



BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2025

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota integrativa**

STATO PATRIMONIALE

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2025</i>	<i>31/12/2024</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	6.020.169	5.045.329
20 Investimenti in gestione	10.178.956.685	9.383.079.359
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attivita' della gestione amministrativa	7.491.623	7.439.840
50 Crediti di imposta	0	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	10.192.468.477	9.395.564.528
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-133.850.953	-136.090.372
20 Passività della gestione finanziaria	-6.555.573	-4.445.207
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passivita' della gestione amministrativa	-6.394.904	-6.343.121
50 Debiti di imposta	-122.828.937	-77.806.922
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-269.630.367	-224.685.622
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	9.922.838.110	9.170.878.906

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2025</i>	<i>31/12/2024</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
CONTI D'ORDINE	2.719.668.618	2.340.302.486

CONTO ECONOMICO

<i>Esercizio</i>	<i>2025</i>	<i>2024</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	247.242.721	213.677.847
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	49.719	140.603
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	638.087.791	663.839.062
40 Oneri di gestione	-10.592.090	-7.625.647
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	627.545.420	656.354.018
60 Saldo della gestione amministrativa	0	1.096.719
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	874.788.141	871.128.584
80 Imposta sostitutiva	-122.828.937	-122.881.851
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	751.959.204	748.246.733

CONTO ECONOMICO	BILANCIO AL 31.12.2025				TOTALE	TOTALE
	PARITTE TRANSITORIE COMUNI AI COMPARTI	STABILITA'	CRESCITA	GARANTITO	2025	2024
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
Fase di accumulo						
10 Saldo della gestione previdenziale	0	38.398.056	170.611.351	38.233.314	247.242.721	213.677.847
a) Contributi per le prestazioni	0	776.964.318	266.119.258	166.864.304	1.209.947.880	1.095.623.548
b) Anticipazioni	0	-137.717.807	-27.204.073	-4.462.738	-169.384.618	-161.100.233
c) Trasferimenti e riscatti	0	-450.559.282	-58.289.750	-28.609.115	-537.458.147	-471.722.220
d) Trasformazioni in rendita	0	-8.813.116	-656.794	-1.288.225	-10.758.135	-11.427.976
e) Erogazioni in forma capitale	0	-112.932.211	-4.552.897	-7.727.389	-125.212.497	-139.786.203
f) Premi per prestazioni accessorie	0	-16.346.293	-2.277.052	-409.970	-19.033.315	-17.896.403
g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	0	-12.197.553	-2.527.341	-86.133.553	-100.858.447	-80.012.666
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	49.719	0	0	49.719	140.603
a) Dividendi	0	0	0	0	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	0	49.719	0	0	49.719	140.603
c) Plusvalenza/Minusvalenze	0	0	0	0	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	0	512.681.479	113.655.233	11.751.079	638.087.791	663.839.062
a) Dividendi e interessi	0	174.405.105	22.173.880	7.659.228	204.238.213	202.203.172
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	338.276.374	91.481.353	4.091.851	433.849.578	461.635.890
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0	0	0	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	0	0	0	0	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0	0	0	0
40 Oneri di gestione	0	-7.428.116	-1.288.940	-1.875.034	-10.592.090	-7.625.647
a) Societa' di gestione	0	-6.229.589	-1.117.415	-1.807.107	-9.154.111	-6.295.611
b) Banca depositaria	0	-1.198.527	-171.525	-67.927	-1.437.979	-1.330.036
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	0	505.303.082	112.366.293	9.876.045	627.545.420	656.354.018
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0	0	0	0	1.096.719
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	0	8.800.298	770.177	312.952	9.883.427	10.195.823
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	0	-837.064	-107.118	-33.202	-977.384	-938.820
c) Spese generali ed amministrative	0	-1.568.789	-200.755	-62.227	-1.831.771	-1.802.939
d) Spese per il personale	0	-1.406.494	-179.986	-55.789	-1.642.269	-1.511.491
e) Ammortamenti	0	-11.165	-1.429	-443	-13.037	-19.233
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0	0	0	0	0
g) Oneri e proventi diversi	0	-428.279	-59.931	-51.557	-539.767	52.578
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	0	-4.548.507	-220.958	-109.734	-4.879.199	-4.879.199
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	0	543.701.138	282.977.644	48.109.359	874.788.141	871.128.584
80 Imposta sostitutiva	0	-99.252.759	-21.999.982	-1.576.196	-122.828.937	-122.881.851
a) Imposta sostitutiva	0	-99.252.759	-21.999.982	-1.576.196	-122.828.937	-122.881.851
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	0	444.448.379	260.977.662	46.533.163	751.959.204	748.246.733

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO AL 31/12/2025

PREMESSA

Il bilancio del Fondo al 31 dicembre 2025 è composto dai seguenti documenti:

- 1) Stato Patrimoniale,
- 2) Conto Economico,
- 3) Nota Integrativa.

Ai suddetti documenti si aggiungono, per la fase di accumulo, i rendiconti dei singoli comparti, anch'essi composti dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

A partire dal 2011, alla fase di accumulo si è aggiunta la fase di erogazione, illustrata in apposito rendiconto per il Fondo nel suo complesso.

Nello Stato Patrimoniale dei singoli comparti è riportata, nei conti d'ordine, la riserva matematica data dal valore attuariale delle rendite da erogare.

A. Caratteristiche strutturali del Fondo.

Il Fondo Pensione Fonchim-Associazione Fondo Pensione Complementare a Capitalizzazione per i Lavoratori dell'Industria Chimica e Farmaceutica e dei Settori Affini (di seguito anche "Fonchim" o il "Fondo") è un Fondo negoziale a capitalizzazione costituito ai sensi del D. Lgs. n. 252/05.

E' stato autorizzato ad operare dal Ministero del Lavoro in data 10/12/1997 ed è iscritto all'Albo dei Fondi Pensione tenuto da Covip con il numero 1.

La sede legale ed amministrativa del Fondo è a Milano, in Via Giovanni da Procida, 11.

Fonchim opera attraverso una propria organizzazione, un Service amministrativo, un Depositario, dodici Gestori finanziari, una Compagnia assicurativa per l'erogazione delle rendite pensionistiche e una diversa Compagnia assicurativa per l'erogazione delle prestazioni accessorie per il caso di morte e di invalidità.

Il Service amministrativo (Accenture Financial Advanced Solutions & Technology S.r.l.) coadiuva il Fondo in tutte le attività di tipo amministrativo e contabile.

Le principali attività del Depositario (BFF Bank S.p.A.) sono di seguito elencate:

- custodire il patrimonio del Fondo,
- raccogliere i bonifici derivanti dalle contribuzioni,
- permettere il pagamento delle prestazioni agli associati,
- provvedere al pagamento dei titoli acquistati dai Gestori finanziari e all'incasso delle somme derivanti dai titoli venduti,
- controllare il rispetto delle norme di legge e delle previsioni dei mandati di gestione da parte dei Gestori finanziari del Fondo.

In accordo con la legge e per Statuto, Fonchim affida la gestione degli investimenti finanziari indiretti a società specializzate, appositamente autorizzate e selezionate attraverso bando pubblico. I Gestori finanziari si occupano dell'impiego del patrimonio del Fondo nell'ambito delle indicazioni strategiche ricevute dal Consiglio di Amministrazione.

Il Fondo opera secondo una gestione finanziaria multicomparto, realizzata attraverso tre linee di investimento:

- comparto Stabilità, caratterizzato da una linea di investimento bilanciata a prevalente contenuto obbligazionario (70% obbligazioni e 30% azioni), le cui risorse sono pressoché integralmente affidate a 11 Gestori (dettaglio in Nota Integrativa del comparto), con la sola eccezione di una componente residuale

investita in gestione diretta in un Fondo d'Investimento Alternativo (FIA) (Fondo di Fondi Private Equity Italia);

- comparto Crescita, caratterizzato da una linea di investimento bilanciata a prevalente contenuto azionario (60% azioni e 40% obbligazioni), le cui risorse sono affidate a 3 Gestori (dettaglio in Nota Integrativa del comparto);
- comparto Garantito (95% Obbligazioni e 5% Azioni), caratterizzato dalla presenza di una garanzia di risultato, le cui risorse sono affidate ad un unico Gestore (dettaglio in Nota Integrativa del comparto). Il comparto, ai sensi della normativa vigente, è destinato ad accogliere il conferimento tacito del TFR e le contribuzioni degli aderenti che hanno deciso di confluirci.

Per l'analisi dei singoli comparti si rimanda ai rendiconti ed alle singole Note Integrative, parti integranti del presente documento.

Per l'erogazione delle rendite pensionistiche il Fondo ha stipulato apposita Convenzione con Assicurazioni Generali S.p.A.. La convenzione, alla scadenza decennale del 18/03/2019, si è rinnovata tacitamente per un ulteriore periodo di egual durata; avrà dunque termine il 18/03/2029.

Per l'erogazione delle prestazioni accessorie in caso di morte ed invalidità, il Fondo ha stipulato un'apposita Convenzione con la Compagnia Assicurativa Allianz S.p.A.. La convenzione di durata triennale si è rinnovata tacitamente per il periodo 01 Gennaio 2025 – 31 Dicembre 2027.

B. Criteri di valutazione.

Il bilancio fornisce informazioni comparative con il periodo precedente ed è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (delibera Covip del 17/06/1998), pubblicate sul supplemento alla Gazzetta Ufficiale del 14/07/1998 e sulle successive integrazioni pubblicate sulla Gazzetta Ufficiale del 09/02/2002 n. 34.

Ad integrazione, ove necessario e ove applicabili, sono stati utilizzati i principi contabili predisposti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, così come revisionati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.), ed in mancanza di questi ultimi si sono seguiti i principi contabili internazionali IAS/IFRS, predisposti dall'International Accounting Standards Board (I.A.S.B.) ed omologati dalla Commissione Europea ai sensi del regolamento Comunitario n. 1.606 del 19 luglio 2002, recepito in Italia dal D. Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005.

Per la redazione del bilancio sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione, che non sono variati rispetto agli esercizi precedenti:

- Cassa e depositi bancari

Sono iscritti al valore nominale.

- Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali e Titoli di debito quotati

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. Per gli strumenti finanziari quotati a "corso secco" il prezzo è espresso "tel quel". Per i Titoli di Stato italiani, per i Titoli di Stato esteri, per quelli emessi da Organismi Internazionali e per i Titoli di debito quotati viene utilizzato il prezzo "last" del mercato di riferimento. Per i titoli il cui prezzo non si rendesse disponibile dal Data Provider abituale alla data di riferimento, si utilizza il prezzo richiesto e comunicato dal Gestore e successivamente verificato e approvato dal Depositario.

- Titoli di capitale quotati

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. Per i titoli di capitale quotati viene utilizzato il prezzo "last" del mercato di riferimento. Per i titoli il cui prezzo non si rendesse disponibile dal

Data Provider abituale alla data di riferimento, si utilizza il prezzo richiesto e comunicato dal Gestore e successivamente verificato e approvato dal Depositario.

Non sono presenti nel portafoglio del Fondo titoli di capitale non quotati.

- Conversione delle poste in valuta

Le poste denominate in valuta diversa da quella di denominazione del Fondo sono convertite in euro sulla base dei tassi di cambio ufficiali della BCE alla data di riferimento della valutazione.

- Operazioni a termine in valuta

Sono convertite al tasso di cambio a termine corrente per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

- Investimenti FIA

Gli OICR sono valutati nel NAV del Fondo Pensione in base ai valori risultanti dall'ultimo rapporto ufficiale periodico disponibile al momento del calcolo del NAV del Fondo Pensione. Nel caso in cui tra la data riferimento dell'ultimo rapporto e la data NAV ufficiale del Fondo Pensione gli OICR siano stati oggetto di successivi richiami/distribuzioni noti dopo la validazione del patrimonio, la quotazione viene opportunamente ricalcolata partendo dall'ultimo rapporto ufficiale e sommando algebricamente gli importi relativi a richiami di capitale e/o distribuzioni di capitale inserendo la variabile di rendimento con la prima valorizzazione utile.

- Futures

Concorrono al valore netto del Fondo tramite la corresponsione o l'incasso dei margini giornalieri di variazione che incidono direttamente sulla liquidità disponibile e sul conto economico mediante l'imputazione dei differenziali positivi o negativi.

- Crediti e debiti

Sono iscritti in bilancio al valore nominale in quanto ritenuto coincidente con quello di realizzo.

- Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale, in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione di esercizio.

- Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni, sia materiali che immateriali, sono state iscritte al costo sostenuto, inclusivo degli oneri accessori e regolarmente ammortizzate nell'esercizio (D. Lgs. n. 87/1992).

- Contributi previdenziali

I versamenti degli associati sono contabilizzati secondo il principio di cassa. Il Fondo investe i contributi solo nel momento in cui questi vengono incassati ed abbinati, in quanto solo quando i contributi incassati vengono attribuiti alle posizioni individuali degli aderenti possono essere trasferiti alla gestione finanziaria delle singole linee di investimento.

Conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto i contributi dovuti e non ancora incassati sono rilevati nei conti d'ordine.

- Oneri e proventi finanziari

Sono contabilizzati nel rispetto del principio di competenza.

I proventi sono costituiti da: interessi attivi, utili su valutazione titoli e altri strumenti finanziari, utili realizzati su vendite titoli ed altri strumenti finanziari, variazioni positive dei margini giornalieri su contratti futures, plusvalenze su posizioni outright e swap, plusvalenze su posizioni in divisa, utili realizzati su vendite di divisa.

Gli oneri sono costituiti da: perdite su valutazione titoli e altri strumenti finanziari, perdite realizzate su vendita titoli ed altri strumenti finanziari, variazioni negative dei margini giornalieri su contratti futures, minusvalenze su posizioni outright e swap, minusvalenze su posizioni in divisa, perdite realizzate su vendita di divisa.

Il costo medio degli strumenti finanziari è determinato sulla base del valore di iscrizione degli stessi alla fine del periodo precedente modificato dal costo medio degli acquisti del periodo. La differenza tra i costi medi ed i prezzi di mercato degli strumenti finanziari, relativamente alle quantità in portafoglio alla data bilancio, originano le plusvalenze e le minusvalenze da valutazione, mentre gli utili e le perdite da realizzo riflettono la differenza tra i costi medi, come precedentemente indicati, ed i prezzi di vendita relativi alle cessioni poste in essere nel periodo.

- Quote di iscrizione

Sono costituite dalle quote “una tantum” a carico dell’aderente e del datore di lavoro, dovute all’atto dell’adesione al Fondo nella misura prevista dagli accordi contrattuali. Esse sono contabilizzate secondo il principio di cassa, relativamente ai contributi pervenuti ed abbinati nel corso dell’esercizio.

- Spese relative alla fase di accumulo a copertura di oneri amministrativi.

Sono contabilizzate secondo il principio di cassa e portate in diminuzione della posizione maturata dagli aderenti, attribuendole sulla base del comparto di appartenenza di ciascun aderente cui si riferiscono.

Le spese sono attribuite mediante l’annullamento del numero di quote pari al controvalore del prelievo.

- Conti d’ordine

La sezione accoglie le poste che non rientrano tra le attività o tra le passività del Fondo, ma di cui è necessario o opportuno mantenere evidenza contabile.

Nei conti d’ordine sono incluse le operazioni di acquisto e vendita a termine di valuta, i contratti futures, il valore attuale della riserva matematica per le rendite in erogazione, i contributi dovuti e non ancora incassati e le spese da sostenere direttamente a carico degli aderenti maturate e non riscosse.

C. Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alla fase di accumulo, di erogazione e agli eventuali comparti.

Il presente bilancio è formato da tre rendiconti, relativi a ciascun comparto nel quale sono stati investiti i contributi. Ciascun rendiconto è formato da uno Stato Patrimoniale, da un Conto Economico e da una Nota Integrativa.

Le spese amministrative sono ripartite in corso d’anno sui singoli comparti, sulla base del budget e del numero medio di aderenti di ciascun comparto. In sede di chiusura dell’esercizio i costi amministrativi effettivamente sostenuti dal Fondo sono ripartiti proporzionalmente nei diversi comparti sulla base del numero medio degli aderenti del comparto stesso. Per un’analisi complessiva e dettagliata delle voci di costo attribuite, in fase di chiusura, ai singoli comparti, si rimanda alla lettera L del presente documento.

Le spese di carattere finanziario, non direttamente imputabili al comparto di competenza, sono state ripartite in base al patrimonio di ogni singolo comparto, in analogia a quanto avviene per le commissioni di Depositario.

Il bilancio complessivo comprende gli importi sotto indicati, relativi prevalentemente ai contributi pervenuti nell’ultimo mese, che non sono stati imputati ai singoli comparti in quanto non ancora attribuibili alla data di chiusura del bilancio.

Nell'attivo dello Stato Patrimoniale, per complessivi Euro 50.729.996 (voce 20.a. dell'attivo), così costituiti:

- il saldo del conto corrente destinato alla gestione dei contributi, del conto corrente assicurativo e del conto corrente di liquidità, pari complessivamente ad Euro 50.729.996; essi accolgono rispettivamente l'incasso delle contribuzioni previdenziali, della quota contrattualmente prevista per il finanziamento delle prestazioni accessorie per il caso di morte ed invalidità e delle code contributive legate a posizioni individuali in attesa di liquidazione.

Nel passivo dello Stato Patrimoniale, per complessivi Euro 50.729.996, così costituiti:

Passività della gestione previdenziale (voce 10.b – 20.d del passivo), così composta:

- saldo dei debiti per contributi incassati in attesa di essere attribuiti alle posizioni individuali, pari a Euro 50.305.268. Di questi Euro 25.967.443, si sono abbinati a dicembre, valorizzati con la quota del 15 e del 31 dicembre e trasferiti alla gestione finanziaria a gennaio 2026, ed Euro 24.337.825 sono in attesa di essere riconosciuti e abbinati alle singole posizioni individuali. Sulla base delle più recenti verifiche i contributi non abbinati alla data del 31/12/2025 si sono ridotti a Euro 193.247;
- saldo dei debiti per "code contributive" da liquidare, pari a Euro 78.180. Trattasi di contributi incassati relativi ad aderenti che hanno già richiesto una prestazione (pensionistica, di riscatto totale o di trasferimento) in corso di liquidazione o di recente erogazione;
- saldo dei debiti per prestazioni accessorie, pari ad Euro 935. Trattasi dei contributi incassati, relativi alle prestazioni accessorie per il caso di morte ed invalidità e trasferiti alla Compagnia assicurativa a gennaio 2026.
- saldo degli interessi attivi liquidati sui conti previdenziali, pari ad Euro 345.613.

D. Criteri adottati per la determinazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.

Gli oneri e i proventi indicati nel prospetto riportato nella parte 3 delle disposizioni Covip in materia di bilancio, sono stati valorizzati come descritto nel paragrafo B che precede.

Il contenuto di ciascuna delle voci che vanno a determinare il valore della quota – così come da schema indicato dalla Commissione di Vigilanza – è riportato nella tabella che segue.

Investimenti diretti	Ove presenti, investimenti rappresentati dalla sottoscrizione di quote di FIA.
Investimenti in gestione	Investimenti in essere presso i Gestori Finanziari e depositi bancari non ancora affidati alla gestione.
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi a fornitori, ratei e risconti non finanziari, attività derivanti dalle quote di iscrizione.
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari relativi a interessi maturati non ancora riscossi sui conti correnti e sui titoli obbligazionari.
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate.
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare conto acquisto, debiti per fatture da ricevere di Gestori finanziari e Depositario.
Passività gestione amministrativa	Debiti verso fornitori e dipendenti, risconto passivo iscritto a fronte di spese di futuro sostenimento.
Oneri maturati e non liquidati.	Assenti.

In corso d'anno gli oneri, rappresentati da costi amministrativi, commissioni e spese per Depositario, commissioni di gestione finanziaria e altri oneri di gestione finanziaria, sono stati quantificati come segue:

- **Spese Amministrative:** il budget delle spese è stato predisposto all'inizio dell'anno da parte del Consiglio di Amministrazione e presentato ed approvato dall'Assemblea dei Delegati in sede di approvazione del Bilancio 2024. Il budget è stato formulato sulla base dei costi storici degli esercizi

precedenti e di ipotesi di sviluppo delle diverse attività; in particolare, per i costi variabili, si è considerata la proporzionalità al numero degli associati.

- **Commissioni e spese di Depositario:** le commissioni sono determinate in proporzione al patrimonio in custodia e, sulla stessa base, ripartite tra i diversi comparti. Le spese sono determinate in proporzione alla tipologia ed al numero delle operazioni ed attribuite al comparto cui tali operazioni si riferiscono.
- **Commissioni di gestione finanziaria:** sono commisurate al patrimonio affidato a ciascun gestore nella misura pattuita nelle diverse Convenzioni di gestione. In alcuni mandati sono inoltre previste commissioni di overperformance, riconosciute qualora i risultati, ottenuti nell'ambito di determinati parametri di rischio, risultino superiori al benchmark.
- **Altre spese di gestione finanziaria:** il budget è stato predisposto all'inizio dell'anno da parte del Consiglio di Amministrazione e presentato ed approvato dall'Assemblea dei Delegati in sede di approvazione del Bilancio 2024. Il budget è stato formulato sulla base dei costi storici degli esercizi precedenti e di ipotesi di sviluppo delle diverse attività.

E. Settori aderenti e suddivisione degli iscritti.

Per aderente iscritto si intende colui che, regolarmente iscritto, possiede una posizione finanziaria nel Fondo; mentre aderente attivo è l'aderente iscritto in forma esplicita per il quale mensilmente vengono versati i contributi.

Gli aderenti iscritti al 31/12/2025 sono 188.650 contro i 180.966 del 31/12/2024, di questi:

- gli aderenti attivi sono 163.232 contro i 156.712 alla stessa data dell'anno precedente,
- gli attivi "silenti", coloro che si sono iscritti con modalità tacite, sono pari a 1.613 contro i 1.700 dell'anno precedente.

Tra gli aderenti iscritti al 31/12/2025 sono comprese 1.440 posizioni finanziarie relative ad adesioni in attesa di perfezionamento, in quanto non risulta ancora pervenuto al Fondo il modulo di adesione compilato e sottoscritto. Vi sono altresì ulteriori 870 schede di adesione pervenute e non ancora censite alla data del 31/12/2025.

Il numero delle aziende attive al 31/12/2025 è di 2.574 contro le 2.540 del 31/12/2024.

Le tabelle che seguono riportano rispettivamente la suddivisione:

- degli aderenti iscritti per comparto di appartenenza,
- degli aderenti attivi ed attivi silenti per settore di appartenenza.

Comparto	Aderenti iscritti al 31/12/2025	Aderenti iscritti al 31/12/2024
Stabilità	159.466	157.137
Crescita	22.877	17.531
Garantito	6.307	6.298
Totale	188.650	180.966
Adesioni in attesa di perfezionamento	765	1452
Schede in fase di inserimento	870	621
Totale	190.285	183.039

Settori	Data Accordo	Aziende Attive 2025	Aziende Attive 2024	Aderenti Attivi 2025	Aderenti Attivi 2024	Aderenti Attivi Silenti 2025	Aderenti Attivi Silenti 2024
Chimico Farmaceutico	14/12/1995	2.273	2.244	148.549	142.163	1.448	1.525
Abrasivo*	05/02/1997	26	27	736	733	12	12
G.P.L.	12/02/1997	37	36	1.506	1.506	1	3
Vetro	24/02/1998	193	189	11.048	10.937	126	136
Lampade	02/04/1998	11	11	405	413	4	3
Minero Metallurgico**	13/06/2001	9	9	22	24	-	-
Coibenti	07/10/1998	25	24	966	936	22	21

TOTALE		2.574	2.540	163.232	156.712	1.613	1.700
---------------	--	--------------	--------------	----------------	----------------	--------------	--------------

*Settore che in anni precedenti applicava il medesimo CCNL della ceramica sanitaria. Attualmente il settore è disciplinato dal CCNL del settore chimico-farmaceutico.

**Settore per il quale le organizzazioni firmatarie del relativo CCNL hanno definito altro fondo previdenziale di riferimento (Fondenergia) a decorrere da aprile 2020.

F. Erogazioni.

La fase di erogazione svolta nel 2025 ha registrato 18.971 operazioni, per un valore complessivo di Euro 607.004.184.

Le prestazioni liquidate si riferiscono a:

- 2.010 prestazioni pensionistiche in forma di capitale per Euro 126.525.638;
- 124 prestazioni pensionistiche in forma di rendita per Euro 10.985.267;
- 3.435 riscatti di posizioni individuali per Euro 115.751.392;
- 1.646 trasferimenti ad altri fondi pensione per Euro 79.370.979;
- 10.726 anticipazioni per Euro 167.845.021;
- 180 riscatti parziali per Euro 6.732.574;
- 850 prestazioni in R.I.T.A. per Euro 99.793.314.

(Per maggiori dettagli si rimanda all'analisi dei singoli comparti).

G. Compensi ad amministratori e sindaci.

Gli emolumenti dei componenti del Consiglio d'Amministrazione e del Collegio dei Sindaci, deliberati dall'Assemblea dei Delegati del 21 Maggio 2025 in sede di rinnovo degli organi sociali, sono riportati nella tabella che segue:

	2025	2024
Compensi ad Amministratori	159.000	159.000
Compensi a Sindaci	54.000	54.000

H. Informazioni aggiuntive.

Considerazione dei fattori ambientali, sociali e di governo societario nella gestione delle risorse.

Fonchim, nella definizione della propria politica di investimento, illustrata in dettaglio all'interno del Documento sulla Politica di Investimento ed in Nota Informativa, cui si rimanda, allo stato attuale non adotta una politica attiva di promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili né una politica sugli effetti negativi per la sostenibilità.

Il Fondo, come specificato all'interno delle "Comunicazioni delle informazioni relative agli accordi con i gestori di attivi del Fondo Pensione ai sensi dell'art.124 sexies del D. Lgs. n. 58/1998 e dell'art.5 del Regolamento Covip del 2/12/2020", disponibili sul proprio sito web, affida la gestione delle risorse ad intermediari professionali ("gestori") – individuati ad esito di selezione a evidenza pubblica, condotta secondo i criteri previsti dalla normativa di settore (cfr. D. Lgs. n. 252/2005 art. 6) – stipulando con tali soggetti apposite convenzioni di gestione ("accordi di gestione"), le cui linee di indirizzo disciplinano, tra l'altro, durata, obiettivi, benchmark, limiti d'investimento e di rischio, strutture commissionali, coerenti con gli obiettivi ed i criteri della politica di investimento individuati per ciascun comparto.

Gli accordi di gestione, in particolare, prevedono che i gestori, nell'ambito del processo di valutazione e selezione degli investimenti da effettuare, possano prendere in considerazione anche gli aspetti di sostenibilità ambientale, sociale e di governance (ESG) degli emittenti rilevanti nell'ambito della propria politica ESG,

purché non confliggenti con la convenzione e con le linee di indirizzo del mandato e, in ogni caso, nel rispetto assoluto del parametro di controllo del rischio.

Pertanto Fonchim, pur non promuovendo attivamente gli aspetti citati attraverso una propria politica, ne favorisce l'integrazione da parte dei gestori, nei limiti descritti.

Inoltre, in conformità alle disposizioni della Direttiva Europea 2016/2341 (IORP II), già con riferimento al 31 dicembre 2021 e poi con cadenza semestrale nel 2023, il Fondo ha integrato nella propria Politica di Gestione del Rischio un monitoraggio sui rischi di sostenibilità degli investimenti, ovvero sui rischi che potrebbero derivare da eventi o condizioni di tipo ambientale, sociale o di "governance" e determinare un significativo impatto negativo, effettivo o potenziale, sul valore degli investimenti e sul livello di sostenibilità dei portafogli.

Tale monitoraggio viene svolto nell'ambito della complessiva attività di controllo dell'andamento della gestione finanziaria, avvalendosi del supporto tecnico-consulenziale della Società Nummus Info S.p.A., e consente di avere evidenza del livello di esposizione del portafoglio a tali rischi e di mettere in condizione il Consiglio di Amministrazione di valutare, al verificarsi di particolari condizioni, l'eventuale implementazione di azioni di mitigazione dei rischi di sostenibilità. L'analisi è condotta a livello di singolo mandato affidato e di intero Comparto di investimento e considera una complessa serie di indicatori anche in chiave comparativa con il benchmark di riferimento.

