



**FONDO PENSIONE NAZIONALE DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE PER I
LAVORATORI ADDETTI AI SERVIZI DI TRASPORTO PUBBLICO E PER I
LAVORATORI DEI SETTORI AFFINI**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2025

Sede legale: Via Federico Cesi, 72 – 00193 Roma

Organi del Fondo:

CONSIGLIO di AMMINISTRAZIONE

Presidente:

Adolfo Multari

Vice Presidente:

Bertelli Giuseppina

Consiglieri:

Bongiorno Paolo

Di Felice Francesca

Ficara Marco

Flamigni Viviana

Galantino Paola

Magini Roberto

Napoleoni Roberto

Proia Emanuele

Sagarriga Visconti Paolo

Vismara Maria Cristina

COLLEGIO SINDACALE

Presidente:

Dell'Atti Vittorio

Sindaci effettivi:

Frattoni Fabio

Pagnozzi Vincenzo

Rosati Vito

ASSEMBLEA DEI DELEGATI

ALBANESE IVAN
BERNARDO ROSARIO
BERTAGNI STEFANO
BOCCANERA MONICA
BRUNETTI PIETRO
CAMPANINI DENIS
CANU SIMONE
CARLOMAGNO VITANTONIO
CASTELLO GUIDO
CHIACCIARETTA ENRICA
CIRONE ANGELO
COVIELLO BARTOLOMEO
D'AGOSTINO ANDREA
DALLE SASSE STEFANO
DE LISI SALVATORE
DEIASI MICHELE
DI CARLO NATASCIA
DI PALMA FRANCESCO
DI ZIO VALERIO
DOSE FRANCESCO
EPIFANI ADRIANO
ESPOSITO ALFONSO
FILIPPELLO OMBRETTA
FIORENTINO GENNARO
FIORI STEFANO
FOX VIVIANA
GESMUNDO DOMENICO
GIORGI LUCA
GODI GIULIA
GRECO GIANPIERO

LETIZIA MARIA
LOGRIECO VITO
LOPEZ GAETANO
MARIELLA ALESSANDRA
MASSIDDA MAURA
MAZZA M. LUCIA
MICELI GIOVANNI BATTISTA
MINUNNO GAETANO
MORICONI ANNA
NICOSANTI AMERICO
PADOAN LORENZO
PALMIERO ILARIA
PAMPANELLI ILARIA
PETRAZZUOLO ANTONELLA MICHELA
PINNA GIUSEPPE
PONTICIELLO SABATINO
RENDA CATALDO
RIINA DARIO
ROMANO MARIO
SABBATINELLI MASSIMO
SAMBO ALESSANDRO
SCHETTINO ELIO
SCURA FRANCESCO
SEMPLICE ANIELLO
SQUILLACE VINCENZO DAMIANO
TORTORA ANDREA
URGIAS SALVATORE
VELLA ENZO ANTONIO
VENDITTI PIERLUIGI
VINELLA ALESSANDRO

PRIAMO

**FONDO PENSIONE NAZIONALE DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE PER I LAVORATORI ADDETTI
AI SERVIZI DI TRASPORTO PUBBLICO E PER I LAVORATORI DEI SETTORI AFFINI**

Indice

1 - STATO PATRIMONIALE

2 - CONTO ECONOMICO

3 - NOTA INTEGRATIVA – Informazioni generali

3.1 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

3.1.1 - Stato Patrimoniale

3.1.2 - Conto Economico

**3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO COMPARTO
BILANCIATO SVILUPPO**

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
BILANCIATO PRUDENZA**

3.3.1 - Stato Patrimoniale

3.3.2 - Conto Economico

3.3.3 - Nota Integrativa

3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

**3.4 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO COMPARTO
GARANTITO PROTEZIONE**

3.4.1 - Stato Patrimoniale

3.4.2 - Conto Economico

3.4.3 - Nota Integrativa

3.4.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.4.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Investimenti diretti	3.840.903	4.874.221
20	Investimenti in gestione	3.879.922.974	3.250.295.245
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	8.709	19.334
40	Attività della gestione amministrativa	37.722.462	31.786.710
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		3.921.495.048	3.286.975.510

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Passività della gestione previdenziale	56.883.129	47.503.714
20	Passività della gestione finanziaria	1.246.556.817	891.649.737
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	8.709	19.334
40	Passività della gestione amministrativa	5.182.987	4.749.298
50	Debiti di imposta	35.273.557	17.392.523
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.343.905.199	961.314.606
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	2.577.589.849	2.325.660.904
CONTI D'ORDINE		-	-

2 - CONTO ECONOMICO

		31/12/2025	31/12/2024
10	Saldo della gestione previdenziale	105.126.766	78.914.604
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	62.244	453.202
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	188.015.976	137.244.850
40	Oneri di gestione	-5.476.406	-5.273.767
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	182.601.814	132.424.285
60	Saldo della gestione amministrativa	-526.078	-453.601
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	287.202.502	210.885.288
80	Imposta sostitutiva	-35.273.557	-24.149.606
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	251.928.945	186.735.682

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza al principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, come da delibera del 17 giugno 1998, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e l'andamento dell'esercizio del Fondo. Laddove non applicabile si fa ricorso ai principi contabili emanati da OIC (Organismo Italiano di Contabilità).

Il documento è composto dai seguenti documenti:

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Nota Integrativa

Il bilancio è corredato dalla relazione sulla gestione ed è redatto in euro.

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli comparti, redatti per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha erogato prestazioni in forma di rendita.

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

Il bilancio del fondo pensione Priamo è assoggettato a revisione legale dei conti.

Caratteristiche strutturali del Fondo

E' un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. 124 del 21.04.1993 operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale e dall'esercizio 2007 si è adeguato alle disposizioni del D.Lgs. del 05.12.2005.

I destinatari del Fondo sono:

Destinatari delle prestazioni del Fondo sono i lavoratori dipendenti cui si applica:

1. il contratto collettivo nazionale di lavoro del trasporto pubblico locale, già CCNL degli autoferrotranvieri - internavigatori, (TPL - mobilità), sottoscritto dalle Organizzazioni sindacali e datoriali che hanno stipulato la fonte istitutiva.
2. i lavoratori addetti agli impianti del Trasporto a Fune a cui si applica il CCNL collettivo stipulato dalle OO.SS e datoriali che hanno stipulato la Fonte Istitutiva.
3. i lavoratori addetti all'attività di Noleggio autobus con conducente a cui si applica il CCNL stipulato dalle OO.SS e datoriali che hanno stipulato la Fonte Istitutiva.

4. i lavoratori dipendenti cui si applicano i Contratti Collettivi Nazionali di Lavoro del personale marittimo e quelli cui si applicano i Contratti Collettivi Nazionali di Lavoro del personale amministrativo delle società aderenti a CONFITARMA, ASSORIMORCHIATORI, FEDERIMORCHIATORI e FEDARLINEA con apposito accordo sottoscritto in data 30 Maggio 2007, nel rispetto delle norme statutarie del Fondo PRIAMO.

5. i dipendenti delle Organizzazioni firmatarie il CCNL del Trasporto Pubblico Locale (TPL - Mobilità), le quali hanno emesso e/o adottato un contratto di lavoro per i propri dipendenti che prevede l'adesione volontaria alla forma previdenziale complementare regolata dal presente Statuto, ivi compresi i dipendenti in aspettativa sindacale ex Legge n. 300 del 02.05.1970, distaccati presso le predette organizzazioni firmatarie, per la durata del distacco.

6. i dipendenti delle imprese del settore affidatarie di servizi e attività complementari e/o ausiliari del ciclo produttivo del servizio di trasporto pubblico locale previa sottoscrizione di appositi accordi aziendali.

7. i lavoratori dipendenti cui si applica il CCNL dei settori della logistica, trasporto merci (CCNL 29.01.2005); agenzia marittime e raccomandatarie e mediatori marittimi (CCNL 22.04.2004); autoscuole e studi di consulenza automobilistica (CCNL 01.02.2001); porti (CCNL 26.07.2005); guardie ai fuochi (accordo OO. SS lavoratori – ANGAF del 11.06.2007); lavoratori del FASC; addetti con contratti collettivi affini intesi quelli operanti nel settore funerario che abbiano sottoscritto specifici accordi di adesione;

8. i soggetti fiscalmente a carico dei destinatari di cui ai commi 1, 2, 3, 4, 5, 6 e 8. con posizione autonoma.

9. Sono associati al Fondo:

- a) i lavoratori dipendenti, che hanno sottoscritto l'adesione, ai quali si applica il contratto collettivo nazionale di lavoro del Trasporto Pubblico Locale (TPL - mobilità), nonché i lavoratori dipendenti cui si applica il CCNL per gli addetti agli impianti di trasporto a fune e i lavoratori dipendenti da imprese cui si applica il CCNL per esercenti attività di noleggio autobus con conducente sulla base dei requisiti di accesso stabiliti nelle rispettive fonti istitutive;
- b) i lavoratori, di cui ai precedenti commi 4, 5 e 6 del presente articolo che a seguito di stipula di appositi accordi, hanno sottoscritto l'adesione al Fondo sulla base dei requisiti di accesso stabiliti dalle rispettive Fonti Istitutive;
- c) le imprese dalle quali tali lavoratori dipendono;
- d) i soggetti che percepiscono a carico del Fondo la prestazione pensionistica complementare;
- e) i lavoratori che hanno aderito con conferimento tacito del TFR.

10. Possono divenire associati al Fondo i lavoratori dipendenti da aziende di cui all'art. 3 già iscritti a fondi o casse eventualmente preesistenti alla data di costituzione del Fondo a condizione che un nuovo atto della stessa natura della fonte istitutiva stabilisca la fusione di tale fondo con Priamo e tale fusione

sia deliberata dai competenti organi del fondo di provenienza e dal Consiglio di Amministrazione di Priamo.

11. In mancanza di un atto di fusione i lavoratori dipendenti da aziende di cui all'art. 5 già associati a fondi o casse aziendali eventualmente preesistenti alla data di costituzione del Fondo, diventano associati a Priamo se si avvalgono della facoltà di trasferimento della posizione individuale nel rispetto della regolamentazione vigente pro-tempore nel fondo di provenienza, con le modalità stabilite dal presente Statuto.

12. Possono altresì restare associati al Fondo, previo accordo sindacale stipulato ai sensi della normativa vigente in materia di trasferimenti di azienda i lavoratori nei confronti dei quali, in seguito a trasferimento di azienda, operato ai sensi dell'art. 47 della Legge 428 del 1990, ovvero per effetto di mutamento dell'attività aziendale, non trovino applicazione i C.C.N.L. di cui all'art. 3, e sempre che per l'impresa cessionaria o trasformata non operi analogo fondo di previdenza complementare, con l'effetto di conseguimento o conservazione della qualità di associato anche per l'impresa cessionaria o trasformata, che si accolla l'onere contributivo per quanto di sua competenza.

13. Sono altresì associati, al Fondo, mediante adesione contrattuale, tutti i lavoratori ai quali si applichi il CCNL Autoferrotranvieri Internavigatori (Mobilità/Tpl), di cui al precedente comma 1, tutti i lavoratori ai quali si applichi il CCNL noleggio autobus con conducente e le relative attività correlate, di cui al precedente comma 3, nonché tutti i lavoratori cui si applichino i CCNL di cui ai commi 2, 4, 5, 6 e 8 ai sensi delle disposizioni contrattuali, per effetto del versamento a Priamo del contributo ivi previsto.

Priamo ha ricevuto l'autorizzazione alla raccolta dei contributi da parte di Covip ed è stato iscritto all'Albo speciale dei fondi pensione con il numero 139 in data 17.01.2003.

Il Fondo è dotato di una funzione di controllo interno autonoma rispetto alle strutture operative del fondo pensione secondo quanto previsto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. La responsabilità della Funzione di Revisione Interna è stata attribuita con nomina deliberata dal C.d.A. in data 04.12.2020 con decorrenza 01 gennaio 2021, rinnovata con deliberazione assunta in data 14.11.2023, alla società ELLEGI Consulenza Spa, titolare della Funzione Dott. Giampiero De Pasquale.

Il Fondo è inoltre dotato della funzione di Direzione secondo le responsabilità ed i compiti che lo statuto assegna a questa funzione.

Il Fondo Priamo ha quindi dato compimento al sistema dei controlli che alla data del 31.12.2025 risultava così articolato:

- direzione generale affidata ad Alessandra Galieni con nomina deliberata dal CdA il 26.03.2013;
- direzione della Funzione Finanza affidata a Simone Magnani con assunzione in data 04.07.2023;

- controllo finanziario esercitato con il supporto dell'Advisor, rappresentato dalla società Link Institutional Advisory Sgl il cui incarico è stato prorogato con delibera del C.d.A. in data 06.03.2024;
- Funzione Legal & Compliance affidata a Chiara Maresca, con assunzione in data 16.09.2024;
- controllo dell'amministrazione del Fondo, la vigilanza sull'osservanza della legge e dello Statuto sono affidati al Collegio dei Sindaci;
- revisione legale del bilancio affidata alla società DELOITTE & TOUCHE S.p.A. con sede in Roma, via Vittorio Veneto 89, con delibera assembleare del 03.05.2023, per gli esercizi 2023-2025, scadenza 27.06.2026;
- ODV (Organismo di Vigilanza sul MODELLO 231/01): Responsabile Avv. Davide Berti con nomina deliberata dal C.d.A. in data 26.06.2024;
- FGR (Funzione di Gestione del Rischio): Olivieri & Associati, titolare della Funzione, Prof. Giuseppe Melisi con nomina rinnovata deliberata dal C.d.A. in data 17.12.2025;
- FRICT (Funzione gestione e sorveglianza dei rischi informatici): Olivieri & Associati, titolare della Funzione, Prof. Giuseppe Melisi con nomina deliberata dal C.d.A. in data 17.12.2025;
- FRI (Funzione Revisione Interna): Ellegi, titolare della Funzione dott. Giampiero De Pasquale con nomina rinnovata deliberata dal C.d.A. in data 17.12.2025;
- Responsabilità della continuità operativa (RCO) affidata a Gabriele Calabrese con nomina deliberata dal C.d.A. in data 22.04.2021.

Gestione finanziaria delle risorse e linee di investimento – fase di accumulo

PRIAMO è strutturato secondo una gestione "Multicomparto" basata su tre comparti differenziati di investimento, ciascuno dei quali caratterizzato da una propria combinazione di rischio/rendimento; a ciascuno di questi corrisponde un diverso valore quota.

I tre comparti sono:

- il Comparto Garantito Protezione attivo da luglio 2007;
- il Comparto Bilanciato Prudenza attivo da novembre 2009;
- il Comparto Bilanciato Sviluppo attivo da gennaio 2005.

Per la verifica dei risultati di gestione viene indicato, per ciascun comparto, un "benchmark" composito. Il benchmark è un parametro oggettivo e confrontabile, composto da indici, elaborati da soggetti terzi indipendenti, che sintetizzano l'andamento dei mercati in cui è investito il patrimonio dei singoli comparti.

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

COMPARTO GARANTITO PROTEZIONE

Finalità della gestione: Il comparto è finalizzato a realizzare, in un orizzonte pluriennale predeterminato e con buona probabilità, un rendimento in linea con la rivalutazione del TFR.

Dal 01/03/2023 è stata rinnovata la convenzione con AMUNDI SGR S.p.A già in essere dal 3 luglio 2017 (ed inizialmente prevista con durata 5 anni estesi per ulteriori 12 mesi). Il mandato GARANTITO PROTEZIONE assume come parametro di riferimento il seguente benchmark:

- J.P. Morgan EMU Investment Grade – 1_5 LOC: 60%;
- Merrill Lynch 1-5 y Euro Corporate: 35%;
- MSCI World 100% Hedged to EUR Net Total Return Index: 5%

e come garanzia il maggior importo risultante dalle seguenti metodologie di calcolo:

- la totalità del capitale conferito, ossia il valore nominale delle quote al netto della fiscalità e dei costi a carico dell'aderente;
- la sommatoria delle quote valorizzate per il cosiddetto "valore quota".

La garanzia opera esclusivamente per i seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi.

Il Capitale Minimo Garantito non è intaccato dalle commissioni da corrispondere nonché dagli oneri di negoziazione finanziaria.

La garanzia opera, inoltre, con riferimento all'intero patrimonio in gestione, alla scadenza della Convenzione, la quale ha durata di 5 anni.

Orizzonte temporale: breve periodo (inferiore a 5 anni).

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento: gestione attiva orientata prevalentemente verso titoli di debito a breve-media scadenza (1-5 anni). È presente, inoltre, una componente residuale di titoli azionari.

Sostenibilità: il comparto non adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali o ha come obiettivo investimenti sostenibili.

Strumenti finanziari: titoli di debito quotati, obbligazione corporate, obbligazioni strutturate, azioni quotate o quotande su mercati regolamentati regolarmente funzionanti, OICVM in via residuale e strumenti derivati per finalità di copertura o di efficiente gestione.

Area geografica di investimento: prevalentemente Area Euro.

Di seguito si evidenzia il benchmark composito del comparto garantito

Comparto	Tipo di investimento	Peso	Indice benchmark
Garantito Protezione	Obbligazionario Governativo Area Euro	60%	J.P. Morgan EMU Investment Grade – 1_5 LOC
	Obbligazionario Corporate Area Euro	35%	Merrill Lynch 1-5 y Euro Corporate
	Azionario Globale	5%	MSCI World 100% Hedged to EUR Net Total Return Index

I flussi di TFR tacitamente conferiti vengono destinati al comparto Garantito Protezione.

