702.496

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale area geografica
Titoli di Stato quotati	4,273	7,076	7,105	5,901	6,780
Totale obbligazioni	4,273	7,076	7,105	5,901	6,780

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Voci/Paesi	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Quote di OICR	-4.270.124	1.663.050	-2.607.074	5.933.174
Titoli di Stato	-9.690.037	5.438.315	-4.251.722	15.128.352
Titoli di capitale quotati	-8.736.288	7.276.367	-1.459.921	16.012.655
Totale	-22.696.449	14.377.732	-8.318.717	37.074.181

Riepilogo commissioni di negoziazione

Voci/Paesi	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale Commissioni	Controvalore Totale Negoziato	% sul volume negoziato
Quote di OICR	-	-	-	5.933.174	0,000
Titoli di Stato	-	-	-	15.128.352	0,000
Titoli di capitale quotati	-1.306	-10.92	-2.398	16.012.655	0,015
Totali	-1.306	82	-2.398	37.074.181	0,006

Si segnalano le seguenti posizioni in titoli, per le quali sono state segnalate potenziali situazioni di conflitto di interesse:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
AMUNDI-EUR GOVT BD RES-XEURA	LU1998921263	995	EUR	917.616
AMUNDI-BD EURO CORP-XEURACC	LU1998921008	1.019	EUR	1.084.070
AM MC PAC EXJ SCL PA AG-OEEA	LU0557865853	179	EUR	233.236
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	177	EUR	523.695
AMD MSCI NA ESG BR TR-OE EUR	LU0557865770	351	EUR	2.335.255
AMUNDI-EQ EMER WRLD-X EUR C	LU1882467456	698	EUR	1.153.302
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	892	EUR	5.730.957
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	546	EUR	1.437.597
PI EMU EQUITY-XEURND	LU1599402929	56	EUR	167.296
EURIZON BD AGGREGATE RMB-XH	LU2403890457	5.342	EUR	574.351
YIS MSCI JAP UNIVERSAL-ZH	LU2976313903	51.189	EUR	659.769
YIS MSCI PAC EXJP UNIV-Z	LU2976314380	10.272	EUR	108.133
YIS MSCI PAC EXJP UNIV-ZH	LU2976314547	10.987	EUR	116.612
YIS MSCI JAP UNIVERSAL-Z	LU2976313739	8.463	EUR	95.411
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	474	EUR	2.807
EURIZON FUND-EQUITY USA-X	LU1559924763	4.555	EUR	1.311.238
EURIZON FUND-EQUITY USA-XH H	LU1734076372	3.456	EUR	779.278
EURIZON FUND-BND EMRG MKT-XH	LU1652824852	3.515	EUR	360.479
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	3.542	EUR	1.318.650
BLACKROCK INC	US09290D1019	10	USD	9.114
Totale				18.918.866

Data l'entità dei suddetti investimenti, è da ritenersi che tali potenziali situazioni di conflitti di interesse non possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

I) Ratei e risconti attivi

€ 87.412

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria € 132.412

La voce è composta dall'ammontare dei Crediti previdenziali inerenti agli *switch in* della valorizzazione di dicembre per € 123.499; per € 5.839 da crediti per commissioni di retrocessione spettanti dai Gestori; per € 2 da crediti per penali CSDR da rimborsare e per € 3.072 da crediti per operazioni da regolare.

p) Crediti per operazioni *forward* € 146.197

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

r) Valutazione e margini su *future* e opzioni € 9.086

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

40 - ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA € 479.360

a) Cassa e depositi bancari € 478.224

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa imputata al comparto come indicato nella parte generale della Nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 1.136

La voce comprende la quota parte delle altre attività della gestione amministrativa imputata al comparto come indicato nella parte generale della Nota integrativa.

50 – CREDITI DI IMPOSTA € -

La voce si riferisce al credito d'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio. Nel 2025 il comparto è a debito di imposta.

PASSIVITA'

10 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE € 208.719

a) Debiti della gestione previdenziale € 208.719

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Passività della gestione previdenziale	48.688
Contributi da riconciliare	47.751

Debiti verso aderenti - Anticipazioni	38.787
Erario ritenute su redditi da capitale	34.465
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	8.610
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	8.418
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	8.156
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	5.897
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	4.605
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	2.087
Contributi da identificare	1.249
Ristoro posizioni da riconciliare	6
Totale	208.719

I contributi e i trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano contribuzioni incassate durante l'esercizio ma non ancora attribuite alle posizioni individuali in quanto il Fondo non disponeva delle informazioni necessarie per una corretta e univoca assegnazione ai singoli associati.

I contributi da rimborsare sono inerenti a somme da restituire ai datori di lavoro associati per eccesso di contribuzione.

I debiti verso aderenti per riscatto della posizione individuale, prestazione previdenziale, trasferimenti e anticipazioni sono stati saldati nei primi mesi del 2026.