Considerazione sull'esercizio dei diritti derivanti dalla titolarità dei valori in portafoglio.

Il Fondo in data 23/01/2024 ha deliberato l'adesione al Progetto consortile di Assofondipensione, finalizzato a esercitare il diritto di voto nelle assemblee delle società europee emittenti azioni in cui il Fondo investe, sui temi sociali, ambientali e di governance (ESG).

Nell'ambito di tale Progetto, i Fondi pensione partecipanti hanno definito di comune accordo una "Politica di Voto" associativa, il cui ultimo aggiornamento è stato approvato dal CdA del Fondo del 26/01/2026, finalizzata a realizzare efficienze procedurali e di costo, nonché un maggior impatto dell'attività sulle società partecipate. La Politica di Voto definisce le modalità con cui si svolgono tutte le fasi operative relative all'esercizio coordinato del diritto di voto da parte dei Fondi aderenti al progetto di Assofondipensione, allo scopo di garantire il rispetto dei principi che rappresentano la base fondante dell'iniziativa.

Fonchim nell'esercizio 2025 ha esercitato i diritti derivanti dalla titolarità dei valori in portafoglio, nei termini e con le modalità meglio dettagliate nell'ambito della propria "*Politica di Impegno*" e delle "*Comunicazioni in materia di politica di impegno ai sensi dell'art. 124-quinquies, comma 3 del D. Lgs. n. 58/1998 e dell'art. 4 del Regolamento Covip del 02/12/2020*", entrambe disponibili nel sito internet del Fondo www.fonchim.it.

Partecipazione nella società Mefop

A norma dell'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000 n. 388, il Fondo ha acquisito, a titolo gratuito, una partecipazione nella società Mefop S.p.A. (Società per lo Sviluppo del Mercato dei Fondi Pensione), quest'ultima costituita in attuazione dell'art. 59, comma 31, della legge 27/12/1997 n. 449. Il Fondo detiene n. 900 azioni della società Mefop S.p.A. alla data del 31/12/2025. Se ne fa esclusiva menzione, tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle stesse, come richiesto da Covip.

I. Sviluppo delle quote.

Il prospetto di sviluppo delle quote è riportato nella nota integrativa di ogni singolo comparto subito dopo gli schemi di rendiconto.

J. Arrotondamenti.

Le tabelle del presente bilancio riportano valori in unità di Euro.

L. Dettaglio Gestione Amministrativa.

Si riporta di seguito l'analisi della gestione amministrativa del Fondo, attribuita ai singoli comparti in fase di chiusura di esercizio come da criteri esposti al punto C del presente documento.

Si sottolinea che sono presenti nei comparti poste contabili che concorrono alla formazione del saldo della gestione amministrativa del bilancio del Fondo e che verranno analizzate in dettaglio nei singoli comparti.

40. Attività della Gestione Amministrativa.

Al 31/12/2025, le attività della gestione amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 7.491.623.

Le stesse si dividono in:

a) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2025, la voce cassa e depositi bancari, pari a Euro 6.990.608, comprende risorse monetarie derivanti dai contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi e dalle quote di iscrizione "una tantum" a carico di aderenti ed aziende.

CASSA E DEPOSITI BANCARI	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	Euro	Euro
CONTO SPESE AMMINISTRATIVE	4.408.050	4.214.976
CONTO SPESE SOTTOSCRIZIONI	2.581.540	2.329.778
CASSA E VALORI BOLLATI	1.018	1.018
TOTALE	6.990.608	6.545.772

b) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2025, la voce immobilizzazioni immateriali risulta pari a zero. Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali. Gli acquisti effettuati nell'esercizio sono stati totalmente ammortizzati.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI LO RDE	AMMORTAMENTO IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI NETTE
	€	€	€
ESISTENZE INIZIALI	249.113	-249.113	0
INCREMENTI PER ACQUISTI 2025			
LICENZE SOFTWARE	6.098		
ONERI PLURIENNALI			
SCANNERIZZAZIONE SCHEDE D'ISCRIZIONE			
DECREMENTI DA:			
VENDITE			
AMMORTAMENTI		-6.098	
SVALUTAZIONI DURATURE			
ALTRE VARIAZIONI - DIMISSIONI			
ALIENAZIONI			
RIMANENZE FINALI	255.211	-255.211	0

c) Immobilizzazioni materiali

Al 31/12/2025, la voce immobilizzazioni materiali risulta pari a zero. Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni materiali. Gli acquisti effettuati nell'esercizio sono stati totalmente ammortizzati.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI LORDE	AMMORTAMENTO IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI NETTE
	€	€	€
ESISTENZE INIZIALI	271.596	-271.596	0
INCREMENTI PER ACQUISTI 2025			
MOBILI E MACCHINE D'UFFICIO, ARREDI	2.928		
IMPIANTI SU IMMOBILI DI TERZI			
MACCHINE ELETTRONICHE	4.011		
BENI STRUMENTALI DI VALORE INF A € 516,00			
DECREMENTI DA:			
VENDITE			
AMMORTAMENTI		-6.939	
SVALUTAZIONI DURATURE			
ALTRE VARIAZIONI - DISMISSIONI			
ALIENAZIONI			
RIMANENZE FINALI	278.535	-278.535	0

d) *Altre attività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2025, le altre attività della gestione amministrativa ammontano a Euro 419.181.

La voce è così composta:

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	Euro	Euro
VALORI PATRIMONIALI DA TRASFERIRE ALLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	392.598	304.059
ANTICIPI UTENZE AFFRANCATRICE POSTALE	0	12.471
CREDITI PER QUOTE ISCRIZIONI DA TRASFERIRE ALLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	14.960	15.408
CREDITI VERSO DIPENDENTI	4.890	957
CREDITI PER REINTEGRO ONERI FINANZIARI	-849	-3.661
CREDITI VERSO COMPARTI	0	480.097
CREDITI DIVERSI	7.582	1.402
TOTALE	419.181	810.733

La voce "Valori patrimoniali da trasferire alla gestione amministrativa" comprende partite transitorie non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio e la manifestazione patrimoniale delle spese a carico degli iscritti collegate all'esercizio di prerogative individuali. Tali spese, applicate al momento dell'effettuazione delle diverse operazioni, sono di seguito riassunte:

- Euro 25 per copertura oneri amministrativi specifici connessi all'erogazione di anticipazioni;
- Euro 25 per gestione pratiche di finanziamento contro cessione di quote di stipendio all'atto della liquidazione;
- Euro 10 per operazioni di switch, successive al primo cambio di comparto;
- Euro 2,5 in caso di percepimento di RITA applicati su ciascuna rata di rendita erogata;
- Euro 2 per recupero spese di spedizione su operazioni di riscatto.

e) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2025, la voce ratei e risconti attivi è pari a Euro 81.834 e si riferisce alla quota di costi per assicurazioni e consulenze non di competenza del 2025 e quindi rinviati all'esercizio successivo.

RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	Euro	Euro
RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	81.834	83.335
TOTALE	81.834	83.335

40. Passività della Gestione Amministrativa.

Al 31/12/2025, le passività della gestione amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 6.394.904.

Le stesse si dividono in:

a) *TFR*

Al 31/12/2025, il fondo per il trattamento di fine rapporto dei dipendenti del Fondo è pari a Euro 24.865.

TFR	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	Euro	Euro
ESISTENZA INIZIALE	-23.224	-22.821
TFR MATURATO	-80.098	-75.779
TFR ACCANTONATO DEL PERIODO	5.805	5.310
TFR ACCANTONATO NEL FONDO COMPLEMENTARE	72.496	69.082
RIVALUTAZIONE FONDO	156	984
TOTALE	-24.865	-23.224

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2025, le altre passività della gestione amministrativa ammontano a Euro 1.490.840.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	Euro	Euro
RATEI PASSIVI AMMINISTRATIVI	-138.983	-136.231
DEBITI PER FATTURE DA RICEVERE	-77.306	-274.360
ALTRI DEBITI	-366.230	-277.674
DEBITI VERSO GESTIONE TRANSITORIA	-638.959	-480.097
ERARIO C/RITENUTE LAVORATORI DIPENDENTI	-77.857	-55.621
INPS C/ CONTRIBUTI LAVORATORI DIPENDENTI	-78.146	-57.117
ERARIO C/IMPOSTA SU RISCATTI	-41.335	-41.335
DEBITI VERSO FORNITORI	-30.487	-72.310
FONDI PREVIDENZIALI DIRIGENTI	-16.600	-17.440
FONDI PREVIDENZIALI DIPENDENTI (FONCHIM)	-10.994	-10.848
QUOTE PER SOTTOSCRIZIONI DA ATTRIBUIRE	-8.496	-9.248
ERARIO C/RITENUTE LAVORATORI AUTONOMI	-3.664	-6.333
FONDI ASSISTENZIALI DIPENDENTI (FASCHIM)	-1.700	-1.669
ERARIO C/IMPOSTA SOSTITUTIVA TFR	-83	-415
TOTALE	-1.490.840	-1.440.698

Nella tabella i ratei passivi amministrativi si riferiscono alle competenze maturate dal personale dipendente del Fondo e non ancora liquidate come ferie, bonus, straordinari, permessi e rateo quattordicesima mensilità. La voce "Debiti verso gestione transitoria" rappresenta la manifestazione nella gestione amministrativa dell'avanzo di gestione 2025 attribuito al patrimonio dei comparti. La stessa voce è pertanto rappresentata nelle passività di natura amministrativa e nelle attività di natura finanziaria.

Dettaglio Quote per Sottoscrizioni da attribuire

SUDDIVISIONE ISCRIZIONI	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	Euro	Euro
ISCRIZIONI CONFERITE SU ABBINATO DI STABILITA'	-8.448	-9.168
ISCRIZIONI CONFERITE SU ABBINATO DI GARANTITO	-32	-64
ISCRIZIONI CONFERITE SU ABBINATO DI CRESCITA	-16	-16
TOTALE	-8.496	-9.248

Dettaglio Debiti e Fatture da ricevere verso Fornitori, Professionisti, Organi Sociali e Dipendenti

DEBITI E FATTURE DA RICEVERE	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	Euro	Euro
FATTURE DA RICEVERE FORNITORI	-77.306	-274.360
DEBITI VERSO FORNITORI	-30.487	-72.310
TOTALE	-107.792	-346.670

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2025, la voce risconto contributi per copertura oneri amministrativi è pari a Euro 4.879.199.

Tale risconto è relativo all'avanzo della gestione amministrativa dei tre comparti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	Euro	Euro
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-4.879.199	-4.879.199
TOTALE	-4.879.199	-4.879.199

Le somme vengono riscontate per finanziare oneri di futuro sostenimento.

L'importo del risconto 2025 non subisce modifiche rispetto al 2024 in quanto l'avanzo generato nell'esercizio 2025 è stato completamente attribuito ai comparti Stabilità per € 513.209, Crescita per € 70.347 e Garantito per € 55.403.

L'attuale risconto contributi per copertura oneri amministrativi è integralmente composto da avanzi maturati in esercizi precedenti, già assoggettati a imposta sostitutiva e pertanto fiscalmente regolarizzati, come definito dall'Atto di adesione sottoscritto con l'Agenzia delle Entrate n. T9DA4F100139/2024 del 25/03/2024. L'avanzo generato nell'esercizio corrente viene invece riversato direttamente a patrimonio ed è conseguentemente sottoposto a tassazione nell'anno di competenza, senza determinare ulteriori effetti sul risconto.

60. Saldo della Gestione Amministrativa.

Nell'esercizio 2025, il saldo della gestione amministrativa è pari a zero.

Di seguito si riporta la composizione dei costi e ricavi amministrativi attribuiti ai comparti in fase di chiusura d'esercizio.

a) Contributi destinati a copertura di oneri amministrativi

Nell'esercizio 2025, i contributi destinati a copertura oneri amministrativi ammontano a Euro 9.883.427. La voce comprende principalmente Euro 24 all'anno per associato per copertura degli oneri amministrativi e le quote di iscrizione "una tantum", pari ad Euro 16, incassate ed abbinate nell'esercizio.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	Euro	Euro
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	4.419.306	3.522.472
RISCONTO CONTRIBUTI ESERCIZI PRECEDENTI	4.879.199	6.573.334
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE SU PRESTAZIONI	382.733	397.009
QUOTE ASSOCIATIVE DESTINATE A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI IMPUTABILI A GESTIONE ASSOCIATIVA (QUOTE ISCRIZIONE)	197.296	177.664
RECUPERO SPESE SU RICHIESTE DI CAMBIO COMPARTO	4.230	4.220
ALTRI RICAVI AMMINISTRATIVI	663	1.221
IMPOSTA SOSTITUTIVA ANNI PRECEDENTI	0	-480.097
TOTALE	9.883.427	10.195.823

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Nell'esercizio 2025, gli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi sono pari a Euro -977.384. La voce rappresenta il costo sostenuto per il servizio prestato dal Service Amministrativo e per il servizio di elaborazione paghe.

ONERI PER SERVIZI AMMINISTRATIVI ACQUISTATI DA TERZI	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	Euro	Euro
ACCENTURE FINANCIAL ADVANCED SOLUTIONS & TECHNOLOGY	-969.258	-928.724
ELABORAZIONE PAGHE	-8.126	-10.096
TOTALE	-977.384	-938.820

c) *Spese generali ed amministrative*

Nell'esercizio 2025, il Fondo ha sostenuto spese generali e amministrative per Euro -1.831.771.

SPESE GENERALI ED AMMINISTRATIVE	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	Euro	Euro
SPESE GENERALI UFFICIO	-916.475	-863.962
SERVIZI DI TERZI	-655.449	-671.987
COMPENSI LORDI AI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	-173.952	-176.426
COMPENSI LORDI AI MEMBRI DEL COLLEGIO SINDACALE	-69.204	-68.515
RIMBORSI SPESE ORGANI SOCIALI	-16.691	-22.049
TOTALE	-1.831.771	-1.802.939

La voce "Servizi di terzi" è così composta:

SERVIZI DI TERZI	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	Euro	Euro
CONTRIBUTO DI VIGILANZA COVIP	-387.295	-360.564
SPESE LEGALI E NOTARILI	-133.275	-181.625
PRESTAZIONI DI LAVORO INTERINALE	-72.107	-59.252
REVISIONE E CONTROLLO CONTABILE	-47.869	-55.864
CANONE ANNUALE MEFOP PER ATTIVITA' DI FORMAZIONE E CONSULENZA	-14.903	-14.682
TOTALE	-655.449	-671.987

La voce "Spese generali ufficio" è così composta:

SPESE GENERALI UFFICIO	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	Euro	Euro
SPESE DI SPEDIZIONE	-137.257	-110.171
LOCAZIONE	-218.086	-150.692
CONSULENZE DIVERSE DI TIPO AMMINISTRATIVO	-83.711	-109.716
MATERIALE INFORMATIVO, CANCELLERIA E ALTRO MATERIALE VARIO UFFICIO	-133.741	-154.833
CANONI DI MANUTENZIONE, NOLEGGIO MACCHINE UFFICIO E LICENZE	-113.533	-83.677
PERSONALIZZAZIONE PROGRAMMI	-43.127	-96.070
SPESE TELEFONICHE, CONNESSIONE INTERNET E GESTIONE SITO	-44.095	-42.439
ASSICURAZIONI	-37.446	-35.178
VARIE UFFICIO	-35.585	-31.537
FORMAZIONE	-2.697	-293
FUNZIONAMENTO ORGANI SOCIALI	-10.132	-16.217
ADEGUAMENTO NORMATIVO	-29.182	-6.344
CONTRIBUTI ASSOCIATIVI	-22.000	-22.000
SPESE VIAGGI PERSONALE DIPENDENTE	-5.883	-4.795
TOTALE	-916.475	-863.962

d) *Spese per il personale*

Nell'esercizio 2025, le spese per il personale sono pari a Euro -1.642.269. La voce rappresenta il costo del personale alle dipendenze dirette del Fondo.

SPESE PER IL PERSONALE	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	Euro	Euro
STIPENDI	-1.285.308	-1.184.639
CONTRIBUTI INPS	-312.066	-298.419
TICKETS	-24.408	-25.079
BENEFITS	-17.500	0
INAIL	-2.499	-2.867
TFR	-488	-487
TOTALE	-1.642.269	-1.511.491

Composizione personale dipendente

Si riporta di seguito la tabella relativa al personale dipendente. La tabella riporta il numero medio del personale dipendente fra il 31/12/2024 ed il 31/12/2025, diviso per categorie. Al 31/12/2025, il personale del Fondo è composto da 13 impiegati, 2 quadri e 3 dirigenti.

CATEGORIA	2025	2024
DIRIGENTI	3	3
QUADRI	2	2
IMPIEGATI	13	13
TOTALE	18	18

e) *Ammortamenti*

Nell'esercizio 2025, gli ammortamenti calcolati per le immobilizzazioni immateriali e materiali ammontano a Euro -13.037. Le immobilizzazioni materiali ed immateriali acquistate nell'anno sono state interamente ammortizzate.

AMMORTAMENTI	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	Euro	Euro
AMMORTAMENTO IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	-6.098	0
AMMORTAMENTO IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	-6.939	-19.233
TOTALE	-13.037	-19.233

f) *Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

Nell'esercizio 2025, la voce "Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione" è pari a zero.

g) *Oneri e proventi diversi*

Nell'esercizio 2025, la voce "Oneri e proventi diversi" è pari a Euro -539.767 ed è così composta:

ONERI E PROVENTI DIVERSI	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	Euro	Euro
SOPRAVVENIENZE	7.047	65.897
MINUSVALENZE/PLUSVALENZE PER RIMBORSI AZIENDE	3.225	3.622
ALTRI RICAVI	135.926	239.034
SPESE BANCA	-190	-154
SPESE GESTIONE ASSOCIATIVA	-46.816	-231.635
AVANZO DI GESTIONE COMPARTO GARANTITO	-55.403	-24.186
AVANZO DI GESTIONE COMPARTO STABILITA'	-513.209	0
AVANZO DI GESTIONE COMPARTO CRESCITA	-70.347	0
TOTALE	-539.767	52.578

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi.*

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa", al 31/12/2025 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa di importo pari a Euro -4.879.199. L'importo del risconto 2025 non subisce modificazioni rispetto al risconto 2024, in quanto l'avanzo generato nell'esercizio è stato completamente attribuito ai comparti Stabilità per € 513.209, Crescita per € 70.347 e Garantito per € 55.403.

L'attuale risconto contributi per copertura oneri amministrativi è integralmente composto da avanzi maturati in esercizi precedenti, già assoggettati a imposta sostitutiva e pertanto fiscalmente regolarizzati, come definito dall'Atto di adesione sottoscritto con l'Agenzia delle Entrate n. T9DA4F100139/2024 del 25/03/2024. L'avanzo generato nell'esercizio corrente viene invece riversato direttamente a patrimonio ed è conseguentemente sottoposto a tassazione nell'anno di competenza, senza determinare ulteriori effetti sul risconto.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	Euro	Euro
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-4.879.199	-4.879.199
TOTALE	-4.879.199	-4.879.199



RENDICONTO COMPARTO STABILITA'

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

STATO PATRIMONIALE COMPARTO STABILITA'

Esercizio	31/12/2025	31/12/2024
Divisa	Euro	Euro
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	6.020.169	5.045.329
20 Investimenti in gestione	8.387.492.299	7.901.098.353
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attivita' della gestione amministrativa	6.463.690	6.564.919
50 Crediti di imposta	0	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	8.399.976.158	7.912.708.601
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-66.654.389	-69.937.148
20 Passività della gestione finanziaria	-4.824.318	-3.058.621
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passivita' della gestione amministrativa	-5.492.245	-5.593.474
50 Debiti di imposta	-99.252.759	-54.815.290
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-176.223.711	-133.404.533
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	8.223.752.447	7.779.304.068

Esercizio	31/12/2025	31/12/2024
Divisa	Euro	Euro
CONTI D'ORDINE	2.365.960.410	2.052.704.301

CONTO ECONOMICO COMPARTO STABILITA'

Esercizio	2025	2024
Divisa	Euro	Euro
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	38.398.056	61.389.819
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	49.719	140.603
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	512.681.479	537.178.048
40 Oneri di gestione	-7.428.116	-5.093.978
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	505.303.082	532.224.673
60 Saldo della gestione amministrativa	0	971.445
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	543.701.138	594.585.937
80 Imposta sostitutiva	-99.252.759	-99.048.271
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	444.448.379	495.537.666

NOTA INTEGRATIVA
Comparto Stabilità

Informazioni generali

Le informazioni generali e i criteri di redazione del Bilancio di esercizio sono riepilogate in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2025, espresso in Euro , risulta essere il seguente:

STABILITA'		
VOCI DEL PROSPETTO	AL 31/12/2025	AL 31/12/2024
INVESTIMENTI DIRETTI	6.020.169	5.045.329
INVESTIMENTI IN GESTIONE	8.338.983.411	7.854.824.635
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	6.463.690	6.564.919
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	48.508.888	46.273.718
TOTALE ATTIVITA'	8.399.976.158	7.912.708.601
PASSIVITA' GESTIONE PREVIDENZIALE	-66.654.389	-69.937.148
PASSIVITA' GESTIONE FINANZIARIA	-4.824.318	-3.058.621
PASSIVITA' GESTIONE AMMINISTRATIVA	-5.492.245	-5.593.474
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI	0	0
TOTALE PASSIVITA'	-76.970.952	-78.589.243
CREDIT/DEBITI D'IMPOSTA	-99.252.759	-54.815.290
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	8.223.752.447	7.779.304.068
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	314.076.750,636	312.504.664,908
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	26,184	24,893

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2025, riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto da Covip.

Sviluppo delle quote

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto o dell'annullamento, al netto di eventuali storni.

SVILUPPO DELLE QUOTE	CONTROVALORE 2025	NUMERO 2025	CONTROVALORE 2024	NUMERO 2024
	€		€	
QUOTE IN ESSERE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	7.779.304.068	312.504.664,908	7.283.766.402	309.925.455,941
QUOTE EMESSE	760.618.025	29.951.936,922	734.053.160	30.384.338,424
QUOTE ANNULLATE	722.219.969	28.379.851,194	672.663.341	27.805.129,457
QUOTE IN ESSERE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	8.223.752.447	314.076.750,636	7.779.304.068	312.504.664,908

STATO PATRIMONIALE COMPARTO STABILITA'

Esercizio	31/12/2025	31/12/2024
Divisa	Euro	Euro
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	6.020.169	5.045.329
a) Azioni e quote di società immobiliari	0	0
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0	0
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	5.455.477	4.559.551
d) Depositi bancari	564.692	485.778
20 Investimenti in gestione	8.387.492.299	7.901.098.353
a) Depositi bancari	275.496.783	262.879.157
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.933.190.649	3.841.382.083
d) Titoli di debito quotati	1.135.122.482	1.087.550.114
e) Titoli di capitale quotati	2.966.012.934	2.622.819.174
f) Titoli di debito non quotati	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	5.965.009	0
i) Opzioni acquistate	0	0
l) Ratei e risconti attivi	48.508.888	46.273.718
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	23.195.554	40.194.107
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attività della gestione amministrativa	6.463.690	6.564.919
a) Cassa e depositi bancari	5.986.988	5.729.706
b) Immobilizzazioni immateriali	0	0
c) Immobilizzazioni materiali	0	0
d) Altre attività della gestione amministrativa	406.617	762.268
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	70.085	72.945
50 Crediti di imposta	0	0
a) Imposta sostitutiva	0	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	8.399.976.158	7.912.708.601
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passività della gestione previdenziale	-66.654.389	-69.937.148
a) Debiti della gestione previdenziale	-34.966.292	-34.942.370
b) Altre passività della gestione previdenziale	-31.688.097	-34.994.778
20 Passività della gestione finanziaria	-4.824.318	-3.058.621
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0
b) Opzioni emesse	0	0
c) Ratei e risconti passivi	-29.863	-29.409
d) Altre passività della gestione finanziaria	-4.794.455	-3.029.212
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passività della gestione amministrativa	-5.492.245	-5.593.474
a) TFR	-21.296	-20.329
b) Altre passività della gestione amministrativa	-922.442	-1.024.638
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-4.548.507	-4.548.507
50 Debiti di imposta	-99.252.759	-54.815.290
a) Imposta sostitutiva	-99.252.759	-54.815.290
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-176.223.711	-133.404.533
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	8.223.752.447	7.779.304.068

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2025</i>	<i>31/12/2024</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
CONTI D'ORDINE	2.365.960.410	2.052.704.301
Operazioni di acquisto e vendite a termine di divisa		
Contributi da Ricevere	25.575.295	27.498.739
Spese da sostenere direttamente a carico degli aderenti maturate e non riscosse	691.754	739.736
Contratti Futures	2.269.894.636	1.961.294.140
Valore attuale Riserva Matematica Rendite in erogazione	69.798.725	63.171.686

CONTO ECONOMICO COMPARTO STABILITA'

<i>Esercizio</i>	<i>2025</i>	<i>2024</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	38.398.056	61.389.819
a) Contributi per le prestazioni	776.964.318	749.806.440
b) Anticipazioni	-137.717.807	-132.198.829
c) Trasferimenti e riscatti	-450.559.282	-393.038.160
d) Trasformazioni in rendita	-8.813.116	-9.695.550
e) Erogazioni in forma di capitale	-112.932.211	-127.822.214
f) Premi per prestazioni accessorie	-16.346.293	-15.753.280
g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	-12.197.553	-9.908.588
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	49.719	140.603
a) Dividendi	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	49.719	140.603
c) Plusvalenze/Minusvalenze	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	512.681.479	537.178.048
a) Dividendi e interessi	174.405.105	176.939.305
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	338.276.374	360.238.743
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
40 Oneri di gestione	-7.428.116	-5.093.978
a) Societa' di gestione	-6.229.589	-3.962.388
b) Banca depositaria	-1.198.527	-1.131.590
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	505.303.082	532.224.673
60 Saldo della gestione amministrativa	0	971.445
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	8.800.298	9.194.110
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-837.064	-821.777
c) Spese generali ed amministrative	-1.568.789	-1.578.165
d) Spese per il personale	-1.406.494	-1.323.053
e) Ammortamenti	-11.165	-16.835
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	-428.279	65.672
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-4.548.507	-4.548.507
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	543.701.138	594.585.937
80 Imposta sostitutiva	-99.252.759	-99.048.271
a) Imposta sostitutiva	-99.252.759	-99.048.271
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	444.448.379	495.537.666

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31/12/2025, gli investimenti diretti nel comparto Stabilità sono pari a Euro 6.020.169.

Gli investimenti diretti rappresentano le sottoscrizioni di quote del FIA denominato "Fondo di Fondi Private Equity Italia" gestito da Fondo Italiano d'Investimento SGR SpA.

c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi

Al 31/12/2025, le quote del fondo denominato "Fondo di Fondi Private Equity Italia" ammontano a Euro 5.455.477.

d) Depositi bancari

Al 31/12/2025, i depositi bancari ammontano a Euro 564.692.

20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2025, gli investimenti in gestione nel comparto Stabilità sono pari a Euro 8.387.492.299 e fanno riferimento alle risorse affidate ai Gestori Finanziari comprensive dei ratei di interessi maturati al 31 dicembre 2025, alle disponibilità presenti sul conto corrente che accoglie le contribuzioni attribuite alle posizioni individuali e non ancora trasferite alla gestione finanziaria ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi.

I Gestori finanziari al 31/12/2025 sono:

GESTORE	MANDATO
Candriam Investors Group – succursale italiana	Obbligazionario governativo pan-europeo
Pimco Europe GmbH	Obbligazionario governativo pan-europeo
Eurizon Capital S.G.R. S.p.A.	Obbligazionario governativo globale
Generali Asset Management S.p.A. S.G.R.	Obbligazionario governativo globale
BlackRock Investment Management (UK) Limited	Obbligazionario corporate
Payden Global SIM S.p.A.	Obbligazionario paesi emergenti
BNP Paribas Asset Management Europe (ex Axa Investment Managers Paris)	Bilanciato Azionario
Amundi S.G.R. S.p.A.	Bilanciato Azionario
Anima S.G.R. S.p.A.	Bilanciato Azionario
State Street Global Advisors Ltd	Azionario passivo
Neuberger Berman AIFM S.a.r.l.	Strumenti alternativi

Nella tabella che segue è riportata in estrema sintesi la politica d'investimento del comparto Stabilità ed il relativo benchmark, così come stabilito nelle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo.