COMPARTO BILANCIATO PRUDENZA

Finalità della gestione:

La gestione del comparto è volta a realizzare con buone probabilità e in un orizzonte temporale inferiore a 10 anni rendimenti più elevati rispetto al rendimento del TFR.

Orizzonte temporale: medio periodo (tra 5 e 10 anni).

Grado di rischio: medio – basso. Gli aderenti al comparto Bilanciato Prudenza privilegiano la continuità dei risultati accettando una moderata esposizione al rischio.

Politica di investimento: gestione prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di media durata; la componente in azioni è pari, indicativamente, a circa il 16,75% (con massima esposizione azionaria fino al 17,50%).

Sostenibilità: il comparto non adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali o ha come obiettivo investimenti sostenibili.

Strumenti finanziari: titoli di debito e titoli di capitale quotati su mercati regolamentati; OICR (in via residuale); strumenti derivati per finalità di copertura o di efficiente gestione.

Area geografica di investimento: globale, area OCSE.

Il benchmark composito di riferimento del comparto Bilanciato Prudenza è il seguente:

Comparto	Tipo di investimento	Peso	Indice benchmark
Bilanciato Prudenza	Obbligazionario Governativo Area Euro	12,50%	Bloomberg EuroAgg Treasury
	Obbligazionario Governativo Globale	8,50%	Bloomberg Global Treasury EUR hedged
	Obbligazionario Corporate Globale	16,50%	Bloomberg Global Aggregate Corporate EUR Hedged
	Obbligazionario Corporate Area Euro	37,50%	Bloomberg Euro Aggregate Corporate
	Obbligazionario Corporate HY Globale	8,25%	Bloomberg Global High Yield Corporate EUR Hedged
	Azionario Europa	5,75%	MSCI Europe EUR Hedged
	Azionario Globale	11,00%	MSCI All Country World EUR Hedged

Le risorse del comparto Bilanciato Prudenza sono affidate a:

- Candriam per il mandato Obbligazionario Globale con investimenti sia in titoli governativi che societari. Mandato Obbligazionario Globale pari al 82,42% del totale del comparto;
- Fisher Investments GmbH con mandato pari a 17,58% del totale del comparto.

COMPARTO BILANCIATO SVILUPPO

La gestione del comparto è volta a realizzare, in un orizzonte temporale non inferiore a 15 anni, rendimenti superiori rispetto alla rivalutazione del TFR.

Orizzonte temporale: lungo periodo (oltre 15 anni dal pensionamento).

Grado di rischio: Medio-Alto. Gli aderenti al comparto Bilanciato Sviluppo accettano una maggiore esposizione al rischio, rispetto agli altri due comparti, ed una certa discontinuità dei risultati di gestione.

Politica di investimento: gestione orientata verso una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può superare il 35%.

Sostenibilità: il comparto non adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali o ha come obiettivo investimenti sostenibili.

Strumenti finanziari: titoli di debito e titoli di capitale quotati su mercati regolamentati; OICR (in via residuale); FIA (in via residuale); strumenti derivati per finalità di copertura e di efficiente gestione.

Area geografica di investimento: globale, area OCSE.

Il benchmark composito di riferimento del comparto Bilanciato Sviluppo è il seguente:

Comparto	Tipo di investimento	Peso	Indice benchmark
Bilanciato Sviluppo	Obbligazionario Governativo Area Euro	17,75%	Bloomberg EuroAgg Treasury
	Obbligazionario Governativo Globale	4,50%	Bloomberg Global Treasury EUR hedged
	Obbligazionario Globale	3,50%	Bloomberg Global Aggregate EUR hedged
	Obbligazionario Corporate Globale	8,00%	Bloomberg Global Aggregate Corporate EUR hedged
	Obbligazionario Corporate Area Euro	24,00%	Bloomberg EURO Aggregate Corporate
	Obbligazionario Corporate HY Globale	8,75%	Bloomberg Global High Yield Corporate EUR Hedged
	Azionario Italia	4,50%	FTSE Italia All-Share Capped Index
	Azionario Europa Small&Mid Cap	6,00%	MSCI Europe SMID Cap EUR Hedged
	Azionario Globale	23,00%	MSCI All Country World EUR Hedged

Le risorse del comparto Bilanciato Sviluppo sono affidate ai seguenti soggetti:

- Per il mandato Bilanciato (titoli di debito e di capitale):
 - Eurizon Capital SGR Spa, con focus Azionario Italia ed Obbligazionario Area Euro (18,52% del totale del Comparto);
- Per i mandati Obbligazionari (titoli governativi, societari e convertibili):
 - Generali Asset Management Spa Società di Gestione del Risparmio, con focus Obbligazionario Governativo e Societario Globale (16,89% del totale del Comparto);
 - Candriam, con focus Obbligazionario Governativo e Societario Globale (16,90% del totale del Comparto);
 - Payden Global SIM Spa, con focus Obbligazionario Governativo e Societario Globale (16,86% del totale del Comparto).
- Per i mandati Azionari:

- Fisher Investments GmbH, con focus Azionario Globale (14,49% del totale del Comparto).
 - Azimut Investments S.A., con cui è stata siglata una nuova convenzione a partire dal 01/10/2024 in sostituzione al mandato di Amundi Sgr Spa, con focus Azionario Globale (9,61% del totale del comparto).
 - Banor SIM Spa, con focus Azionario Europa Small&Mid Cap (6,51% del totale del Comparto).
- Per il mandato in FIA:
- Fondo Italiano d'Investimento (Fondo di Fondi in Private Debt) con sottostanti investimenti in economia reale italiana (0,22% del totale del Comparto).

I Gestori finanziari devono investire le risorse del Fondo in maniera prudente e sicura, nel rispetto e a tutela degli interessi degli aderenti, perseguendo prioritariamente obiettivi di massimizzazione del rendimento netto degli investimenti, di gestione efficiente del portafoglio nonché di contenimento dei costi di transazione, di gestione, amministrativi e di funzionamento.

Le convenzioni in essere prevedono che gli enti gestori possano effettuare le scelte di investimento fra gli strumenti finanziari contemplati nell'art. 1 del DM Tesoro n. 703/96 e successivo DM Tesoro 166/2014; fermi restando i divieti ed i limiti della normativa sulla previdenza complementare (Decreto 252/2005) i Gestori devono operare nel rispetto dei seguenti vincoli:

- a) i titoli di debito e di capitale devono rispettare i limiti fissati agli Art. 4, 5 e 6 del Decreto 166/2014;
- b) qualora le Convenzioni di Gestione prevedano la possibilità di investimento in titoli obbligazionari quotati o quotandi eleggibili, questi possono includere titoli di debito corporate, titoli di stato, obbligazioni garantite dallo stato, di stampo governativo e/o sovranazionale, e, dove non espressamente vietato, titoli obbligazionari convertibili e/o ABS (Asset-backed Securities) e MBS (Mortgage-backed Securities). Nel rispetto dei limiti specificati tra le linee di indirizzo delle Convenzioni di Gestione, i Gestori possono investire sia in titoli "investment grade", vale a dire con rating attribuito da Standard & Poor's, Fitch e equivalente Moody's compreso tra BBB- e AAA, sia in titoli "sub-investment grade", vale a dire con rating attribuito da Standard & Poor's, Fitch e equivalente Moody's, inferiore alla BBB-;
- c) con riferimento all'operatività in titoli di debito, il Gestore deve rispettare quanto disposto dalla Circolare Covip n. 5089 del 22 luglio 2013 per quanto concerne della gestione del proprio modello di rischio di credito, che deve basarsi su ulteriori parametri di valutazione, unitamente al giudizio delle agenzie di rating. A titolo esemplificativo e non esaustivo il Gestore dovrà tenere conto del livello di liquidità dei titoli, del livello di spread rispetto al gruppo di riferimento, dell'andamento del titolo azionario nel caso di emittenti societari, della seniority e delle scadenze dell'obbligazione ed infine delle valutazioni dei fondamentali e di parametri di natura qualitativa;

- d) l'utilizzo di strumenti derivati è limitato ai derivati quotati (non O.T.C.) ed unicamente per finalità di copertura e di efficiente gestione, ad eccezione dei contratti forward su valute per la copertura del rischio di cambio. Il gestore dovrà inoltre esercitare l'operatività tenendo conto di quanto disposto dalla normativa "European Market Infrastructure Regulation" ed è tenuto al regolare reporting al Fondo. Nessuno strumento, inclusi futures, opzioni o altri derivati potrà essere acquistato se il suo rendimento è direttamente o indirettamente determinato da un investimento che risulta proibito secondo le linee di indirizzo previste dalle Convenzioni di Gestione. Infine, per le operazioni riguardanti strumenti derivati, il rating della controparte non deve essere inferiore a BBB+ (Standard & Poor's e Fitch) o Baa1 (Moody's);
- e) il Gestore può acquistare quote di OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 2014/91/UE. In ogni caso, i programmi ed i limiti di investimento devono risultare compatibili con i limiti previsti dal D. Lgs. n. 252/2005 e dal D.M. Tesoro 166/2014 nonché con gli indirizzi fissati nelle Convenzioni di Gestione, in particolare in termini di: linee di indirizzo di gestione, classi di investimento, rating minimo degli strumenti e politiche di dismissione, aree geografiche d'investimento e valute. Nel caso di disallineamenti il Gestore deve comunicare dettagliatamente al Fondo tali differenze e attendere un riscontro dallo stesso. Inoltre, sul Fondo non vengono fatte gravare commissioni di gestione, spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione ed al rimborso delle parti di OICR acquisite, né altre forme di commissioni aggiuntive rispetto a quanto stabilito dalle Convenzioni di Gestione.

Erogazione delle prestazioni

In data 16 gennaio 2020 il Fondo ha stipulato con UnipolSai Assicurazioni S.p.A., con sede legale in Bologna, una apposita convenzione per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita. La convenzione, con durata sino al 31.12.2029, prevede sei tipologie di rendite vitalizie rivalutabili:

- Rendita vitalizia immediata rivalutabile;
- Rendita vitalizia immediata rivalutabile certa per 5 anni e poi vitalizia;
- Rendita vitalizia immediata rivalutabile certa per 10 anni e poi vitalizia;
- Rendita vitalizia immediata rivalutabile reversibile in misura pari al 60%, 70% 80%, o 100%;
- Rendita vitalizia immediata annua rivalutabile con contro assicurazione decrescente in caso di decesso dell'assicurato;
- Rendita vitalizia immediata annua rivalutabile con raddoppio in caso di perdita di autosufficienza (copertura Long Term Care, opzione F).

Il capitale maturato dall'aderente per l'erogazione in rendita e la sua rivalutazione viene conferito sotto forma di premio unico ad UnipolSai S.p.A. che lo investe nella gestione separata "FONDICOLLUnipolSai".

Depositario

Ai sensi dell'art. 7 del D.Lgs. 252/05, le risorse del Fondo sono depositate presso il "Depositario" BNP Paribas Securities Services con sede a Milano, Piazza Lina Bo Bardi, 3.

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

Il Depositario esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso ed ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996 e a quanto previsto dai contratti di gestione finanziaria.

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

Gestione amministrativa

La gestione amministrativa e contabile è stata assegnata per tutto il 2025 al service Previnet S.p.A., avente sede legale in Preganziol (TV), località Borgo Verde, via Enrico Forlanini, 24.

Principi contabili e criteri di valutazione

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

Il bilancio al 31.12.2025 è stato redatto in ottemperanza alle norme del DLgs n.252/2005 e successive modifiche e integrazioni, nonché delle delibere della Covip del 17.06.1998 e del 16.01.2002.

In particolare, i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile. Il Decreto legislativo n.139 del 2015 non trova applicazione nei Fondi Pensione. Non essendoci specifici riferimenti normativi a riguardo e basandosi sull'analisi del testo normativo in oggetto e della Direttiva Europea 2013/34/UE (Allegati I e II) da esso attuata, si evince che lo stesso è destinato essenzialmente a Società a Responsabilità Limitata, Società per Azioni, Società in Accomandita per Azioni, Società di persone.

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati e riconciliati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni, sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito della riconciliazione dei contributi.

I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari quotati sono stati valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

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

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

I contratti forward (derivati) 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.

Le attività e le passività denominate in valuta sono state valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione. Le imposte del Fondo sono iscritte nella voce Debiti d'imposta, se dovute, e nella voce Crediti d'imposta, qualora rappresentino un credito, nella misura prevista dalle norme vigenti e calcolate sull'incremento o decremento del valore del patrimonio dell'esercizio.

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 temporale.

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Imposta sostitutiva

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

Criteri di riparto dei costi comuni

Il Fondo finora ha posto in essere esclusivamente operazioni inerenti la fase di accumulo attraverso la raccolta di contributi; di conseguenza non si è resa necessaria l'adozione di alcun criterio per ripartire i costi comuni alle due fasi caratterizzanti l'attività del Fondo pensione (accumulo ed erogazione).

Criteri di riparto degli oneri e dei proventi comuni

I costi ed i proventi di natura amministrativa, non attribuibili direttamente ai comparti, sono ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare delle entrate per copertura oneri amministrativi affluite a ciascuna linea d'investimento.

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 ed il valore unitario della quota. Il prospetto del patrimonio viene redatto dal Fondo con cadenza mensile.

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

Aderiscono al Fondo le categorie di imprese e di lavoratori indicate nella relazione sulla gestione; non vi sono suddivisioni, né comparti amministrativi o gestionali.

A far data dal 1 ottobre 2017, in base all'accordo sottoscritto in data 25 gennaio 2017, il Fondo pensione Priamo è divenuto il fondo di riferimento per i lavoratori addetti al settore della logistica, trasporto merci e spedizione (CCNL 29.01.2005); agenzie marittime e raccomandatarie e mediatori marittimi (CCNL 26.07.2005); guardie ai fuochi (accordo OO.SS: lavoratori – ANGAF del 11.06.2007); lavoratori del FASC; addetti con contratti collettivi affini intesi quelli operanti nel settore funerario che abbiano sottoscritto specifici accordi di adesione.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 2.809 unità, per un totale di 129.031 dipendenti attivi iscritti al Fondo.

	ANNO 2025	ANNO 2024
Aderenti attivi	129.301	123.656
Aziende	2.809	2.613

FASE DI ACCUMULO

Lavoratori attivi: 150.070

- Comparto Garantito Protezione: 83.697
- Comparto Bilanciato Prudenza: 16.252
- Comparto Bilanciato Sviluppo: 50.121

FASE DI EROGAZIONE DIRETTA

Pensionati: 53

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto (150.070) differisce dal totale iscritti attivi al Fondo (129.031) in quanto Priamo consente ai propri aderenti di destinare la propria contribuzione su uno o più comparti.

Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1, punto 16 del codice civile, nonché in base a quanto previsto della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti 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) ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2025	COMPENSI 2024
AMMINISTRATORI	76.860	95.860
COLLEGIO REVISORI	53.495	53.857

Il Collegio Sindacale risulta attualmente composto da quattro componenti, ed il Consiglio di Amministrazione composto da dodici amministratori.

Compensi spettanti alla società di revisione legale

	COMPENSI 2025	COMPENSI 2024
DELOITTE & TOUCHE SPA	19.336	18.900

L'importo indicato è al netto degli oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

Ulteriori informazioni:

Numerosità media del personale impiegato

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

CATEGORIA	2025	2024
Dirigenti e funzionari	2	2
Quadri	1	1
Restante personale	8	8
Apprendisti	-	-
TOTALE	11	11

Tra il personale dipendente è contemplato anche il Direttore Generale del Fondo.

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

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

In data 13/03/2015 sono state cedute nr. 200 azioni di MEFOP, a titolo gratuito, a favore di Mefop stessa. Pertanto la quota di partecipazione è scesa allo 0,45%.

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

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

Associazione ad Assofondipensione

Il Fondo aderisce ad Assofondipensione, l'associazione nata con la finalità di rappresentare i fondi negoziali, costituita da Confindustria, Confcommercio, e Confservizi nonché dalle organizzazioni sindacali confederali dei lavoratori CGIL CISL e UIL e da una significativa crescente presenza di fondi pensione negoziali. Lo scopo di Assofondipensione, definito statutariamente, consiste nella rappresentanza e tutela degli interessi dei fondi pensione negoziali soci attraverso l'adozione di iniziative particolare finalizzate a:

- elaborare proposte ed iniziative volte a migliorare l'attività del sistema dei fondi negoziali;
- favorire la promozione e lo scambio di informazioni e valutazioni degli aspetti applicativi della normativa vigente e delle iniziative legislative e regolamentari attuative;
- valutare l'attuazione della normativa italiana ed europea, anche al fine di definire possibili posizioni da prospettare nelle sedi istituzionali previa verifica con le Parti sociali;
- fornire supporto ed assistenza tecnica ai fondi, anche attraverso attività di studio ed informazione, intese in particolare ad ottimizzare modelli organizzativi e modalità di amministrazione;
- salvaguardare la coerenza delle previsioni in tema di libertà di adesione e mobilità con principi propri del sistema di relazioni industriali;
- tenere i rapporti con altri enti ed istituzioni, pubblici e privati, operanti nel settore della previdenza complementare.

Per lo svolgimento dei propri compiti, l'Associazione può compiere tutti gli atti e le operazioni che ritenga necessari o opportuni, ivi compresa la partecipazione ad enti o società che svolgono attività strumentali

allo scopo e alle attività sopra indicati. Ai medesimi fini, nel rispetto delle disposizioni del D.Lgs. 196/03, l'Associazione può richiedere ai soci dati, notizie ed informazioni.