I debiti verso erario, relativi alle trattenute applicate sulle liquidazioni erogate nel mese di dicembre, sono stati versati entro la scadenza prevista dalla normativa vigente.

20 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA **€ 20.072**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 10.568**

La voce è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al/ai Gestore/i per commissioni di gestione (€ 9.214), per commissioni dovute al Depositario (€ 1.320) e per altri oneri (€ 34).

e) Debiti su operazioni *forward* **€ 9.504**

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

40 – PASSIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA **€ 16.578**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 16.578**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della Nota integrativa.

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

La voce rappresenta la quota di entrate destinate alla copertura degli oneri amministrativi rinviate a copertura di spese future.

50 – DEBITI DI IMPOSTA

€ 587.921

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

CONTI D'ORDINE

Contributi da ricevere

€ 1.018.323

La voce evidenzia i crediti verso gli aderenti per le contribuzioni di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassate.

La somma indicata comprende: per € 108.265 le contribuzioni di cui alle distinte pervenute entro il 31 dicembre; per € 900.554 le contribuzioni di cui alle distinte ricevute nei primi mesi dell'anno 2026 con competenza 2025 e periodi precedenti; per € 9.504 i crediti verso datori di lavoro per ristori da ricevere di competenza del 2025.

Valute da regolare

€ -16.002.223

La voce rappresenta il valore sottostante dei contratti derivati al 31 dicembre 2025 a copertura del rischio di cambio.

3.4.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

€ 5.018.153

a) Contributi per le prestazioni

€ 6.450.905

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	4.796.680
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto (switch in)	1.057.869
Trasferimenti in ingresso	507.213
TFR Progresso	86.711
Contributi per ristoro posizioni	2.432
Totale	6.450.905

I contributi complessivamente incassati e attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

	Aderente	Datore di	TFR	Totale
--	----------	-----------	-----	--------

		lavoro		
Contributi al 31/12/2025	1.898.203	1.105.343	1.793.134	4.796.680

b) Anticipazioni**€ -325.986**

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti richiedenti e aventi diritto, nel rispetto di quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti**€ -1.066.071**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto (switch out)	-833.329
Trasferimento posizione individuale in uscita	-108.820
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-40.385
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-32.364
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-26.994
Liquidazione posizioni - Riscatto	-24.179
Totale	-1.066.071

d) Trasformazioni in rendita**€ -**

La voce rappresenta l'ammontare delle erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale**€ -40.695**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

30 – RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA**€ 2.837.198**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Capitale quotati	94.721	531.589
Titoli di Stato	235.923	-711.062
Depositi bancari	8.382	-116.426
Quote OICVM	-	1.341.487
Retrocessione commissioni	-	22.565
Altri ricavi	-	1.500
Consulenze finanziarie	-	-9.365
<i>Future</i>	-	-817
Commissioni di negoziazione	-	-2.398
Differenziale divisa	-	1.446.340
Altri costi	-	-5.257

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Bonus CSDR	-	16
Totale	339.026	2.498.172

40 – ONERI DI GESTIONE

€-40.012

La voce comprende le commissioni dovute ai Gestori per € 32.953 per l'attività di gestione e il compenso riconosciuto al Depositario per € 7.059.

	Commissioni di gestione
Eurizon Capital SGR	-17.057
Amundi SGR	-15.896
Totale	-32.953

€ 6.130

60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 44.932

Nel dettaglio la composizione della voce e dell'importo è la seguente:

Quote associative	30.796
Entrate prelievo percentuale sul patrimonio copertura oneri amministrativi	9.331
Quote iscrizione	3.128
Trattenute per copertura oneri amministrativi	1.613
Altre entrate copertura oneri amministrativi	64
Totale	44.932

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi

€ -223

La voce si riferisce alla quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi acquistati da terzi, imputata al comparto come indicato nella parte generale della Nota integrativa.

c) Spese generali e amministrative

€ -20.012

La voce comprende la quota parte delle spese generali e amministrative sostenute dal Fondo imputata al comparto come indicato nella parte generale della Nota integrativa.

d) Spese per il personale

€ -31.987

La voce comprende le quote parte dei costi sostenuti per il personale, imputate al comparto come indicato nella parte generale della Nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi

€ 13.420

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come indicato nella parte generale della Nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -

La voce rappresenta la quota di entrate destinate alla copertura degli oneri amministrativi rinviate a copertura di spese future.

80 - IMPOSTA SOSTITUTIVA

€ -587.921

La voce, di segno negativo, rappresenta il costo d'imposta di competenza dell'esercizio, calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Come deliberato dalla Commissione di Vigilanza sui fondi pensione e in conseguenza del diverso trattamento fiscale previsto per i fondi pensione, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del fondo pensione in un'apposita voce dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico.

Brissogne, 30 marzo 2026

per il C.d.A. di FONDEMAIN

Il Presidente

Roberto FRANCESCONI





'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.

Il Fondo Pensione FONDEMAIN

- comparto Garantito, comparto Prudente e comparto Dinamico -

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)