OBBLIGAZIONI 70%	AZIONI 30%
Benchmark: 42% ICE Bofa Merrill Lynch Pan Europe Governments Total Return Index 1-10 anni. Hedged in Euro 6% ICE Bofa Merrill Lynch US Treasury Total Return Index. Hedged in Euro 6% Barclays EGILB HICP – only A or Better 8,5% Bofa Merrill Lynch Euro Corporate Total Return Index 4,5% ICE Bofa Merrill Lynch US Corporate 1-5 Year Index Total Return Index. Hedged in Euro 3% Bloomberg Barclays Emerging Markets IG TR Index Value Hdg Eur	Benchmark: 8% Msci Emu Net Return Index 13% Msci World Developed Countries Ex Emu Net Return Index in euro 6% Msci World Developed Countries ex EMU ex Total Return Net Dividends.Hedged in Euro 3% Msci Emerging Markets Total Net Return. Hedged in Euro

Descrizione: investimento in obbligazioni, su tutte le scadenze, con copertura del rischio di cambio.	Descrizione: azioni di paesi OCSE comprese negli indici MSCI e una parte residuale di azioni sui mercati emergenti con copertura del rischio di cambio.
---	---

a) *Depositi bancari*

Al 31/12/2025, i depositi bancari ammontano a Euro 275.496.783, di cui le disponibilità non ancora trasferite alla gestione sono pari a Euro 4.452.475.

DEPOSITI BANCARI	SALDO AL	SALDO AL	% SU TOTALE
	31/12/2025	31/12/2024	ATTIVITÀ 2025
	€	€	
CONTI EURO GESTORI	102.125.328	50.037.583	1,22%
CONTO EURO RIMBORSI	63.488.096	69.641.457	0,76%
CONTI DOLLARI AMERICANI GESTORI	35.626.162	57.213.338	0,42%
C/MARGINI FUTURES DOLLARI AMERICANI	34.510.908	27.051.318	0,41%
C/MARGINI FUTURES STERLINE INGLES	7.446.455	14.343.319	0,09%
CONTI YEN GIAPPONESE GESTORI	5.558.942	3.875.083	0,07%
CONTI STERLINA INGLESE GESTORI	5.941.659	8.124.317	0,07%
CONTI DOLLARO CANADESE GESTORI	832.819	5.192.591	0,01%
CONTI DOLLARI AUSTRALIANO GESTORI	442.065	2.903.412	0,01%
CONTI CORONA DANESE GESTORI	373.308	632.383	0,00%
CONTI FRANCO SVIZZERO GESTORI	1.290.673	2.921.958	0,02%
C/MARGINI FUTURES EURO	11.112.214	14.161.991	0,13%
C/MARGINI FUTURES YEN GIAPPONESE	0	-15.623	0,00%
CONTI CORONA SVEDESE GESTORI	181.254	520.580	0,00%
CONTO EURO RACCOLTA	4.452.475	3.773.683	0,05%
CONTI DOLLARO TAYWAN GESTORI	5.172	5.647	0,00%
C/MARGINI FUTURES FRANCO SVIZZERO	227.424	434.030	0,00%
CONTI CORONA NORVEGESE GESTORI	346.100	374.766	0,00%
CONTI DOLLARI HONG KONGHESI GESTORI	619.450	662.968	0,01%
C/MARGINI FUTURES CORONA SVEDESE	0	57	0,00%
CONTI SHEKEL ISRAELIANO GESTORI	24.197	60.440	0,00%
CONTI PESO MESSICO GESTORI	176.425	259.744	0,00%
CONTI DOLLARI SINGAPORE GESTORI	107.851	130.948	0,00%
CONTI ZLOTY POLACCO GESTORI	115.587	152.384	0,00%
C/MARGINI FUTURES DOLLARI AUSTRALIANI	62.763	49.882	0,00%
CONTI FIORINO UNGHERESE GESTORI	34.673	101.571	0,00%
CONTI RAND SOUTH AFRICA GESTORI	226.100	176.007	0,00%
CONTI DOLLARI NEOZELANDESI GESTORI	83.238	91.130	0,00%
CONTI REALE BRASILE GESTORI	69.833	380	0,00%
CONTI RINGGIT MALAYSIA GESTORI	1	2	0,00%
CONTI BATH THAILANDIA GESTORI	4	2	0,00%
C/MARGINI FUTURES DOLLARI CANADESI	0	-371	0,00%
CONTI LIRA TURCA GESTORI	2	3	0,00%
CONTI PESO FILIPPINE GESTORI	2.089	2.167	0,00%
CONTI WON COREA SUD GESTORI	13.547	7	0,00%
CONTI YUAN CINA GESTORI	-32	0	0,00%
CONTI RUPIA INDONESIA GESTORI	1	3	0,00%
TOTALE	275.496.783	262.879.157	3,27%

b) *Crediti per operazioni pronti contro termine*

Al 31/12/2025, non si rilevano crediti per operazioni di pronti contro termine.

c) *Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali*

Al 31/12/2025, la voce titoli emessi da Stati o da organismi internazionali è pari a Euro 3.933.190.649

TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	SALDO AL	SALDO AL	% SU TOTALE
	31/12/2025	31/12/2024	ATTIVITÀ 2025
	€	€	
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	2.733.683.461	2.854.421.489	32,54%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI OCSE	560.737.336	579.213.530	6,68%
TITOLI DI STATO ITALIA	601.850.407	374.155.290	7,16%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI NON OCSE	36.919.445	33.591.774	0,44%
TOTALE	3.933.190.649	3.841.382.083	46,82%

d) *Titoli di debito quotati*

Al 31/12/2025, i titoli di debito quotati ammontano a Euro 1.135.122.482 .

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2025
	€	€	
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.E.	444.288.839	471.758.984	5,28%
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	574.970.374	513.627.939	6,83%
TITOLI DI DEBITO ITALIA	65.572.565	31.681.223	0,79%
TITOLI DI DEBITO PAESI NON OCSE	50.290.704	70.481.968	0,60%
TOTALE	1.135.122.482	1.087.550.114	13,50%

e) *Titoli di capitale quotati*

Al 31/12/2025, i titoli di capitale quotati ammontano a Euro 2.966.012.934.

TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2025
	€	€	
AZIONI OCSE QUOTATE	1.824.592.333	1.687.089.441	21,72%
AZIONI U.E. QUOTATE	873.849.636	691.900.567	10,40%
AZIONI ITALIA QUOTATE	85.864.527	78.133.645	1,02%
AZIONI NON OCSE QUOTATE	181.706.438	165.695.521	2,16%
TOTALE	2.966.012.934	2.622.819.174	35,31%

f) *Titoli di debito non quotati*

Al 31/12/2025, non si rilevano titoli di debito non quotati.

g) *Titoli di capitale non quotati*

Al 31/12/2025, non si rilevano titoli di capitale non quotati.

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

Al 31/12/2025, le quote di O.I.C.R. ammontano a Euro 5.965.009.

QUOTE DI O.I.C.R.	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2025
	€	€	
QUOTE DI O.I.C.R.	5.965.009	0	0,07%
TOTALE	5.965.009	0	0,07%

i) *Opzioni acquistate*

Al 31/12/2025, non si rilevano opzioni acquistate.

l) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2025, i ratei e risconti attivi ammontano a Euro 48.508.888.

RATEI E RISCONTI ATTIVI	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
RATEI ATTIVI FINANZIARI	48.508.888	46.273.718
TOTALE	48.508.888	46.273.718

m) *Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione*

Al 31/12/2025, non si rilevano garanzie di restituzione di capitale.

n) *Altre attività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2025, le altre attività della gestione finanziaria ammontano a Euro 23.195.554.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
CREDITI PER CONTRIBUTI DA RICEVERE	19.239.145	25.856.442
OPERAZIONI DA REGOLARE CONTO VENDITE	2.239.637	13.082.624
CONTRIBUTI PER PRESTAZIONI ACCESSORIE	1.166.217	1.191.105
CREDITI VERSO ERARIO	0	4.766
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI DA REGOLARE	-1.249	3.221
CREDITI V/ADERENTI PER LIQUIDAZIONE SU RISCATTI	5.669	5.669
CREDITI VERSO TERZI	31.788	33.956
CREDITI VERSO GESTIONE TRANSITORIA PER AVANZO 2025	513.209	0
CREDITI PER REINTEGRO CSDR	1.138	16.324
TOTALE	23.195.554	40.194.107

La voce “Operazioni da regolare conto vendite”, pari a Euro 2.239.637, comprende anche i dividendi da regolare alla data del 31/12/2025 pari a Euro 1.478.344. La voce “Crediti verso gestione transitoria per avanzo 2025”, pari a Euro 513.209 rappresenta l’avanzo della gestione amministrativa del comparto attribuito al patrimonio.

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Nr.	Divisa	Tipo	ISIN	Descrizione	Quantita	Controvalore	% su Att
1	EUR	O	FR0013341682	FRANCE (GOVT OF)	118.753.290,00	113.192.073,43	1,35%
2	USD	A	US67066G1040	NVIDIA CORP	691.472,00	109.752.789,79	1,31%
3	USD	A	US0378331005	AAPL	441.834,00	102.227.226,59	1,22%
4	USD	A	US5949181045	MSFT	218.100,00	89.768.103,83	1,07%
5	EUR	O	FR0011982776	FRANCE (GOVT OF)	69.049.385,00	88.303.222,54	1,05%
6	GBP	O	GB00BL68HH02	UK TSY 0 3/8% 2030	67.803.592,00	66.004.768,76	0,79%
7	USD	A	US0231351067	AMAZON.COM INC	333.619,00	65.536.968,15	0,78%
8	EUR	O	DE0001030559	DEUTSCHLAND I/L BOND	49.182.000,00	63.294.478,82	0,75%
9	USD	A	US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	213.258,00	56.808.301,28	0,68%
10	EUR	O	ES0000012E69	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	61.400.000,00	54.430.486,00	0,65%
11	GBP	O	GB00BSQNRD01	UNITED KINGDOM GILT	46.200.000,00	53.854.820,08	0,64%
12	EUR	A	NL0010273215	ASML HOLDING NV	57.225,00	52.727.115,00	0,63%
13	EUR	O	FR0011317783	FRANCE (GOVT OF)	51.912.210,00	52.372.152,18	0,62%
14	EUR	O	DE0001135176	DBR 5 1/2 01/04/31	45.300.000,00	51.719.010,00	0,62%
15	EUR	O	FR001400H7V7	FRANCE (GOVT OF)	52.356.997,00	51.609.339,08	0,61%
16	GBP	O	GB0004893086	TSY 4 1/4% 2032	43.620.000,00	50.458.932,16	0,60%
17	EUR	O	IT0005619546	BUONI POLIENNALI DEL TES	49.500.000,00	50.019.255,00	0,60%
18	EUR	O	FR0012993103	FRANCE (GOVT OF)	52.200.000,00	48.621.168,00	0,58%
19	EUR	O	IT0005494239	BUONI POLIENNALI DEL TES	50.013.000,00	48.180.523,68	0,57%
20	EUR	O	ES0000012K20	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	54.775.000,00	48.056.846,25	0,57%
21	GBP	O	GB00B52WS153	UK TSY 4 1/2% 2034	41.566.764,00	47.975.648,29	0,57%
22	EUR	O	FR001400J188	FRANCE (GOVT OF)	44.289.000,00	45.935.525,51	0,55%
23	EUR	O	FR001400XLW2	FRANCE (GOVT OF)	43.000.000,00	42.977.210,00	0,51%
24	EUR	O	FR0010447367	FRANCE (GOVT OF)	29.637.000,00	42.949.416,71	0,51%
25	USD	A	US11135F1012	BROADCOM INC	145.666,00	42.906.385,19	0,51%
26	EUR	O	DE0001102457	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	43.629.253,00	41.540.720,66	0,49%
27	GBP	O	GB00BMV7TC88	UNITED KINGDOM GILT	38.128.010,00	41.044.632,36	0,49%
28	EUR	O	ES0000012G34	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	43.230.000,00	40.550.604,60	0,48%
29	EUR	O	FR0013250560	FRANCE (GOVT OF)	41.205.000,00	40.539.539,25	0,48%
30	EUR	O	IT0005240350	BUONI POLIENNALI DEL TES	42.000.000,00	39.898.320,00	0,47%
31	GBP	O	GB00BDRHNP05	UK TSY 1 1/4% 2027	36.000.000,00	39.765.024,07	0,47%
32	EUR	O	FR0010070060	FRANCE (GOVT OF)	35.000.000,00	38.502.100,00	0,46%
33	EUR	O	ES0000012M85	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	38.172.000,00	38.491.117,92	0,46%
34	USD	O	US91282CBS98	US TREASURY N/B	46.370.000,00	37.567.716,29	0,45%
35	GBP	O	GB00BLPK7227	UNITED KINGDOM GILT	36.000.000,00	37.434.884,25	0,45%
36	TWD	A	TW0002330008	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFA	859.000,00	36.080.895,78	0,43%
37	EUR	O	DE0001030583	DEUTSCHLAND I/L BOND	30.870.173,00	35.996.629,83	0,43%
38	USD	A	US02079K1079	ALPHABET INC-CL C	134.629,00	35.954.536,34	0,43%
39	EUR	O	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TES	33.976.000,00	35.334.360,48	0,42%
40	EUR	O	FR0013451507	FRANCE (GOVT OF)	38.775.040,00	35.051.860,66	0,42%
41	USD	A	US30303M1027	FACEBOOK INC-A	61.753,00	34.691.521,51	0,41%
42	EUR	O	ES0000012L78	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	32.377.000,00	33.464.219,66	0,40%
43	EUR	O	DE0001102564	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	37.414.096,00	32.589.174,18	0,39%
44	EUR	O	DE0001135069	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	30.000.000,00	32.048.100,00	0,38%
45	USD	O	US91282CCS89	US TREASURY N/B	42.000.000,00	31.152.327,22	0,37%
46	USD	O	US91282CLV18	TSY INFL IX N/B	35.000.000,00	31.136.584,43	0,37%
47	EUR	O	IT0005466013	BUONI POLIENNALI DEL TES	35.000.000,00	30.806.300,00	0,37%
48	EUR	O	BE0000357666	BELGIUM KINGDOM	30.000.000,00	29.862.000,00	0,36%
49	EUR	O	PTOTEMOE0035	OBRIGACOES DO TESOURO	30.000.000,00	29.298.900,00	0,35%
50	EUR	O	FR0000188799	FRANCE (GOVT OF)	16.123.000,00	28.817.665,89	0,34%
			Totale			2.427.301.501,70	28,91%

INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE ALLA DATA DI CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Al 31/12/2025, sono in essere operazioni di acquisto e vendita titoli da regolare per Euro -549.741.

Val	Tipo	Tipo	ISIN	Titolo	Causale	Quant	Prezzo	Controvalore	Gestore
EUR	AZ.QUOTATE	Azione	IT0001078911	INTERPUMP GROUP SPA	ACQUISTO	4.243,00	46,65	197.955,70	Anima Stabilita
EUR	AZ.QUOTATE	Azione	IT0004176001	PRYSMIAN SPA	ACQUISTO	2.337,00	86,50	202.146,50	Anima Stabilita
EUR	AZ.QUOTATE	Azione	IT0003128367	ENEL	VENDITA	- 50.360,00	8,84	445.353,54	Anima Stabilita
EUR	Fondi	Fondi	FOFEQUITY000	FOF EQUITY	ACQUISTO			94.295,55	Fondo Italiano di Investimento
EUR	Fondi	Fondi	FOFEQUITY000	FOF EQUITY	ACQUISTO			54.124,39	Fondo Italiano di Investimento
EUR	Fondi	Fondi	FOFEQUITY000	FOF EQUITY	ACQUISTO			286.516,68	Fondo Italiano di Investimento
EUR	Fondi	Fondi	FOFEQUITY000	FOF EQUITY	ACQUISTO			120.573,69	Fondo Italiano di Investimento
EUR	Fondi	Fondi	FOFEQUITY000	FOF EQUITY	ACQUISTO			39.482,27	Fondo Italiano di Investimento
								Totale	- 549.741,24

INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURES IN ESSERE

Strumento Sottostante	N. Contr. Long	Divisa	Corso di chiusura al 31/12/25	Ticks	Posizione al 31/12/25	Cambi al 31/12/25	Controvalore Euro
IMM EURO FXSF MAR26 RFH6	33	CHF	0,93	125.000,00	3.823.875,00	0,93	4.105.513
MAR26 IMM EU FX GBP RPH6	860	GBP	87,53	1.250,00	94.094.750,00	0,87	107.832.627
MAR26 EURZ EURO-BOBL OEH6	-94	EUR	116,16	1.000,00	- 10.919.040,00	1,00	- 10.919.040
MAR26 EURZ EUR-BUND RXH6	-161	EUR	127,57	1.000,00	- 20.538.770,00	1,00	- 20.538.770
US LONG BOND(CBT) MAR26 - USH6	-33	USD	115,59	1.000,00	- 3.814.593,75	1,18	- 3.246.463
EURO BUXL 30Y MAR26 -UBH6	-3	EUR	110,12	1.000,00	- 330.360,00	1,00	- 330.360
MAR26 IMM EU FX GBP RPH6	32	GBP	87,53	1.250,00	3.501.200,00	0,87	4.012.377
LONG GILT FUTURES MAR26 G H6	-9	GBP	91,37	1.000,00	- 822.330,00	0,87	- 942.391
US 10YR NOTE CBT MAR26 TYH6	-85	USD	112,44	1.000,00	- 9.557.187,50	1,18	- 8.133.777
US ULTRA BOND CBT MAR26 WNH6	-13	USD	118,00	1.000,00	- 1.534.000,00	1,18	- 1.305.532
US 10YR ULTRA FUT MAR26 UXYH6	-131	USD	115,02	1.000,00	- 15.067.046,88	1,18	- 12.823.019
EURO CUR UNIT ECH6 MAR26	2967	USD	1,18	125.000,00	436.890.750,00	1,18	371.821.915
EURO CUR UNIT ECH6 MAR26	813	USD	1,18	125.000,00	119.714.250,00	1,18	101.884.468
MAR26 IMM EU FX GBP RPH6	274	GBP	87,53	1.250,00	29.979.025,00	0,87	34.355.976
IMM EURO FXSF MAR26 RFH6	28	CHF	0,93	125.000,00	3.244.500,00	0,93	3.483.466
EURO CUR UNIT ECH6 MAR26	996	USD	1,18	125.000,00	146.661.000,00	1,18	124.817.872
MAR26 IMM EU FX GBP RPH6	405	GBP	87,53	1.250,00	44.312.062,50	0,87	50.781.644
EURO CUR UNIT ECH6 MAR26	1017	USD	1,18	125.000,00	149.753.250,00	1,18	127.449.574
MAR26 IMM EU FX GBP RPH6	655	GBP	87,53	1.250,00	71.665.187,50	0,87	82.128.338
MAR26 IMM AUDEUR	18	AUD	1,77	125.000,00	3.971.925,00	1,76	2.259.214
EURO CUR UNIT ECH6 MAR26	1393	USD	1,18	125.000,00	205.119.250,00	1,18	174.569.574
MAR26 IMM EU FX GBP RPH6	345	GBP	87,53	1.250,00	37.747.312,50	0,87	43.258.437
AUDUSD CURNCY FYT MAR26 ADH6	-114	USD	66,73	1.000,00	- 7.607.220,00	1,18	- 6.474.230
BP CURRENCY FUT MAR26 BPH6	-246	USD	134,58	625,00	- 20.691.675,00	1,18	- 17.609.936
CD CURR FUT MAR26 CDH6	-198	USD	73,12	1.000,00	- 14.477.760,00	1,18	- 12.321.498
EURO CUR UNIT ECH6 MAR26	4222	USD	1,18	125.000,00	621.689.500,00	1,18	529.097.447
SWEDISH KRONA FUT MAR26 SEH6	-13	USD	10,89	20.000,00	- 2.832.050,00	1,18	- 2.410.255
JPN YEN CURR FUT MAR26 JYH6	-380	USD	64,19	1.250,00	- 30.487.875,00	1,18	- 25.947.128
MSCI S ARABIA FUT MAR26	590	USD	1.697,00	10,00	10.012.300,00	1,18	8.521.106
CHF CURRENCY FUT MAR26 SFH6	-83	USD	127,08	1.250,00	- 13.184.031,25	1,18	- 11.220.452
MSCI INDIA MAR26 ZVLH6	416	USD	1.287,50	100,00	53.560.000,00	1,18	45.582.979
MAR26 ERX EU STX 50-VGH26	51	EUR	5.841,00	10,00	2.978.910,00	1,00	2.978.910
EURO CUR UNIT ECH6 MAR26	1721	USD	1,18	125.000,00	253.417.250,00	1,18	215.674.255
US 10YR NOTE CBT MAR26 TYH6	-29	USD	112,44	1.000,00	- 3.260.687,50	1,18	- 2.775.053
MAR26 IMM EU FX GBP RPH6	1020	GBP	87,53	1.250,00	111.600.750,00	0,87	127.894.511
US 10YR ULTRA FUT MAR26 UXYH6	-83	USD	115,02	1.000,00	- 9.546.296,88	1,18	- 8.124.508
US ULTRA BOND CBT MAR26 WNH6	21	USD	118,00	1.000,00	2.478.000,00	1,18	2.108.936
EURO CUR UNIT ECH6 MAR26	1248	USD	1,18	125.000,00	183.768.000,00	1,18	156.398.298
MAR26 IMM EU FX GBP RPH6	838	GBP	87,53	1.250,00	91.687.675,00	0,87	105.074.118
MAR26 EURZ EUR-BUND RXH6	16	EUR	127,57	1.000,00	2.041.120,00	1,00	2.041.120
MAR26 EURZ EURO-BOBL OEH6	109	EUR	116,16	1.000,00	12.661.440,00	1,00	12.661.440
EURO BUXL 30Y MAR26 -UBH6	-141	EUR	110,12	1.000,00	- 15.526.920,00	1,00	- 15.526.920
EURO-OAT FUTURE MAR26 OATH6	-85	EUR	120,59	1.000,00	- 10.250.150,00	1,00	- 10.250.150
					Totale		2.269.894.636

Ogni posizione è il saldo delle posizioni lunghe e corte sullo stesso sottostante, presenti al 31/12/2025 nel portafoglio del comparto.

La controparte finale per i contratti in futures in essere è rappresentata dalle clearing house.

Lo strumento sottostante è l'indice a cui il contratto si riferisce.

La percentuale della posizione in futures complessiva sul totale delle attività è 27,02%.

La percentuale della posizione in futures in valuta sul totale delle attività è 27,50%.

La posizione in futures è stata rappresentata sulla base delle modalità indicate dalla Banca d'Italia e pubblicata sul supplemento ordinario alla G.U. n. 9 del 13/01/2000 – serie generale.

INFORMAZIONI SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI IN GESTIONE

VOCI/PAESI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	ALTRI PAESI OCSE	PAESI NON OCSE	TOTALE	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2025
TITOLI DI STATO ITALIA	601.850.407	0	0	0	601.850.407	7,16%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	0	2.733.683.461	0	0	2.733.683.461	32,54%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI OCSE	0	0	560.737.336	0	560.737.336	6,68%
TITOLI DI STATO NON OCSE	0	0	0	36.919.445	36.919.445	0,44%
AZIONI QUOTATE ITALIA	85.864.527	0	0	0	85.864.527	1,02%
AZIONI QUOTATE U.E.	0	873.849.636	0	0	873.849.636	10,40%
AZIONI QUOTATE OCSE	0	0	1.824.592.333	0	1.824.592.333	21,72%
AZIONI QUOTATE NON OCSE	0	0	0	181.706.438	181.706.438	2,16%
TITOLI DI DEBITO ITALIA	65.572.565	0	0	0	65.572.565	0,78%
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.E.	0	444.288.839	0	0	444.288.839	5,29%
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	0	0	574.970.374	0	574.970.374	6,84%
TITOLI DI DEBITO PAESI NON OCSE	0	0	0	50.290.704	50.290.704	0,60%
QUOTE OICR ITALIA	5.455.477	0	0	0	5.455.477	0,06%
QUOTE OICR UE	0	5.965.009	0	0	5.965.009	0,07%
Totali	758.742.976	4.057.786.945	2.960.300.043	268.916.587	8.045.746.551	95,76%

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI IN GESTIONE PER VALUTA

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA	CONTROVALORE IN EURO 2025	CONTROVALORE IN EURO 2024	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2025
AUD DOLLARO AUSTRALIANO	43.048.034	24.485.544	32.514.031	0,29%
BRL REALE BRASILIANO	72.240.445	11.223.735	9.157.222	0,13%
CAD DOLLARO CANADESE	71.319.238	44.330.705	39.957.856	0,53%
CHF FRANCO SVIZZERO	50.957.850	54.711.027	63.385.741	0,65%
DKK CORONA DANESE	172.157.841	23.049.959	20.686.680	0,27%
EUR EURO	4.258.232.663	4.258.232.663	4.135.375.159	50,69%
GBP STERLINA BRITANNICA	533.080.791	610.910.831	564.865.885	7,27%
HKD DOLLARO DI HONG KONG	726.843.538	79.467.718	71.631.715	0,95%
HUF FIROINO UNGHERESE	595.280.620	1.545.581	644.246	0,02%
IDR RUPIA INDONESIA	78.551.597.360	3.999.403	5.233.685	0,05%
ILS SHEKEL ISRAELE	2.667.637	711.920	293.343	0,01%
JPY YEN GIAPPONESE	21.209.051.787	115.210.233	102.656.838	1,37%
KRW WON COREA SUD	71.559.503.670	42.169.731	22.227.001	0,50%
MXN PESO MESSICANO	140.006.364	6.629.717	4.710.136	0,08%
MYR RINGGIT MALAYSIA	25.237.862	5.292.954	5.266.933	0,06%
NOK CORONA NORVEGESE	7.687.906	649.152	1.227.820	0,01%
NZD DOLLARO NEOZELANDESE	214.656	105.327	118.170	0,00%
PHP PESO FILIPPINE	112.887.724	1.629.771	1.966.019	0,02%
PLN ZLOTY POLACCO	15.587.774	3.692.910	1.782.622	0,04%
RUB RUBLO RUSSO	0	0	0	0,00%
SEK CORONA SVEDESE	226.391.087	20.920.490	15.185.267	0,25%
SGD DOLLARO SINGAPORE	7.544.369	4.994.617	3.043.037	0,06%
THB BAHT THAILANDIA	122.338.354	3.287.075	3.511.962	0,04%
TWD DOLLARO TAIWAN	2.256.826.657	61.157.631	51.822.050	0,73%
USD DOLLARO USA	3.119.666.786	2.655.035.562	2.391.749.003	31,61%
ZAR RAND SOUTH AFRICA	239.204.600	12.302.295	7.298.500	0,15%
Totali		8.045.746.551	7.556.310.922	95,78%

OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITE A TERMINE DI DIVISA

Al 31/12/2025, non vi sono operazioni in divisa a fini di copertura.