Dell'associazione fanno parte tutti i fondi pensione negoziali più importanti.

Deroghe e principi particolari amministrativi

Le quote “una tantum” di iscrizione al Fondo, versate in misura paritetica dalle aziende e dai lavoratori associati, in conformità a quanto previsto dall'accordo istitutivo del Fondo, ad esclusione degli aderenti c.d. “contrattuali” per i quali non sono previste quote di iscrizione e le quote associative annue versate dai lavoratori associati e dai proventi rivenienti dal versamento dei risarcimenti, versati dalle aziende, in applicazione del regolamento sulle gestione delle omissioni contributive sono destinati ad attività promozionale, di sviluppo e di formazione, all'adeguamento dell'infrastruttura informatica, al potenziamento della Struttura operativa, a copertura delle spese all'occorrenza derivanti dall'attività giudiziale e stragiudiziale a supporto degli associati e/o per la gestione ed il contrasto alle omissioni contributive nonché alla copertura degli oneri amministrativi.

Tra le spese di tale tipologia rientrano anche i costi per l'acquisto di una sede per il Fondo Pensione ove lo stesso possa svolgere la propria attività, di fatto riducendo i costi di esercizio.

Per tutti questi motivi le quote in esubero rispetto al fabbisogno sono state riscontate, di fatto rinviandole agli esercizi successivi, al fine di garantire la copertura di futuri oneri, incluso l'eventuale acquisto della sede, esposte in un conto specifico, espressamente autorizzato ed indicato dalla Commissione di Vigilanza, denominato "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente limitatamente al bilancio, al rendiconto complessivo nonché al bilancio ed ai rendiconti relativi ai comparti Bilanciato Sviluppo, Garantito Protezione e Bilanciato Prudenza.

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

3.1- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

3.1.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Investimenti diretti	3.840.903	4.874.221
	10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	3.840.125	4.873.449
	10-d) Depositi bancari	778	772
	10-e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	10-g) Titoli di debito quotati	-	-
	10-h) Titoli di capitale quotati	-	-
	10-i) Titoli di debito non quotati	-	-
	10-l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	10-m) Quote di O.I.C.R.	-	-
	10-n) Opzioni acquistate	-	-
	10-o) Ratei e risconti attivi	-	-
	10-p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	10-q) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20	Investimenti in gestione	3.879.922.974	3.250.295.245
	20-a) Depositi bancari	108.640.133	81.018.727
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	812.624.248	676.393.895
	20-d) Titoli di debito quotati	971.940.097	942.260.053
	20-e) Titoli di capitale quotati	602.049.035	524.662.085
	20-f) Titoli di debito non quotati	34.213.270	37.241.263
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	46.045.989	68.871.486
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	20.530.211	18.222.908
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	25.401.479	20.276.564
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	1.782.347	715.228
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	1.242.409.473	877.368.492
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	14.286.692	3.264.544
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	8.709	19.334
40	Attivita' della gestione amministrativa	37.722.462	31.786.710
	40-a) Cassa e depositi bancari	37.249.863	31.334.581
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	19.108	14.027
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	453.491	438.102
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		3.921.495.048	3.286.975.510

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Passivita' della gestione previdenziale	56.883.129	47.503.714
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	56.883.129	47.503.714
20	Passivita' della gestione finanziaria	1.246.556.817	891.649.737
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	1.761.842	2.793.919
	20-e) Debiti per operazioni forward	2.385.502	11.487.326
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	1.242.409.473	877.368.492
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	8.709	19.334
40	Passivita' della gestione amministrativa	5.182.987	4.749.298
	40-a) TFR	18.387	18.032
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	1.058.045	419.239
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	4.106.555	4.312.027
50	Debiti di imposta	35.273.557	17.392.523
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.343.905.199	961.314.606
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	2.577.589.849	2.325.660.904
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	58.067.690	56.670.880
	Contributi da ricevere	-58.067.690	-56.670.880
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	4.859.127	5.129.882
	Ristori da ricevere	-4.859.127	-5.129.882
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	18.726	52.249
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-18.726	-52.249
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-378.774.246	21.802.033
	Controparte c/contratti futures	378.774.246	-21.802.033
	Valute da regolare	-228.360.041	-579.130.995
	Controparte per valute da regolare	228.360.041	579.130.995

3.1.2. Conto economico

	31/12/2025	31/12/2024
10 Saldo della gestione previdenziale	105.126.766	78.914.604
10-a) Contributi per le prestazioni	332.724.250	288.034.473
10-b) Anticipazioni	-48.961.005	-44.095.352
10-c) Trasferimenti e riscatti	-97.244.549	-86.655.447
10-d) Trasformazioni in rendita	-183.774	-387.959
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-81.208.156	-77.981.111
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	62.244	453.202
20-a) Dividendi	29	26
20-b) Utili e perdite da realizzo	-4.252	-3.295
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	66.467	456.471
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	188.015.976	137.244.850
30-a) Dividendi e interessi	61.566.717	57.734.518
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	126.449.259	79.510.323
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	-	9
40 Oneri di gestione	-5.476.406	-5.273.767
40-a) Società di gestione	-5.079.627	-4.914.084
40-b) Depositario	-396.779	-359.683
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	182.601.814	132.424.285
60 Saldo della gestione amministrativa	-526.078	-453.601
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	6.750.034	6.653.391
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-680.338	-681.480
60-c) Spese generali ed amministrative	-1.630.790	-1.578.709
60-d) Spese per il personale	-584.301	-496.239
60-e) Ammortamenti	-6.627	-7.303
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	1.137.423	1.093.742
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Riscatto contributi per copertura oneri amministrativi	-4.106.555	-4.312.027
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-1.404.924	-1.124.976
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	287.202.502	210.885.288
80 Imposta sostitutiva	-35.273.557	-24.149.606
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	251.928.945	186.735.682

Informazioni sul riparto delle poste comuni

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

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

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Entrate amministrative	% di riparto
GARANTITO PROTEZIONE	2.731.791	51,89%
BILANCIATO PRUDENZA	476.353	9,05%
BILANCIATO SVILUPPO	2.056.072	39,06%
Totale	5.264.216	100%

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 37.722.462

a) Cassa e depositi bancari

€ 37.249.863

La voce comprende il saldo attivo dei due conti correnti amministrativi accessi presso BNP e del conto ordinario inizialmente acceso presso Unicredit ed in luglio passato a BNL:

- conto corrente "raccolta" BNP n. 00801108900, pari a € 30.516.810. Su tale conto affluiscono i contributi versati mensilmente dalle aziende che una volta riconciliati vengono destinati e quindi girocontati ai gestori finanziari o al conto corrente ordinario (per le quote associative e di iscrizione). Alla data del 31 dicembre il saldo risulta composto prevalentemente dai versamenti delle aziende non ancora riconciliati e dal controvalore delle posizioni disinvestite in attesa di riallocazione su diverso comparto (operazioni di switch).
- Conto corrente "liquidazioni" BNP n. 00802108900, pari a € 2.804.351. Su tale conto confluiscono, dai conti dei gestori, le liquidazioni da pagare agli iscritti usciti. Il saldo al 31 dicembre è rappresentato dalla liquidità per il pagamento delle imposte eseguito regolarmente secondo le scadenze fiscali a gennaio 2026 e dalle somme necessarie alla liquidazione delle posizioni disinvestite a fine esercizio e in pagamento ad inizio del nuovo.

- Conto corrente ordinario BNL n. 000000002977 pari a € 3.927.086. Su tale conto confluiscono i contributi a copertura degli oneri della gestione amministrativa e gli importi relativi alle quote iscrizione incassate assieme ai contributi e girocontati dal conto corrente raccolta. Il saldo al 31 dicembre è rappresentato dall'ammontare complessivo delle risorse confluite al netto delle spese finanziariamente sostenute.

Sono inoltre comprese in tale aggregato la giacenza esistente nelle casse sociali pari ad € 110, la cash card per € 1.900, crediti verso banche per interessi attivi per € 75 e debiti verso banche per competenze per € 469.

c) Immobilizzazioni materiali

€ 19.108

La voce è costituita da mobili ed arredamento d'ufficio, pari a € 10.399 e da macchine e attrezzature d'ufficio pari a € 8.709.

Il valore sopra riportato è al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2025 e nei precedenti.

Descrizione	Importo
Mobili e arredamento d'ufficio	10.399
Macchine e attrezzature d'ufficio	8.709
Totale	19.108

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 453.491

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Crediti per costi patrimonializzati	261.098
Altri Crediti	91.368
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	39.765
Depositi cauzionali	25.702
Crediti in Contenzioso	12.033
Risconti Attivi	11.372
Crediti vs. Azienda	6.694
Crediti verso Erario	3.297
Anticipi diversi	1.255
Anticipo a Fornitori	907
Totale	453.491

La voce Altri Crediti fa riferimento prevalentemente al prestito titoli relativo a dicembre 2025 da incassare, al giroconto delle commissioni di gestione ed alla gestione funzione finanza.

I Crediti verso aderenti per errata liquidazione si riferiscono a crediti vantati verso associati per i quali il Fondo sta procedendo al graduale recupero così come per i Crediti in Contenzioso.

La voce Depositi cauzionali fa riferimento al canone di sublocazione per la sede ed alla cauzione per l'attività di co-working.

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2026 dei costi addebitati nel 2025 riportati nella seguente tabella:

Descrizione	Importo
Premi assicurativi organi sociali	5.702
Contratto fornitura servizi	2.413
Spese generali e amministrative - Oneri diversi	2.362
Sede e altri oneri	519
Spese per gestione dei locali	376
Totale	11.372

Passività

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 5.182.987**

a) TFR **€ 18.387**

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre 2025 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 1.058.045**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Altri debiti	629.084
Fatture da ricevere	222.361
Personale conto ferie	44.413
Fornitori	30.199
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	26.741
Personale conto retribuzione	24.908
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	18.239
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	16.487
Personale conto 14 ^{esima}	13.512
Debiti verso Previndai	10.648
Contributi da girocontare	6.413
Debiti verso Fondi Pensione	5.474
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	4.648
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	3.421
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	675
Erario addizionale regionale	535
Debiti verso INAIL	279
Debiti per Imposta Sostitutiva	8
Totale	1.058.045

Le voci Personale c/ferie e c/14-esima si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2025.

I Debiti verso Erario ed i Debiti verso Istituti previdenziali sono stati regolarmente versati a gennaio 2026.

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono ai versamenti contributivi riferiti al personale dipendente del Fondo Pensione Priamo relativi al mese di dicembre e alla tredicesima 2025 e regolarizzati nel mese di gennaio 2026.

I Debiti verso fornitori si riferiscono a debiti per forniture di varia natura in pagamento successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.

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

Descrizione	Importo
Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	158.349
Spese consulenza	29.737
Spese società di revisione	14.357
Spese altri costi personale	6.044
Spese per internet provider	3.604
Sicurezza e privacy	3.285
Spese per consulente lavoro	2.000
Spese hardware e software	1.318
Mensa personale dipendente	1.262
Consulenze finanziarie	854
Spese energia	700
Archiviazione elettronica documenti	332
Rimborsi spesa altri consiglieri	271
Spese per gestione dei locali	120
Servizi acquistati da terzi - Oneri diversi	70
Spese Telefoniche	58
Totale	222.361

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 4.106.555

In questa voce è riportato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote e degli altri proventi incassati a copertura delle spese amministrative, destinato per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. Le quote ed i proventi sono prevalentemente composti:

- i. dalle quote “una tantum” di iscrizione al Fondo, versate in misura paritetica dalle aziende e dai lavoratori associati in conformità a quanto previsto dall’accordo istitutivo del Fondo, ad esclusione degli aderenti c.d. “contrattuali” per i quali non sono previste quote di iscrizione;
- ii. dalle quote associative annue poste in capo ai lavoratori associati;
- iii. e dai proventi rivenienti dal versamento dei risarcimenti, versati dalle aziende, in applicazione del regolamento sulla gestione delle omissioni contributive.
- iv. I proventi rivenienti dall’attività di prestito titoli,

Le quote in esubero sono state correttamente riscontrate nel conto dedicato "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi", come espressamente indicato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP).

Tali risorse sono destinate a specifiche finalità, tra cui attività promozionale, di sviluppo e formazione, adeguamento dell'infrastruttura informatica, potenziamento della struttura operativa, copertura delle spese giudiziali e stragiudiziali a supporto degli associati, gestione e contrasto alle omissioni contributive, nonché oneri amministrativi ordinari.

Finalità delle risorse

Tra gli oneri amministrativi rientra anche l'acquisto di una sede propria per il Fondo Pensione, che consentirà di svolgere autonomamente l'attività riducendo sensibilmente i costi di locazione e migliorando l'efficienza complessiva.

Trattamento fiscale e contabile

La risposta dell'Agenzia delle Entrate n. 956-732025 del 4 febbraio 2026 conferma l'esclusione della voce "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" dalla base imponibile dell'imposta sostitutiva del 20% prevista dall'art. 17 del D.Lgs. n. 252/2005, a condizione che l'importo sia coerente con un piano di spesa programmato e documentato nella nota integrativa.

Tale trattamento è in linea con le comunicazioni COVIP del 3 marzo 1999 e del 30 marzo 2006, che autorizzano il rinvio delle quote eccedenti per mantenerne la destinazione originaria.

Proposte del CdA

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha deliberato nella seduta del 18.02.2026 dandone informativa all'Assemblea degli aderenti la restituzione di una quota pari a 12 euro per ciascun aderente attivo al 31 dicembre 2025, come misura di equa redistribuzione delle eccedenze, che include sempre, almeno, il valore proveniente dal prestito titoli.

L'importo residuo sarà destinato, in aggiunta alle altre finalità sopra indicate, all'acquisto della sede, con l'obiettivo di azzerare i costi di locazione e ottimizzare ulteriormente l'assetto economico del Fondo a beneficio di tutti gli associati.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -526.078

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 6.750.034

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Importo
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	4.312.027
Quote associative	2.271.314
Quote iscrizione	85.799
Trattenute per copertura oneri funzionamento	80.894
Totale	6.750.034

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -680.338**

L'importo è costituito dal compenso spettante al service in relazione ai servizi in outsourcing di gestione amministrativa e contabile (€ -680.338).

c) Spese generali ed amministrative **€ -1.630.790**

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

1. Spese per oneri gestione consulenze finanziarie

Descrizione	Importo
Spese oneri di gestione consulenze finanziarie	-526.078
Totale	-526.078

2. Spese per organi sociali

Descrizione	Importo
Compensi Amministratori	-87.403
Compensi sindaci	-67.873
Premi Assicurativi organi sociali	-32.731
Rimborso spese amministratori	-15.099
Rimborso spese sindaci	-5.378
Rimborso spese delegati	-2.925
Totale	-211.409

3. Spese per sede

Descrizione	Importo
Spese per gestione dei locali	-99.871
Sede - Manutenzione ordinaria	-12.493
Sede - Altri oneri	-2.405
Totale	-114.769

4. Spese per servizi

Descrizione	Importo
Spese consulenza	-175.481
Servizi acquistati da terzi - Oneri diversi	-42.975
Contratto fornitura servizi	-37.471
Funzione di Gestione del Rischio	-29.224
Revisione Interna - Direttiva IORP II	-29.000
Adeguamento DORA - Funzione dei rischi ICT	-26.644
Internet Provider	-24.995
Compensi Società' di Revisione	-24.770
Consulenze Professionali - Oneri diversi	-19.667
Sicurezza e privacy	-16.299
Quota associazioni di categoria	-15.500
Altre utenze	-9.890
Consulenze tecniche	-8.452
Manutenzione e assistenza hardware e software	-7.788
Servizio di Whistleblowing - Direttiva IORP II	-6.683
Spese elettorali	-6.659
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-4.335
Archiviazione elettronica documenti	-4.071
Assicurazioni	-2.832

Descrizione	Importo
Spese per attività seminari	-1.451
Spese legali e notarili	-970
Spese telefoniche	-646
Spese generali e amministrative - Oneri diversi	-345
Totale	-496.148

5. Spese varie

Descrizione	Importo
Contributo annuale Covip	-115.358
Spese per stampa ed invio certificati	-81.190
Spese hardware e software	-59.406
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-10.480
Bolli e Postali	-6.577
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-5.576
Materiale vario	-1.642
Formazione - Oneri diversi	-761
Imposte e Tasse diverse	-627
Spese assembleari	-569
Spese varie	-200
Totale	-282.386

d) Spese per il personale

€ -584.301

La voce si compone di tutti gli oneri sostenuti per il personale a carico del Fondo, inclusi i ratei maturati alla data di chiusura dell'esercizio. Si presenta il dettaglio nella seguente tabella:

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	-272.233
Retribuzione Direttore	-112.327
Contributi previdenziali dipendenti	-68.514

Descrizione	Importo
Altri costi del personale	-31.277
Contributi INPS Direttore	-29.574
T.F.R.	-24.114
Mensa personale dipendente	-17.064
Contributi fondi pensione	-9.595
Contributi previdenziali Previndai	-6.780
Viaggi e trasferte dipendenti	-6.383
Contributi previdenziali dirigenti	-3.780
INAIL	-1.559
Rimborsi spese trasferte Direttore	-1.101
Arrotondamento attuale	-85
Arrotondamento precedente	85
Totale	-584.301

e) Ammortamenti

€ -6.627

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-3.977
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-2.650
Totale	-6.627

g) Oneri e proventi diversi

€ 1.137.423

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi:

Descrizione	Importo
Altri ricavi e proventi	1.128.087

Descrizione	Importo
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	26.714
Sopravvenienze attive	9.168
Interessi attivi bancari	308
Arrotondamento Attivo Contributi	19
Arrotondamenti attivi	2
Totale	1.164.298

Oneri

Descrizione	Importo
Sopravvenienze passive	-13.024
Oneri bancari	-7.640
Altri costi e oneri	-4.647
Sanzioni amministrative	-1.467
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-66
Arrotondamento Passivo Contributi	-29
Arrotondamenti passivi	-2
Totale	-26.875

Gli "Altri ricavi e proventi" si riferiscono prevalentemente all'attività di Prestito Titoli.

I "Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi" sono gli interessi di mora che le aziende versano per i ritardi contributivi. Tali versamenti non danno quindi origine ad emissioni quota a favore degli iscritti ma il ricavo viene riclassificato all'interno del saldo della gestione amministrativa all'interno degli Oneri e Proventi diversi.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -4.106.555

In questa voce è riportato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote e degli altri proventi incassati a copertura delle spese amministrative, destinato per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. Le quote ed i proventi sono prevalentemente composti:

- i. dalle quote "una tantum" di iscrizione al Fondo, versate in misura paritetica dalle aziende e dai lavoratori associati in conformità a quanto previsto dall'accordo istitutivo del Fondo, ad esclusione degli aderenti c.d. "contrattuali" per i quali non sono previste quote di iscrizione;

- ii. dalle quote associative annue poste in capo ai lavoratori associati;
- iii. e dai proventi rivenienti dal versamento dei risarcimenti, versati dalle aziende, in applicazione del regolamento sulla gestione delle omissioni contributive.
- iv. I proventi rivenienti dall'attività di prestito titoli,

Le quote in esubero sono state correttamente riscontrate nel conto dedicato "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi", come espressamente indicato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP).

Tali risorse sono destinate a specifiche finalità, tra cui attività promozionale, di sviluppo e formazione, adeguamento dell'infrastruttura informatica, potenziamento della struttura operativa, copertura delle spese giudiziali e stragiudiziali a supporto degli associati, gestione e contrasto alle omissioni contributive, nonché oneri amministrativi ordinari.

Finalità delle risorse

Tra gli oneri amministrativi rientra anche l'acquisto di una sede propria per il Fondo Pensione, che consentirà di svolgere autonomamente l'attività riducendo sensibilmente i costi di locazione e migliorando l'efficienza complessiva.

Trattamento fiscale e contabile

La risposta dell'Agenzia delle Entrate n. 956-732025 del 4 febbraio 2026 conferma l'esclusione della voce "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" dalla base imponibile dell'imposta sostitutiva del 20% prevista dall'art. 17 del D.Lgs. n. 252/2005, a condizione che l'importo sia coerente con un piano di spesa programmato e documentato nella nota integrativa.

Tale trattamento è in linea con le comunicazioni COVIP del 3 marzo 1999 e del 30 marzo 2006, che autorizzano il rinvio delle quote eccedenti per mantenerne la destinazione originaria.

Proposte del CdA

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha deliberato nella seduta del 18.02. 2026, dandone informativa all'Assemblea degli aderenti la restituzione di una quota pari a 12 euro per ciascun aderente attivo al 31 dicembre 2025, come misura di equa redistribuzione delle eccedenze, che include sempre, almeno, il valore proveniente dal prestito titoli.

L'importo residuo sarà destinato, in aggiunta alle altre finalità sopra indicate, all'acquisto della sede, con l'obiettivo di azzerare i costi di locazione e ottimizzare ulteriormente l'assetto economico del Fondo a beneficio di tutti gli associati.

I) Investimento avanzo copertura oneri

€ -1.404.924

La voce si riferisce al rimborso di quote associative risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione, nelle sedute del 24 febbraio e del 29 aprile 2025, ha deliberato di restituire agli iscritti con posizione attiva al 31 dicembre 2024 € 12 dei € 18 della quota

associativa annuale prelevata, per un importo complessivo di € -1.404.924, tramite un'operazione di emissione quote.

3.2- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – COMPARTO BILANCIATO SVILUPPO

3.2.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2025	31/12/2024
10 Investimenti diretti	3.840.903	4.874.221
10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	3.840.125	4.873.449
10-d) Depositi bancari	778	772
10-e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
10-f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
10-g) Titoli di debito quotati	-	-
10-h) Titoli di capitale quotati	-	-
10-i) Titoli di debito non quotati	-	-
10-l) Titoli di capitale non quotati	-	-
10-m) Quote di O.I.C.R.	-	-
10-n) Opzioni acquistate	-	-
10-o) Ratei e risconti attivi	-	-
10-p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
10-q) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20 Investimenti in gestione	2.561.724.162	2.059.236.459
20-a) Depositi bancari	89.563.942	66.010.148
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	405.043.054	315.590.143
20-d) Titoli di debito quotati	639.304.001	614.453.892
20-e) Titoli di capitale quotati	558.716.880	491.540.882
20-f) Titoli di debito non quotati	34.213.270	37.241.263
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	14.561.382	40.750.000
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	14.428.870	12.904.574
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	14.492.221	11.398.256
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	1.780.373	533.782
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	776.094.102	465.677.838
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	13.526.067	3.135.681
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	20.332.944	16.412.077
40-a) Cassa e depositi bancari	20.074.739	16.243.116
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	7.464	5.242
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	250.741	163.719
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.585.898.009	2.080.522.757

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2025	31/12/2024
10 Passivita' della gestione previdenziale	27.790.959	23.660.815
10-a) Debiti della gestione previdenziale	27.790.959	23.660.815
20 Passivita' della gestione finanziaria	779.290.076	478.598.395
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	874.793	1.971.764
20-e) Debiti per operazioni forward	2.321.181	10.948.793
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	776.094.102	465.677.838
20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	2.403.228	1.810.206
40-a) TFR	7.182	6.739
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	792.156	156.670
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.603.890	1.646.797
50 Debiti di imposta	30.536.499	12.776.860
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	840.020.762	516.846.276
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.745.877.247	1.563.676.481
CONTI D'ORDINE		
Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	22.681.240	21.177.908
Contributi da ricevere	-22.681.240	-21.177.908
Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	1.897.975	1.917.037
Ristori da ricevere	-1.897.975	-1.917.037
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	7.314	19.525
Trasferimenti da ricevere - in entrata	-7.314	-19.525
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-338.675.643	10.016.033
Controparte c/contratti futures	338.675.643	-10.016.033
Valute da regolare	-199.676.377	-551.385.994
Controparte per valute da regolare	199.676.377	551.385.994

3.2.2. Conto economico

	31/12/2025	31/12/2024
10 Saldo della gestione previdenziale	58.880.295	37.534.516
10-a) Contributi per le prestazioni	190.580.722	161.730.329
10-b) Anticipazioni	-33.957.694	-31.202.683
10-c) Trasferimenti e riscatti	-41.799.709	-38.493.660
10-d) Trasformazioni in rendita	-168.691	-316.739
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-55.774.333	-54.182.731
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	62.244	453.202
20-a) Dividendi	29	26
20-b) Utili e perdite da realizzo	-4.252	-3.295
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	66.467	456.471
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	156.600.825	106.019.681
30-a) Dividendi e interessi	47.094.772	42.128.014
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	109.506.053	63.891.667
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	-2.451.754	-2.458.602
40-a) Società di gestione	-2.183.298	-2.215.795
40-b) Depositario	-268.456	-242.807
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	154.211.315	104.014.281
60 Saldo della gestione amministrativa	-354.345	-305.642
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.564.024	2.486.506
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-265.740	-254.669
60-c) Spese generali ed amministrative	-785.846	-726.095
60-d) Spese per il personale	-228.227	-185.445
60-e) Ammortamenti	-2.588	-2.729
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	444.277	408.732
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-1.603.890	-1.646.797
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-476.355	-385.145
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	212.737.265	141.243.155
80 Imposta sostitutiva	-30.536.499	-19.533.943
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	182.200.766	121.709.212

3.2.3 - Nota Integrativa - fase di accumulo – COMPARTO BILANCIATO SVILUPPO

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	73.110.702,318		1.563.676.481
a) Quote emesse	8.457.923,787	190.580.722	
b) Quote annullate	-5.832.744,207	-131.700.427	
c) Variazione del valore quota	-	153.856.970	
d) Imposta sostitutiva	-	-30.536.499	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			182.200.766
Quote in essere alla fine dell'esercizio	75.735.881,898		1.745.877.247

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2024 era pari a € 21,388.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2025 era pari a € 23,052.

L'incremento del valore della quota nel corso del 2025 è stato del 7,78%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 58.880.295, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa; l'imposta sostitutiva indicata al punto d) è pari alla voce 80 del conto economico.

3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

€ 3.840.903

10 - INVESTIMENTI DIRETTI

A partire dall'esercizio 2016 è stata avviata la gestione diretta attraverso la selezione di quote di fondi mobiliari chiusi ed introdotta la voce "10 – investimenti diretti".

Il Fondo selezionato da Priamo è il FIA (Fondo Italiano d'investimento) riservato mobiliare di tipo chiuso denominato "FoF Private Debt". Alla data di chiusura del NAV 31/12/2025 il prezzo è stato calcolato in base al controvalore dei richiami effettuati fino a quel momento, come da prassi largamente utilizzata sul mercato. I valori quota ufficiali sono stati recepiti nel primo NAV utile.

c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi

€ 3.840.125

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso Il Depositario (articolo 9, comma 1, lettera d) ed e) del decreto 124/93).

Codice ISIN	Descrizione titolo	Rimanenze iniziali	Acquisti	Vendite	Rivalutazioni/ Svalutazioni	Rimanenze finali
IT0005041360	FOF PRIVATE DEBT FII SGR	4.873.449	15.756	-1.115.547	66.467	3.840.125

Le "esistenze iniziali" corrispondono al valore riportato nel bilancio dell'esercizio precedente.

Gli "acquisti" includono le sottoscrizioni di titoli in emissione. Le "rivalutazioni" e le "svalutazioni" corrispondono alla differenza tra il valore di acquisto o quello relativo alla valutazione del bilancio precedente ed il valore attribuito con riferimento alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione delle quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi detenuti alla data del 31/12/2025 specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari e € 2.585.898.009:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
FOF PRIVATE DEBT FII SGR	IT0005041360	I.G - OICVM IT NQ	3.840.125	0,15
Totale			3.840.125	

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Quote di OICR non quotati	3.840.125	-	-	-	3.840.125
Depositi bancari	778	-	-	-	778
TOTALE	3.840.903	-	-	-	3.840.903

Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	3.840.125	778	3.840.903
Totale	3.840.125	778	3.840.903

d) Depositi bancari

€ 778

La voce è composta per € 772 dai depositi nei conti correnti di gestione finanziaria presso il Depositario.

20 - INVESTIMENTI IN GESTIONE INDIRECTA

€ 2.561.724.162

Le risorse sono affidate in gestione, tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità, alle seguenti società:

- CANDRIAM: Candriam con sede in Lussemburgo;
- FISHER: Fisher Investments GmbH con sede a Rodenbach, Germania;
- AZIMUT: Azimut Investments S.A con sede in Lussemburgo;
- PAYDEN & RYGEL: Payden Global SIM S.p.A. con sede a Milano;
- EURIZON: Eurizon capital SGR S.p.A. con sede a Milano;
- GENERALI: Generali Asset Management Spa Società di Gestione del Risparmio con sede a Trieste;
- BANOR: Banor SIM S.p.A con sede a Milano.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
EURIZON	328.264.974
CANDRIAM	299.538.846
GENERALI	299.433.310
PAYDEN & RYGEL	298.803.213
FISHER	256.644.304
AZIMUT	170.560.533
BANOR	115.341.775
Totale	1.768.586.955

L'importo a disposizione dei gestori, pari al saldo tra gli investimenti in gestione e le passività della gestione finanziaria per € 1.782.434.086, è indicato al netto dei crediti previdenziali per operazioni di cambio comparto € 14.140.496, al lordo dei debiti per commissioni di Depositario per € 70.623 non riconducibili direttamente ai singoli gestori, a lordo di € 222.742 per ratei e risconti passivi su debiti per altre commissioni.

Depositi bancari

€ 89.563.942

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso Il Depositario (€ 92.441.942) e dai Collateral (€ -2.878.000).

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad € 1.651.838.587 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari e € 2.585.898.009:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/11/2030 2,4	DE000BU27006	I.G - TStato Org.Int Q UE	24.219.410	0,94%
TSY INFL IX N/B 15/07/2032 ,625	US91282CEZ05	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	20.243.101	0,78%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2033 4,4	IT0005518128	I.G - TStato Org.Int Q IT	17.827.755	0,69%
NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	17.620.832	0,68%
US TREASURY N/B 31/10/2029 4,125	US91282CLR06	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	17.063.419	0,66%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2032 0	DE0001102580	I.G - TStato Org.Int Q UE	16.038.773	0,62%
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	15.986.373	0,62%
US TREASURY N/B 31/10/2030 3,625	US91282CPD73	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	15.689.907	0,61%

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
EURIZON FUND-BOND CORP EUR-X	LU1559925067	I.G - OICVM UE	14.561.382	0,56%
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	13.525.465	0,52%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	US8740391003	I.G - TCapitale Q AS	13.074.424	0,51%
TSY INFL IX N/B 15/01/2032 ,125	US91282CDX65	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	12.158.692	0,47%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2028 ,5	IT0005445306	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.566.261	0,45%
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/08/2027 2,1	IT0005657330	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.022.431	0,43%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2032 1,25	IT0005138828	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.394.907	0,40%
US TREASURY N/B 15/08/2035 4,25	US91282CNT44	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	9.869.846	0,38%
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	9.299.690	0,36%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2029 2,8	IT0005495731	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.080.730	0,35%
US TREASURY N/B 31/03/2031 4,125	US91282CKF76	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	8.835.206	0,34%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.268.640	0,32%
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	7.937.172	0,31%
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	7.842.804	0,30%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2032 1,7	DE0001102606	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.572.000	0,29%
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	7.296.345	0,28%
NEXI SPA	IT0005366767	I.G - TCapitale Q IT	7.195.644	0,28%
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	7.009.686	0,27%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2034 1,25	FR0013313582	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.736.338	0,26%
UNICREDIT SPA	IT0005239360	I.G - TCapitale Q IT	6.499.392	0,25%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2034 4,2	IT0005560948	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.389.580	0,25%
ARNOLDO MONDADORI EDITORE	IT0001469383	I.G - TCapitale Q IT	6.290.799	0,24%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2030 1,25	ES0000012G34	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.114.952	0,24%
SAIPEM SPA	IT0005495657	I.G - TCapitale Q IT	6.007.038	0,23%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	US38141G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	5.953.804	0,23%
UNITED KINGDOM GILT 07/03/2035 4,5	GB00BT7J0027	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.736.300	0,22%
CITIGROUP INC	US1729674242	I.G - TCapitale Q OCSE	5.673.889	0,22%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2029 ,8	ES0000012K53	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.662.200	0,22%
UNITED KINGDOM GILT 31/07/2031 ,25	GB00BMGR2809	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.619.740	0,22%
BROADCOM INC	US11135F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	5.597.069	0,22%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2028 1,4	ES0000012B88	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.585.792	0,22%

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	5.275.886	0,20%
REPLY SPA	IT0005282865	I.G - TCapitale Q IT	5.273.562	0,20%
TREASURY BILL 19/02/2026 ZERO	US912797PM34	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.084.797	0,20%
BUONI ORDINARI DEL TES 13/02/2026 ZERO COUPON	IT0005635351	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.988.650	0,19%
GENERALI	IT0000062072	I.G - TCapitale Q IT	4.949.516	0,19%
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	4.949.140	0,19%
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	4.948.372	0,19%
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	4.945.575	0,19%
WALMART INC	US9311421039	I.G - TCapitale Q OCSE	4.879.446	0,19%
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	4.747.277	0,18%
BELGIUM KINGDOM 22/06/2029 ,9	BE0000347568	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.743.700	0,18%
Altri			1.197.984.878	46,33%
		Totale	1.651.838.587	63,87%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non sono presenti operazioni di vendita e di acquisto stipulate ma non regolate.