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI IN GESTIONE PER DURATION

Tipologia Titolo	Codice ISIN	Descrizione	Quantita'	Duration	Media
OBLQUOTA	Altri OCSE				5,22
	USP3146DA A11	CORPORACION INMOBILIARIA	1.425.000	4,86	
	XS2051788219	ORIGIN ENERGY FINANCE	2.114.000	3,65	
	USP0R60QAA15	ALFA DESARROLLO SPA	2.875.000	15,62	
	USP2550MA A29	CHILE ELEC PEC SPA	2.795.000	1,54	
	XS2433206740	MACQUARIE GROUP LTD	1.520.000	2,99	
	CH1174335740	CREDIT SUISSE GROUP AG	1.700.000	5,56	
	USP7922TAA71	PROMIGAS/GASES PACIFICO	2.250.000	3,51	
	USP29853A A99	COMETA ENERGIA SA	935.000	7,16	
	USP26054A B59	CIBANCO SA/PLA ADMIN	1.775.000	3,14	
	USP87163A A27	SOCIEDAD DE TRANSMISION	1.335.000	5,29	
	USP66208A A02	MEXICO GENERADORA DE ENE	1.420.000	6,02	
	USP2867KAL00	COLBUN SA	1.520.000	5,46	
	USP39198A A76	FERMACA ENTERPRISES S RL	2.370.000	8,82	
	USP6629MAD40	MEXICO CITY ARPT TRUST	1.765.000	12,61	
	USP37466AR35	EMPRESA DE TRANSPORTE ME	665.000	3,98	
	US225401AC20	CREDIT SUISSE GROUP AG	26.510.000	1,88	
	XS2062490649	EP INFRASTRUCTURE AS	3.780.000	2,69	
	USP37110AN62	EMPRESA NACIONAL DEL PET	746.000	3,40	
	USP56145A C23	INFRAESTRUCTURA ENERGETI	1.550.000	15,04	
	USP9401CAA01	TRUST FIBRA UNO	229.000	3,56	
	USP37466AS18	EMPRESA DE TRANSPORTE ME	790.000	14,67	
	USP3067GAG66	CIA CERVECERIAS UNIDAS	880.000	5,43	
	USP3143NBT02	CODELCO INC	680.000	7,00	
	USP0091LAA46	AES ANDES SA	1.880.000	2,79	
	USC86068AC47	ST MARYS CEMENT INC	960.000	6,37	
	USP5817RAG04	LA CONSTRUCCION SA	1.195.000	5,17	
	USP1S81BAC21	BBVA BANCOMER SA TEXAS	820.000	3,25	
	USP0R12RAA88	FIEMEX ENERGIA - BANC AC	3.055.000	8,72	
	USP3762TAE12	ENGIE ENERGIA CHILE SA	515.000	6,20	
	USP87026A A16	SITIOS LATINOAMERICA	1.340.000	3,39	
	CH0591979627	CREDIT SUISSE GROUP AG	3.200.000	6,88	
	XS2304675791	EP INFRASTRUCTURE AS	3.300.000	4,92	
	XS3168118928	BHP BILLITON FINANCE LTD	5.030.000	7,96	
	US632525A S04	NATIONAL AUSTRALIA BANK	1.800.000	7,14	
	US225401BM92	UBS GROUP AG	2.665.000	4,96	
	XS3239976163	EP INFRASTRUCTURE AS	1.845.000	5,90	
	XS3167486789	BHP BILLITON FINANCE LTD	2.110.000	5,07	
	US02364WAJ45	AMERICA MOVIL SA de CV	815.000	6,58	
	USP6629MAC66	MEXICO CITY ARPT TRUST	510.000	2,20	
	USP55409AA77	INDUSTRIAS PENOLES SAB D	910.000	3,36	
	USP2253TJN02	CEMEX SAB DE CV	1.490.000	3,43	
	USP3143NBR46	CODELCO INC	500.000	12,68	
	USP0R80BAG79	SITIOS LATINOAMERICA	1.250.000	5,18	
	USP3691NBL30	EL PUERTO DE LIVERPOOL	540.000	4,78	
	USP677MAA01	MINERA MEXICO SA DE CV	530.000	4,97	
	USP6629MAB83	MEXICO CITY ARPT TRUST	1.045.000	12,53	
	USP60694AF68	KIMBERLY-CLARK DE MEXICO	695.000	5,12	
	USP29595AB42	COMISION FEDERAL DE ELEC	410.000	1,08	
	USP1507SAL18	BANCO SANTANDER MEXICO	1.435.000	3,46	
	USP14519AA30	BANCO NACIONAL COM EXT	2.610.000	3,73	
	XS3046428408	WINDFALL MINING GROUP	1.005.000	5,17	
	USP56145A A66	INFRAESTRUCTURA ENERGETI	250.000	1,91	
	USP3742RA W09	EMPRESA DE LOS FERROCARR	2.420.000	18,13	
	USP55409AB50	INDUSTRIAS PENOLES SAB D	995.000	12,92	
	USP3691NBM13	EL PUERTO DE LIVERPOOL	475.000	7,39	
	USP9401JAB37	TRUST FIBRA UNO	465.000	4,52	
	USP3146DAB93	CORPORACION INMOBILIARIA	1.375.000	5,66	
	USP3143NBW31	CODELCO INC	690.000	11,98	
	USP40692AA67	FIBRA PROLOGIS	1.905.000	7,51	
	USP9402MAA73	TRUST 2401	441.000	3,55	
	USP8718AAQ96	SOCIEDAD QUIMICA Y MINER	885.000	6,71	
	USP2867KAK27	COLBUN SA	950.000	3,88	
OBLQUOTA	ALTRI UE				5,03
	XS2783579704	MVM ENERGETIKA ZRT	1.475.000	4,22	
	XS3002420498	CARLSBERG BREWERIES A/S	2.510.000	5,36	
	XS2764457664	DANSKE BANK A/S	1.200.000	6,56	
	XS2300185613	GALAXY PIPELINE ASSETS	1.990.000	7,62	
	XS2585932275	BECTON DICKINSON EURO	12.100.000	3,36	
	XS2726335099	ROCHE FINANCE EUROPE BV	2.350.000	8,88	
	FR001400KHF2	ENGIE SA	7.400.000	1,57	
	XSI586555945	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	6.100.000	1,21	

FR001400D31	CIE GENERALE DES ESTABLI	5.500.000	2,83
DE000A2LQSN2	KFW	4.800.000	2,99
XS2390861362	LANDWIRTSCH. RENTENBANK	4.300.000	0,74
XS2281155254	ING GROEP NV	3.300.000	4,06
FR0014005ZP8	ENGIE SA	11.700.000	3,79
XS2066706735	ENEL FINANCE INTL NV	2.750.000	8,42
XS2407529309	ING GROEP NV	2.300.000	6,64
XS2676395408	SARTORIUS FINANCE BV	900.000	7,39
US22535WAJ62	CREDIT AGRICOLE SA	3.780.000	3,21
XS1693818525	TOTAL CAPITAL INTL SA	2.000.000	3,67
FR0013476611	BNP PARIBAS	1.800.000	5,76
XS2281343256	BA YER AG	4.400.000	3,01
USL3500LAA72	FEL ENERGY VI SARL	935.000	10,22
XS2679898184	REWE INT FINANCE	3.800.000	3,99
XS2168629967	HEINEKEN NV	1.490.000	7,02
XS2187529180	PROLOGIS INTL FUND II	1.250.000	6,15
FR0013264439	CTE CO TRANSP ELEC	1.200.000	6,11
USN7163RAQ67	PROSUS NV	990.000	16,90
XS2021462440	PROLOGIS INTL FUND II	1.125.000	3,46
XS0350890470	GE CAPITAL EURO FUNDING	2.370.000	7,59
FR0014006ZC4	ORANGE SA	1.200.000	7,79
XS2535308477	MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS	900.000	2,61
USN8133NA56	SIGMA FINANCE NL	1.625.000	2,06
US05964HAQ83	BANCO SANTANDER SA	1.000.000	2,08
XS2193666125	DEUTSCHE BAHN FIN GMBH	130.000	12,76
XS2400630187	EIG PEARL HOLDINGS SARL	1.175.000	12,57
US83368RBQ48	SOCIETE GENERALE	850.000	0,95
XS2126161764	RELX FINANCE BV	800.000	2,17
USL15669AA91	CHILE ELECTRICITY LUX	930.000	5,59
XS2169243479	SWISSCOM FINANCE	630.000	2,86
US46590XAY22	JBS USA/FOOD/FINANCE	436.000	5,73
DE000A254TM8	ALLIANZ SE	500.000	18,95
XS2542166744	GREENSAIF PIPELINES BIDC	450.000	9,46
XS2568343672	TMS ISSUER SARL	450.000	5,30
DE000A3E5MH6	VONOVIA SE	500.000	3,91
FR0013445152	RTE RESEAU DE TRANSPORT	4.300.000	21,24
XS2344569038	SELP FINANCE SARL	300.000	3,35
XS2389343380	ABN AMRO BANK N.V.	400.000	3,59
XS2572996606	COOPERATIEVE RABOBANK UA	1.700.000	3,47
XS2747600109	E.ON SE	720.000	7,95
FR001400N4L7	BPCE SA	12.000.000	2,68
XS2788614498	AMADEUS IT GROUP SA	1.700.000	2,90
BE0002276450	ELIA TRANSMISSION BE	3.900.000	1,25
XS2825486231	MSD NETHERLANDS CAPITAL	1.700.000	17,41
XS2884003778	IMCD NV	3.170.000	3,84
XS2908093805	WINTERSHALL DEA FINANCE	2.330.000	3,40
XS2908095172	WINTERSHALL DEA FINANCE	3.400.000	5,68
USL4R02QAA86	GUARA NORTE SARL	2.515.000	7,06
USL7909CAC12	RAIZEN FUELS FINANCE	965.000	6,36
XS2850687620	GREENSAIF PIPELINES BIDC	450.000	7,35
BE0002466416	ELIA SYSTEM OP SA/NV	4.500.000	3,00
US35177PAL13	ORANGE SA	3.100.000	3,77
FR0013504693	ENGIE SA	2.000.000	5,77
FR0013465424	ELECTRICITE DE FRANCE SA	2.400.000	20,02
FR0014001IM0	ICADE	1.000.000	4,95
DE000A3MQNQ2	LEGIMMOBILIEN SE	2.000.000	7,57
XS2357951164	DEUTSCHE BAHN FIN GMBH	2.300.000	22,57
XS2553801502	BANCO DE SABADELL SA	6.500.000	2,54
XS2554581830	ASR NEDERLAND NV	2.000.000	9,56
XS2526839761	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	8.400.000	4,31
DE000A30V5C3	DEUTSCHE BANK AG	3.500.000	2,54
FR001400IIO6	THALES SA	5.200.000	3,11
DE000CZ439B6	COMMERZBANK AG	3.500.000	2,74
BE0002989706	CRELAN SA	1.600.000	4,74
FR001400O9D2	CREDIT AGRICOLE SA	1.400.000	7,86
DE000A3829J7	VONOVIA SE	1.400.000	6,61
XS2818300407	ING GROEP NV	2.000.000	6,90
XS2838924848	BECTON DICKINSON EURO	1.700.000	8,19
FR001400PGC0	CREDIT AGRICOLE SA	2.300.000	7,85
XS2908735504	BANCO SANTANDER SA	13.100.000	2,96
FR001400T9Q9	BANQUE FED CRED MUTUEL	4.900.000	5,18

	XS2891742731	ING GROEP NV	6.100.000	4,18	
	XS2560994381	COMMERZBANK AG	2.100.000	4,74	
	XS2922125344	DE VOLKSBANK NV	3.000.000	5,11	
	ES0213679OS7	BANKINTER SA	9.600.000	5,96	
	FR001400UHA2	EDENRED SE	4.000.000	4,21	
	XS2485265214	PROLOGIS INTL FUND II	2.700.000	4,84	
	FR001400ZRC6	ICADE	1.000.000	7,40	
	XS3043537169	.XA SA	2.000.000	16,04	
	FR001400AKP6	BNP PARIBAS	5.000.000	2,41	
	DE000A4DFH60	DEUTSCHE BANK AG	4.000.000	3,19	
	US03938LBE39	ARCELORMITTAL SA	5.600.000	1,73	
	DE000CZ457B8	COMMERZBANK AG	1.900.000	8,51	
	FR0014012CP3	SCHNEIDER ELECTRIC SE	2.900.000	9,28	
	FR001400UHP0	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	2.100.000	4,48	
	FR0014012L86	ENGIE SA	1.100.000	9,18	
	FR0014012AJ0	CREDIT AGRICOLE SA	10.100.000	5,84	
	FR0014012S89	CAPGEMINI SE	4.300.000	7,38	
	FR0014012ID6	SOCIETE GENERALE	4.000.000	6,49	
	XS3192253402	ARCELORMITTAL SA	5.980.000	4,30	
	FR0014012X82	BPCE SA	3.900.000	6,60	
	XS3193854281	BRENTT AG FINANCE BV	4.900.000	5,12	
	XS3000465842	ELM BV FOR SWISS PRIME	2.100.000	5,17	
	XS3195042224	HEINEKEN NV	1.720.000	6,97	
	XS3194155563	GLENCORE CAP FIN DAC	6.720.000	5,85	
	XS2928133334	NESTLE FINANCE INTL LTD	19.650.000	4,46	
	XS3226565482	HEINEKEN NV	1.610.000	13,27	
	XS3222746532	VONOVIA SE	1.800.000	10,64	
	FR00140142K0	BANQUE FED CRED MUTUEL	4.800.000	8,28	
	XS3238400249	MAGNUM ICC FINANCE BV	6.200.000	2,92	
	US251526DD89	DEUTSCHE BANK NY	1.940.000	5,15	
	XS3209539520	BERTELSMANN SE & CO KGAA	6.100.000	6,77	
	XS2589792220	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	6.100.000	8,19	
	USL67359AB21	NEXA RESOURCES SA	475.000	6,09	
	USN57445AA17	MINEJESA CAPITAL BV	1.540.000	4,18	
	USL7909CA626	RAIZEN FUELS FINANCE	1.675.000	7,88	
	USL1567LAA19	CHILE ELECTRICITY LUX	3.375.000	7,38	
OBBL QUOTA	ITALIA				3,52
	XS2299001888	ITALGAS SPA	1.800.000	2,12	
	XS2265990452	HERA SPA	1.800.000	4,89	
	XS1023703090	ENI SPA	1.300.000	2,75	
	XS2032727310	ITALGAS SPA	1.000.000	4,22	
	IT0005585051	UNICREDIT SPA	2.340.000	6,60	
	XS2725959683	SNAM SPA	2.950.000	3,50	
	IT0005598971	UNICREDIT SPA	5.000.000	2,22	
	IT0005631822	UNICREDIT SPA	1.400.000	3,23	
	XS2588885025	UNICREDIT SPA	2.500.000	2,72	
	USR3304JAA51	SNAM SPA	7.500.000	3,88	
OBBL QUOTA	USA				4,38
	US05369AA97	AVIATION CAPITAL GROUP	205.000	1,75	
	XS1196817586	KINDER MORGAN INC	3.500.000	1,15	
	XS2180007549	AT&T INC	5.500.000	2,32	
	XS2114852218	COMCAST CORP	4.000.000	1,38	
	XS1366026919	HONEYWELL INTERNATIONAL	6.570.000	2,04	
	XS2346207892	AMERICAN TOWER CORP	15.510.000	3,33	
	US06051GLG28	BANK OF AMERICA CORP	1.865.000	2,96	
	US682680BJ18	ONEOK INC	420.000	2,54	
	US06051GLS65	BANK OF AMERICA CORP	4.820.000	3,20	
	US61747YER27	MORGAN STANLEY	2.790.000	2,15	
	US95000U3E14	WELLS FARGO & COMPANY	2.605.000	3,09	
	US38141GZK39	GOLDMAN SACHS GROUP INC	2.455.000	2,06	
	XS2456839369	BERKSHIRE HATHAWAY FIN	2.160.000	7,51	
	FR0013425147	MMS USA FINANCING INC	2.000.000	2,41	
	US172967NS68	CITIGROUP INC	2.055.000	2,22	
	US172967LD18	CITIGROUP INC	2.100.000	1,89	
	US361841AK54	GLP CAPITAL LP / FIN II	2.000.000	2,20	
	US46647PDU75	JPMORGAN CHASE & CO	1.975.000	3,11	
	XS2286303495	DAE FUNDING LLC	2.355.000	2,11	
	XS2058557344	THERMO FISHER SCIENTIFIC	2.510.000	19,97	
	US68389XCD57	ORACLE CORP	7.600.000	2,17	
	XS2320759538	VERIZON COMMUNICATIONS	1.850.000	3,19	
	XS2605914105	GENERAL MILLS INC	1.440.000	2,91	
	US65339KBW99	NEXTERA ENERGY CAPITAL	1.805.000	2,41	
	XS1146286205	VERIZON COMMUNICATIONS	210.000	5,44	
	XS2680745382	NATIONAL GRID NA INC	3.570.000	6,17	
	XS2610788569	CARGILL INC	1.360.000	3,75	
	XS1708335978	VERIZON COMMUNICATIONS	1.500.000	9,99	
	US38141GZR81	GOLDMAN SACHS GROUP INC	1.560.000	2,08	
	US91159HJK77	US BANCORP	1.500.000	2,78	
	US29273RDK41	ENERGY TRANSFER LP	1.300.000	1,23	
	US38141GA468	GOLDMAN SACHS GROUP INC	4.990.000	3,25	
	US65473PAN50	NISOURCE INC	9.895.000	2,05	
	XS2049582625	PROLOGIS EURO FINANCE	1.010.000	1,69	
	USU0901RAB34	BIMBO BAKERIES USA INC	1.200.000	2,64	
	US84265VA A35	SOUTHERN COPPER CORP	780.000	6,27	
	XS2548081053	MORGAN STANLEY	2.400.000	6,03	
	XS2087643651	STRYKER CORP	500.000	5,78	
	XS1513062411	MERCK & CO INC	400.000	10,18	
	XS2115092012	IBM CORP	320.000	13,04	
	XS2176561095	VERIZON COMMUNICATIONS	160.000	12,83	
	US19828AA B35	COLUMBIA PIPELINE HOLDCO	100.000	2,31	
	XS0268648952	LEHMAN BROTHERS HOLDINGS	2.500.000	0,01	

	XS1651071950	THERMO FISHER SCIENTIFIC	4.730.000	3,40
	US06051GGF00	BANK OF AMERICA CORP	5.190.000	1,92
	XS1835955474	JPMORGAN CHASE & CO	8.820.000	3,30
	XS1907120791	AT&T INC	9.180.000	3,48
	US06051GHD43	BANK OF AMERICA CORP	6.320.000	2,80
	XS2488626883	DUKE ENERGY CORP	2.600.000	6,97
	US87264ABS33	T-MOBILE USA INC	100.000	2,97
	US928668BS02	VOLKSWAGEN GROUP AMERICA	6.000.000	1,37
	US29273VAP58	ENERGY TRANSFER LP	6.530.000	1,92
	XS2751688826	CARRIER GLOBAL CORP	2.630.000	2,17
	XS2776511060	BOOKING HOLDINGS INC	3.300.000	2,84
	US03740MAB63	AON NORTH AMERICA INC	5.225.000	2,82
	XS2770514946	VERIZON COMMUNICATIONS	1.080.000	8,09
	XS2790333889	MORGAN STANLEY	2.000.000	7,35
	US46647PEG72	JPMORGAN CHASE & CO	300.000	3,71
	XS2577826386	CITIGROUP INC	2.300.000	5,42
	XS2823909903	ILLINOIS TOOL WORKS INC	7.060.000	5,53
	US46647PEQ54	JPMORGAN CHASE & CO	4.750.000	4,22
	US097023DQ55	BOEING CO/THE	5.595.000	2,89
	USG2440JAG07	GUSAP III LP	690.000	9,54
	US68389XAE58	ORACLE CORP	1.800.000	8,22
	XS1028954870	ILLINOIS TOOL WORKS INC	3.900.000	7,21
	XS1412266816	JOHNSON & JOHNSON	6.500.000	2,85
	US07274NAL73	BA YER US FINANCE II LLC	4.008.000	2,73
	US037833DG20	APPLE INC	3.700.000	15,35
	XS2035474555	PHILIP MORRIS INTL INC	4.770.000	12,48
	XS1240751229	ELI LILLY & CO	7.610.000	4,15
	XS2148370211	BANK OF AMERICA CORP	5.000.000	2,91
	US20030NDA63	COMCAST CORP	1.470.000	3,83
	US097023CY98	BOEING CO	4.670.000	3,79
	US68902VAK35	OTIS WORLDWIDE CORP	3.400.000	3,88
	US842587DE49	SOUTHERN CO	6.500.000	3,96
	US95000U3A91	WELLS FARGO & COMPANY	9.390.000	2,33
	US38141GZU11	GOLDMAN SACHS GROUP INC	6.240.000	2,42
	XS2839004368	BECTON DICKINSON & CO	3.200.000	5,47
	XS2821719023	JOHNSON & JOHNSON	3.470.000	8,52
	US38141GB607	GOLDMAN SACHS GROUP INC	5.530.000	4,21
	US281020BB24	EDISON INTERNATIONAL	5.530.000	5,15
	US83444MAP68	SOLVENTUM CORP	2.039.000	2,80
	US95000U3P60	WELLS FARGO & COMPANY	1.360.000	4,27
	US68389XCY94	ORACLE CORP	4.800.000	2,35
	US036752BB83	ELEVANCE HEALTH INC	7.000.000	3,62
	XS2997535146	T-MOBILE USA INC	1.000.000	13,25
	XS3004195007	AIR PRODUCTS & CHEMICALS	5.300.000	4,82
	US07274EAI29	BA YER US FINANCE LLC	4.700.000	2,63
	US404119CZ09	HCA INC	3.520.000	3,61
	US571676AY11	MARS INC	20.160.000	3,66
	XS3004194885	AIR PRODUCTS & CHEMICALS	3.300.000	8,92
	US345397G727	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	5.400.000	2,00
	XS2821718488	JOHNSON & JOHNSON	17.000.000	5,60
	US61747YFY68	MORGAN STANLEY	2.345.000	2,94
	XS3046429711	GENERAL MILLS INC	3.270.000	5,40
	XS2404213485	PROCTER & GAMBLE CO/THE	4.580.000	4,30
	US02079KAK34	ALPHABET INC	7.465.000	3,95
	XS3064423174	ALPHABET INC	8.920.000	6,40
	XS3063724325	VISA INC	4.100.000	2,26
	XS3070032365	BOOKING HOLDINGS INC	470.000	12,84
	US05565ECR45	BMW US CAPITAL LLC	6.040.000	3,22
	US22822VBB62	CROWN CASTLE INC	4.140.000	2,42
	US709599BW38	PENSKE TRUCK LEASING/PTL	8.230.000	2,27
	US709599BZ68	PENSKE TRUCK LEASING/PTL	6.860.000	2,89
	US26867LAP58	EMD FINANCE LLC	7.600.000	4,23
	US172967QF11	CITIGROUP INC	2.410.000	4,90
	US26884LAX73	EQT CORP	4.200.000	2,75
	XS3185662163	LIBERTY MUTUAL GROUP INC	1.400.000	7,93
	US50076QAR74	KRAFT HEINZ FOODS CO	2.700.000	8,06
	US68389XDK81	ORACLE CORP	12.150.000	5,65
	US285512AF68	ELECTRONIC ARTS INC	900.000	17,70
	US04010LBK89	ARES CAPITAL CORP	3.000.000	3,98
	XS3214409834	CITIGROUP INC	5.110.000	7,45
	US032095AY74	AMPHENOL CORP	6.405.000	4,35
	US404119DD87	HCA INC	4.300.000	4,33
	US30303MAD48	META PLATFORMS INC	4.935.000	7,71
	XS3215634901	MORGAN STANLEY	6.950.000	8,76
	US92343VHG23	VERIZON COMMUNICATIONS	4.500.000	7,65
	US92343VHJ61	VERIZON COMMUNICATIONS	955.000	13,98
	US023135CT13	AMAZON.COM INC	10.200.000	4,36
	US20030NES62	COMCAST CORP	5.100.000	8,15
	XS3224609613	ALPHABET INC	2.600.000	18,62
	XS1234373733	3M COMPANY	5.100.000	4,18
	XS3255333315	GOLDMAN SACHS GROUP INC	2.700.000	8,73
	XS3217583049	BANK OF AMERICA CORP	4.060.000	5,27
OBBL.QUOTA	GIAPPONE			6,16
	XS2459747874	EAST JAPAN RAILWAY CO	4.060.000	6,78
	US62954WAS44	NTT FINANCE CORP	1.635.000	3,93

	XS3100081507	NTT FINANCE CORP	4.060.000	6,37	
OBBLQUOTA	NON OCSE				6,37
	XS1709535097	ABU DHABI CRUDE OIL	2.570.000	13,78	
	XS2585988145	GACI FIRST INVESTMENT	1.700.000	14,68	
	XS1435072464	ABU DHABI NATIONAL ENERG	2.390.000	0,46	
	XS1883963990	DP WORLD CRESCENT LTD	2.555.000	2,50	
	USM8220VAA28	RUWAIIS POWER CO PJSC	2.345.000	7,54	
	USY7141MAA72	HUTAMA KARYA PERSERO PT	2.540.000	3,99	
	USY62014AA64	NAKILAT INC	805.000	6,53	
	USP5625XAC85	INTERCORP PERU LTD	2.405.000	3,32	
	XS2349180104	INDOFOOD CBP SUKSES MAKAM	535.000	4,96	
	XS2262853349	SAUDI ARABIAN OIL CO	1.760.000	17,98	
	XS1720052254	EMIRATES SEMBCORP WATER	1.300.000	7,63	
	US75405UA.A43	RAS LAFFAN LNG3	1.745.000	1,67	
	USY7150MAF42	PTTEP TREASURY CENTER CO	1.170.000	3,75	
	XS2382853641	SW EIHAN PV POWER CO PJSC	1.310.000	15,97	
	USP4R53VAB95	GRUPO ENERGIA BOGOTA	750.000	5,55	
	XS2357494322	QATAR PETROLEUM	1.160.000	5,18	
	XS2381043350	IND & COMM BK CHINA/HK	1.535.000	0,82	
	XS1808738212	ABU DHABI NATIONAL ENERG	945.000	3,79	
	XS2386563469	NBK SPC LTD	770.000	1,68	
	XS2262853422	SAUDI ARABIAN OIL CO	500.000	24,54	
	XS2051369671	POWER FINANCE CORP LTD	990.000	3,39	
	USP3083SAF22	TRANSMANTARO	1.140.000	8,90	
	USY0606WBZ24	BANGKOK BANK PCL/HK	850.000	2,50	
	XS2262220143	DAE SUKUK DFC LTD	800.000	0,12	
	USY7140WAF50	INDONESIA ASAHAN ALUMINI	920.000	3,80	
	USY68856A.V83	PETRONAS CAPITAL LTD	335.000	14,87	
	USM00020AA12	ACWA POWER MGMT INVST	2.735.000	9,49	
	XS2542162677	GACI FIRST INVESTMENT	625.000	18,70	
	USG8438NAB31	STAR ENERGY CO ISSUE	545.000	9,40	
	XS2623206187	MDGH GMTN RSC LTD	470.000	14,79	
	USY72570AU16	RELIANCE INDUSTRIES LTD	560.000	17,39	
	XS2175968580	MDGH GMTN RSC LTD	450.000	16,16	
	USY57542AB15	MALAYSIA WAKALA SUKUK	290.000	18,32	
	USY68856A.W66	PETRONAS CAPITAL LTD	200.000	16,98	
	USP3083SAD73	TRANSMANTARO	200.000	6,74	
	US05971V2E48	BANCO DE CREDITO DEL PER	2.450.000	2,64	
	US91911TAR41	VALE OVERSEAS LIMITED	525.000	5,82	
	XS1993965950	GOLD FIELDS OROGEN HOLD	1.280.000	2,95	
	USY0889VAC47	BHARTI AIRTEL LTD	1.325.000	4,96	
	XS2445179190	NATIONAL BANK OF KUWAIT	555.000	3,84	
	USP8000LA.A72	LUSPETROL CAM/PLUS LOTE	1.755.000	7,29	
	XS2861555964	SAUDI ARABIAN OIL CO	1.110.000	14,91	
	USP0092AA.F68	AEROPUERTO INTL TOCUMEN	1.715.000	11,68	
	US71568QA.P28	PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	1.000.000	16,35	
	US45434M2A91	INDIAN RAILWAY FINANCE	1.935.000	3,80	
	XS2907245208	ABU DHABI DEVELOPMENT HO	555.000	14,67	
	USP7200AA.A18	NIA GARA ENERGY SAC	2.235.000	6,68	
	XS2911046147	ABU DHABI NATIONAL ENERG	405.000	8,50	
	XS2861551898	SAUDI ARABIAN OIL CO	520.000	13,68	
	US780153BU54	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	995.000	4,95	
	US780153BV38	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	5.405.000	5,53	
	US91911TAS24	VALE OVERSEAS LIMITED	770.000	12,94	
	XS2910502637	OOREDOO INTL FINANCE	505.000	7,07	
	XS2998746213	MA'ADEN SUKUK LTD	315.000	3,57	
	USY9350HA.A06	VARANASI AURA NH-2 TOLL	1.120.000	6,23	
	XS2865538776	MASDAR ABU DHABI	785.000	3,16	
	XS2615928863	STATE BANK INDIA/LONDON	1.200.000	2,17	
	USP8803LA.B47	SURA ASSET MANAGEMENT	495.000	5,07	
	USP9367RA.G67	TRANSPORT DE GAS PERU	2.025.000	2,23	
	XS3074432959	MASDAR ABU DHABI	1.210.000	3,87	
	XS2993845945	SAUDI ELECTRICITY SUKUK	1.190.000	3,58	
	US37373WA.E03	GERDAU TRADE INC	660.000	7,14	
	USP6040KAC10	KALLPA GENERACION SA	600.000	4,89	
	XS3011744623	KASPI.KZ.JSC	595.000	3,59	
	USP6040KAD92	KALLPA GENERACION SA	1.875.000	7,31	
	XS3201109637	DAE SUKUK DFC LTD	945.000	4,23	
	USP4R53VAC78	GRUPO ENERGIA BOGOTA	1.655.000	7,35	
	USY5257YAL12	LENOVO GROUP LTD	485.000	1,86	
	US73928RAB24	POWER FINANCE CORP LTD	1.025.000	3,91	
	USY72570AS69	RELIANCE INDUSTRIES LTD	2.065.000	5,49	
	US01609WBM38	ALIBABA GROUP HOLDING	1.195.000	3,88	
	USG59669AJ33	MEITUAN	1.095.000	7,61	
	XS3096211076	FIRST ABU DHABI BANK PJS	1.245.000	4,14	
	XS3013061489	NATIONAL CENTRAL COOLING	1.220.000	3,62	
	XS3125027808	QNB FINANCE LTD	865.000	4,00	
	XS3227332080	AVILEASE CAPITAL LTD	1.245.000	4,27	
OBBLQUOTA	OCSE				
	XS1171485722	WELLCOME TRUST LTD/THE	10.030.000	1,04	
	XS2051664675	BABCOCK INTL GROUP PLC	4.600.000	1,68	
	XS2681384041	RECKITT BENCKISER TSY	1.720.000	6,44	
	XS2388491289	HSBC HOLDINGS PLC	2.000.000	3,69	
	US06738ECD58	BARCLAYS PLC	1.550.000	2,45	
	XS2382950330	NATWEST GROUP PLC	795.000	6,45	
	XS2319954710	STANDARD CHARTERED PLC	213.000	5,50	
	US50220PAC77	LSEGA FINANCING PLC	1.500.000	2,21	
	US404280CV97	HSBC HOLDINGS PLC	11.650.000	3,47	
	XS2156787173	SSE PLC	400.000	4,10	
	XS1981054221	COCA-COLA EUROPEAN PARTN	320.000	3,21	