Posizioni in contratti derivati

Alla data del 31.12.2025 risultano le seguenti operazioni in contratti derivati:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar26	LUNGA	GBP	-15.036.935
Futures	EURO FX CURR FUT Mar26	LUNGA	USD	-150.328.026
Futures	LONG GILT FUTURE Mar26	CORTA	GBP	-3.034.679
Futures	US LONG BOND(CBT) Mar26	CORTA	USD	-3.149.559
Futures	US ULTRA BOND CBT Mar26	CORTA	USD	-703.308
Futures	US 10yr Ultra Fut Mar26	CORTA	USD	-4.308.985
Futures	EURO FX CURR FUT Mar26	LUNGA	USD	-56.545.404
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar26	LUNGA	GBP	-1.754.309
Futures	EURO FX CURR FUT Mar26	LUNGA	USD	-37.864.107
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar26	LUNGA	GBP	-11.403.009
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar26	CORTA	EUR	-7.654.200

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar26	LUNGA	EUR	2.904.000
Futures	MSCI Emer Mkts As Mar26	LUNGA	USD	5.139.733
Futures	MSCI Europe Mar26	LUNGA	EUR	809.000
Futures	MSCI World Index Mar26	LUNGA	USD	2.954.915
Futures	MSCI EmgMkt Mar26	LUNGA	USD	7.811.401
Futures	EURO FX CURR FUT Mar26	LUNGA	USD	-84.003.150
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar26	LUNGA	GBP	-3.759.234
Futures	EURO/CHF FUTURE Mar26	LUNGA	CHF	-2.117.007
Futures	EURO/JPY FUTURE Mar26	LUNGA	JPY	-1.744.685
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar26	LUNGA	USD	18.486.419
Futures	NIKKEI 225 MINI Mar26	LUNGA	JPY	6.625.486
Totale				-338.675.643

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
CAD	CORTA	4.032.000	1,6099	-2.504.503
CHF	CORTA	7.583.000	0,9305	-8.149.382
DKK	CORTA	48.493.000	7,4690	-6.492.569
GBP	CORTA	24.965.000	0,8732	-28.591.880
GBP	LUNGA	13.170.000	0,8732	15.083.319
JPY	CORTA	2.018.897.000	184,0892	-10.966.953
USD	CORTA	363.695.000	1,1745	-309.672.613
USD	LUNGA	178.068.000	1,1745	151.618.204
TOTALE				-199.676.377

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	130.587.477	159.276.781	110.616.232	4.562.564	405.043.054
Titoli di Debito quotati	61.687.956	321.928.718	242.348.616	13.338.711	639.304.001

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Capitale quotati	136.882.529	112.336.110	279.051.725	30.446.516	558.716.880
Titoli di Debito non quotati	-	9.703.210	22.187.606	2.322.454	34.213.270
Quote di OICR	-	14.561.382	-	-	14.561.382
Depositi bancari	89.563.942	-	-	-	89.563.942
TOTALE	418.721.904	617.806.201	654.204.179	50.670.245	1.741.402.529

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	297.033.654	516.030.166	254.659.905	74.012.083	1.141.735.808
USD	96.653.360	141.781.539	239.915.068	12.466.894	490.816.861
GBP	11.356.040	15.705.566	24.934.480	2.447.274	54.443.360
CHF	-	-	12.901.574	153.974	13.055.548
HKD	-	-	12.125.993	1.258	12.127.251
JPY	-	-	11.515.052	88.113	11.603.165
DKK	-	-	8.352.120	77.792	8.429.912
NOK	-	-	4.140.982	61.472	4.202.454
CAD	-	-	2.476.004	60.429	2.536.433
AUD	-	-	1.632.084	19	1.632.103
SEK	-	-	625.000	33.989	658.989
MXN	-	-	-	102.449	102.449
HUF	-	-	-	49.257	49.257
PLN	-	-	-	8.919	8.919
ZAR	-	-	-	20	20
TOTALE	405.043.054	673.517.271	573.278.262	89.563.942	1.741.402.529

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 Debito non quotati	0,000	0,499	2,220	0,490	1,614
Titoli di Debito quotati	3,746	3,753	3,976	3,530	3,832
Titoli di Stato quotati	4,397	5,905	4,105	3,983	4,905
Totale obbligazioni	4,186	4,382	3,911	3,288	4,163

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

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

Al 31 dicembre 2025 risultano esserci le seguenti posizioni in conflitto d'interesse poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Portafoglio	Nominale	Divisa	Controvalore €
EURIZON FUND-BOND CORP EUR-X	LU1559925067	EURIZON CAPITAL	131.694	EUR	14.561.382
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 04/09/2033 3,5	XS3168718529	EURIZON CAPITAL	400.000	EUR	392.040
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 16/09/2029 3,778	XS3172177738	EURIZON CAPITAL	800.000	EUR	807.856
INTESA SANPAOLO SPA 08/03/2033 5,625	XS2592658947	EURIZON CAPITAL	1.650.000	EUR	1.856.762
BANCO COMERC PORTUGUES 20/03/2037 VARIABLE	PTBCPMOM0051	EURIZON CAPITAL	400.000	EUR	418.060
INTESA SANPAOLO SPA 14/11/2036 VARIABLE	XS2939329996	EURIZON CAPITAL	800.000	EUR	817.992
IMMOBILIARE GRANDE DIST 04/11/2030 4,45	XS3223297253	EURIZON CAPITAL	800.000	EUR	803.208
INTESA SANPAOLO SPA 24/02/2031 1,35	XS2304664597	EURIZON CAPITAL	1.250.000	EUR	1.138.538
INTESA SANPAOLO SPA 19/05/2030 4,875	XS2625196352	EURIZON CAPITAL	400.000	EUR	429.224
INTESA SANPAOLO SPA 06/09/2027 4,75	XS2529233814	EURIZON CAPITAL	600.000	EUR	622.068
AVIO SPA	IT0005119810	EURIZON CAPITAL	51.435	EUR	1.509.617
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EURIZON CAPITAL	813.043	EUR	4.814.028
ELECTRICITE DE FRANCE SA PERPETUAL VARIABLE (15/06/23)	USF2941JAA81	GENERALI	329.000	USD	324.989

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Portafoglio	Nominale	Divisa	Controvalore €
STELLANTIS NV 14/03/2030 4,375	XS2597110027	GENERALI	125.000	EUR	129.166
ENEL SPA PERPETUAL VARIABLE (16/01/2023)	XS2576550086	GENERALI	350.000	EUR	373.293
CREDITO EMILIANO SPA 30/05/2029 VARIABLE	XS2606341787	GENERALI	800.000	EUR	849.056
VAR ENERGI ASA 12/03/2031 3,875	XS3019303133	GENERALI	400.000	EUR	402.580
ENGIE SA PERPETUAL VARIABLE (30/11/2020)	FR0014000RR2	GENERALI	100.000	EUR	96.213
BNP PARIBAS 13/03/2027 4,625 (13/03/2017)	US05581KAC53	GENERALI	200.000	USD	170.955
ELECTRICITE DE FRANCE SA PERPETUAL VARIABLE (15/09/20)	FR0013534351	GENERALI	200.000	EUR	199.112
ENGIE SA PERPETUAL VARIABLE (02/07/2021)	FR00140046Y4	GENERALI	200.000	EUR	181.726
ENI SPA 19/05/2033 4,25	XS2623956773	GENERALI	200.000	EUR	208.798
ENGIE SA 06/12/2033 3,875	FR001400MF86	GENERALI	300.000	EUR	306.645
ENEL SPA PERPETUAL VARIABLE (16/01/23)	XS2576550243	GENERALI	200.000	EUR	224.112
ENI SPA PERPETUAL VARIABLE (11/05/2021)	XS2334857138	GENERALI	200.000	EUR	190.792
STELLANTIS NV 18/01/2029 ,75	XS2356040357	GENERALI	275.000	EUR	255.868
ELECTRICITE DE FRANCE SA 13/10/2036 1,875	FR0013213303	GENERALI	400.000	EUR	323.612
BNP PARIBAS 13/01/2029 VARIABLE	FR001400DCZ6	GENERALI	400.000	EUR	412.316
BNP PARIBAS 03/12/2032 ,625	FR0014000UL9	GENERALI	200.000	EUR	164.472
ENEL SPA PERPETUAL VARIABLE (08/03/2021)	XS2312744217	GENERALI	125.000	EUR	121.524
ENI SPA PERPETUAL VARIABLE (13/10/20)	XS2242931603	GENERALI	400.000	EUR	395.328
ELECTRICITE DE FRANCE SA PERPETUAL VARIABLE (01/06/2021)	FR0014003S56	GENERALI	200.000	EUR	195.316
ENEL FINANCE INTL NV 23/01/2035 3,875	XS2751666699	GENERALI	231.000	EUR	233.363
ENI SPA 29/01/2029 3,625	XS1023703090	GENERALI	300.000	EUR	307.110
BNP PARIBAS 12/08/2035 VARIABLE	US09659T2B67	GENERALI	303.000	USD	233.801
ELECTRICITE DE FRANCE SA PERPETUAL VARIABLE (03/12/2019)	FR0013464922	GENERALI	200.000	EUR	197.146
DEUTSCHE BAHN AG PERPETUAL VARIABLE	XS2010039548	GENERALI	800.000	EUR	747.512
AP MOLLER-MAERSK A/S 14/09/2033 5,875	USK0479SAG32	GENERALI	500.000	USD	454.604

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Portafoglio	Nominale	Divisa	Controvalore €
ENI SPA 09/05/2029 4,25	XS1992085867	GENERALI	542.000	USD	463.057
UNITED PARCEL SERVICE 03/03/2033 4,875	US911312BZ82	GENERALI	313.000	USD	274.690
BNP PARIBAS 13/03/2027 4,625	US05581LAC37	GENERALI	200.000	USD	171.026
ELECTRICITE DE FRANCE SA PERPETUAL VARIABLE (06/12/2022)	FR001400EFQ6	GENERALI	400.000	EUR	436.076
AP MOLLER-MAERSK A/S 25/11/2031 ,75	XS2410368042	GENERALI	100.000	EUR	86.971
BNP PARIBAS PERPETUAL VARIABLE (11/01/2023)	FR001400F2H9	GENERALI	600.000	EUR	660.132
ELECTRICITE DE FRANCE SA 25/01/2032 4,25	FR001400FDB0	GENERALI	200.000	EUR	209.402
ENI SPA 19/05/2027 3,625	XS2623957078	GENERALI	175.000	EUR	177.639
ENEL FINANCE INTL NV 09/03/2029 3,875	XS2531420656	GENERALI	150.000	EUR	154.731
ENEL SPA PERPETUAL VARIABLE (08/03/21)	XS2312746345	GENERALI	140.000	EUR	127.771
HEIDELBERG MATERIALS FIN 21/11/2033 4,875	XS2721465271	GENERALI	800.000	EUR	867.840

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-774.420.074	679.029.133	-95.390.941	1.453.449.207
Titoli di Debito quotati	-304.673.703	247.535.880	-57.137.823	552.209.583
Titoli di capitale quotati	-343.598.745	351.539.800	7.941.055	695.138.545
Titoli di Debito non quotati	-12.259.170	8.836.492	-3.422.678	21.095.662
Quote di OICR	-54.270.813	80.872.585	26.601.772	135.143.398
TOTALI	-1.489.222.505	1.367.813.890	-121.408.615	2.857.036.395

Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	1.453.449.207	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	552.209.583	0,000
Titoli di Capitale quotati	-194.165	-195.053	-389.218	695.138.545	0,056

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	21.095.662	0,000
Quote di OICR	-	-	-	135.143.398	0,000
TOTALI	-194.165	-194.165	-389.218	2.857.036.395	0,014

l) Ratei e risconti attivi

€ 14.428.870

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

€ 14.492.221

Denominazione	Importo
Crediti Previdenziali	14.140.496
Crediti per operazioni da regolare	330.888
Crediti per commissioni di retrocessione	16.086
Crediti per penali CSDR da rimborsare	4.751
Totale	14.492.221

La voce Crediti previdenziali è composta fondamentalmente dall'ammontare dei crediti per operazioni di cambio comparto investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno.

p) Crediti per operazioni forward

€ 1.780.373

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

q) Deposito a garanzia su prestito titoli

€ 776.094.102

Si tratta della liquidità depositata da BNP Paribas sul conto corrente intestato al Fondo Pensione a titolo di garanzia sui titoli presi a prestito dalla banca.

r) Valutazione e margini su future e opzioni

€ 13.526.067

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

40 - ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA**€ 20.332.944****a) Cassa e depositi bancari****€ 20.074.739**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali**€ 7.464**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 250.741**

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

PASSIVITA'**10 - PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE****€ 27.790.959****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 27.790.959**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importi
Passività della gestione previdenziale	7.904.092
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	7.327.800
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	6.120.449
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	1.648.854
Contributi da riconciliare	1.550.482
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	1.434.745
Erario ritenute su redditi da capitale	870.918
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	501.655
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	233.618
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	58.613
Contributi da rimborsare	56.608
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	37.183
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	25.633
Contributi da identificare	19.346

Descrizione	Importi
Ristoro posizioni da riconciliare	893
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	56
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	14
TOTALI	27.790.959

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2026. Alla data del 28 febbraio 2026 risultano attribuiti alle posizioni individuali € 354.177 con una differenza pari a € 1.450.162 non ancora abbinata per la cui riconciliazione gli uffici del Fondo si sono già opportunamente attivati.

20 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA

€ 779.290.076

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 874.793

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importi
Debiti per commissione di gestione	581.428
Ratei e risconti passivi Debiti per altre commissioni	222.742
Debiti per commissioni banca depositaria	70.623
TOTALI	874.793

e) Debiti per operazioni forward

€ 2.321.181

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

f) Debiti per garanzia su prestito titoli

€ 776.094.102

La voce è costituita dall'ammontare del deposito di liquidità a garanzia del prestito titoli.

40 - PASSIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

€ 2.403.228

a) Trattamento di fine rapporto

€ 7.182

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2025 a favore dei dipendenti del fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 792.156

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

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi

€ 1.603.890

In questa voce è riportato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote e degli altri proventi incassati a copertura delle spese amministrative, destinato per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. Le quote ed i proventi sono prevalentemente composti:

- i. dalle quote "una tantum" di iscrizione al Fondo, versate in misura paritetica dalle aziende e dai lavoratori associati in conformità a quanto previsto dall'accordo istitutivo del Fondo, ad esclusione degli aderenti c.d. "contrattuali" per i quali non sono previste quote di iscrizione;
- ii. dalle quote associative annue poste in capo ai lavoratori associati;
- iii. e dai proventi rivenienti dal versamento dei risarcimenti, versati dalle aziende, in applicazione del regolamento sulla gestione delle omissioni contributive.
- iv. I proventi rivenienti dall'attività di prestito titoli,

Le quote in esubero sono state correttamente riscontrate nel conto dedicato "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi", come espressamente indicato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP).

Tali risorse sono destinate a specifiche finalità, tra cui attività promozionale, di sviluppo e formazione, adeguamento dell'infrastruttura informatica, potenziamento della struttura operativa, copertura delle spese giudiziali e stragiudiziali a supporto degli associati, gestione e contrasto alle omissioni contributive, nonché oneri amministrativi ordinari.

Finalità delle risorse

Tra gli oneri amministrativi rientra anche l'acquisto di una sede propria per il Fondo Pensione, che consentirà di svolgere autonomamente l'attività riducendo sensibilmente i costi di locazione e migliorando l'efficienza complessiva.

Trattamento fiscale e contabile

La risposta dell'Agenzia delle Entrate n. 956-732025 del 4 febbraio 2026 conferma l'esclusione della voce "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" dalla base imponibile dell'imposta sostitutiva del 20% prevista dall'art. 17 del D.Lgs. n. 252/2005, a condizione che l'importo sia coerente con un piano di spesa programmato e documentato nella nota integrativa.

Tale trattamento è in linea con le comunicazioni COVIP del 3 marzo 1999 e del 30 marzo 2006, che autorizzano il rinvio delle quote eccedenti per mantenerne la destinazione originaria.

Proposte del CdA

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha deliberato nella seduta del 18.02.2026, dandone evidenza all'Assemblea degli aderenti la restituzione di una quota pari a 12 euro per ciascun aderente attivo al 31 dicembre 2025, come misura di equa redistribuzione delle eccedenze, che include sempre, almeno, il valore proveniente dal prestito titoli.

L'importo residuo sarà destinato, in aggiunta alle altre finalità sopra indicate, all'acquisto della sede, con l'obiettivo di azzerare i costi di locazione e ottimizzare ulteriormente l'assetto economico del Fondo a beneficio di tutti gli associati.

50 – DEBITI DI IMPOSTA

€ 30.536.499

Tale importo si riferisce al debito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva per € 30.536.499.

Conti d'ordine

Come anticipato nella parte introduttiva, tra i conti d'ordine sono indicati i contributi di competenza dell'esercizio 2025 che verranno iscritti tra le entrate soltanto una volta incassati in applicazione del principio di cassa per un totale di € 22.681.240.

Ai conti d'ordine formati nel corso del 2025 per € 9.683.421 sono state aggiunte le liste di competenza 2025 ricevute a gennaio 2026 per un importo pari a € 12.997.820.

Si rilevano inoltre Crediti verso aziende per Ristori da ricevere per € 1.897.975 e Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso per € 7.314.

Alla data del 28.02.2026 risultano riconciliate liste per € 13.942.595 con una differenza pari a € 10.643.934 ancora in sospeso dovuta a mancati versamenti da parte delle aziende associate.

Sono presenti, inoltre, contratti futures per € -338.675.643 e valute da regolare pari a € -199.676.377 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

€ 58.880.295

a) Contributi per le prestazioni

€ 190.580.722

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	149.944.393
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	33.563.920
Trasferimenti in ingresso	4.805.882
TFR Pregresso	1.295.755
Attribuzione quote per investimento avanzo	476.355
Contributi per ristoro posizioni	494.417

Descrizione	Importo
Totale	190.580.722

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

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2025	26.041.431	36.103.203	87.799.759	149.944.393

b) Anticipazioni

€ -33.957.694

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

c) Trasferimenti e riscatti

€ -41.799.709

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	-18.712.459
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-11.030.072
Trasferimento posizione individuale in uscita	-7.308.382
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-4.028.742
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-519.487
Liquidazioni posizioni - Rata R.I.T.A.	-134.754
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-65.813
Totale	-41.799.709

d) Trasformazione in rendita

€ -168.691

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di trasformazione in rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -55.774.333

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

20 – RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA

€ 62.244

Le voci 20 sono così composte:

Risultato della gestione diretta	Dividendi e interessi	Profitti e perdite	Plusvalenze/Minusvalenze
Fondi investimento chiusi mobiliari	-	-	66.467
Depositi bancari	29	-	-
Commissioni FIA	-	-4.228	-
Altri costi	-	-24	-
Totale	29	-4.252	66.467

La voce "Altri Costi" si riferisce a bolli e spese.

30 – RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA

€ 156.600.825

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	8.042.562	-5.302.427
Titoli di Debito quotati	24.082.117	-11.267.952
Titoli di Debito non quotati	1.816.006	-2.350.634
Titoli di Capitale quotati	11.461.049	76.591.823
Quote di OICR	-	413.155
Depositi bancari	1.693.038	-2.701.322
Futures	-	4.150.848
Risultato della gestione cambi	-	50.376.230
Commissioni di retrocessione	-	102.509
Commissioni di negoziazione	-	-389.218
Altri costi	-	-152.982
Altri ricavi	-	36.023
Totale	47.094.772	109.506.053

Gli altri costi sono principalmente costituiti da oneri bancari, bolli e spese.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive e da proventi per bonus CSDR.

40 - ONERI DI GESTIONE

€ -2.451.754

La voce a) è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di over-performance	Totale
FISHER	-786.639	-	-786.639
PAYDEN & RYGEL	-417.068	-	-417.068
CANDRIAM	-276.997	-	-276.997
EURIZON CAPITAL	-248.490	-	-248.490
AZIMUT	-185.232	-	-185.232
GENERALI	-174.635	-	-174.635
BANOR	-94.237	-	-94.237
Totale	-2.183.298	-	-2.183.298

La voce b) Depositario € -268.456 rappresenta le spese sostenute per il servizio di Depositario prestato nel corso dell'anno 2025 calcolate ad ogni valorizzazione per € -266.219 ed Altre commissioni Depositario per € -2.237.

60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA

€ -354.345

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 2.564.024

L'importo è così composto:

Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	1.646.797
Quote associative	845.178
Quote iscrizione	40.452
Trattenute per copertura oneri funzionamento	31.597
Totale	2.564.024

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi

€ -265.740

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative

€ -785.846

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

d) Spese per il personale

€ -228.227

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti

€ -2.588

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali sono stati effettuati tenendo conto della vita residua di ciascun bene, come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Ufficio	-1.553
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-1.035
Totale	-2.588

g) Oneri e proventi diversi

€ 444.277

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -1.603.890

Si rinvia al commento della voce "40 c) Risconti Passivi" al punto 3.2.3.1 informazioni sullo Stato Patrimoniale.

l) Investimento avanzo copertura oneri

€ -476.355

La voce si riferisce al rimborso di quote associative di competenza del comparto risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione, nelle sedute del 24 febbraio e del 29 aprile 2025, ha deliberato di restituire agli iscritti con posizione attiva al 31 dicembre 2024 € 12 dei € 18 della quota associativa annuale prelevata, per un importo complessivo di € -1.404.924 (di cui € -476.355 di competenza del comparto Bilanciato Sviluppo).

80 - IMPOSTA SOSTITUTIVA

€ -30.536.499

La voce, per € -30.536.499, evidenzia il costo corrispondente al debito per imposta sostitutiva maturata nel 2025 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.lgs. 252/05.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del Fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

Il prospetto espone il calcolo eseguito:

Voci contabili contribuenti al calcolo dell'imposta sostitutiva (circolare 2/E Agenzia delle Entrate del 13/02/2016)		Importi	
ANDP 31/12/2024	(a)	1.563.676.481	
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2025	(b)	58.880.295	
ANDP 31/12/2025 lordo di imposta sostitutiva	(c)	1.776.413.746	
Variazione patrimoniale	(d)=(c) – (b) – (a)	153.856.970	
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati)	(e)	-	<i>2.040.537</i>
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private)	(f)	-	<i>151.816.433</i>
Imponibile lordo	(g)=(e)*62,50% + (f)	153.091.769	
Quote incassate nel 2025	(h)	409.275	
Ritenute titoli atipici/perpetual	(m)	-	
Imponibile netto finale	(i)= (g)-(h)-(m)	152.682.494	
Costo imposta Sostitutiva 2025	(l)=(i)*20%	-30.536.499	

3- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – COMPARTO BILANCIATO PRUDENZA

3.3.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2025	31/12/2024
10 Investimenti diretti	-	-
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
10-d) Depositi bancari	-	-
10-e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
10-f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
10-g) Titoli di debito quotati	-	-
10-h) Titoli di capitale quotati	-	-
10-i) Titoli di debito non quotati	-	-
10-l) Titoli di capitale non quotati	-	-
10-m) Quote di O.I.C.R.	-	-
10-n) Opzioni acquistate	-	-
10-o) Ratei e risconti attivi	-	-
10-p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
10-q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
20 Investimenti in gestione	361.041.464	281.156.083
20-a) Depositi bancari	6.048.341	10.719.297
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	56.108.964	39.644.972
20-d) Titoli di debito quotati	144.373.637	125.589.297
20-e) Titoli di capitale quotati	43.332.155	33.121.203
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	3.352.094	2.548.649
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	3.659.258	4.104.965
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	1.974	181.446
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	103.404.416	65.117.391
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	760.625	128.863
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	5.080.947	4.503.599
40-a) Cassa e depositi bancari	5.038.054	4.462.049
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	1.729	1.289
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	41.164	40.261
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	366.122.411	285.659.682

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2025	31/12/2024
10 Passivita' della gestione previdenziale	9.370.185	6.285.458
10-a) Debiti della gestione previdenziale	9.370.185	6.285.458
20 Passivita' della gestione finanziaria	103.595.503	65.758.817
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	126.766	102.893
20-e) Debiti per operazioni forward	64.321	538.533
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	103.404.416	65.117.391
20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	412.734	420.540
40-a) TFR	1.664	1.657
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	39.486	38.528
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	371.584	380.355
50 Debiti di imposta	2.390.923	2.060.709
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	115.769.345	74.525.524
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	250.353.066	211.134.158
CONTI D'ORDINE		
Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	5.255.126	5.208.054
Contributi da ricevere	-5.255.126	-5.208.054
Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	439.751	471.436
Ristori da ricevere	-439.751	-471.436
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	1.695	4.802
Trasferimenti da ricevere - in entrata	-1.695	-4.802
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-40.098.603	11.786.000
Controparte c/contratti futures	40.098.603	-11.786.000
Valute da regolare	-28.683.664	-27.745.001
Controparte per valute da regolare	28.683.664	27.745.001

3.3.2. Conto economico

	31/12/2025	31/12/2024
10 Saldo della gestione previdenziale	29.225.543	28.078.825
10-a) Contributi per le prestazioni	57.151.918	49.370.531
10-b) Anticipazioni	-3.923.801	-3.373.729
10-c) Trasferimenti e riscatti	-19.854.094	-14.544.234
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-4.148.480	-3.373.743
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	-	-
20-a) Dividendi	-	-
20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	12.786.985	11.050.574
30-a) Dividendi e interessi	6.683.231	5.116.810
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.103.754	5.933.764
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	-353.995	-296.010
40-a) Società di gestione	-316.609	-264.915
40-b) Depositario	-37.386	-31.095
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	12.432.990	10.754.564
60 Saldo della gestione amministrativa	-48.702	-38.196
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	644.272	611.483
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-61.571	-62.628
60-c) Spese generali ed amministrative	-148.678	-141.593
60-d) Spese per il personale	-52.880	-45.604
60-e) Ammortamenti	-600	-671
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	102.937	100.514
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-371.584	-380.355
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-160.598	-119.342
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	41.609.831	38.795.193
80 Imposta sostitutiva	-2.390.923	-2.060.709
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	39.218.908	36.734.484

3.3.3 - Nota Integrativa - fase di accumulo – COMPARTO BILANCIATO PRUDENZA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	13.498.832,055		211.134.158
a) Quote emesse	3.563.955,290	57.151.918	
b) Quote annullate	-1.733.171,571	-27.926.375	
c) Variazione del valore quota		12.384.288	
d) Imposta sostitutiva		-2.390.923	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			39.218.908
Quote in essere alla fine dell'esercizio	15.329.615,774		250.353.066

La valorizzazione della quota ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2024 era pari a € 15,641.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2025 era pari a € 16,331.

L'incremento del valore della quota nel corso del 2025 è stato del 4,41%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 29.225.543, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa; l'imposta sostitutiva indicata al punto d) è pari alla voce 80 del conto economico.

3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

20 - INVESTIMENTI IN GESTIONE

€ 361.041.464

Le risorse sono affidate in gestione, tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità, alle seguenti società:

- CANDRIAM: Candriam con sede in Lussemburgo;
- FISHER: Fisher Investments GmbH con sede a Rodenbach, Germania.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
CANDRIAM	209.287.653
FISHER	44.599.983
Totale	253.887.636

L'importo a disposizione dei gestori, pari al saldo tra gli investimenti in gestione e le passività della gestione finanziaria per € 257.445.961, è indicato al netto dei crediti previdenziali relativi al cambio comparto pari a € 3.598.762 e al lordo di € 10.040 di debiti per commissioni di Depositario non riconducibili direttamente ai singoli gestori, di € 30.397 per ratei e risconti passivi su debiti per altre commissioni.

Depositi bancari

€ 6.048.341

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso Il Depositario (€ 6.406.371) e dai collateral (€ -358.030).

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione del totale dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, il cui importo totale è pari ad € 243.814.756, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari € 366.122.411:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
US TREASURY N/B 31/10/2030 3,625	US91282CPD73	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	11.025.340	3,01%
TSY INFL IX N/B 15/01/2032 ,125	US91282CDX65	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	8.501.942	2,32%
US TREASURY N/B 15/08/2035 4,25	US91282CNT44	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.436.856	1,76%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2033 4,4	IT0005518128	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.321.880	1,18%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2034 4,2	IT0005560948	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.259.720	1,16%
UNITED KINGDOM GILT 07/03/2035 4,5	GB00BT7J0027	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.015.410	1,10%
UNITED KINGDOM GILT 31/07/2031 ,25	GB00BMGR2809	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.746.494	1,02%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2035 3,85	IT0005607970	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.311.264	0,90%
CREDIT MUTUEL ARKEA 09/02/2029 3,5	FR0013236544	I.G - TDebito Q UE	3.025.980	0,83%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/02/2031 3,5	IT0005580094	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.578.625	0,70%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2035 1,85	ES0000012E69	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.393.523	0,65%
LKQ DUTCH BOND BV 13/03/2031 4,125	XS2777367645	I.G - TDebito Q UE	2.045.140	0,56%
SSE PLC PERPETUAL VARIABLE (21/04/2022)	XS2439704318	I.G - TDebito Q OCSE	2.024.740	0,55%
UNITED MEXICAN STATES 19/03/2034 4,5	XS3185370973	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.996.680	0,55%
UNITED MEXICAN STATES 19/09/2029 3,5	XS3185370890	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.994.980	0,54%
HEIMSTADEN BOSTAD AB 10/03/2031 3,75	XS3168266958	I.G - TDebito Q UE	1.986.640	0,54%

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
TOTALENERGIES SE PERPETUAL VARIABLE (19/11/2024)	XS2937308497	I.G - TDebito Q UE	1.530.030	0,42%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2031 3,1	ES0000012N43	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.526.250	0,42%
RED ELECTRICA CORP 09/07/2032 3,375	XS2838500218	I.G - TDebito Q UE	1.496.250	0,41%
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	1.410.663	0,39%
JYSKE BANK A/S 19/11/2031 VARIABLE	XS3075392509	I.G - TDebito Q UE	1.203.672	0,33%
SOCIETE GENERALE 01/03/2032 VARIABLE	FR0014014MO1	I.G - TDebito Q UE	1.193.472	0,33%
SOFINA SA 13/11/2033 3,707	BE0390265347	I.G - TDebito Q UE	1.188.408	0,32%
VOLKSWAGEN BANK GMBH 02/10/2029 3,125	XS3195126084	I.G - TDebito Q UE	1.096.590	0,30%
ESSILORLUXOTTICA 10/01/2030 2,625	FR0014010BK0	I.G - TDebito Q UE	1.089.924	0,30%
UNICREDIT SPA 11/06/2034 4,2	IT0005598989	I.G - TDebito Q IT	1.079.222	0,29%
NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	1.075.219	0,29%
AIB GROUP PLC 02/12/2036 VARIABLE	XS3237229193	I.G - TDebito Q UE	1.060.650	0,29%
CZECHOSLOVAK GROUP 10/01/2031 5,25	XS3105190576	I.G - TDebito Q UE	1.038.550	0,28%
BELRON UK FINANCE PLC 15/10/2029 4,625	XS2915529783	I.G - TDebito Q OCSE	1.028.520	0,28%
AZELIS FINANCE NV 15/03/2028 5,75	BE6342263157	I.G - TDebito Q UE	1.022.860	0,28%
EASYJET PLC 20/03/2031 3,75	XS2783118131	I.G - TDebito Q OCSE	1.018.610	0,28%
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	1.013.996	0,28%
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 16/09/2029 3,778	XS3172177738	I.G - TDebito Q OCSE	1.009.820	0,28%
CAIXABANK SA 05/03/2037 VARIABLE	XS3016984372	I.G - TDebito Q UE	1.007.680	0,28%
AEROPORTS DE PARIS SA 16/05/2031 3,375	FR001400Q3D3	I.G - TDebito Q UE	1.007.500	0,28%
BANK OF NOVA SCOTIA 05/03/2033 VARIABLE	XS3017244206	I.G - TDebito Q OCSE	997.240	0,27%
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	950.682	0,26%
EDP SERVICIOS FIN ESP SA 04/04/2032 4,375	XS2699159351	I.G - TDebito Q UE	949.509	0,26%
SWEDBANK AB 11/07/2028 4,25	XS2572496623	I.G - TDebito Q UE	934.047	0,26%
SYMRISE AG 24/09/2032 3,25	XS3178086230	I.G - TDebito Q UE	931.021	0,25%
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	I.G - TCapitale Q OCSE	923.282	0,25%
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD PERPETUAL VARIABLE (04/04/2025)	FR001400Y8Z5	I.G - TDebito Q UE	923.202	0,25%
NORDEA BANK ABP 05/05/2028 4,125	XS2618906585	I.G - TDebito Q UE	913.761	0,25%
UNICREDIT SPA 23/01/2031 VARIABLE	IT0005580656	I.G - TDebito Q IT	886.635	0,24%
LLOYDS BANKING GROUP PLC 11/01/2029 VARIABLE	XS2569069375	I.G - TDebito Q OCSE	886.311	0,24%
ARKEMA 09/09/2033 3,5	FR0014012JL7	I.G - TDebito Q UE	885.483	0,24%
UNICREDIT SPA 16/02/2029 VARIABLE	XS2588885025	I.G - TDebito Q IT	878.849	0,24%
AIB GROUP PLC 20/03/2033 VARIABLE	XS3027988933	I.G - TDebito Q UE	868.270	0,24%
BPCE SA 14/06/2034 VARIABLE	FR001400IJ13	I.G - TDebito Q UE	847.896	0,23%
Altri			144.275.468	39,41%

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
Totale			243.814.756	66,59%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di acquisto e vendita stipulate ma non regolate.