	XS2242921711	RENTOKIL INITIAL PLC	614.000	2,77	
	US06738ECR45	BARCLAYS PLC	220.000	3,60	
	US06738ECJ29	BARCLAYS PLC	7.460.000	1,54	
	US404280DR76	HSBC HOLDINGS PLC	5.540.000	2,46	
	XS2817916484	HSBC HOLDINGS PLC	3.000.000	3,03	
	XS3009472989	NATWEST GROUP PLC	1.700.000	7,40	
	XS3014215324	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	1.050.000	3,77	
	XS2833391498	DIA GEO FINANCE PLC	8.830.000	8,07	
	XS3073350269	HSBC HOLDINGS PLC	1.400.000	8,05	
	XS3069320714	NATWEST GROUP PLC	2.000.000	8,12	
	XS3109655962	VODAFONE GROUP PLC	1.020.000	11,80	
	XS3087807916	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	2.405.000	1,99	
	US06738ECX13	BARCLAYS PLC	15.840.000	2,81	
	XS3170277704	NATWEST GROUP PLC	1.800.000	7,25	
	XS3170277530	NATWEST MARKETS PLC	1.000.000	4,27	
	XS3239332359	WPP FINANCE 2013	6.590.000	4,77	
TIT.STATO	ALTRI OCSE				5,25
	US91087BAR15	UNITED MEXICAN STATES	9.136.000	7,05	
	US168863DQ81	REPUBLIC OF CHILE	700.000	22,76	
	US168863DS48	REPUBLIC OF CHILE	785.000	12,50	
	US91087BA X82	UNITED MEXICAN STATES	940.000	12,93	
	US91087BAT70	UNITED MEXICAN STATES	1.920.000	6,14	
	CH0127181029	SWITZERLAND	1.070.000	4,92	
	US91087BA V27	UNITED MEXICAN STATES	1.870.000	6,60	
	US168863DZ80	REPUBLIC OF CHILE	988.978	7,62	
	CH0224397171	SWITZERLAND	607.000	4,31	
	CH0008680370	SWITZERLAND	511.000	1,99	
	US168863EA21	REPUBLIC OF CHILE	694.763	14,21	
	US168863DU93	REPUBLIC OF CHILE	715.000	25,72	
	CH0224397346	SWITZERLAND	386.000	3,47	
	US168863DY16	REPUBLIC OF CHILE	460.000	11,61	
	US91087BA Z31	UNITED MEXICAN STATES	1.000.000	7,54	
	CH0557778310	SWITZERLAND	1.000.000	9,34	
	US91086QBF46	UNITED MEXICAN STATES	3.900.000	13,34	
	US91087BBE92	UNITED MEXICAN STATES	730.000	5,16	
	US91087BBF67	UNITED MEXICAN STATES	1.674.000	7,92	
	US91087BBK52	UNITED MEXICAN STATES	925.000	5,84	
	XS1346652891	REPUBLIC OF CHILE	1.500.000	0,05	
	XS2226974504	KINGDOM OF SWEDEN	10.470.000	4,67	
	SE0009496367	SWEDISH GOVERNMENT	5.985.000	2,34	
	DK0009923807	KINGDOM OF DENMARK	53.491.000	3,84	
	SE0013935319	SWEDISH GOVERNMENT	4.335.000	5,34	
	DK0009923567	KINGDOM OF DENMARK	6.725.000	1,86	
	DK0009924102	KINGDOM OF DENMARK	4.503.000	5,87	
	SK4120011420	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	327.000	4,80	
	XS2010026487	HUNGARY	4.445.000	6,66	
	SK4120009762	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	5.000.000	2,70	
	EU000A283859	EUROPEAN UNION	5.100.000	4,75	
	SI0002103842	REPUBLIKA SLOVENIJA	2.430.000	3,12	
	XS2434895988	ROMANIA	2.040.000	1,12	
	XS2574267188	HUNGARY	1.290.000	2,16	
	XS2388586401	HUNGARY	1.470.000	5,41	
	XS2109813142	ROMANIA	1.395.000	17,06	
	XS2574267261	HUNGARY	3.185.000	5,27	
	SK4000017059	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	864.000	4,67	
	SK4120014150	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	4.000.000	2,41	
	XS2558594391	HUNGARY	2.030.000	1,01	
	SE0011281922	SWEDISH GOVERNMENT	19.895.000	3,82	
	XS1968706876	ROMANIA	330.000	14,32	
	US731011A W25	REPUBLIC OF POLAND	360.000	14,00	
	EU000A3KP2Z3	EUROPEAN UNION	6.000.000	10,17	
	SI0002104576	REPUBLIKA SLOVENIJA	2.300.000	7,00	
	EU000A3L1D10	EUROPEAN UNION	13.100.000	5,45	
	US731011AZ55	REPUBLIC OF POLAND	1.100.000	14,18	
	EU000A3K4EN5	EUROPEAN UNION	10.000.000	2,73	
	SE0021308541	SWEDISH GOVERNMENT	4.100.000	8,29	
	SK4000022539	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	4.500.000	7,36	
	SK4120008954	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	2.000.000	5,84	
	XS2999564581	ROMANIA	640.000	7,06	
	XS3101499260	HUNGARY	2.230.000	7,12	
	US857524AH50	REPUBLIC OF POLAND	1.450.000	6,94	
	EU000A3K4C42	EUROPEAN UNION	6.000.000	10,84	
	EU000A3K4EW6	EUROPEAN UNION	9.000.000	1,83	
	EU000A3L1CN4	EUROPEAN UNION	13.000.000	3,48	
	XS2317123052	REPUBLIC OF LATVIA	3.000.000	5,20	
	XS2487342649	REPUBLIC OF LITHUANIA	3.000.000	5,94	
	SK4000023230	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.000.000	6,26	
	XS1599193403	ROMANIA	1.900.000	1,24	
	EU000A3LNF05	EUROPEAN UNION	17.301.000	4,46	
	XS2434895806	ROMANIA	2.100.000	6,79	
	XS2756521303	ROMANIA	1.800.000	6,03	
	XS2770921315	ROMANIA	1.900.000	7,24	
	SI0002104105	REPUBLIKA SLOVENIJA	15.100.000	5,11	
	EU000A4EG039	EUROPEAN UNION	11.500.000	17,13	
	NL0000102317	NETHERLANDS GOVERNMENT	6.018.578	1,72	
	DE0001135481	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	10.000.000	14,11	
	FR0012993103	FRANCE (GOVT OF)	52.200.000	5,17	
	FR0013250560	FRANCE (GOVT OF)	41.205.000	1,38	
	FR0011317783	FRANCE (GOVT OF)	51.912.210	1,73	
	FR0013341682	FRANCE (GOVT OF)	118.753.290	2,87	

	DE0001102499	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	20.947.439	4,12
	BE0000345547	BELGIUM KINGDOM	20.000.000	2,45
	IE00BH3SQ895	IRISH TSY 1.10% 2029	3.118.000	3,30
	FR0013451507	FRANCE (GOVT OF)	38.775.040	3,90
	BE0000349580	BELGIUM KINGDOM	375.000	4,46
	DE0001135176	DBR 5 1/2 01/04/31	45.300.000	3,89
	ES0000012E69	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	61.400.000	8,79
	NL0013332430	NETHERLANDS GOVERNMENT	20.000.000	3,52
	FR0011883966	FRANCE (GOVT OF)	23.409.638	4,06
	IE00BJ38CR43	IRISH TSY 2.4% 2030	1.657.000	4,04
	DE0001102416	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	5.030.000	1,12
	FR0013286192	FRANCE (GOVT OF)	22.000.000	2,37
	NL0012818504	NETHERLANDS GOVERNMENT	6.883.794	2,51
	AT0000A269M8	REPUBLIC OF AUSTRIA	5.744.000	3,11
	BE0000347568	BELGIUM KINGDOM	5.512.000	3,42
	NL0015031501	NETHERLANDS GOVERNMENT	22.348.000	1,04
	FI4000278551	FINNISH GOVERNMENT	10.000.000	1,70
	DE0001102408	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	9.788.000	0,62
	ES00000128Q6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	21.000.000	6,85
	IE00BKFVC568	IRISH TSY 0.20% 2027	4.838.000	1,36
	AT0000A1ZGE4	REPUBLIC OF AUSTRIA	4.272.000	2,11
	FR0014007L00	FRANCE (GOVT OF)	17.159.949	6,39
	ES0000012K20	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	54.775.000	6,18
	FR001400AQH0	FRANCE (GOVT OF)	4.099.000	12,48
	DE0001135085	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	7.156.000	2,20
	FR0013407236	FRANCE (GOVT OF)	5.349.000	3,36
	NL00150006U0	NETHERLANDS GOVERNMENT	11.504.228	5,53
	DE0001102606	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	18.557.699	6,23
	AT0000A2WSC8	REPUBLIC OF AUSTRIA	30.000.000	5,96
	FR0000571218	FRANCE (GOVT OF)	8.573.000	2,76
	BE0000326356	BELGIUM KINGDOM	865.000	5,19
	BE0000335449	BELGIUM KINGDOM	3.000.000	5,33
	PTOTEVOE0018	OBRIGACOES DO TESOURO	4.663.000	2,67
	ES0000012G34	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	43.230.000	4,71
	NL0014555419	NETHERLANDS GOVERNMENT	1.601.000	4,53
	AT0000A2CQD2	REPUBLIC OF AUSTRIA	26.937.000	4,13
	IE00BMQ5JL65	IRISH TSY 0% 2031	3.540.000	5,79
	AT0000A2NW83	REPUBLIC OF AUSTRIA	14.160.000	5,13
	PTOTEEOE0033	OBRIGACOES DO TESOURO	4.621.747	5,75
	AT0000A2VB47	REPUBLIC OF AUSTRIA	4.961.000	2,80
	DE0001030740	BUNDESREPUBLIC	5.000.000	1,76
	DE0001102465	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	90.000	3,11
	BE0000354630	BELGIUM KINGDOM	11.386.711	6,40
	PTOTEYOE0031	OBRIGACOES DO TESOURO	6.180.063	6,18
	FR001400BKZ3	FRANCE (GOVT OF)	3.227.997	6,45
	FR001400H7V7	FRANCE (GOVT OF)	52.356.997	6,45
	ES0000012K61	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	20.000.000	6,20
	BE0000357666	BELGIUM KINGDOM	30.000.000	6,51
	DE0001102622	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	16.436.816	3,68
	NL0015001DQ7	NETHERLANDS GOVERNMENT	8.200.000	3,70
	DE0001102531	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	5.000.000	5,12
	DE0001102457	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	43.629.253	2,61
	DE0001135069	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	30.000.000	1,69
	FR0011982776	FRANCE (GOVT OF)	69.049.385	4,19
	DE0001102564	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	37.414.096	5,62
	FR0010447367	FRANCE (GOVT OF)	29.637.000	11,79
	DE0001030559	DEUTSCHLAND I/L BOND	49.182.000	3,94
	FR0014002WK3	FRANCE (GOVT OF)	10.252.189	5,90
	FR0010070060	FRANCE (GOVT OF)	35.000.000	7,00
	FI4000507231	FINNISH GOVERNMENT	6.177.000	5,68
	DE0001030575	DEUTSCHLAND I/L BOND	6.915.000	20,04
	ES0000012L78	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	32.377.000	6,65
	DE0001102515	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	27.500.000	9,36
	FR0011008705	FRANCE (GOVT OF)	7.750.000	1,20
	ES0000012C12	SPAIN I/L BOND	5.000.000	7,44
	FR0013404969	FRANCE (GOVT OF)	10.000.000	21,12
	FR0000188799	FRANCE (GOVT OF)	16.123.000	4,90
	DE0001030583	DEUTSCHLAND I/L BOND	30.870.173	7,08
	ES0000012932	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	9.641.000	8,26
	NL0015000RP1	NETHERLANDS GOVERNMENT	6.585.000	6,43
	FR0013410552	FRANCE (GOVT OF)	1.658.000	2,95
	IE00BDHDP44	IRISH TSY 2028	15.460.000	2,34
	FR0013209871	FRANCE (GOVT OF)	9.010.092	21,33
	FR0014001N38	FRANCE (GOVT OF)	1.795.000	5,38
	FI4000037635	FINNISH GOVERNMENT	1.129.000	2,34
	FR001400E81	CAISSE D'A MORT DETTE SOC	4.800.000	3,86
	DE0001102424	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.000.000	1,61
	FR0013327491	FRANCE (GOVT OF)	4.787.000	10,42
	FI4000348727	FINNISH GOVERNMENT	13.616.000	2,69
	AT0000A33SH3	REPUBLIC OF AUSTRIA	10.300.000	3,11
	PTOTESOE0007	OBRIGACOES DO TESOURO	3.090.921	8,50
	FR001400J188	FRANCE (GOVT OF)	44.289.000	8,26
	FR0000186413	FRANCE (GOVT OF)	1.560.000	2,72
	FR0013238268	FRANCE (GOVT OF)	2.000.000	2,00
	AT0000383864	REPUBLIC OF AUSTRIA	250.000	1,33
	DE0001102523	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.979.151	1,87
	FI4000441878	FINNISH GOVERNMENT	11.493.000	4,70
	FR0014008181	FRANCE (GOVT OF)	416.000	13,21
	FR0014001JM8	SOCIETE NATIONALE SNCF	500.000	24,43
	ES0000012M85	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	38.172.000	7,03
	AT0000A39UW5	REPUBLIC OF AUSTRIA	10.309.600	6,99

	DE000BU2Z023	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	13.970.000	7,28	
	DE000BU25026	BUNDES OBLIGATION	946.000	3,09	
	FR001400QMF9	FRANCE (GOVT OF)	7.444.000	7,73	
	NL0015001XZ6	NETHERLANDS GOVERNMENT	6.288.000	7,55	
	FI4000571104	FINNISH GOVERNMENT	3.800.000	7,50	
	DE000BU2Z031	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	5.500.000	7,58	
	PTOTEMOE0035	OBRIGACOES DO TESOURO	30.000.000	1,78	
	ES0000012K53	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.890.000	3,53	
	PTOTESOE0021	OBRIGACOES DO TESOURO	5.000.000	7,65	
	FR0013313582	FRANCE (GOVT OF)	30.612.674	7,99	
	PTOTEW OE0017	OBRIGACOES DO TESOURO	4.600.000	7,44	
	IE000LQ7YWY4	IRELAND GOVERNMENT BOND	4.000.000	7,77	
	BE0000360694	BELGIUM KINGDOM	5.994.000	7,69	
	DE000BU22049	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	1.490.000	0,20	
	DE0001135366	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	5.700.000	9,68	
	ES0000012G26	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.514.000	1,57	
	DE000BU2Z015	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.323.000	6,77	
	ES0000012O18	SPAIN I/L BOND	10.682.000	10,19	
	DE000BU2Z049	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	566.000	7,93	
	BE0000363722	BELGIUM KINGDOM	1.134.000	8,00	
	DE000BU25059	BUNDES OBLIGATION	1.708.000	4,47	
	BE0000304130	BELGIUM KINGDOM	5.700.000	6,78	
	IE00BKFVC345	IRISH TSY 0.4% 2035	11.900.000	9,19	
	BE0000362716	BELGIUM KINGDOM	8.150.188	3,55	
	AT0000A3HU25	REPUBLIC OF AUSTRIA	8.756.000	7,73	
	FR001400XLW2	FRANCE (GOVT OF)	43.000.000	2,59	
	FI4000587415	FINNISH GOVERNMENT	800.000	8,26	
	FR0129132744	FRENCH DISCOUNT T-BILL	1.114.873	0,63	
	FR0129287316	FRENCH DISCOUNT T-BILL	2.180.923	0,70	
	FR0129287324	FRENCH DISCOUNT T-BILL	716.306	0,78	
	FR0129287332	FRENCH DISCOUNT T-BILL	306.364	0,86	
	ES00000124C5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	20.000.000	2,48	
	ES0000012F43	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	9.000.000	3,79	
	DE000BU25018	BUNDES OBLIGATION	4.560.000	2,66	
	DE000BU27006	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	14.700.000	4,53	
	ES0000012M93	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	11.200.000	16,89	
	ES0000012N35	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.300.000	7,43	
	AT0000A3NY15	REPUBLIC OF AUSTRIA	4.620.000	6,00	
	NL0012171458	NETHERLANDS GOVERNMENT	13.000.000	1,52	
	GR0124040743	HELLENIC REPUBLIC	4.000.000	7,11	
	FR001400NBC6	FRANCE (GOVT OF)	10.000.000	1,66	
	ES0000012O59	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	17.000.000	2,28	
	FR0013516549	FRANCE (GOVT OF)	17.432.000	4,90	
	DE000BU2D004	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	7.800.000	20,75	
	PTOTE3OE0025	OBRIGACOES DO TESOURO	2.200.000	17,48	
	ES0000012N43	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	21.300.000	4,97	
	FR0128984004	FRENCH DISCOUNT T-BILL	1.150.000	0,32	
	FR001400Z2L7	FRANCE (GOVT OF)	11.800.000	4,65	
	FR0129132710	FRENCH DISCOUNT T-BILL	590.000	0,21	
	FR0129287258	FRENCH DISCOUNT T-BILL	680.000	0,12	
	FR0129287266	FRENCH DISCOUNT T-BILL	130.000	0,15	
TIT.STATO	ITALIA				6,39
	IT0005383309	BUONI POLIENNALI DEL TES	16.754.000	4,13	
	IT0004545890	BUONI POLIENNALI DEL TES	4.500.000	11,82	
	IT0005340929	BUONI POLIENNALI DEL TES	6.793.000	2,77	
	IT0001278511	BUONI POLIENNALI DEL TES	7.465.000	3,34	
	IT0005024234	FUONI POLIENNALI DEL TES	16.553.000	3,78	
	IT0005403396	BUONI POLIENNALI DEL TES	15.461.000	4,48	
	IT0001444378	BUONI POLIENNALI DEL TES	4.582.000	4,34	
	IT0005494239	BUONI POLIENNALI DEL TES	50.013.000	6,33	
	IT0005542359	BUONI POLIENNALI DEL TES	18.000.000	5,07	
	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TES	33.976.000	8,65	
	IT0005162828	BUONI POLIENNALI DEL TES	19.900.000	16,41	
	IT0005517195	BUONI POLIENNALI DEL TES	11.000.000	2,80	
	IT0005480980	BUONI POLIENNALI DEL TES	20.176.000	21,11	
	IT0005240830	BUONI POLIENNALI DEL TES	8.348.000	1,38	
	IT0004532559	BUONI POLIENNALI DEL TES	5.000.000	10,28	
	IT0005436701	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.800.000	24,91	
	IT0005438004	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.948.000	17,18	
	IT0005582421	BUONI POLIENNALI DEL TES	5.000.000	10,23	
	IT0005584856	BUONI POLIENNALI DEL TES	24.800.000	7,01	
	IT0005619546	BUONI POLIENNALI DEL TES	49.500.000	5,29	
	IT0005466013	BUONI POLIENNALI DEL TES	35.000.000	6,24	
	IT0005542797	BUONI POLIENNALI DEL TES	8.592.000	4,04	
	IT0005560948	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.789.000	6,69	
	IT0005631590	BUONI POLIENNALI DEL TES	13.559.000	7,89	
	IT0005094088	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.700.000	5,85	
	IT0005668220	BUONI POLIENNALI DEL TES	22.400.000	6,08	
	IT0005445306	BUONI POLIENNALI DEL TES	20.000.000	2,52	
	IT0005561888	BUONI POLIENNALI DEL TES	6.700.000	4,33	
	IT0005611055	BUONI POLIENNALI DEL TES	11.800.000	3,48	
	IT0005240350	BUONI POLIENNALI DEL TES	42.000.000	6,93	
	IT0005246134	BUONI POLIENNALI DEL TES	12.600.000	2,18	
	IT0005358806	BUONI POLIENNALI DEL TES	11.769.000	7,75	
	IT0005548315	BUONI POLIENNALI DEL TES	18.300.000	2,38	
	IT0005588881	BUONI POLIENNALI DEL TES	16.100.000	9,36	
	IT0005654642	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.300.000	4,40	
	IT0005671273	BUONI POLIENNALI DEL TES	20.800.000	4,64	
TIT.STATO	USA				5,97
	US91282CCS89	US TREASURY N/B	42.000.000	5,43	
	US912810SJ88	US TREASURY N/B	15.000.000	19,10	

	US91282CAE12	US TREASURY N/B	11.790.000	4,55	
	US912810ST60	US TREASURY N/B	7.340.000	13,63	
	US912828Z948	US TREASURY N/B	35.000.000	3,91	
	US91282CDY49	US TREASURY N/B	26.000.000	5,79	
	US91282CFV81	US TREASURY N/B	17.260.000	5,89	
	US91282CGM73	US TREASURY N/B	19.000.000	6,14	
	US9128282A70	US TREASURY N/B	30.000.000	0,62	
	US91282CBL46	US TREASURY N/B	30.000.000	4,97	
	US91282CBS98	US TREASURY N/B	46.370.000	2,21	
	US912810QQ40	US TREASURY N/B	17.000.000	11,09	
	US91282CFY21	US TREASURY N/B	23.662.000	3,58	
	US912828ZV59	US TREASURY N/B	4.198.000	1,49	
	US91282CAH43	US TREASURY N/B	9.000.000	1,65	
	US912810SN90	US TREASURY N/B	17.523.800	21,55	
	US91282CEE75	US TREASURY N/B	10.110.000	3,10	
	US912810QT88	US TREASURY N/B	19.761.000	12,71	
	US912810QK79	US TREASURY N/B	4.000.000	10,73	
	US912810RT79	US TREASURY N/B	7.000.000	17,07	
	US9128284N73	US TREASURY N/B	6.600.000	2,27	
	US912810RS96	US TREASURY N/B	11.331.000	16,54	
	US912810FT08	US TREASURY N/B	2.240.000	7,88	
	US912810RY64	US TREASURY N/B	3.140.000	16,80	
	US912810SF66	US TREASURY N/B	3.000.000	17,18	
	US912810TB44	US TREASURY N/B	2.590.000	21,59	
	US912810TQ13	US TREASURY N/B	3.480.000	12,47	
	US912828V988	US TREASURY N/B	764.000	1,10	
	US91282CGJ45	US TREASURY N/B	7.281.000	3,72	
	US91282CJZ59	US TREASURY N/B	10.243.000	6,78	
	US91282CLF67	US TREASURY N/B	32.952.000	7,18	
	US91282CEZ05	TSY INFL IX N/B	17.000.000	6,35	
	US91282CJ18	US TREASURY N/B	4.690.000	6,49	
	US91282CKQ32	US TREASURY N/B	20.180.000	6,88	
	US91282CHF14	US TREASURY N/B	17.000.000	4,02	
	US91282CNC19	US TREASURY N/B	32.112.000	7,61	
	US91282CHW47	US TREASURY N/B	21.609.000	4,13	
	US91282CLE92	TSY INFL IX N/B	5.706.000	7,75	
	US91282CJQ50	US TREASURY N/B	4.673.000	4,52	
	US912810UK24	US TREASURY N/B	526.000	15,71	
	US91282CMF58	US TREASURY N/B	13.820.000	1,89	
	US912828Z377	TSY INFL IX N/B	1.700.000	3,92	
	US91282CGK18	TSY INFL IX N/B	3.700.000	6,68	
	US91282CLV18	TSY INFL IX N/B	35.000.000	3,62	
	US91282CNX55	US TREASURY N/B	18.100.000	4,20	
	US912810UM89	US TREASURY N/B	1.100.000	15,59	
	US91282CNT44	US TREASURY N/B	2.200.000	7,70	
TIT.STATO	NON OCSE				10,46
	XS2069959398	REPUBLIC OF INDONESIA	2.110.000	5,63	
	XS1959337749	STATE OF QATAR	560.000	13,87	
	XS2109770151	SAUDI INTERNATIONAL BOND	1.815.000	18,47	
	XS2492385203	UAE INT'L GOVT BOND	980.000	14,48	
	US74727PAR29	STATE OF QATAR	2.750.000	9,94	
	XS2577136109	SAUDI INTERNATIONAL BOND	1.370.000	14,81	
	XS1936302949	SAUDI INTERNATIONAL BOND	1.575.000	13,45	
	XS2225210330	ABU DHABI GOVT INT'L	2.330.000	18,92	
	XS2397055703	UAE INT'L GOVT BOND	2.000.000	22,42	
	USY20721AL30	REPUBLIC OF INDONESIA	1.085.000	7,03	
	US698299BK97	REPUBLIC OF PANAMA	1.080.000	3,77	
	US718286CA32	REPUBLIC OF PHILIPPINES	1.540.000	11,70	
	XS2294323386	SAUDI INTERNATIONAL BOND	1.150.000	21,67	
	US698299BM53	REPUBLIC OF PANAMA	1.180.000	17,25	
	USG10367AG83	GOVT OF BERMUDA	915.000	17,43	
	US455780DP83	REPUBLIC OF INDONESIA	490.000	13,79	
	XS1696899035	ABU DHABI GOVT INT'L	560.000	14,58	
	XS1263139856	REPUBLIC OF KAZAKHSTAN	375.000	10,38	
	USG10367AE36	GOVT OF BERMUDA	200.000	4,38	
	US760942BD38	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	10.000	15,52	
	US715638DU38	REPUBLIC OF PERU	1.270.000	7,12	
	US715638DW93	REPUBLIC OF PERU	665.000	24,12	
	US455780CU87	REPUBLIC OF INDONESIA	3.845.000	20,03	
	US698299BY91	REPUBLIC OF PANAMA	1.550.000	7,19	
	US698299BX19	REPUBLIC OF PANAMA	1.360.000	4,03	
	XS2811094213	ABU DHABI GOVT INT'L	1.060.000	14,07	
	US715638EC21	REPUBLIC OF PERU	725.000	13,49	
	USY68613AF87	PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	1.200.000	14,04	
	US715638AP79	REPUBLIC OF PERU	2.030.000	5,26	
	XS2280331898	REPUBLIC OF INDONESIA	385.000	6,91	
	XS2974517075	REPUBLIC OF INDONESIA	140.000	5,83	
	US718286DH75	REPUBLIC OF PHILIPPINES	1.085.000	12,30	
	USP3R94GBP32	CORP FINANCIERA DE DESAR	3.140.000	3,77	
	XS3093658014	REPUBLIC OF KAZAKHSTAN	570.000	8,16	
	US715638FD94	REPUBLIC OF PERU	1.080.000	13,35	
	USY2387VA A18	EXPORT-IMPORT BK INDIA	1.230.000	6,81	
	USG10367AH66	GOVT OF BERMUDA	2.465.000	5,38	
	XS2914770545	REPUBLIC OF KAZAKHSTAN	1.000.000	7,37	
	XS2050933899	ABBVIE INC	1.600.000	0,74	
	XS2747599095	SAUDI INTERNATIONAL BOND	1.800.000	6,38	
TIT.STATO	OCSE				4,73
	GB00BZB26Y51	UNITED KINGDOM GILT	10.000.000	10,68	
	GB00BL68HH02	UK TSY 0 3/8% 2030	67.803.592	4,76	
	GB00BMBL1G81	UK TSY 0 1/8% 2028	10.714.139	2,08	
	GB00BDRHNP05	UK TSY 1 1/4% 2027	36.000.000	1,54	

	GB0004893086	TSY 4 1/4% 2032	43.620.000	5,55	
	GB0002404191	TSY 6% 2028	8.569.928	2,61	
	GB00BFX0ZL78	UK TSY 1 5/8% 2028	10.058.093	2,74	
	GB00BMGR2809	UK TSY 0 1/4% 2031	23.263.587	5,54	
	GB00BJMHB534	UK TSY 0 7/8% 2029	23.760.398	3,74	
	GB00B52WS153	UK TSY 4 1/2% 2034	41.566.764	7,01	
	GB00BLPK7227	UNITED KINGDOM GILT	36.000.000	3,05	
	GB00BMV7TC88	UNITED KINGDOM GILT	38.128.010	6,25	
	GB00BQC82C90	UNITED KINGDOM GILT	3.800.000	7,02	
	GB00BM8Z2T38	UNITED KINGDOM GILT	3.650.000	5,90	
	GB00BT7J0027	UNITED KINGDOM GILT	16.996.000	7,34	
	GB00BMGR2916	UK TSY GILT 0 5/8% 2035	8.700.000	9,30	
	GB00BPSNBF73	UNITED KINGDOM GILT	24.100.000	5,10	
	GB00BPSNB460	UNITED KINGDOM GILT	10.000.000	1,13	
	GB00BSQNRD01	UNITED KINGDOM GILT	46.200.000	3,72	
	GB00BSQNRC93	UNITED KINGDOM GILT	6.000.000	2,02	
	GB00BXS1K06	UNITED KINGDOM GILT	2.900.000	7,67	
					5,33

CONTROVALORE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI TRASFERITI TEMPORANEAMENTE A GARANZIA PER OPERAZIONI “FUTURES”

Al 31/12/2025, non si rilevano strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a garanzia per operazioni in futures.