POSIZIONI CREDITORE

Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
MAGNUM ICE CREAM CO NV/THE	NL0015002MS2	VENDITA A CONTANTI	23/12/2025	06/01/2026	2.046	GBP	27.463
Totale							27.463

Posizioni in contratti derivati

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

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
Futures	EURO FX CURR FUT Mar26	LUNGA	USD	-26.078.590
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar26	LUNGA	GBP	-7.769.083
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar26	CORTA	EUR	-6.250.930
Totale				-40.098.603

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
CAD	CORTA	742.000	1,6099	-460.898
CHF	CORTA	2.413.000	0,9305	-2.593.230
DKK	CORTA	11.474.000	7,4690	-1.536.216
GBP	CORTA	3.702.000	0,8732	-4.239.821
JPY	CORTA	269.749.000	184,0892	-1.465.317
USD	CORTA	21.596.000	1,1745	-18.388.182
Totale				-28.683.664

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	14.471.489	3.919.773	37.717.702	-	56.108.964
Titoli di Debito quotati	10.485.331	87.860.669	46.027.637	-	144.373.637
Titoli di Capitale quotati	2.107.112	13.644.801	24.262.898	3.317.344	43.332.155
Depositi bancari	6.048.341	-	-	-	6.048.341
Totale	33.112.273	105.425.243	108.008.237	3.317.344	249.863.097

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	22.382.922	144.373.637	13.628.607	4.753.125	185.138.291
USD	25.964.139	-	16.662.277	1.177.802	43.804.218
GBP	7.761.903	-	4.279.500	83.737	12.125.140
CHF	-	-	2.590.818	328	2.591.146
HKD	-	-	1.932.121	289	1.932.410
DKK	-	-	1.538.780	288	1.539.068
JPY	-	-	1.105.555	190	1.105.745
NOK	-	-	490.505	3.542	494.047
CAD	-	-	455.758	32	455.790
SEK	-	-	362.022	717	362.739
AUD	-	-	286.212	-	286.212
PLN	-	-	-	15.461	15.461
MXN	-	-	-	12.830	12.830
Totale	56.108.964	144.373.637	43.332.155	6.048.341	249.863.097

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 Debito quotati	3,733	3,968	3,491	0,000	3,799
Titoli di Stato quotati	6,327	7,115	5,130	0,000	5,578
Totale obbligazioni	5,228	4,101	4,224	0,000	4,293

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

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

Al 31 dicembre 2025 risultano esserci le seguenti posizioni in conflitto d'interesse poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Portafoglio	Nominale	Divisa	Controvalore €
BNP PARIBAS 13/04/2027 VARIABLE	FR0014002X43	CANDRIAM	400.000	EUR	397.628

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore €
Titoli di Stato	-62.997.014	46.256.892	-16.740.122	109.253.906
Titoli di Debito quotati	-74.334.708	49.563.401	-24.771.307	123.898.109
Titoli di capitale quotati	-17.088.320	10.343.375	-6.744.945	27.431.695
Totale	-154.420.042	106.163.668	-48.256.374	260.583.710

Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	109.253.906	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	123.898.109	0,000
Titoli di Capitale quotati	-4.851	-1.842	-6.693	27.431.695	0,024
Totale	-4.851	-1.842	-6.693	260.583.710	0,003

I) Ratei e risconti attivi

€ 3.352.094

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**€ 3.659.258**

La voce è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate, di cui:

Descrizione	Importi
Crediti Previdenziali	3.598.762
Crediti per operazioni da regolare	60.333
Crediti per penali CSDR da rimborsare	163
TOTALI	3.659.258

La voce Crediti previdenziali è composta fondamentalmente dall'ammontare dei crediti per operazioni di cambio comparto investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno.

p) Crediti per operazioni forward**€ 1.974**

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

q) Deposito a garanzia su prestito titoli**€ 103.404.416**

Si tratta della liquidità depositata da BNP Paribas sul conto corrente intestato al Fondo Pensione a titolo di garanzia sui titoli presi a prestito dalla banca.

r) Valutazione e margini su future e opzioni**€ 760.625**

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

40 - ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA**€ 5.080.947****a) Cassa e depositi bancari****€ 5.038.054**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali**€ 1.729**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 41.164**

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

PASSIVITA'

10 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

€ 9.370.185

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 9.370.185

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Passività' della gestione previdenziale	6.757.147
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	680.169
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	593.343
Contributi da riconciliare	359.239
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	359.030
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	323.127
Erario ritenute su redditi da capitale	201.787
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	54.128
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	15.411
Contributi da rimborsare	13.116
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	8.832
Contributi da identificare	4.482
Ristoro posizioni da riconciliare	207
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	151
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	13
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	3
Totale	9.370.185

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2026.

Alla data del 28 febbraio 2026 risultano attribuiti alle posizioni individuali € 82.056 con una differenza pari a € 336.000 non ancora abbinata per la cui riconciliazione gli uffici del Fondo si sono già opportunamente attivati.

20 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA**€ 103.595.503****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 126.766**

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importi
Debiti per commissione di gestione	86.329
Ratei e risconti passivi Debiti per altre commissioni	30.397
Debiti per commissioni Depositario	10.040
TOTALI	126.766

e) Debiti per operazioni forward**€ 64.321**

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

f) Debiti per garanzia su prestito titoli**€ 103.404.416**

La voce è costituita dall'ammontare del deposito di liquidità a garanzia del prestito titoli.

40 - PASSIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA**€ 412.734****a) Trattamento di fine rapporto****€ 1.664**

L'importo rappresenta quanto maturato dal personale dipendente alla data del 31 dicembre 2025 a titolo di trattamento di fine rapporto ed accantonato dal Fondo a norma di legge.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 39.486**

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

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi**€ 371.584**

In questa voce è riportato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote e degli altri proventi incassati a copertura delle spese amministrative, destinato per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. Le quote ed i proventi sono prevalentemente composti:

- i. dalle quote "una tantum" di iscrizione al Fondo, versate in misura paritetica dalle aziende e dai lavoratori associati in conformità a quanto previsto dall'accordo istitutivo del Fondo, ad esclusione degli aderenti c.d. "contrattuali" per i quali non sono previste quote di iscrizione;
- ii. dalle quote associative annue poste in capo ai lavoratori associati;

- iii. e dai proventi rivenienti dal versamento dei risarcimenti, versati dalle aziende, in applicazione del regolamento sulla gestione delle omissioni contributive.
- iv. I proventi rivenienti dall'attività di prestito titoli,

Le quote in esubero sono state correttamente riscontrate nel conto dedicato "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi", come espressamente indicato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP).

Tali risorse sono destinate a specifiche finalità, tra cui attività promozionale, di sviluppo e formazione, adeguamento dell'infrastruttura informatica, potenziamento della struttura operativa, copertura delle spese giudiziali e stragiudiziali a supporto degli associati, gestione e contrasto alle omissioni contributive, nonché oneri amministrativi ordinari.

Finalità delle risorse

Tra gli oneri amministrativi rientra anche l'acquisto di una sede propria per il Fondo Pensione, che consentirà di svolgere autonomamente l'attività riducendo sensibilmente i costi di locazione e migliorando l'efficienza complessiva.

Trattamento fiscale e contabile

La risposta dell'Agenzia delle Entrate n. 956-732025 del 4 febbraio 2026 conferma l'esclusione della voce "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" dalla base imponibile dell'imposta sostitutiva del 20% prevista dall'art. 17 del D.Lgs. n. 252/2005, a condizione che l'importo sia coerente con un piano di spesa programmato e documentato nella nota integrativa.

Tale trattamento è in linea con le comunicazioni COVIP del 3 marzo 1999 e del 30 marzo 2006, che autorizzano il rinvio delle quote eccedenti per mantenerne la destinazione originaria.

Proposte del CdA

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha deliberato nella seduta del 18.02. 2026, dandone evidenza all'Assemblea degli aderenti la restituzione di una quota pari a 12 euro per ciascun aderente attivo al 31 dicembre 2025, come misura di equa redistribuzione delle eccedenze, che include sempre, almeno, il valore proveniente dal prestito titoli.

L'importo residuo sarà destinato, in aggiunta alle altre finalità sopra indicate, all'acquisto della sede, con l'obiettivo di azzerare i costi di locazione e ottimizzare ulteriormente l'assetto economico del Fondo a beneficio di tutti gli associati.

50 – DEBITI DI IMPOSTA

€ 2.390.923

Tale importo si riferisce al debito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva.

Conti d'ordine

Come anticipato nella parte introduttiva, tra i conti d'ordine sono indicati i contributi di competenza dell'esercizio 2025 che verranno iscritti tra le entrate soltanto una volta incassati in applicazione del principio di cassa per un totale di € 5.255.126.

Ai conti d'ordine formatisi nel corso del 2025 per € 2.243.781 sono state aggiunte le liste di competenza 2025 ricevute a gennaio 2026 per un importo pari a € 3.011.345.

Si rilevano inoltre Crediti verso aziende per Ristori da ricevere per € 439.751 e Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso per € 1.695.

Alla data del 28.02.2026 risultano riconciliate liste per € 3.230.232 con una differenza pari a € 2.466.340 ancora in sospeso dovuta a mancati versamenti da parte delle aziende associate.

Sono presenti, inoltre, contratti futures per € -40.098.603 e valute da regolare pari a € -28.683.664 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

€ 29.225.543

a) Contributi per le prestazioni

€ 57.151.918

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	42.692.284
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	9.825.696
Trasferimenti in ingresso	3.889.155
TFR Pgresso	538.813
Attribuzione quote per investimento avanzo	160.598
Contributi per ristoro posizioni	45.372
Totale	57.151.918

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

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2025	6.889.701	8.824.080	26.978.503	42.692.284

b) Anticipazioni

€ -3.923.801

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

c) Trasferimenti e riscatti

€ -19.854.094

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	-15.103.465
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-2.528.095
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-1.760.131
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-346.125
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-61.505
Liquidazioni posizioni - Rata R.I.T.A.	-54.773
Totale	-19.854.094

e) Erogazioni in forma di capitale**€ -4.148.480**

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

30 – RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA**€ 12.786.985**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.137.145	-214.650
Titoli di Debito quotati	4.524.038	254.808
Titoli di Capitale quotati	849.877	3.515.250
Depositi bancari	172.171	-157.032
Futures	-	-48.827
Commissioni di negoziazione	-	-6.693
Risultato della gestione cambi	-	2.778.685
Altri costi	-	-18.482
Altri ricavi	-	695
Totale	6.683.231	6.103.754

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente da proventi per bonus CSDR.

40 – ONERI DI GESTIONE**€ -353.995**

La voce a) è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
CANDRIAM	-185.071	-	-185.071
FISHER	-131.538	-	-131.538
Totale	-316.609	-	-316.609

La voce b) Depositario € -37.386 rappresenta le spese sostenute per il servizio di Depositario prestato nel corso dell'anno 2025 calcolate ad ogni valorizzazione per € -37.056 ed Altre commissioni Depositario per € -330.

60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA**€ -48.702****a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi****€ 644.272**

L'importo è così composto:

Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	380.355
Quote associative	235.785
Quote iscrizione	20.811
Trattenute per copertura oneri funzionamento	7.321
Totale	644.272

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi**€ -61.571**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative**€ -148.678**

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

d) Spese per il personale**€ -52.880**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti**€ -600**

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali sono stati effettuati tenendo conto della vita residua di ciascun bene, come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-360
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-240
Totale	-600

g) Oneri e proventi diversi**€ 102.937**

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -371.584**

Si rinvia al commento della voce “40 c) Risconti Passivi” al punto 3.3.3.1 informazioni sullo Stato Patrimoniale.

I) Investimento avanzo copertura oneri

€ -160.598

La voce si riferisce al rimborso di quote associative di competenza del comparto risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione, nelle sedute del 24 febbraio e del 29 aprile 2025, ha deliberato di restituire agli iscritti con posizione attiva al 31 dicembre 2024 € 12 dei € 18 della quota associativa annuale prelevata, per un importo complessivo di € -1.404.924 (di cui € -160.598 di competenza del comparto Bilanciato Prudenza).

80 - IMPOSTA SOSTITUTIVA

€ -2.390.923

La voce, per € -2.390.923, evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2025 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.lgs. 252/05.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del Fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

Il prospetto espone il calcolo eseguito:

Voci contabili contribuenti al calcolo dell'imposta sostitutiva (circolare 2/E Agenzia delle Entrate del 13/02/2016)		Importi	
ANDP 31/12/2024	(a)	211.134.158	
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2025	(b)	29.225.543	
ANDP 31/12/2025 lordo di imposta sostitutiva	(c)	252.743.989	
Variazione patrimoniale	(d)=(c) – (b) – (a)	12.384.288	
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati)	(e)	-	889.806
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private)	(f)	-	11.494.482
Imponibile lordo	(g)=(e)*62,50% + (f)	12.050.611	
Quote incassate nel 2025	(h)	95.998	
Ritenute titoli atipici/perpetual	(m)	-	
Imponibile netto finale	(i)= (g)-(h)-(m)	11.954.613	
Imposta Sostitutiva 2025	(l)=(i)*20%	-2.390.923	

3.4- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – COMPARTO GARANTITO PROTEZIONE

3.4.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2025	31/12/2024
10 Investimenti diretti	-	-
10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
10-d) Depositi bancari	-	-
10-e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
10-f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
10-g) Titoli di debito quotati	-	-
10-h) Titoli di capitale quotati	-	-
10-i) Titoli di debito non quotati	-	-
10-l) Titoli di capitale non quotati	-	-
10-m) Quote di O.I.C.R.	-	-
10-n) Opzioni acquistate	-	-
10-o) Ratei e risconti attivi	-	-
10-p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
10-q) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20 Investimenti in gestione	957.157.348	909.902.703
20-a) Depositi bancari	13.027.850	4.289.282
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	351.472.230	321.158.780
20-d) Titoli di debito quotati	188.262.459	202.216.864
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.	31.484.607	28.121.486
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	2.749.247	2.769.685
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	7.250.000	4.773.343
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	-	-
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	362.910.955	346.573.263
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	8.709	19.334
40 Attivita' della gestione amministrativa	12.308.571	10.871.034
40-a) Cassa e depositi bancari	12.137.070	10.629.416
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	9.915	7.496
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	161.586	234.122
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	969.474.628	920.793.071

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2025	31/12/2024
10 Passivita' della gestione previdenziale	19.721.985	17.557.441
10-a) Debiti della gestione previdenziale	19.721.985	17.557.441
20 Passivita' della gestione finanziaria	363.671.238	347.292.525
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	760.283	719.262
20-e) Debiti per operazioni forward	-	-
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	362.910.955	346.573.263
20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	8.709	19.334
40 Passivita' della gestione amministrativa	2.367.025	2.518.552
40-a) TFR	9.541	9.636
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	226.403	224.041
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.131.081	2.284.875
50 Debiti di imposta	2.346.135	2.554.954
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	388.115.092	369.942.806
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	581.359.536	550.850.265
CONTI D'ORDINE		
Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	30.131.324	30.284.918
Contributi da ricevere	-30.131.324	-30.284.918
Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	2.521.401	2.741.409
Ristori da ricevere	-2.521.401	-2.741.409
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	9.717	27.922
Trasferimenti da ricevere - in entrata	-9.717	-27.922
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.4.2. Conto economico

	31/12/2025	31/12/2024
10 Saldo della gestione previdenziale	17.020.928	13.301.263
10-a) Contributi per le prestazioni	84.991.610	76.933.613
10-b) Anticipazioni	-11.079.510	-9.518.940
10-c) Trasferimenti e riscatti	-35.590.746	-33.617.553
10-d) Trasformazioni in rendita	-15.083	-71.220
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-21.285.343	-20.424.637
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	-	-
20-a) Dividendi	-	-
20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	18.628.166	20.174.595
30-a) Dividendi e interessi	7.788.714	10.489.694
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	10.839.452	9.684.892
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	-	9
40 Oneri di gestione	-2.670.657	-2.519.155
40-a) Società di gestione	-2.579.720	-2.433.374
40-b) Depositario	-90.937	-85.781
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	15.957.509	17.655.440
60 Saldo della gestione amministrativa	-123.031	-109.763
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	3.541.738	3.555.402
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-353.027	-364.183
60-c) Spese generali ed amministrative	-696.266	-711.021
60-d) Spese per il personale	-303.194	-265.190
60-e) Ammortamenti	-3.439	-3.903
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	590.209	584.496
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-2.131.081	-2.284.875
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-767.971	-620.489
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	32.855.406	30.846.940
80 Imposta sostitutiva	-2.346.135	-2.554.954
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	30.509.271	28.291.986

3.4.3 - Nota Integrativa - fase di accumulo – COMPARTO GARANTITO PROTEZIONE

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	39.696.570,644		550.850.265
a) Quote emesse	6.030.222,802	84.991.610	
b) Quote annullate	-4.821.542,368	-67.970.682	
c) Variazione del valore quota		15.834.478	
d) Imposta sostitutiva		-2.346.135	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c-d)			30.509.271
Quote in essere alla fine dell'esercizio	40.905.251,078		581.359.536

La valorizzazione della quota ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2024 era pari a € 13,495.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2025 era pari a € 13,877.

L'incremento della quota nel corso del 2025 è stato del 2,41%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 17.020.928, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa; l'imposta sostitutiva indicata al punto d) è pari alla voce 80 del conto economico.

3.4.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

20 - INVESTIMENTI IN GESTIONE

€ 957.157.348

Le risorse sono affidate in gestione tramite mandato, rinnovato in data 01 marzo 2023, il quale prevede il trasferimento della titolarità dei valori e delle disponibilità conferite in gestione, alla seguente società:

- AMUNDI: Amundi SGR S.p.A. con sede in Milano.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
AMUNDI	586.337.136
Totale	586.337.136

L'importo a disposizione dei gestori, pari al saldo tra gli investimenti in gestione e le passività della gestione finanziaria per € 593.486.110 è indicato al netto dei crediti previdenziali relativi al cambio comparto pari a € 7.250.000, al lordo di € 23.427 per debiti per commissioni di Depositario non riconducibili direttamente ai singoli gestori e di € 77.599 per Ratei e risconti passivi inerenti a debiti per altre commissioni.

Depositi bancari

€ 13.027.850

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso Il Depositario (€ 13.027.850).

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione del totale dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, il cui importo totale è pari ad € 571.219.296, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 969.474.628 :

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2031 ,95	IT0005449969	I.G - TStato Org.Int Q IT	59.800.180	6,17%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2029 ,5	FR0013407236	I.G - TStato Org.Int Q UE	54.192.300	5,59%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2029 ,8	ES0000012K53	I.G - TStato Org.Int Q UE	45.297.600	4,67%
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2030 0	FR0013516549	I.G - TStato Org.Int Q UE	41.920.320	4,32%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int Q IT	40.068.800	4,13%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/02/2029 ,45	IT0005467482	I.G - TStato Org.Int Q IT	36.662.730	3,78%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	30.345.600	3,13%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2029 1,45	ES0000012E51	I.G - TStato Org.Int Q UE	29.114.400	3,00%
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	I.G - OICVM UE	23.138.244	2,39%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2030 1,25	ES0000012G34	I.G - TStato Org.Int Q UE	14.070.300	1,45%
ENEL FINANCE INTL NV 17/06/2027 ,375	XS2066706909	I.G - TDebito Q UE	8.737.020	0,90%
BPCE SA 14/01/2027 ,01	FR0014001G29	I.G - TDebito Q UE	7.810.800	0,81%
SKANDINAVISKA ENSKILDA 29/06/2027 4,125	XS2643041721	I.G - TDebito Q UE	7.190.820	0,74%
TOTALENERGIES CAP INTL 08/04/2027 1,491	XS2153406868	I.G - TDebito Q UE	6.922.300	0,71%
ENGIE SA 21/06/2027 ,375	FR0013428489	I.G - TDebito Q UE	6.799.520	0,70%

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BANCO SANTANDER SA 16/01/2028 3,875	XS2575952697	I.G - TDebito Q UE	6.460.713	0,67%
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 05/05/2026 3,75	XS2618499177	I.G - TDebito Q UE	6.329.988	0,65%
ENI SPA 17/01/2027 1,5	XS1551068676	I.G - TDebito Q IT	5.948.340	0,61%
E.ON SE 24/10/2026 ,25	XS2069380991	I.G - TDebito Q UE	5.903.760	0,61%
BANQUE FED CRED MUTUEL 26/05/2027 1,25	XS1617831026	I.G - TDebito Q UE	5.901.000	0,61%
BAYER AG 06/01/2027 ,75	XS2199266003	I.G - TDebito Q UE	5.895.000	0,61%
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	I.G - OICVM UE	5.533.983	0,57%
NESTLE FINANCE INTL LTD 13/12/2027 3,5	XS2595410775	I.G - TDebito Q UE	5.304.364	0,55%
SNAM SPA 25/10/2027 1,375	XS1700721464	I.G - TDebito Q IT	5.201.102	0,54%
REPSOL INTL FINANCE 02/08/2027 ,25	XS2035620710	I.G - TDebito Q UE	5.121.655	0,53%
THERMO FISHER SCIENTIFIC 15/04/2027 1,75	XS2010032022	I.G - TDebito Q OCSE	4.966.000	0,51%
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 09/09/2034 3,571	FR001400SG71	I.G - TDebito Q UE	4.964.750	0,51%
TERNA RETE ELETTRICA 26/07/2027 1,375	XS1652866002	I.G - TDebito Q IT	4.926.350	0,51%
BMW FINANCE NV 14/01/2027 ,375	XS2102357014	I.G - TDebito Q UE	4.897.450	0,51%
MEDIOBANCA DI CRED FIN 08/09/2027 1	XS2227196404	I.G - TDebito Q IT	4.872.850	0,50%
OMV AG 27/09/2027 3,5	XS0834371469	I.G - TDebito Q UE	4.478.716	0,46%
SWEDBANK AB 30/08/2027 FLOATING	XS2889371840	I.G - TDebito Q UE	4.411.088	0,45%
DEUTSCHE BOERSE AG 28/09/2026 3,875	DE000A351ZR8	I.G - TDebito Q UE	4.241.370	0,44%
CARREFOUR SA 30/10/2026 1,875	FR0014009DZ6	I.G - TDebito Q UE	3.984.400	0,41%
TELEFONICA EMISIONES SAU 12/01/2028 1,715	XS1681521081	I.G - TDebito Q UE	3.945.160	0,41%
HERA SPA 05/07/2027 ,875	XS2020608548	I.G - TDebito Q IT	3.906.040	0,40%
BASF SE 05/06/2027 ,25	DE000A289DC9	I.G - TDebito Q UE	3.882.720	0,40%
E.ON SE 29/09/2027 ,375	XS2103014291	I.G - TDebito Q UE	3.861.640	0,40%
MEDIOBANCA DI CRED FIN 15/01/2031 VARIABLE	IT0005620189	I.G - TDebito Q IT	3.669.882	0,38%
ASTRAZENECA PLC 03/03/2027 3,625	XS2593105393	I.G - TDebito Q OCSE	3.649.896	0,38%
NATIONAL GRID PLC 30/06/2026 2,179	XS2486461010	I.G - TDebito Q OCSE	3.496.535	0,36%
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 30/03/2027 1,875	XS1586555945	I.G - TDebito Q UE	3.069.682	0,32%
CARLSBERG BREWERIES A/S 26/11/2026 3,5	XS2624683301	I.G - TDebito Q UE	3.029.760	0,31%
DIAGEO FINANCE PLC 27/03/2027 1,875	XS2147889427	I.G - TDebito Q OCSE	2.982.690	0,31%
BRITISH TELECOMMUNICATIO 23/06/2027 1,5	XS1637333748	I.G - TDebito Q OCSE	2.958.270	0,31%
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	I.G - OICVM UE	2.812.380	0,29%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 22/01/2027 1,15	BE6301510028	I.G - TDebito Q UE	2.474.125	0,26%
VOLKSWAGEN FINANCIAL SER 12/02/2027 ,125	XS2374595044	I.G - TDebito Q UE	2.238.107	0,23%
BMW INTL INVESTMENT BV 27/08/2027 3	XS2887901325	I.G - TDebito Q UE	2.118.060	0,22%
AT&T INC 05/09/2026 1,8 (03/12/2018)	XS1907120528	I.G - TDebito Q OCSE	1.993.280	0,21%

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
Altri			9.717.256	1,00%
Totale			571.219.296	58,93%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non sono presenti operazioni di vendita e di acquisto stipulate ma non regolate.

Posizioni in contratti derivati

Non vi sono operazioni da segnalare.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Non vi sono operazioni da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri Ue	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	166.877.310	184.594.920	-	351.472.230
Titoli di Debito quotati	30.502.344	136.914.188	20.845.927	188.262.459
Quote di OICR	-	31.484.607	-	31.484.607
Depositi bancari	13.027.850	-	-	13.027.850
Totale	210.407.504	352.993.715	20.845.927	584.247.146

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	351.472.230	188.262.459	31.484.607	13.027.850	584.247.146
Totale	351.472.230	188.262.459	31.484.607	13.027.850	584.247.146

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 Debito quotati	1,688	1,519	1,205	0,000	1,511
Titoli di Stato quotati	3,495	3,738	0,000	0,000	3,623
Totale obbligazioni	3,214	2,790	1,205	0,000	2,883

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

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

Al 31 dicembre 2025 risultano esserci le seguenti posizioni in conflitto d'interesse poste in essere dai gestori:

Descrizione	Codice ISIN	Portafoglio	Nominale	Divisa	Controvalore EURO
INTESA SANPAOLO SPA 19/11/2026 1	XS2081018629	AMUNDI	2.000.000	EUR	1.977.780
MEDIOBANCA DI CRED FIN 08/09/2027 1	XS2227196404	AMUNDI	5.000.000	EUR	4.872.850
ENI SPA 17/01/2027 1,5	XS1551068676	AMUNDI	6.000.000	EUR	5.948.340
ENEL FINANCE INTL NV 17/06/2027 ,375	XS2066706909	AMUNDI	9.000.000	EUR	8.737.020
MEDIOBANCA DI CRED FIN 15/01/2031 VARIABLE	IT0005620189	AMUNDI	3.700.000	EUR	3.669.882
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	AMUNDI	2.100	EUR	5.533.983
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	AMUNDI	3.600	EUR	23.138.244
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	AMUNDI	950	EUR	2.812.380

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore €
Titoli di Stato	-127.250.965	102.978.008	-24.272.957	230.228.973
Quote di OICR	-25.704.319	25.229.924	-474.395	50.934.243
Totale	-152.955.284	128.207.932	-24.747.352	281.163.216

Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	230.228.973	0,000
Quote di OICR	-	-	-	50.934.243	0,000
Totale	-	-	-	281.163.216	0,000

l) Ratei e risconti attivi

€ 2.749.247

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

€ 7.250.000

La voce è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate, di cui:

Descrizione	Importi
Crediti Previdenziali	7.250.000
TOTALI	7.250.000

La voce crediti previdenziali è composta dai crediti per operazioni di cambio comparto investimento effettuate negli ultimi mesi dell'anno.

q) Deposito a garanzia su prestito titoli

€ 362.910.955

Si tratta della liquidità depositata da BNP Paribas sul conto corrente intestato al Fondo Pensione a titolo di garanzia sui titoli presi a prestito dalla banca.

30 – GARANZIE DI RISULTATO ACQUISITE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI

€ 8.709

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

40 - ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

€ 12.308.571

a) Cassa e depositi bancari

€ 12.137.070

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali**€ 9.915**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 161.586**

La voce comprende la quota parte delle altre attività della gestione amministrativa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

PASSIVITA'**10 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE****€ 19.721.985****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 19.721.985**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Passività della gestione previdenziale	10.328.018
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	2.572.292
Contributi da riconciliare	2.059.767
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.577.617
Erario ritenute su redditi da capitale	1.156.987
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	727.990
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	398.222
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	315.443
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	310.354
Contributi da rimborsare	75.202
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	62.595
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	59.249
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	34.422
Contributi da identificare	25.700
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	16.847
Ristoro posizioni da riconciliare	1.186
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	74
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	20
Totale	19.721.985

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2026. Alla data del 28 febbraio 2026 risultano attribuiti alle posizioni individuali € 470.575 con una differenza pari a € 1.926.432 non ancora abbinata per la cui riconciliazione gli uffici del Fondo si sono già opportunamente attivati.

20 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA

€ 363.671.238

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 760.283

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importi
Debiti per commissioni di garanzia	556.706
Debiti per commissione di gestione	102.551
Ratei e risconti passivi Debiti per altre commissioni	77.599
Debiti per commissioni Depositario	23.427
TOTALI	760.283

f) Debiti per garanzia su prestito titoli

€ 362.910.955

La voce è costituita dall'ammontare del deposito di liquidità a garanzia del prestito titoli.

30 – GARANZIE DI RISULTATO RICONOSCIUTE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI

€ 8.709

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

40 - PASSIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

€ 2.367.025

a) Trattamento di fine rapporto

€ 9.541

L'importo rappresenta quanto maturato dal personale dipendente alla data del 31 dicembre 2025 a titolo di trattamento di fine rapporto ed accantonato dal Fondo a norma di legge.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 226.403

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

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi

€ 2.131.081

In questa voce è riportato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote e degli altri proventi incassati a copertura delle spese amministrative, destinato per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. Le quote ed i proventi sono prevalentemente composti:

- i. dalle quote "una tantum" di iscrizione al Fondo, versate in misura paritetica dalle aziende e dai lavoratori associati in conformità a quanto previsto dall'accordo istitutivo del Fondo, ad esclusione degli aderenti c.d. "contrattuali" per i quali non sono previste quote di iscrizione;
- ii. dalle quote associative annue poste in capo ai lavoratori associati;
- iii. e dai proventi rivenienti dal versamento dei risarcimenti, versati dalle aziende, in applicazione del regolamento sulla gestione delle omissioni contributive.
- iv. I proventi rivenienti dall'attività di prestito titoli,

Le quote in esubero sono state correttamente riscontrate nel conto dedicato "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi", come espressamente indicato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP).

Tali risorse sono destinate a specifiche finalità, tra cui attività promozionale, di sviluppo e formazione, adeguamento dell'infrastruttura informatica, potenziamento della struttura operativa, copertura delle spese giudiziali e stragiudiziali a supporto degli associati, gestione e contrasto alle omissioni contributive, nonché oneri amministrativi ordinari.

Finalità delle risorse

Tra gli oneri amministrativi rientra anche l'acquisto di una sede propria per il Fondo Pensione, che consentirà di svolgere autonomamente l'attività riducendo sensibilmente i costi di locazione e migliorando l'efficienza complessiva.

Trattamento fiscale e contabile

La risposta dell'Agenzia delle Entrate n. 956-732025 del 4 febbraio 2026 conferma l'esclusione della voce "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" dalla base imponibile dell'imposta sostitutiva del 20% prevista dall'art. 17 del D.Lgs. n. 252/2005, a condizione che l'importo sia coerente con un piano di spesa programmato e documentato nella nota integrativa.

Tale trattamento è in linea con le comunicazioni COVIP del 3 marzo 1999 e del 30 marzo 2006, che autorizzano il rinvio delle quote eccedenti per mantenerne la destinazione originaria.

Proposte del CdA

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha deliberato nella seduta del 18.02.2026, dandone evidenza all'Assemblea degli aderenti la restituzione di una quota pari a 12 euro per ciascun aderente attivo al 31 dicembre 2025, come misura di equa redistribuzione delle eccedenze, che include sempre, almeno, il valore proveniente dal prestito titoli.

L'importo residuo sarà destinato, in aggiunta alle altre finalità sopra indicate, all'acquisto della sede, con l'obiettivo di azzerare i costi di locazione e ottimizzare ulteriormente l'assetto economico del Fondo a beneficio di tutti gli associati.

50 – Debiti di imposta

€ 2.346.135

Tale importo si riferisce al debito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva per € 2.346.135.

Conti d'ordine

Come anticipato nella parte introduttiva, tra i conti d'ordine sono indicati i contributi di competenza dell'esercizio 2025 che verranno iscritti tra le entrate soltanto una volta incassati in applicazione del principio di cassa per un totale di € 30.131.324.

Ai conti d'ordine formati nel corso del 2025 per € 12.861.831 sono state aggiunte le liste di competenza 2025 ricevute a gennaio 2026 per un importo pari a € 17.269.493.

Si rilevano inoltre Crediti verso aziende per Ristori da ricevere per € 2.521.401 e Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso per € 9.717.

Alla data del 28.02.2026 risultano riconciliate liste per € 18.524.766 con una differenza pari a € 14.137.676 ancora in sospeso dovuta a mancati versamenti da parte delle aziende associate.

3.4.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

€ 17.020.928

a) Contributi per le prestazioni

€ 84.991.610

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	65.329.465
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	16.394.109
Trasferimenti in ingresso	1.934.896
Attribuzione quote per investimento avanzo	767.971
TFR Pregresso	353.138
Contributi per ristoro posizioni	212.031
Totale	84.991.610

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

	Azienda	Aderente	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2025	10.960.875	9.778.863	44.589.727	65.329.465

b) Anticipazioni

€ -11.079.510

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

c) Trasferimenti e riscatti

€ -35.590.746

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	-25.967.801
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-4.914.521
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-2.685.047
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-1.507.783
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-262.484

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni - Rata R.I.T.A.	-245.762
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-7.348
Totale	-35.590.746

d) Trasformazioni in rendita

€ -15.083

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazione in rendita.

e) Erogazione in capitale

€ -21.285.343

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

30 – RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA

€ 18.628.166

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.951.703	5.799.990
Titoli di debito quotati	3.671.957	2.145.595
Quote di OICR	-	2.888.726
Depositi bancari	165.054	0
Altri costi	-	-50
Altri ricavi	-	5.191
Totale	7.788.714	10.839.452

Gli altri costi sono costituiti principalmente da bolli e spese.

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente ai proventi da Bonus CSDR.

La voce 30 e) è inerente al differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo per € 9.

40 – ONERI DI GESTIONE

€ -2.670.657

La voce a) è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
Amundi Sgr S.p.A.	-401.290	-2.178.430	-2.579.720
Totale	-401.290	-2.178.430	-2.579.720

La voce b) Depositario € -90.937 rappresenta le spese sostenute per il servizio di Depositario prestato nel corso dell'anno 2025 calcolate ad ogni valorizzazione per € -90.936 ed Altre commissioni Depositario per € -1.

60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA

€ -123.031

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 3.541.738

L'importo è così composto:

Descrizione	Importo
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	2.284.875
Quote associative	1.190.351
Trattenute per copertura oneri funzionamento	41.976
Quote iscrizione	24.536
Totale	3.541.738

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi

€ -353.027

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative

€ -696.266

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

d) Spese per il personale

€ -303.194

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti

€ -3.439

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali sono stati effettuati tenendo conto della vita residua di ciascun bene, come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-2.064
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-1.375
Totale	-3.439

g) Oneri e proventi diversi

€ 590.209

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -2.131.081

Si rinvia al commento della voce "40 c) Risconti Passivi" al punto 3.4.3.1 informazioni sullo Stato Patrimoniale.

l) Investimento avanzo copertura oneri

€ -767.971

La voce si riferisce al rimborso di quote associative di competenza del comparto risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione, nelle sedute del 24 febbraio e del 29 aprile 2025, ha deliberato di restituire agli iscritti con posizione attiva al 31 dicembre 2024 € 12 dei € 18 della quota associativa annuale prelevata, per un importo complessivo di € -1.404.924 (di cui € -767.971 di competenza del comparto Garantito Protezione).

80 - IMPOSTA SOSTITUTIVA

€ -2.346.135

La voce, per € -2.346.135, evidenzia il costo per l'imposta sostitutiva anno 2025 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.lgs. 252/05.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del Fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

Il prospetto espone il calcolo eseguito:

Voci contabili contribuenti al calcolo dell'imposta sostitutiva (circolare 2/E Agenzia delle Entrate del 13/02/2016)		Importi	
ANDP 31/12/c	(a)	550.850.265	
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2025	(b)	17.020.928	

Voci contabili contribuenti al calcolo dell'imposta sostitutiva (circolare 2/E Agenzia delle Entrate del 13/02/2016)		Importi	
ANDP 31/12/2025 lordo di imposta sostitutiva	(c)	583.705.671	
Variazione patrimoniale	(d)=(c) - (b) - (a)	15.834.478	
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati)	(e)	-	9.751.692
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private)	(f)	-	6.082.786
Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		-	-
Imponibile lordo	(g)=(e)*62,50% + (f)	12.177.594	
Quote incassate nel 2025	(h)	446.916	
Imponibile netto finale	(i) = (g)-(h)	11.730.678	
Costo imposta Sostitutiva 2025	(l)=(i)*20%	-2.346.135	
Costo imposta Sostitutiva 2025 su garanzie rilasciate al fondo pensione		-	