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

TIPOLOGIA TITOLO	ACQUISTI		VENDITE	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
QUOTE FONDI OICR	6.719.092	952.909	43.654	0
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI UE	636.598.502	193.245.616	639.930.690	229.602.849
AZIONI QUOTATE PAESI OCSE	1.856.851.015	1.371.223.217	1.761.024.950	1.629.923.445
AZIONI QUOTATE ITALIA	76.189.180	28.048.737	88.076.364	24.704.399
AZIONI QUOTATE PAESI NON OCSE	40.051.330	26.616.967	45.932.656	33.512.785
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE	567.693.497	524.167.321	616.349.111	436.486.423
TITOLI DI DEBITO PAESI NON OCSE	46.972.834	25.767.911	47.911.359	23.034.076
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	828.956.181	618.984.791	694.559.245	624.415.359
TITOLI DI DEBITO ITALIA	42.266.393	18.744.722	36.553.107	14.131.273
TITOLI DI STATO PAESI NON OCSE	18.188.265	16.191.072	15.483.949	5.263.099
TITOLI DI STATO PAESI OCSE	1.192.390.400	559.821.951	1.072.665.795	576.671.239
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI UE	3.627.750.969	1.429.837.154	3.793.880.930	1.149.733.099
TITOLI DI STATO ITALIA	817.494.081	252.797.419	627.379.268	218.595.308
TOTALE	9.758.121.739	5.066.399.788	9.439.791.079	4.966.073.353

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

TIPOLOGIA	31/12/2025	31/12/2024	% su volumi negoziati 2025
COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE	1.924.566	1.282.016	0,0044%

CONFLITTI D'INTERESSE

Il Fondo, adeguandosi alle previsioni del D.M. n. 166/2014, ha adottato il “Documento sulla politica di gestione dei conflitti d’interesse” (di seguito il Documento), che ha lo scopo di descrivere le circostanze che generano o potrebbero generare un conflitto di interesse, le procedure da seguire e le misure da adottare per la gestione dei conflitti stessi.

Nel corso dell’esercizio 2025 con riferimento alle previsioni del predetto Documento non si sono rilevate operazioni in conflitto di interesse afferenti gli investimenti in gestione.

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali.

Non sono presenti garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali.

40. Attività della Gestione Amministrativa.

Al 31/12/2025, le attività della gestione amministrativa sono pari a Euro 6.463.690 .

Le stesse si dividono in:

a) *Cassa e depositi bancari*

Al 31/12/2025, la voce cassa e depositi bancari è pari a Euro 5.986.988. Essa rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo del c/c spese amministrative, del saldo del c/c sottoscrizioni e del saldo di cassa. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale), parte integrante del presente documento.

CASSA E DEPOSITI BANCARI	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	Euro	Euro
CASSA E DEPOSITI BANCARI AMMINISTRATIVI	5.986.988	5.729.706
TOTALE	5.986.988	5.729.706

b) *Immobilizzazioni immateriali*

Al 31/12/2025, la voce immobilizzazioni immateriali è pari a zero, in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale), parte integrante del presente documento.

c) *Immobilizzazioni materiali*

Al 31/12/2025, la voce immobilizzazioni materiali è pari a zero, in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale), parte integrante del presente documento.

d) *Altre attività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2025, le altre attività della gestione amministrativa ammontano a Euro 406.617. La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale), parte integrante del presente documento.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	Euro	Euro
ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	406.617	762.268
TOTALE	406.617	762.268

e) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2025, la voce ratei e risconti attivi non finanziari attribuiti al comparto è pari a Euro 70.085. La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale), parte integrante del presente documento.

RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	Euro	Euro
RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	70.085	72.945
TOTALE	70.085	72.945

50. Crediti d'imposta

Al 31/12/2025, il credito per imposta sostitutiva ex D. Lgs. N. 47/2000 è pari a zero.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2025, le passività della gestione previdenziale sono pari a Euro 66.654.389.

Le stesse si dividono in:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

Al 31/12/2025, i debiti della gestione previdenziale ammontano a Euro 34.966.292. La voce comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno fatto richiesta di riscatto, totale o parziale, di prestazione pensionistica, di anticipazione o di trasferimento.

L'importo di tali debiti è pari al controvalore monetario, al lordo delle imposte di legge, delle quote di loro pertinenza già smobilizzate ed in attesa di liquidazione.

La voce "Erario c/ritenute prestazioni" include i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sulle operazioni di liquidazione pagate nel mese di dicembre.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
DEBITI V/ASSOCIATI PER RISCATTI E PRESTAZIONI PENSIONISTICHE	-14.305.409	-17.277.843
DEBITI V/ASSOCIATI PER ANTICIPAZIONI	-5.750.322	-4.696.006
ERARIO C/RITENUTE SU PRESTAZIONI	-3.561.476	-2.854.507
DEBITI V/ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	-3.863.037	-4.494.965
DEBITI V/ASSOCIATI RISCATTI PARZIALI	-295.617	-133.659
DEBITI V/ALTRI COMPARTI PER SWITCH	-7.190.431	-5.485.390
TOTALE	-34.966.292	-34.942.370

b) *Altre passività della gestione previdenziale*

Al 31/12/2025, le altre passività della gestione previdenziale ammontano a Euro 31.688.097.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
DEBITI PER CONTRIBUTI IN ATTESA DI VALORIZZAZIONE	-30.497.643	-33.749.455
DEBITI V/ASSICURAZIONE	-1.166.217	-1.191.105
VALORI PATRIMONIALI DA TRASFERIRE ALLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-21.686	-36.986
DEBITI PER RIMBORSI AZIENDE	-2.551	-17.232
TOTALE	-31.688.097	-34.994.778

La voce "Debiti per contributi in attesa di valorizzazione" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2025.

La voce "Valori patrimoniali da trasferire alla gestione amministrativa" rappresenta il debito del comparto per le spese in cifra fissa collegate all'esercizio delle prerogative individuali degli iscritti da trasferire alla gestione amministrativa.

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2025, le passività della gestione finanziaria sono pari a Euro 4.824.318.

Le stesse si dividono in:

a) *Debiti per operazioni pronti contro termine*

Al 31/12/2025, non si rilevano debiti per operazioni di pronti contro termine.

b) *Opzioni emesse*

Al 31/12/2025, non si rilevano opzioni emesse.

c) *Ratei e risconti passivi*

Al 31/12/2025, i ratei passivi ammontano a Euro 29.863.

RATEI E RISCONTI PASSIVI	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
RATEI PASSIVI FINANZIARI GESTORI	-29.863	-29.409
TOTALE	-29.863	-29.409

d) *Altre passività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2025, le altre passività della gestione finanziaria ammontano a Euro 4.794.455.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
ACQUISTO AZIONI QUOTATE DA REGOLARE	-400.102	-80.364
ACQUISTO QUOTE FONDI OICR DA REGOLARE	-594.992	-225.830
FATTURE DA RICEVERE GESTORI FINANZIARI PER COMMISSIONI FISSE	-2.221.957	-1.859.287
FATTURE DA RICEVERE GESTORI FINANZIARI PER COMMISSIONI VARIABILI	-640.067	-11.923
FATTURE DA RICEVERE BANCA DEPOSITARIA	-621.343	-626.626
ALTRI DEBITI FINANZIARI	-54	396
CEDOLE DA REGOLARE	-315.940	-225.578
TOTALE	-4.794.455	-3.029.212

La voce "Fatture da ricevere Gestori finanziari" si riferisce alle commissioni di gestione non ancora corrisposte ai Gestori finanziari alla data del 31 dicembre 2025.

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Non sono presenti garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2025, le passività della gestione amministrativa sono pari a Euro 5.492.245 e sono costituite da:

a) *TFR*

Al 31/12/2025, la voce TFR è pari a Euro 21.296 e rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al fondo per il trattamento di fine rapporto dei dipendenti del Fondo.

Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale, parte integrante del presente documento.

TFR	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024

	€	€
TFR	-21.296	-20.329
TOTALE	-21.296	-20.329

b) Altre passività della gestione amministrativa

Al 31/12/2025, le altre passività della gestione amministrativa ammontano a Euro 922.442. La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, fatture da ricevere e contributi a copertura degli oneri amministrativi da accreditare. Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale, parte integrante del presente documento.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-913.994	-1.015.470
ISCRIZIONI DA ACCREDITARE	-8.448	-9.168
TOTALE	-922.442	-1.024.638

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Al 31/12/2025, la voce è pari a Euro 4.548.507 e rappresenta la quota parte attribuita al comparto del complessivo risconto contributi per copertura oneri amministrativi effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-4.548.507	-4.548.507
TOTALE	-4.548.507	-4.548.507

50. Debiti d'imposta

La voce accoglie il debito per imposta sostitutiva ex D. Lgs n. 47/2000.

a) Imposta sostitutiva ex D. Lgs. N. 47/2000

Al 31/12/2025, il debito per imposta sostitutiva è pari a euro 99.252.759.

Il Fondo pensione non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva di cui all'art. 17, comma 1, del D. Lgs. N. 252 del 5 dicembre 2005 sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

DEBITI DI IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
DEBITI DI IMPOSTA SOSTITUTIVA	-99.252.759	-54.815.290
TOTALE	-99.252.759	-54.815.290

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2025, la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il Totale delle Attività Fase di Accumulo pari a Euro 8.399.976.158 e il Totale delle Passività Fase di Accumulo pari a Euro - 176.223.711, ammonta a Euro 8.223.752.447

CONTI D'ORDINE

Al 31/12/2025, sono evidenziati nei conti d'ordine i contributi da ricevere non ancora incassati alla data di chiusura d'esercizio, i contratti futures in essere e i dati relativi alle rendite in erogazione, per i quali si rimanda alla Nota Integrativa – Fase di erogazione.

CONTI D'ORDINE	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
CONTRIBUTI DA RICEVERE	25.575.295	27.498.739
SPESE A CARICO ADERENTI MATURATI E NON RISCOSE	691.754	739.736
CONTRATTI FUTURES	2.269.894.636	1.961.294.140
VALORE ATTUALE RISERVA MATEMATICA RENDITE IN EROGAZIONE	69.798.725	63.171.686
TOTALE	2.365.960.410	2.052.704.301

I contributi da ricevere al 31 dicembre 2025, esposti nei conti d'ordine per un ammontare complessivo pari a Euro 25.575.295, rappresentano la contribuzione dovuta e non ancora incassata quantificata sulla base delle distinte contributive pervenute al Fondo entro la data di chiusura dell'esercizio.

Analisi delle voci del Conto Economico Comparto Stabilità

10. Saldo della gestione previdenziale

Nell'esercizio 2025, il saldo della gestione previdenziale è pari a Euro 38.398.056. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi per le prestazioni

Nell'esercizio 2025, i contributi per le prestazioni ammontano a Euro 776.964.318. La voce comprende i contributi incassati nel corso del 2025 per i quali risultano essere state assegnate le relative quote.

La voce contributi per switch da altri comparti include anche il valore pari ad Euro 32.235.023, relativo ai montanti da erogarsi a titolo di rendita integrativa temporanea anticipata per i quali gli associati hanno indicato il comparto Stabilità quale linea d'investimento.

CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
CONTRIBUTI di cui:	698.887.166	674.544.770
- Quota a carico aderente	81.119.299	78.433.211
- Quota a carico azienda	150.599.483	146.120.721
- TFR	441.963.751	425.828.130
- Quota volontaria	17.228.683	16.616.108
- Contributi in sostituzione del premio di risultato	7.975.950	7.546.600
CONTRIBUTI DA TRASFERIMENTI IN INGRESSO	29.495.836	25.718.570
CONTRIBUTI ASSICURAZIONE	16.346.293	15.753.280
CONTRIBUTI PER SWITCH DA ALTRI COMPARTI	32.235.023	33.789.820
TOTALE	776.964.318	749.806.440

b) Anticipazioni

Nell'esercizio 2025, la voce anticipazioni è pari a Euro -137.717.807 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2025 a seguito di richieste di anticipazione. Le richieste di anticipazioni, cui tale controvalore si riferisce, sono pari a 8.775, di queste 8.387 pagate e le rimanenti in attesa di erogazione.

ANTICIPAZIONI	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
ANTICIPAZIONI AD ADERENTI DI CUI:	-137.717.807	-132.198.829
- Anticipazioni pagate	-131.967.485	-127.502.823
- Anticipazioni ancora da pagare	-5.750.322	-4.696.006
TOTALE	-137.717.807	-132.198.829

c) Trasferimenti e riscatti

Nell'esercizio 2025, la voce trasferimenti e riscatti ammonta a Euro -450.559.282 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2025 a seguito di richieste di riscatto, totale o parziale, trasferimento ad altro fondo e switch in uscita. Le richieste di riscatto, cui tale valore si riferisce, sono pari a 3.386, di cui 3.142 pagate.

Le richieste di trasferimento ad altro Fondo pensione, cui tale valore si riferisce, sono pari a 1.425, di cui pagate 1.340.

Le rimanenti richieste di riscatto e trasferimento sono, al 31/12/2025, in attesa di erogazione.

La voce contributi per switch verso altri comparti include il valore, pari ad Euro -105.902.319, relativo ai montanti da erogarsi a titolo di rendita integrativa temporanea anticipata che, per indicazione degli iscritti o, in assenza, per previsione normativa, vengono trasferiti ad altre linee d'investimento del Fondo.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
RISCATTI AD ADERENTI DI CUI:	-97.665.504	-104.654.960
- Riscatti pagati	-83.921.067	-87.872.640
- Riscatti ancora da pagare	-13.744.437	-16.782.320
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI DI CUI:	-65.531.828	-57.418.068
- Trasferimenti pagati	-61.668.791	-52.923.103
- Trasferimenti ancora da pagare	-3.863.037	-4.494.965
SWITCH VERSO ALTRI COMPARTI DI CUI:	-277.718.684	-222.538.800
- switch effettuati	-270.528.253	-217.053.410
- switch ancora da effettuare	-7.190.431	-5.485.390
RIMBORSI DI CUI:	-107.343	-51.001
- Distinte di rimborso pagate	-104.792	-33.769
- Distinte di rimborso da pagare	-2.551	-17.232
RISCATTI PARZIALI DI CUI:	-5.759.948	-5.230.086
- Riscatti parziali pagati	-5.464.331	-5.096.427
- Riscatti parziali da pagare	-295.617	-133.659
CONTRIBUTI DESTINATI ALLA COPERTURA AMMINISTRATIVA	-3.773.191	-3.074.214
ADEGUAMENTO VALORIZZAZIONE PRESTAZIONI	-2.784	-72.023
ADEGUAMENTO VALORIZZAZIONE SWITCH	0	992
TOTALE	-450.559.282	-393.038.160

d) *Trasformazioni in rendita*

Nell'esercizio 2025, la voce trasformazioni in rendita ammonta a Euro -8.813.116 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2025 e convertite in prestazioni pensionistiche periodiche.

Le trasformazioni in rendita nel corso del 2025 sono state pari a 112.

TRASFORMAZIONI IN RENDITA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
TRASFORMAZIONI IN RENDITA	-8.813.116	-9.695.550
TOTALE	-8.813.116	-9.695.550

e) *Erogazioni in forma di capitale*

Nell'esercizio 2025, la voce erogazioni in forma di capitale ammonta a Euro -112.932.211 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2025 a fronte di prestazioni pensionistiche complementari liquidate in unica soluzione.

Le richieste di prestazione, cui tale valore si riferisce, sono pari a 2.116, di cui pagate 2.010.

EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	-112.932.211	-127.822.214
TOTALE	-112.932.211	-127.822.214

f) *Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza*

Nell'esercizio 2025, risultano pervenuti premi per l'assicurazione in caso di morte o invalidità pari a Euro 16.346.293.

PREMI INVALIDITA' PREMORIENZA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
PREMI INVALIDITA' PREMORIENZA	-16.346.293	-15.753.280
TOTALE	-16.346.293	-15.753.280

g) *Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata*

Nell'esercizio 2025, la voce Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata ammonta a Euro -12.197.553 e rappresenta il totale lordo delle rate erogate agli aderenti in seguito alla richiesta di rendita integrativa temporanea anticipata (R.I.T.A.).

EROGAZIONI RENDITA INTEGRATIVA TEMPORANEA ANTICIPATA	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
EROGAZIONI RENDITA INTEGRATIVA TEMPORANEA ANTICIPATA	-12.197.553	-9.908.588
TOTALE	-12.197.553	-9.908.588

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il risultato della gestione finanziaria diretta nell'esercizio 2025 è pari a Euro 49.719. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

UTILI E PERDITE	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
UTILI E PERDITE PRESUNTE	49.719	202.622
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	0	-62.019
TOTALE	49.719	140.603

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato della gestione finanziaria indiretta nell'esercizio 2025 è pari a Euro 512.681.479. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Dividendi e interessi

Nell'esercizio 2025, la voce "Dividendi e interessi" è pari a Euro 174.405.105. La stessa comprende gli interessi sui conti correnti presso il Depositario, i dividendi su azioni in portafoglio e le cedole dei titoli obbligazionari.

DIVIDENDI E INTERESSI	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
INTERESSI SU CEDOLE	116.765.516	104.507.607
DIVIDENDI	50.267.802	59.230.782
INTERESSI SU C/C EURO GESTORI	2.471.372	3.530.856
RECUPERO TASSAZIONE LOCALE SU DIVIDENDO ESTERO	56.824	3.067.905
INTERESSI SU C/C DOLLARI USA GESTORI	2.007.319	2.065.482
INTERESSI SU C/C RISCATTI	1.165.425	1.881.729
INTERESSI SU C/C CONTRIBUTI	779.729	1.178.092
INTERESSI SU C/C STERLINE GESTORI	368.130	462.436
INTERESSI SU C/C RACCOLTA	369.364	421.558
INTERESSI SU C/C DOLLARI AUSTRALIANI GESTORI	57.027	200.415
INTERESSI SU C/C DOLLARI CANADESI GESTORI	41.360	144.639
INTERESSI SU C/C CORONE DANESI GESTORI	10.132	75.526
INTERESSI SU C/C FRANCHI SVIZZERI	5.646	54.613
INTERESSI SU C/C HONG KONG GESTORI	2	33.742
INTERESSI SU C/C CORONE NORVEGESI GESTORI	16.867	21.403
INTERESSI SU C/C YEN GESTORI	11.291	0
INTERESSI SU C/C CORONA SVEDESE GESTORI	11.295	20.160
INTERESSI SU C/C PESO MESSICANO	2	11.999
INTERESSI SU C/C ZLOTY GESTORI	0	7.368
INTERESSI SU C/C RAND SOUTH AFRICA	1	7.335
INTERESSI SU C/C FIORINO UNGHERESE GESTORI	1	6.575
INTERESSI SU C/C DOLLARI SINGAPORE	0	3.762
INTERESSI SU C/C DOLLARI NEOZELANDESI GESTORI	0	3.142
INTERESSI SU C/C YEN GESTORI	0	2.170
INTERESSI SU C/C BATH THAILANDESE GESTORI	0	5
INTERESSI SU C/C PESO FILIPPINE GESTORI	0	3
INTERESSI SU C/C LIRA TURCA	0	1
TOTALE	174.405.105	176.939.305

b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie

Nell'esercizio 2025, i profitti e le perdite da operazioni finanziarie ammontano a Euro 338.276.374. La voce comprende gli utili e le perdite su titoli realizzati, gli utili e le perdite presunti derivanti dalla valorizzazione mark to market dei titoli in portafoglio (obbligazionari, azionari e diritti d'opzione), dalla valorizzazione dei titoli e delle risorse monetarie in valuta, dalla valorizzazione delle operazioni su contratti derivati e su operazioni di cessione e acquisto a termine di valuta.

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
UTILI REALIZZATI SU AZIONI	490.428.457	1.702.128.440
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU AZIONI	18.311.589	151.190.043
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	2.927.510	111.878.986
UTILI REALIZZATI SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	73.615.768	57.517.153
PERDITE REALIZZATE SU OPERAZIONI IN VALUTA	-15.851.401	1.489.165
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU OPERAZIONI IN VALUTA	-1.366.740	1.456.752
SPESE E INTERESSI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	1.283	1.322.616
ONERI FINANZIARI DI GESTIONE	-129.687	1.244.106
UTILI REALIZZATI SU OPERAZIONI IN VALUTA	1.128.578	1.028.399
ONERI E PROVENTI DA CSDR	12.106	9.631
ALTRI PROVENTI FINANZIARI	513.209	172
DIFFERENZE SU CAMBI E ARROTONDAMENTI	0	-1
SOPRAVVENIENZE ATTIVE FINANZIARIE	0	-10
BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-10.817	-32.835
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	-174.092.198	-96.746.626
RISULTATO DAI CONTRATTI FUTURES	182.924.594	-137.426.140
PERDITE REALIZZATE SU AZIONI	-240.271.655	-1.434.821.108
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU QUOTE FONDI	135.778	0
TOTALE	338.276.374	360.238.743

Tabella della composizione delle voci a) Dividendi e Interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie

DESCRIZIONE	DIVIDENDI E INTERESSI 2025	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2025	DIVIDENDI E INTERESSI 2024	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2024
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	76.760.530	-53.172.029	68.598.378	32.153.348
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	40.004.986	-44.241.113	35.909.229	-56.243.750
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	50.324.626	268.468.391	62.298.687	1.853.318.483
DEPOSITI BANCARI	7.314.963	-10.817	10.133.011	-32.835
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	0	-16.089.563	0	61.357.333
RISULTATO DAI CONTRATTI FUTURES	0	182.924.594	0	-1.434.821.108
SPESE E INTERESSI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	0	1.283	0	-96.746.626
ONERI FINANZIARI DI GESTIONE	0	-129.687	0	1.244.106
ALTRI PROVENTI FINANZIARI	0	513.209	0	172
ONERI E PROVENTI DA CSDR	0	12.106	0	9.631
SOPRAVVENIENZE FINANZIARIE	0	0	0	-10
ARROTONDAMENTI	0	0	0	-1
TOTALE	174.405.105	338.276.374	176.939.305	360.238.743

Nell'esercizio 2025, non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli
- d) Proventi e oneri per operazioni di PCT
- e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione

40. Oneri di Gestione

Gli oneri di gestione di competenza dell'esercizio 2025 sono pari a Euro -7.428.116, così composti:

- a) Società di gestione

Nell'esercizio 2025, la voce Società di gestione è pari a Euro -6.229.589.

SOCIETA' DI GESTIONE	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
COMMISSIONI FISSE	-5.601.445	-5.121.237
BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (UK) LIMITED	-1.162.361	-1.066.826
AMUNDI SGR S.P.A	-758.191	-721.760
BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT EUROPE	-487.250	-600.553
EURIZON CAPITAL SGR SPA	-464.894	-340.417
GENERALI INSURANCE ASSET MANAGEMENT SPA SGR	-369.031	-353.809
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LTD	-495.213	-424.812
GROUPAMA SGR SPA	-185.902	-333.743
OSTRUM ASSET MANAGEMENT	-145.558	-271.368
PAYDEN & RYGEL INVESTMENT MANAGEMENT	-500.263	-453.504
ANIMA SGR SPA	-596.525	-554.445
FONDO ITALIANO DI INVESTIMENTO	-29.863	0
NEUBERGER	-3.014	0
CANDRIAM	-133.268	0
PIMCO EUROPE GMBH	-270.112	0
COMMISSIONI VARIABILI	-628.144	1.158.849
AMUNDI SGR S.P.A	0	1.170.772
ANIMA SGR SPA	-328.463	-11.923
BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (UK) LIMITED	-299.681	0
TOTALE	-6.229.589	-3.962.388

Essa comprende i costi per commissioni di gestione del patrimonio, ripartiti secondo le seguenti modalità:

Tipologia commissionale	Aliquota	2025
COMMISSIONE MEDIA FISSA ANNO 2025	0,08%	-5.601.445
COMMISSIONE DI OVERPERFORMANCE	5%	-628.144
Totale		-6.229.589

Il calcolo delle commissioni di gestione viene effettuato sul patrimonio ad ogni data di valorizzazione quota. Accanto a commissioni fisse calcolate sul patrimonio gestito sulla base delle aliquote previste nelle convenzioni in essere, alcuni dei mandati di gestione prevedono la corresponsione di commissioni di incentivo, pari al 5% del rendimento addizionale del portafoglio rispetto al rendimento del benchmark.

Tale commissione viene pagata solo nel caso in cui, con riferimento all'intero periodo di effettiva durata della Convenzione, il rendimento del portafoglio, oltre che superiore a quello del benchmark, sia maggiore di zero. Inoltre, in caso di rendimento negativo del benchmark, la commissione di incentivo viene riconosciuta esclusivamente sul rendimento addizionale del portafoglio rispetto ad un rendimento del benchmark posto convenzionalmente pari a zero.

b) Banca depositaria

Al 31/12/2025, la voce Banca depositaria è pari a Euro -1.198.527 e comprende le commissioni calcolate in percentuale sul patrimonio del Fondo, le spese di custodia titoli e le spese collegate all'emissione di strumenti di pagamento (assegni e bonifici).

BANCA DEPOSITARIA	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
COMMISSIONI SU PATRIMONIO	-1.175.692	-1.108.184
DIRITTI DI CUSTODIA TITOLI, EMISSIONE DI STRUMENTI DI PAGAMENTO, SPESE SU CONTI CORRENTI	-22.835	-23.406
TOTALE	-1.198.527	-1.131.590

A partire dal 1° luglio 2017 la commissione annuale, applicata sul patrimonio medio del semestre di riferimento, è divenuta pari allo 0,0125%.

I diritti di custodia sono quantificati in cifra fissa (importo totale Euro 12.200 annui al lordo IVA) e attribuiti al singolo comparto per la quota di competenza.

A seguito della risoluzione dell'Agenzia delle entrate n. 97 del 17 dicembre 2013, sull'assoggettamento ad IVA dei compensi spettanti al Depositario per le attività di controllo e sorveglianza oltreché di custodia e amministrazione di fondi comuni di investimento, la commissione applicata dal Depositario è assoggettata

dallo stesso ad iva per una quota pari al 28,30% del corrispettivo complessivo; tale quota è stata innalzata al 70% del corrispettivo complessivo a far data dal 1° gennaio 2018.

50. Margine della gestione finanziaria

Il margine della gestione finanziaria per l'esercizio 2025 è pari ad Euro 505.303.082 (Euro 532.224.673 nell'esercizio 2024).

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Nell'esercizio 2025, il saldo della gestione amministrativa è pari a zero. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

Nell'esercizio 2025, la voce contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi è pari a Euro 8.800.298. La stessa comprende Euro 24 annui per aderente per copertura di oneri amministrativi e le quote di iscrizione "una tantum" a carico di aderenti ed aziende.

La quota contributi a copertura degli oneri amministrativi è stata prelevata dalle posizioni previdenziali maturate ed è stata contabilizzata per cassa. Anche le quote di iscrizione sono state contabilizzate per cassa. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale, parte integrante del presente documento.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	3.773.191	3.074.214
RISCONTO CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE	4.548.507	6.060.521
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE SU PRESTAZIONI	284.337	308.848
QUOTE ASSOCIATIVE DESTINATE A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI IMPUTABILI A GESTIONE ASSOCIATIVA (QUOTE ISCRIZIONE)	193.600	172.864
RECUPERO SPESE SU RICHIESTE DI CAMBIO COMPARTO	0	1.760
ALTRI RICAVI AMMINISTRATIVI	663	1.221
IMPOSTA SOST.ANNI PRECEDENTI	0	-425.318
TOTALE	8.800.298	9.194.110

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Nell'esercizio 2025, la voce oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, pari a Euro -837.064, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale, parte integrante del presente documento.

c) Spese generali ed amministrative

Nell'esercizio 2025, il saldo della voce spese generali e amministrative, pari a Euro -1.568.789, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale, parte integrante del presente documento.

d) Spese per il personale

Nell'esercizio 2025, il saldo della voce spese per il personale, pari a Euro -1.406.494, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale, parte integrante del presente documento.

e) *Ammortamenti*

Nell'esercizio 2025, il saldo della voce ammortamenti, pari a Euro -11.165, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale, parte integrante del presente documento.

f) *Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

Nell'esercizio 2025, la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero.

g) *Oneri e proventi diversi*

Nell'esercizio 2025, il saldo della voce oneri e proventi diversi, pari a Euro -428.279, rappresenta la quota di competenza imputata al comparto in proporzione al numero degli aderenti. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale, parte integrante del presente documento.

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa", al 31/12/2025 è presente un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa maturato negli esercizi precedenti a fronte di oneri di futuro sostenimento. La voce, pari a Euro -4.548.507, rappresenta la quota parte del complessivo risconto imputata al comparto.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-4.548.507	-4.548.507
TOTALE	-4.548.507	-4.548.507

L'attuale risconto contributi per copertura oneri amministrativi è integralmente composto da avanzi maturati in esercizi precedenti, già assoggettati a imposta sostitutiva e pertanto fiscalmente regolarizzati, come definito dall'Atto di adesione sottoscritto con l'Agenzia delle Entrate n. T9DA4F100139/2024 del 25/03/2024. L'avanzo generato nell'esercizio corrente viene invece riversato direttamente a patrimonio ed è conseguentemente sottoposto a tassazione nell'anno di competenza, senza determinare ulteriori effetti sul risconto.

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

Al 31/12/2025, la voce, pari a Euro 543.701.138, è determinata dalla somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa.

VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	38.398.056	61.389.819
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	505.303.082	532.224.673
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	971.445
TOTALE	543.701.138	594.585.937

80. Imposta sostitutiva

La voce imposta sostitutiva è pari a Euro -99.252.759 e rappresenta il debito maturato dal comparto nel corso dell'esercizio ai sensi dell'art. 17 comma 1 del D. Lgs. N. 252/2005, calcolata secondo le modalità di seguito specificate.

a) *Imposta sostitutiva*

Al 31/12/2025, l'imposta sostitutiva ammonta a Euro -99.252.759 ed è stata calcolata come segue:

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA		2025	2024
		Euro	Euro
A)	PATRIMONIO FINALE ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA	8.323.005.206	7.878.158.050
B)	EROGAZIONI PER RISCATTI, TRASFERIMENTI E ANTICIPAZIONI	722.217.185	672.592.310
C)	CONTRIBUTI VERSATI	760.808.841	734.154.993
D)	PATRIMONIO INIZIALE	7.779.304.068	7.284.543.557
E)	PATRIMONIO IMPONIBILE (E=A+B-C-D)	505.109.482	532.051.809
F)	DEDUZIONE IMPOSTA PER TITOLI DI STATO	8.845.688	37.781.897
G)	RENDIMENTO IMPONIBILE AL NETTO DELLE DEDUZIONI (G=E-F)	496.263.794	494.269.912
H)	IMPOSTA SOSTITUTIVA (H= G*ALIQUOTA %)	99.252.759	98.853.982
	IMPOSTA SOSTITUTIVA INTEGRAZIONE 2023	0	194.289
	IMPOSTA SOSTITUTIVA 2025	99.252.759	99.048.271

Il Fondo pensione non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva di cui all'art. 17, comma 1, del D. Lgs. N. 252 del 5 dicembre 2005 sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2025, la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a Euro 444.448.379.



RENDICONTO COMPARTO CRESCITA

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

STATO PATRIMONIALE COMPARTO CRESCITA

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2025</i>	<i>31/12/2024</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	0	0
20 Investimenti in gestione	1.325.064.982	1.061.108.589
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attivita' della gestione amministrativa	782.386	642.281
50 Crediti di imposta	0	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.325.847.368	1.061.750.870
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-9.266.781	-7.479.191
20 Passività della gestione finanziaria	-875.806	-358.248
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passivita' della gestione amministrativa	-705.833	-565.728
50 Debiti di imposta	-21.999.982	-21.326.399
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-32.848.402	-29.729.566
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	1.292.998.966	1.032.021.304

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2025</i>	<i>31/12/2024</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
CONTI D'ORDINE	326.798.879	266.230.112

CONTO ECONOMICO COMPARTO CRESCITA

<i>Esercizio</i>	<i>2025</i>	<i>2024</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	170.611.351	87.654.744
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	113.655.233	114.470.151
40 Oneri di gestione	-1.288.940	-946.070
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	112.366.293	113.524.081
60 Saldo della gestione amministrativa	0	76.553
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	282.977.644	201.255.378
80 Imposta sostitutiva	-21.999.982	-22.158.603
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	260.977.662	179.096.775

NOTA INTEGRATIVA
Comparto Crescita

Informazioni generali

Le informazioni generali e i criteri di redazione del Bilancio di esercizio sono riepilogate in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2025, espresso in Euro, risulta essere il seguente:

VOCI DEL PROSPETTO	AL 31/12/2025	AL 31/12/2024
INVESTIMENTI IN GESTIONE	1.320.341.606	1.057.630.765
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	782.386	642.281
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	4.723.376	3.477.824
TOTALE ATTIVITA'	1.325.847.368	1.061.750.870
PASSIVITA' GESTIONE PREVIDENZIALE	-9.266.781	-7.479.191
PASSIVITA' GESTIONE FINANZIARIA	-875.806	-358.248
PASSIVITA' GESTIONE AMMINISTRATIVA	-705.833	-565.728
TOTALE PASSIVITA'	-10.848.420	-8.403.167
CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA	-21.999.982	-21.326.399
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	1.292.998.966	1.032.021.304
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	37.072.148,955	31.981.272,489
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	34,878	32,270

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2025, riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto da Covip.

Sviluppo delle quote

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto o dell'annullamento, al netto di eventuali storni.

SVILUPPO DELLE QUOTE	CONTROVALORE	NUMERO 2025	CONTROVALORE	NUMERO 2024
	2025		2024	
	€		€	
QUOTE IN ESSERE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	1.032.021.304	31.981.272,489	852.924.529	29.159.626,233
QUOTE EMESSE	263.842.206	7.885.134,277	178.071.279	5.748.789,736
QUOTE ANNULLATE	93.230.855	2.794.257,811	90.416.535	2.927.143,481
QUOTE IN ESSERE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	1.292.998.966	37.072.148,955	1.032.021.304	31.981.272,489

STATO PATRIMONIALE COMPARTO CRESCITA

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2025</i>	<i>31/12/2024</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	0	0
a) Azioni e quote di società immobiliari	0	0
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0	0
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0	0
d) Depositi bancari	0	0
20 Investimenti in gestione	1.325.064.982	1.061.108.589
a) Depositi bancari	55.845.953	44.034.577
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	327.446.297	277.156.260
d) Titoli di debito quotati	156.033.557	120.842.155
e) Titoli di capitale quotati	775.869.751	610.901.386
f) Titoli di debito non quotati	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	634.128	0
i) Opzioni acquistate	0	0
l) Ratei e risconti attivi	4.723.376	3.477.824
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	4.511.920	4.696.387
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attività della gestione amministrativa	782.386	642.281
a) Cassa e depositi bancari	766.144	587.132
b) Immobilizzazioni immateriali	0	0
c) Immobilizzazioni materiali	0	0
d) Altre attività della gestione amministrativa	7.273	47.674
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	8.969	7.475
50 Crediti di imposta	0	0
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.325.847.368	1.061.750.870
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passività della gestione previdenziale	-9.266.781	-7.479.191
a) Debiti della gestione previdenziale	-4.159.698	-2.911.972
b) Altre passività della gestione previdenziale	-5.107.083	-4.567.219
20 Passività della gestione finanziaria	-875.806	-358.248
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0
b) Opzioni emesse	0	0
c) Ratei e risconti passivi	0	0
d) Altre passività della gestione finanziaria	-875.806	-358.248
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passività della gestione amministrativa	-705.833	-565.728
a) TFR	-2.725	-2.083
b) Altre passività della gestione amministrativa	-482.150	-342.687
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-220.958	-220.958
50 Debiti di imposta	-21.999.982	-21.326.399
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-21.999.982	-21.326.399
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-32.848.402	-29.729.566
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	1.292.998.966	1.032.021.304

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2025</i>	<i>31/12/2024</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
CONTI D'ORDINE	326.798.879	266.230.112
Operazioni di acquisto e vendite a termine di divisa	0	0
Contributi da Ricevere	2.875.085	2.303.843
Spese da sostenere direttamente a carico degli aderenti maturate e non riscosse	51.044	52.042
Contratti Futures	320.155.980	261.027.636
Valore attuale Riserva Matematica Rendite in erogazione	3.716.770	2.846.591

CONTO ECONOMICO COMPARTO CRESCITA

<i>Esercizio</i>	<i>2025</i>	<i>2024</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	170.611.351	87.654.744
a) Contributi per le prestazioni	266.119.258	179.826.883
b) Anticipazioni	-27.204.073	-24.160.113
c) Trasferimenti e riscatti	-58.289.750	-57.362.841
d) Trasformazioni in rendita	-656.794	-914.858
e) Erogazioni in forma di capitale	-4.552.897	-6.281.340
f) Premi per prestazioni accessorie	-2.277.052	-1.755.604
g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	-2.527.341	-1.697.383
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
a) Dividendi	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	0	0
c) Plusvalenze/Minusvalenze	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	113.655.233	114.470.151
a) Dividendi e interessi	22.173.880	18.247.359
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	91.481.353	96.222.792
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
40 Oneri di gestione	-1.288.940	-946.070
a) Societa' di gestione	-1.117.415	-803.941
b) Banca depositaria	-171.525	-142.129
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	112.366.293	113.524.081
60 Saldo della gestione amministrativa	0	76.553
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	770.177	673.027
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-107.118	-84.208
c) Spese generali ed amministrative	-200.755	-161.718
d) Spese per il personale	-179.986	-135.575
e) Ammortamenti	-1.429	-1.725
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	-59.931	7.711
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-220.958	-220.959
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	282.977.644	201.255.378
80 Imposta sostitutiva	-21.999.982	-22.158.603
a) Imposta sostitutiva	-21.999.982	-22.158.603
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	260.977.662	179.096.775

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2025 gli investimenti in gestione nel comparto Crescita sono pari a Euro 1.325.064.982 e fanno riferimento alle risorse affidate ai Gestori Finanziari comprensive dei ratei di interessi maturati al 31 dicembre 2025, alle disponibilità presenti sul conto corrente che accoglie le contribuzioni attribuite alle posizioni individuali e non ancora trasferite alla gestione finanziaria ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi.

I Gestori finanziari al 31/12/2025 sono:

GESTORE	MANDATO
Anima S.g.r. S.p.A.	Bilanciato Azionario attivo
UBS Asset Management (Europe) SA	Bilanciato Azionario passivo
Neuberger Berman AIFM S.a.r.l.	Strumenti alternativi

Nella tabella che segue è riportata in estrema sintesi la politica d'investimento del comparto Crescita ed il relativo benchmark, così come stabilita nelle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo.

OBBLIGAZIONI 40%	AZIONI 60%
Benchmark: 28% ICE Bofa Merrill Lynch Pan Europe Governments Total Return Index 1-10 anni. Hedged in Euro 12% ICE Bofa Merrill Lynch Euro Corporate Total Return Index	Benchmark: 16% Msci Emu Net Return Index 19,5% Msci World Ex Emu Hedged to EURO net dividend 19,5% Msci World Developed Countries Ex Emu Net Return Index in euro 5% Msci Emerging Markets Total Net Return. Hedged in Euro
Descrizione: investimento in obbligazioni, su tutte le scadenze, con copertura del rischio di cambio.	Descrizione: azioni di paesi OCSE comprese negli indici Msci e una quota residuale di azioni sui Paesi emergenti con copertura del rischio di cambio.

a) Depositi bancari

Al 31/12/2025, i depositi bancari ammontano a Euro 55.845.953 di cui le disponibilità non ancora trasferite alla gestione sono pari a Euro 552.519.

DEPOSITI BANCARI	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2025
	Euro	Euro	
CONTI EURO GESTORI	25.348.858	15.889.418	1,91%
CONTO EURO RIMBORSI	11.163.719	9.717.373	0,84%
CONTI DOLLARI AMERICANI GESTORI	3.853.581	4.033.491	0,29%
C/MARGINI FUTURES DOLLARI AMERICANI	4.492.903	2.687.728	0,34%
CONTO EURO RACCOLTA	552.519	484.956	0,04%
C/MARGINI FUTURES STERLINA INGLESE	1.043.347	780.563	0,08%
CONTI YEN GIAPPONESE GESTORI	4.082.440	3.674.251	0,31%
CONTI STERLINA INGLESE GESTORI	1.260.637	411.064	0,10%
CONTI DOLLARO CANADESE GESTORI	635.821	2.956.499	0,05%
CONTI DOLLARI AUSTRALIANI GESTORI	651.719	1.825.211	0,05%
C/MARGINI FUTURES YEN GIAPPONESE	382.690	207.008	0,03%
C/MARGINI FUTURES EURO	0	-109	0,00%
CONTI DOLLARI HONK KONG	76.490	118.429	0,01%
C/MARGINI FUTURES FRANCO SVIZZERO	161.894	115.379	0,01%

C/MARGINI FUTURES DOLLARO CANADESE	172.281	101.805	0,01%
CONTI FRANCO SVIZZERO GESTORI	843.305	676.822	0,06%
CONTI CORONA SVEDESE GESTORI	529.395	55.603	0,04%
CONTI CORONA DANESE GESTORI	220.724	44.218	0,02%
C/MARGINI FUTURES DOLLARO AUSTRALIANO	114.819	62.686	0,01%
CONTI DOLLARI SINGAPORE GESTORI	141.699	120.674	0,01%
C/MARGINI FUTURES CORONA SVEDESE	38.037	16.379	0,00%
CONTI CORONA NORVEGESE GESTORI	49.366	25.379	0,00%
CONTI DOLLARI NEOZELANDESI GESTORI	28.354	29.751	0,00%
CONTI DOLLARI WON SUDCOREANO	1.364	2	0,00%
CONTI DOLLARI TAIWANESE	-10	-4	0,00%
CONTI DOLLARI REAL BRASILIANO	1	1	0,00%
TOTALE	55.845.953	44.034.577	4,21%

b) *Crediti per operazioni pronti contro termine*

Al 31/12/2025, non si rilevano crediti per operazioni di pronti contro termine.

c) *Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali*

Al 31/12/2025, la voce titoli emessi da Stati o da organismi internazionali è pari a Euro 327.446.297.

TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2025
	Euro	Euro	Euro
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	263.836.733	229.462.938	19,90%
TITOLI DI STATO ITALIA	63.281.341	46.792.378	4,76%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI OCSE	328.223	900.944	0,02%
TOTALE	327.446.297	277.156.260	24,70%

d) *Titoli di debito quotati*

Al 31/12/2025, i titoli di debito quotati ammontano a Euro 156.033.557.

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2025
	Euro	Euro	
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.E.	110.587.459	75.753.598	8,34%
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	34.494.323	34.577.845	2,60%
TITOLI DI DEBITO ITALIA	10.951.775	10.510.712	0,83%
TOTALE	156.033.557	120.842.155	11,77%

e) *Titoli di capitale quotati*

Al 31/12/2025, i titoli di capitale quotati ammontano a Euro 775.869.751.

TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2025
	Euro	Euro	
AZIONI OCSE QUOTATE	497.907.519	400.185.856	37,56%
AZIONI U.E. QUOTATE	228.858.414	169.473.704	17,26%
AZIONI ITALIA QUOTATE	27.601.469	18.871.430	2,08%
AZIONI NON OCSE QUOTATE	21.502.349	22.370.396	1,62%
TOTALE	775.869.751	610.901.386	58,52%

f) *Titoli di debito non quotati*

Al 31/12/2025, non si rilevano titoli di debito non quotati.

g) *Titoli di capitale non quotati*

Al 31/12/2025, non si rilevano titoli di capitale non quotati.

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

Al 31/12/2025, le quote di O.I.C.R. ammontano a Euro 634.128.

QUOTE DI FONDI MONETARI	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2025
	Euro	Euro	
QUOTE DI FONDI MONETARI	634.128	0	0,05%
TOTALE	634.128	0	0,05%

i) Opzioni acquistate

Al 31/12/2025, non si rilevano opzioni acquistate.

l) Ratei e risconti attivi

Al 31/12/2025, i ratei e risconti attivi ammontano a Euro 4.723.376.

RATEI E RISCONTI ATTIVI	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	Euro	Euro
RATEI ATTIVI FINANZIARI	4.685.490	3.423.972
RATEI INTERESSI SU CONTI CORRENTI PREVIDENZIALI	37.886	53.852
TOTALE	4.723.376	3.477.824

m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

Al 31/12/2025, non si rilevano garanzie di restituzione di capitale.

n) Altre attività della gestione finanziaria

Al 31/12/2025, le altre attività della gestione finanziaria ammontano a Euro 4.511.920.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	Euro	Euro
CREDITI PER CONTRIBUTI DA RICEVERE	3.713.829	4.310.669
OPERAZIONI DA REGOLARE CONTO VENDITE	550.216	231.637
CONTRIBUTI PER PRESTAZIONI ACCESSORIE	177.855	148.691
CREDITI DIVERSI	45	45
CREDITI VERSO GESTIONE TRANSITORIA PER AVANZO 2025	70.347	0
CREDITI PER SWITCH IN INGRESSO	0	4.193
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI DA REGOLARE	-149	1.124
CREDITI PER REINTEGRO CSDR	-223	28
TOTALE	4.511.920	4.696.387

La voce "Operazioni da regolare conto vendite", pari a Euro 550.216, è costituita dai dividendi da regolare alla data del 31/12/2025. La voce "Crediti verso gestione transitoria per avanzo 2025", pari a Euro 70.347, rappresenta l'avanzo della gestione amministrativa del comparto attribuito al patrimonio.

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORATI AL TOTALE ATTIVITA'

Nr.	Divisa	Tipo	Tipo	ISIN	Descrizione	Quantita	Controvalore	% su Att
1	USD	AZ.QUOTATA	A	US67066G1040	NVIDIA CORP	202.761,00	32.182.916,17	2,43%
2	USD	AZ.QUOTATA	A	US0378331005	AAPL	129.525,00	29.968.226,81	2,26%
3	USD	AZ.QUOTATA	A	US5949181045	MSFT	59.912,00	24.659.269,31	1,86%
4	USD	AZ.QUOTATA	A	US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	76.686,00	20.427.845,11	1,54%
5	GBP	ACT/ACT FI	O	GB00BJMHB534	UK TSY 0 7/8% 2029	18.260.000,00	18.810.771,49	1,42%
6	USD	AZ.QUOTATA	A	US0231351067	AMAZON.COM INC	88.733,00	17.430.937,07	1,31%
7	EUR	AZ.QUOTATA	A	NL0010273215	ASML HOLDING NV	16.432,00	15.140.444,80	1,14%
8	EUR	ACT/ACT FI	O	DE000BU25042	BUNDESOBLIGATION	12.000.000,00	12.003.000,00	0,91%
9	USD	AZ.QUOTATA	A	US11135F1012	BROADCOM INC	39.202,00	11.547.074,21	0,87%
10	USD	AZ.QUOTATA	A	US30303M1027	FACEBOOK INC-A	18.737,00	10.526.047,94	0,79%
11	EUR	ACT/ACT FI	O	DE000BU27006	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	10.050.000,00	10.026.985,50	0,76%
12	EUR	ACT/ACT FI	O	ES0000012M85	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	9.600.000,00	9.680.256,00	0,73%
13	EUR	ACT/ACT FI	O	ES0000012A89	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	9.600.000,00	9.486.144,00	0,72%
14	USD	AZ.QUOTATA	A	US88160R1014	TESLA MOTORS INC	23.985,00	9.180.029,11	0,69%
15	TWD	AZ.QUOTATA	A	TW0002330008	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	210.000,00	8.820.707,93	0,67%
16	EUR	ACT/ACT FI	O	IT0005611055	BUONI POLIENNALI DEL TES	8.700.000,00	8.819.886,00	0,67%
17	EUR	ACT/ACT FI	O	DE000BU25018	BUNDESOBLIGATION	8.500.000,00	8.544.625,00	0,64%
18	GBP	ACT/ACT FI	O	GB0004893086	TSY 4 1/4% 2032	7.380.000,00	8.537.068,30	0,64%
19	EUR	AZ.QUOTATA	A	DE0007236101	SIE	34.020,00	8.135.883,00	0,61%
20	EUR	AZ.QUOTATA	A	DE0007164600	SAP	37.110,00	7.731.868,50	0,58%
21	EUR	ACT/ACT FI	O	IT0005584856	BUONI POLIENNALI DEL TES	7.000.000,00	7.266.700,00	0,55%
22	USD	AZ.QUOTATA	A	US5324571083	LLY	7.845,00	7.175.203,91	0,54%
23	EUR	ACT/ACT FI	O	FR0013341682	FRANCE (GOVT OF)	7.520.000,00	7.167.838,40	0,54%
24	USD	AZ.QUOTATA	A	US46625H1005	JPM	25.780,00	7.069.643,91	0,53%
25	EUR	AZ.QUOTATA	A	FR0000121014	MC	10.298,00	6.642.210,00	0,50%
26	EUR	AZ.QUOTATA	A	ES0113900J37	SAN	635.309,00	6.397.561,63	0,48%
27	EUR	AZ.QUOTATA	A	DE0008404005	ALV	15.655,00	6.113.277,50	0,46%
28	EUR	AZ.QUOTATA	A	FR0000121972	SU	23.390,00	5.494.311,00	0,41%
29	EUR	AZ.QUOTATA	A	NL0000235190	EAD	26.911,00	5.339.142,40	0,40%
30	EUR	ACT/ACT FI	O	IT0005561888	BUONI POLIENNALI DEL TES	4.900.000,00	5.167.834,00	0,39%
31	USD	AZ.QUOTATA	A	US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	12.067,00	5.162.108,55	0,39%
32	EUR	AZ.QUOTATA	A	ES0113211835	BBVA	248.850,00	4.989.442,50	0,38%
33	EUR	ACT/ACT FI	O	DE0001102622	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	5.000.000,00	4.957.050,00	0,37%
34	USD	AZ.QUOTATA	A	US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	16.112,00	4.809.054,91	0,36%
35	EUR	ACT/ACT FI	O	IT0005340929	BUONI POLIENNALI DEL TES	4.690.000,00	4.744.028,80	0,36%
36	EUR	ACT/ACT FI	O	ES0000012F43	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.000.000,00	4.661.300,00	0,35%
37	EUR	AZ.QUOTATA	A	IT0005239360	UNICREDIT SPA	65.649,00	4.655.827,08	0,35%
38	EUR	ACT/ACT FI	O	DE000BU2Z007	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.750.000,00	4.642.222,50	0,35%
39	EUR	ACT/ACT FI	O	IT0005560948	BUONI POLIENNALI DEL TES	4.250.000,00	4.525.952,50	0,34%
40	EUR	ACT/ACT FI	O	FR001400H7V7	FRANCE (GOVT OF)	4.590.000,00	4.524.454,80	0,34%
41	USD	AZ.QUOTATA	A	US0605051046	BAC	95.973,00	4.492.353,19	0,34%
42	EUR	AZ.QUOTATA	A	ES01144580Y14	IBERDROLA SA	241.108,00	4.452.059,22	0,34%
43	USD	AZ.QUOTATA	A	US02079K1079	ALPHABET INC-CL C	16.355,00	4.367.828,94	0,33%
44	EUR	ACT/ACT FI	O	FR0011317783	FRANCE (GOVT OF)	4.235.000,00	4.272.522,10	0,32%
45	EUR	ACT/ACT FI	O	BE0000354630	BELGIUM KINGDOM	5.000.000,00	4.246.000,00	0,32%
46	EUR	AZ.QUOTATA	A	FR0000073272	SAFRAN SA	13.998,00	4.163.005,20	0,31%
47	EUR	AZ.QUOTATA	A	IT0000072618	BIN	701.300,00	4.152.397,30	0,31%
48	GBP	ACT/ACT FI	O	GB00BQC82C90	UNITED KINGDOM GILT	3.650.000,00	4.134.087,21	0,31%
49	USD	AZ.QUOTATA	A	US9311421039	WMT	43.493,00	4.124.246,86	0,31%
50	EUR	AZ.QUOTATA	A	FR0000120271	FP	72.643,00	4.038.224,37	0,30%
				Totale			435.607.875,03	32,86%

INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE ALLA DATA DI CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Al 31/12/2025, sono in essere operazioni di acquisto e vendita titoli da regolare per Euro 32.085.

Val	Tipo	Tipo	ISIN	Titolo	Causale	Quantita	Prezzo	Controvalore	Gestore
EUR	AZ.QUOTATA	Azione	IT0004176001	PRYSMIAN SPA	ACQUISTO	1376	86,50	119.022	Anima Crescita
EUR	AZ.QUOTATA	Azione	IT0001078911	INTERPUMP GROUP SPA	ACQUISTO	2329	46,65	108.659	Anima Crescita
EUR	AZ.QUOTATA	Azione	IT0003128367	ENEL	VENDITA	-29374	8,84	259.766	Anima Crescita
								32.085	

INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURES IN ESSERE

Bilancio al 31/12/2025

La posizione al 31/12/2025 per contratti in futures è la seguente:

Strumento Sottostante	N. Contr. Long	Divisa	Corso di chiusura al 31/12/25	Ticks	Posizione al 31/12/25	Cambi al 31/12/25	Controvalore Euro
EURO CUR UNIT ECH6 MAR26	162	USD	1,18	125.000,00	23.854.500	1,18	20.301.702
MAR26 IMM EU FX GBP RPH6	206	GBP	87,53	1.250,00	22.538.975	0,87	25.829.676
IMM EURO FXSF MAR26 RFH6	20	CHF	0,93	125.000,00	2.317.500	0,93	2.488.190
EURO CUR UNIT ECH6 MAR26	1350	USD	1,18	125.000,00	198.787.500	1,18	169.180.851
MSCI EMG MAR26 MESH26	521	USD	1.411,40	50,00	36.766.970	1,18	31.291.038
SWED KRNA X RAT MAR26 EWH6	15	SEK	10,82	125.000,00	20.278.125	10,82	1.873.874
MAR26 IMM EU FX GBP RPH6	293	GBP	87,53	1.250,00	32.057.863	0,87	36.738.325
MAR26 IMM AUDEUR	30	AUD	1,77	125.000,00	6.619.875	1,76	3.765.357
MAR26 IMM CADEURO CAH6 CURR	61	CAD	1,61	125.000,00	12.284.638	1,61	7.635.901
MAR26 IMM EUR FX JPY RYH6	123	JPY	183,53	125.000,00	2.821.773.750	184,09	15.328.229
IMM EURO FXSF MAR26 RFH6	46	CHF	0,93	125.000,00	5.330.250	0,93	5.722.837
					TOTALE		320.155.980

Ogni posizione è il saldo delle posizioni lunghe e corte sullo stesso sottostante, presenti al 31/12/2025 nel portafoglio del comparto.

La controparte finale per i contratti in futures in essere è rappresentata dalle clearing house.

Lo strumento sottostante è l'indice a cui il contratto si riferisce.

La percentuale della posizione in futures complessiva sul totale delle attività è 24,15%.

La percentuale della posizione in futures in valuta sul totale delle attività è 24,15%.

La posizione in futures è stata rappresentata sulla base delle modalità indicate dalla Banca d'Italia e pubblicata sul supplemento ordinario alla G.U. n. 9 del 13/01/2000 – serie generale.

INFORMAZIONI SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI IN GESTIONE

VOCI/PAESI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	ALTRI PAESI OCSE	PAESI NON OCSE	TOTALE	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2024
TITOLI DI STATO ITALIA	63.281.341	0	0	0	63.281.341	4,77%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	0	263.836.733	0	0	263.836.733	19,90%
TITOLI DI STATO OCSE	0	0	328.223	0	328.223	0,02%
AZIONI QUOTATE ITALIA	27.601.469	0	0	0	27.601.469	2,08%
AZIONI QUOTATE U.E.	0	228.858.414	0	0	228.858.414	17,26%
AZIONI QUOTATE OCSE	0	0	497.907.519	0	497.907.519	37,55%
AZIONI QUOTATE NON OCSE	0	0	0	21.502.349	21.502.349	1,62%
TITOLI DI DEBITO ITALIA	10.951.775	0	0	0	10.951.775	0,83%
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.E.	0	110.587.459	0	0	110.587.459	8,34%
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	0	0	34.494.323	0	34.494.323	2,60%
QUOTE OICR UE	0	634.128	0	0	634.128	0,05%
TOTALE	101.834.585	603.916.734	532.730.065	21.502.349	1.259.983.733	95,03%

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI IN GESTIONE PER VALUTA

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA	CONTROVALORE IN EURO 2025	CONTROVALORE IN EURO 2024	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2025
AUD Dollaro Australiano	11.343.532	6.452.154	6.314.163	0,49%
BRL REALE BRASILIANO	5.367.947	833.998	709.014	0,06%
CAD DOLLARO CANADESE	29.075.285	18.072.654	11.114.271	1,36%
CHF FRANCO SVIZZERO	13.000.080	13.957.569	9.606.486	1,05%
DKK Corona Danese	20.686.151	2.769.638	3.321.395	0,21%
EUR EURO	656.844.192	656.844.192	528.106.508	49,54%
GBP STERLINA BRITANNICA	63.032.151	72.234.874	57.525.727	5,45%
HKD DOLLARO DI HONG KONG	58.084.703	6.350.553	8.318.206	0,48%
JPY YEN GIAPPONESE	5.627.242.208	30.567.886	24.078.989	2,31%
KRW WON COREA SUD	15.939.923.500	9.393.334	3.760.556	0,71%
NOK CORONA NORVEGESE	3.335.347	281.630	636.152	0,02%
NZD Dollaro Neozelandese	236.881	116.232	130.024	0,01%
SEK CORONA SVEDESE	47.926.339	4.428.808	3.215.039	0,33%
SGD DOLLARO SINGAPORE	4.297.878	2.845.335	1.176.811	0,21%
TWD DOLLARO TAIWAN	452.024.732	12.249.395	8.309.355	0,92%
USD DOLLARO USA	496.537.940	422.585.481	342.577.104	31,87%
TOTALE		1.259.983.733	1.008.899.801	95,03%

OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITE A TERMINE DI DIVISA

Al 31/12/2025, non vi sono operazioni in divisa a fini di copertura.

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI IN GESTIONE PER DURATION

Tipologia Titolo	Codice ISIN	Descrizione	Quantita`	Duration	Media
OBBL.QUOTA	ALTRI UE				4,38
	XS2121207828	SVENSKA HANDELSBANKEN AB	2.000.000	4,08	
	XS2887184401	VOLVO TREASURY AB	500.000	3,36	
	XS3002418914	CARLSBERG BREWERIES A/S	750.000	3,38	
	XS3002420902	CARLSBERG BREWERIES A/S	500.000	7,53	
	XS2166754957	SCHLUMBERGER FINANCE BV	200.000	0,82	
	FR0013512407	KERING	100.000	2,34	
	XS2177013252	RECKITT BENCKISER TSY NL	230.000	0,38	
	XS2231330965	JOHNSON CONTROLS/TYCO FI	145.000	1,70	
	XS2555198089	NESTLE FINANCE INTL LTD	600.000	4,41	
	XS2078735433	SHELL INTERNATIONAL FIN	1.000.000	13,14	
	XS2451376219	DEUTSCHE BAHN FIN GMBH	500.000	7,72	
	FR001400DCZ6	BNP PARIBAS	500.000	2,64	
	FR001400FB06	BPCE SA	600.000	1,88	
	XS2578472339	AIB GROUP PLC	900.000	3,11	
	XS2589790109	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	500.000	4,98	
	XS2630117328	CONTINENTAL AG	400.000	2,18	
	XS2545206166	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	500.000	3,28	
	FR0013284270	ENGIE SA	700.000	10,60	
	XS1810653540	HEIDELBERGCEMENT FIN LUX	1.800.000	2,24	
	DE000A2TSTF5	SAP SE	1.000.000	2,14	
	XS1958307461	CREDIT AGRICOLE LONDON	1.000.000	3,05	
	FR0013448859	SOCIETE GENERALE	1.200.000	3,68	
	DE000A289NF1	DEUTSCHE WOHNEN SE	1.100.000	4,18	
	XS2083976139	NATURGY FINANCE BV	800.000	3,86	
	XS2168629967	HEINEKEN NV	2.100.000	7,02	
	XS2258452478	ING GROEP NV	1.800.000	3,11	
	XS2261215011	HOLCIM FINANCE LUX SA	1.550.000	5,23	
	XS2325733413	STELLANTIS NV	1.700.000	1,23	
	FR0014003SA0	BANQUE FED CRED MUTUEL	1.600.000	2,82	
	XS2403444677	NORDEA BANK ABP	2.000.000	2,82	
	FR0014007LK5	BNP PARIBAS	1.600.000	4,44	
	XS2462324828	GSK CONSUMER HEALTHCARE	900.000	4,05	
	XS2228892860	GLENCORE CAP FIN DAC	1.300.000	2,15	
	DE000CZ43ZN8	COMMERZBANK AG	1.600.000	3,34	
	DE000A2LQSN2	KFW	3.300.000	2,99	
	FR001400KPC2	PERNOD RICARD SA	1.600.000	6,50	
	XS2390861362	LANDWIRTSCH. RENTENBANK	2.900.000	0,74	
	XS2717309855	NESTLE FINANCE INTL LTD	1.500.000	3,56	
	XS2726256113	CAIXABANK SA	1.000.000	6,46	
	FR0013507704	VEOLIA ENVIRONNEMENT	100.000	2,25	
	XS1167667283	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	200.000	3,88	
	XS1398476793	IBERDROLA INTL BV	400.000	0,30	
	XS1443997819	TOTAL CAPITAL SA	200.000	2,50	
	DE000A2BPA51	BASF SE	200.000	5,63	
	FR0013213303	ELECTRICITE DE FRANCE SA	200.000	9,91	
	FR0013247202	EDENRED	400.000	1,20	
	FR0013323664	BPCE SA	500.000	0,22	
	FR0013323870	ORANGE SA	200.000	2,17	
	XS1747444831	BMW FINANCE NV	200.000	1,99	
	FR0013409844	SANOFI	200.000	3,16	
	XS2035620710	REPSOL INTL FINANCE	300.000	1,58	
	XS1955187775	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	200.000	2,13	
	XS2053052895	EDP FINANCE BV	439.000	0,70	
	BE6276040431	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	200.000	4,14	
	XS2079713322	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	500.000	0,87	

Bilancio al 31/12/2025

	XS2024716099	DEUTSCHE TELEKOM AG	250.000	8,06	
	DE000CZ45VM4	COMMERZBANK AG	300.000	1,05	
	XS2112289207	TELEFONICA EMISIONES SAU	300.000	4,02	
	FR0013482833	LVMH MOET HENNESSY VUITT	200.000	2,11	
	XS2152932542	DEUTSCHE BAHN FIN GMBH	120.000	1,26	
	FR0013506862	SCHNEIDER ELECTRIC SE	200.000	1,26	
	XS2156598281	AKZO NOBEL NV	125.000	4,12	
	FR0013508710	BNP PARIBAS	400.000	3,22	
	XS2178586157	CONTINENTAL AG	200.000	0,63	
	XS2178457425	RICHEMONT INTERNATIONAL	200.000	13,02	
	XS2177580508	E.ON SE	200.000	5,51	
	XS2178769159	FRESENIUS MEDICAL CARE A	200.000	4,26	
	XS2177122897	DEUTSCHE POST AG	200.000	6,18	
	XS2185867913	AIRBUS SE	1.000.000	4,26	
	XS2199266698	BAYER AG	200.000	6,24	
	XS2099546488	CREDIT AGRICOLE SA	900.000	5,86	
	BE6312822628	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	200.000	4,99	
	XS2083147343	ALBEMARLE NEW HOLDING	200.000	2,83	
	FR0013515749	BANQUE FED CRED MUTUEL	500.000	4,30	
	XS2238789460	MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS	200.000	2,77	
	FR0013518057	SOCIETE GENERALE	600.000	4,32	
	FR0014000KT3	KLEPIERRE SA	300.000	5,00	
	FR0014000PF1	VINCI SA	300.000	2,90	
	XS2297549391	CAIXABANK SA	300.000	3,08	
	XS2307764311	GLENCORE CAP FIN DAC	250.000	6,84	
	FR0014002C30	SUEZ	500.000	0,43	
	DE000A19S4V6	ALLIANZ FINANCE II B.V.	500.000	1,92	
	XS2327420977	E.ON SE	500.000	6,62	
	FR00140049Z5	ORANGE SA	300.000	0,49	
	XS2541394750	DEUTSCHE BAHN FIN GMBH	300.000	12,05	
	XS2549543499	TENNET HOLDING BV	300.000	7,00	
	FR001400DOV0	PERNOD RICARD SA	500.000	2,64	
	FR001400DQ84	SUEZ	500.000	2,54	
	XS2576362839	BANK OF IRELAND GROUP	500.000	2,25	
	XS2629470761	ROBERT BOSCH GMBH	300.000	11,74	
	XS2404651163	BANCO SANTANDER SA	500.000	5,70	
	XS2623221228	DAIMLER TRUCK INTL	500.000	3,09	
	FR001400MF86	ENGIE SA	800.000	6,67	
	DE000A3829D0	DEUTSCHE BANK AG	1.700.000	3,69	
	XS2823261677	EATON CAPITAL UNLIMITED	1.700.000	4,69	
	FR001400IEQ0	RCI BANQUE SA	1.700.000	2,16	
	XS2527421668	JOHNSON CONTROLS/TYCO FI	500.000	2,53	
	FR001400CND2	AIR LIQUIDE FINANCE	500.000	5,99	
	XS2634826031	BANCO SANTANDER SA	600.000	3,83	
	FR001400M6F5	SOCIETE GENERALE	500.000	4,92	
	FR001400NDS8	BPCE SA	500.000	7,91	
	XS2753310825	TELEFONICA EMISIONES SAU	500.000	5,14	
	XS2150006562	JOHN DEERE CASH MANAGEME	500.000	5,75	
	XS2787827190	STELLANTIS NV	600.000	4,24	
	FR001400JB9	ENGIE SA	400.000	4,49	
	XS2838924848	BECTON DICKINSON EURO	500.000	8,19	
	FR001400QR62	ELECTRICITE DE FRANCE SA	500.000	4,65	
	XS2847688251	PROLOGIS INTL FUND II	600.000	8,06	
	FR001400NV51	BNP PARIBAS	500.000	6,52	
	XS2901993019	AKZO NOBEL NV	400.000	7,26	
	XS2909822277	IBERDROLA FINANZAS SAU	500.000	8,15	
	FR001400T9Q9	BANQUE FED CRED MUTUEL	800.000	5,18	

	XS2979678864	ABN AMRO BANK NV	1.400.000	3,63	
	XS3008889175	ENEL FINANCE INTL NV	1.900.000	8,22	
	FR001400QJ13	LVMH MOET HENNESSY VUITT	1.300.000	7,36	
	FR001400ZGF2	ELECTRICITE DE FRANCE SA	1.500.000	5,54	
	FR001400ZOT7	ORANGE SA	1.800.000	7,73	
	XS2234567662	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	1.700.000	6,48	
	XS3171675393	EDP SERVICIOS FIN ESP SA	1.700.000	5,33	
	XS1917358621	DEUTSCHE POST AG	500.000	2,85	
	FR001400AOL7	APRR SA	800.000	2,87	
	FR0013397452	VINCI SA	500.000	2,93	
	XS2894862080	REPSOL EUROPE FINANCE	700.000	7,27	
	XS3015113882	TOTALENERGIES CAP INTL	300.000	12,61	
	XS3002233628	BANCO SANTANDER SA	500.000	7,50	
	XS3008888953	ENEL FINANCE INTL NV	400.000	2,01	
	XS3081952791	GLENCORE CAP FIN DAC	500.000	5,17	
	XS3103696087	TELEFONICA EMISIONES SAU	500.000	7,65	
	XS3099830419	VOLKSWAGEN BANK GMBH	500.000	4,81	
	XS3090092233	STELLANTIS NV	600.000	7,31	
	XS3121029436	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	600.000	4,11	
	XS3192253402	ARCELORMITTAL SA	500.000	4,30	
	FR0014010MR2	SANOFI SA	800.000	5,72	
	DE000A4DFSK4	DEUTSCHE BANK AG	800.000	2,47	
	DE000A19UR79	VONOVIA SE	700.000	1,98	
	FR001400YP56	DANONE SA	800.000	6,17	
	XS2834471463	AXA SA	750.000	7,08	
OBBL.QUOTA	ITALIA				4,02
	XS1180451657	ENI SPA	700.000	0,08	
	XS2227196404	MEDIOBANCA DI CRED FIN	700.000	1,67	
	XS2304664597	INTESA SANPAOLO SPA	2.250.000	4,96	
	XS2268340010	SNAM SPA	1.400.000	2,93	
	XS1980270810	TERNA SPA	235.000	0,27	
	XS2022424993	INTESA SANPAOLO SPA	436.000	3,38	
	XS2107315470	ENI SPA	358.000	4,00	
	XS2209023402	TERNA SPA	200.000	6,41	
	XS2289133758	UNICREDIT SPA	400.000	4,93	
	XS2317069685	INTESA SANPAOLO SPA	500.000	2,18	
	XS2357205587	TERNA SPA	500.000	3,45	
	XS2623956773	ENI SPA	1.000.000	6,01	
	XS2403533263	A2A SPA	300.000	7,57	
	XS3003427872	TERNA RETE ELETTRICA	1.300.000	5,35	
	IT0005631921	UNICREDIT SPA	700.000	5,85	
	XS1685542497	ITALGAS SPA	500.000	2,93	
OBBL.QUOTA	USA				5,33
	XS1627602201	AMERICAN INTL GROUP	1.100.000	1,43	
	XS1963744260	MCDONALD'S CORP	300.000	0,45	
	XS1400169931	WELLS FARGO & COMPANY	1.900.000	0,81	
	XS1708335978	VERIZON COMMUNICATIONS	2.000.000	9,99	
	XS1843435923	FIDELITY NATL INFO SERV	700.000	4,16	
	XS2196324011	EXXON MOBIL CORPORATION	1.900.000	12,41	
	XS2296204444	PROLOGIS EURO FINANCE	1.800.000	6,02	
	XS2551903425	HONEYWELL INTERNATIONAL	900.000	7,20	
	XS2557526345	THERMO FISHER SCIENTIFIC	800.000	7,43	
	XS1319820541	FEDEX CORP	200.000	1,00	
	XS1402921412	JPMORGAN CHASE & CO	500.000	0,82	
	XS1457608286	CITIGROUP INC	1.350.000	2,76	
	XS1734066811	PVH CORP	500.000	1,87	
	XS1991265395	BANK OF AMERICA CORP	500.000	4,21	
	XS1998215559	BAXTER INTERNATIONAL INC	200.000	3,29	

	XS1843436228	FIDELITY NATL INFO SERV	680.000	1,36	
	XS2114852218	COMCAST CORP	200.000	1,38	
	XS2118204200	WELLS FARGO & COMPANY	500.000	4,55	
	XS2035474126	PHILIP MORRIS INTL INC	200.000	5,46	
	XS2180008513	AT&T INC	200.000	5,94	
	XS2189931335	MET LIFE GLOB FUNDING I	315.000	1,45	
	XS1421915049	3M COMPANY	200.000	5,21	
	XS2292954893	GOLDMAN SACHS GROUP INC	700.000	2,06	
	XS2292263121	MORGAN STANLEY	300.000	5,03	
	XS2307768734	GENERAL MOTORS FINL CO	250.000	1,37	
	XS2322254249	GOLDMAN SACHS GROUP INC	800.000	6,95	
	XS2312722916	MONDELEZ INTERNATIONAL	500.000	2,20	
	XS2339399359	COCA-COLA CO/THE	400.000	9,87	
	XS2300175655	JPMORGAN CHASE & CO	600.000	6,97	
	XS2393236695	MCDONALD'S CORP	500.000	7,52	
	XS2446386430	MORGAN STANLEY	300.000	5,63	
	XS2488626883	DUKE ENERGY CORP	400.000	6,97	
	XS2079716937	APPLE INC	300.000	5,80	
	XS2548080832	MORGAN STANLEY	500.000	2,52	
	XS2561647368	LIBERTY MUTUAL GROUP INC	600.000	4,23	
	XS2632655135	UNILEVER CAPITAL CORP	300.000	6,33	
	XS2536362622	CITIGROUP INC	600.000	6,39	
	XS0229567440	GENERAL ELECTRIC CO	300.000	7,72	
	XS2770514789	VERIZON COMMUNICATIONS	600.000	5,61	
	XS2346208197	AMERICAN TOWER CORP	500.000	7,06	
	XS2801963716	JEFFERIES FIN GROUP INC	600.000	2,92	
	XS2746663074	T-MOBILE USA INC	500.000	8,21	
	DE000A3LT423	BMW US CAPITAL LLC	700.000	6,79	
	XS2986378714	PARKER-HANNIFIN CORP	1.400.000	3,78	
	XS3038485689	BLACKROCK INC	1.300.000	7,75	
	XS3096108819	AMPHENOL CORP	1.800.000	5,68	
	XS3233451718	DIGITAL EURO FINCO	1.800.000	5,89	
	XS2986317506	JPMORGAN CHASE & CO	1.000.000	8,07	
	XS2987772402	BANK OF AMERICA CORP	500.000	4,47	
	XS3005214369	JOHNSON & JOHNSON	500.000	6,19	
	XS3142274847	FEDEX CORP	400.000	3,31	
OBBL.QUOTA	GIAPPONE				8,27
	XS3089768314	MITSUBISHI UFJ FIN GRP	500.000	8,27	
OBBL.QUOTA	OCSE				3,66
	XS2021467753	STANDARD CHARTERED PLC	700.000	1,48	
	XS2598746290	ANGLO AMERICAN CAPITAL	602.000	2,42	
	XS1822828122	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL	1.400.000	0,38	
	XS2510903862	SSE PLC	800.000	3,32	
	XS2662538425	BARCLAYS PLC	1.700.000	3,89	
	XS1822829799	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL	500.000	4,19	
	XS2347663507	ASTRAZENECA PLC	500.000	3,39	
	XS2528858033	NATWEST GROUP PLC	600.000	2,44	
	XS2135801160	BP CAPITAL MARKETS PLC	500.000	5,59	
	XS3173575591	IHG FINANCE LLC	1.500.000	4,23	
	XS2623518821	NATWEST GROUP PLC	750.000	2,69	
	XS3084359036	BRITISH TELECOMMUNICATIO	500.000	7,26	
	XS3069320714	NATWEST GROUP PLC	1.000.000	8,12	
TITOLI DI STATO	EURO				4,40
	SE0007125927	SWEDISH GOVERNMENT	7.000.000	0,86	
	DK0009923807	KINGDOM OF DENMARK	3.000.000	3,84	
	SE0013935319	SWEDISH GOVERNMENT	3.000.000	5,34	
	EU000A283859	EUROPEAN UNION	3.920.000	4,75	
	SK4120010430	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	300.000	1,03	

	EU000A3KP2Z3	EUROPEAN UNION	4.030.000	10,17	
	SI0002104576	REPUBLIKA SLOVENIJA	1.330.000	7,00	
	EU000A3L1DJ0	EUROPEAN UNION	3.100.000	5,45	
	SK4120014150	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	750.000	2,41	
	XS2487342649	REPUBLIC OF LITHUANIA	350.000	5,94	
	FR0011317783	FRANCE (GOVT OF)	4.235.000	1,73	
	FR0013341682	FRANCE (GOVT OF)	7.520.000	2,87	
	PTOTEXO0024	OBRIGACOES DO TESOURO	1.100.000	3,28	
	DE0001102499	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.300.000	4,12	
	AT0000A1K9C8	REPUBLIC OF AUSTRIA	300.000	0,80	
	BE0000345547	BELGIUM KINGDOM	1.550.000	2,45	
	IE00BH3SQ895	IRISH TSY 1.10% 2029	400.000	3,30	
	FR0013451507	FRANCE (GOVT OF)	3.250.000	3,90	
	ES0000012B88	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.400.000	2,52	
	NL0013332430	NETHERLANDS GOVERNMENT	3.700.000	3,52	
	FR0011883966	FRANCE (GOVT OF)	3.750.000	4,06	
	NL0011819040	NETHERLANDS GOVERNMENT	1.100.000	0,53	
	DE0001102416	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	750.000	1,12	
	FR0013286192	FRANCE (GOVT OF)	2.500.000	2,37	
	AT0000A269M8	REPUBLIC OF AUSTRIA	3.650.000	3,11	
	BE0000347568	BELGIUM KINGDOM	1.300.000	3,42	
	ES0000012A89	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	9.600.000	1,80	
	IE00BKFCV568	IRISH TSY 0.20% 2027	3.630.000	1,36	
	AT0000A1ZGE4	REPUBLIC OF AUSTRIA	900.000	2,11	
	DE0001102580	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.800.000	6,12	
	ES0000012K20	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.400.000	6,18	
	FR0013407236	FRANCE (GOVT OF)	2.150.000	3,36	
	BE0000326356	BELGIUM KINGDOM	1.000.000	5,19	
	PTOTELOE0028	OBRIGACOES DO TESOURO	300.000	4,75	
	ES0000012G34	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.950.000	4,71	
	FR0013516549	FRANCE (GOVT OF)	2.400.000	4,90	
	IE00BMQ5JL65	IRISH TSY 0% 2031	300.000	5,79	
	AT0000A2NW83	REPUBLIC OF AUSTRIA	300.000	5,13	
	PTOTE00E0033	OBRIGACOES DO TESOURO	300.000	5,75	
	DE0001102465	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.000.000	3,11	
	NL0015000LS8	NETHERLANDS GOVERNMENT	500.000	3,04	
	ES0000012H41	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	700.000	5,31	
	BE0000354630	BELGIUM KINGDOM	5.000.000	6,40	
	ES0000012K53	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.700.000	3,53	
	BE0000341504	BELGIUM KINGDOM	200.000	1,46	
	AT0000A1VVK0	REPUBLIC OF AUSTRIA	500.000	1,29	
	FR001400BKZ3	FRANCE (GOVT OF)	1.000.000	6,45	
	DE000BU2Z007	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.750.000	6,40	
	FR001400H7V7	FRANCE (GOVT OF)	4.590.000	6,45	
	FR001400L834	FRANCE (GOVT OF)	1.500.000	6,76	
	DE000BU25018	BUNDES OBLIGATION	8.500.000	2,66	
	DE000BU27006	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	10.050.000	4,53	
	FR0000187635	FRANCE (GOVT OF)	1.600.000	5,26	
	NL0010071189	NETHERLANDS GOVERNMENT	1.500.000	6,25	
	BE0000346552	BELGIUM KINGDOM	1.250.000	6,98	
	IE00BFZRPZ02	IRISH TSY 1.3% 2033	750.000	7,04	
	FR001400AIN5	FRANCE (GOVT OF)	1.400.000	2,13	
	AT0000A324S8	REPUBLIC OF AUSTRIA	1.500.000	6,21	
	NL0015001DQ7	NETHERLANDS GOVERNMENT	3.350.000	3,70	
	FR0014008E81	CAISSE D'AMORT DETTE SOC	3.200.000	3,86	
	XS2573952517	BNG BANK NV	1.330.000	6,07	
	FI4000148630	FINNISH GOVERNMENT	1.000.000	5,18	

	DE0001102424	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.000.000	1,61	
	IE00BDHDPR44	IRISH TSY 2028	500.000	2,34	
	DE0001102457	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.000.000	2,61	
	ES0000012E51	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.750.000	3,22	
	FI4000348727	FINNISH GOVERNMENT	200.000	2,69	
	DE0001102473	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.600.000	3,62	
	DE0001102507	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.150.000	4,62	
	FR0014002WK3	FRANCE (GOVT OF)	1.700.000	5,90	
	DE0001102564	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	300.000	5,62	
	FR0014003513	FRANCE (GOVT OF)	3.950.000	1,15	
	FI4000507231	FINNISH GOVERNMENT	300.000	5,68	
	NL0015000RP1	NETHERLANDS GOVERNMENT	500.000	6,43	
	ES0000012L52	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.700.000	6,31	
	ES0000012M85	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	9.600.000	7,03	
	AT0000A39UW5	REPUBLIC OF AUSTRIA	1.700.000	6,99	
	XS2834365277	NEDER WATERSCHAPSBANK	3.300.000	4,85	
	DE000BU2Z031	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.500.000	7,58	
	ES0000012N35	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.600.000	7,43	
	FR001400HI98	FRANCE (GOVT OF)	2.000.000	2,90	
	ES0000012M51	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.500.000	3,07	
	FR001400NBC6	FRANCE (GOVT OF)	500.000	1,66	
	FR001400QMF9	FRANCE (GOVT OF)	2.750.000	7,73	
	ES0000012F43	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.000.000	3,79	
	ES0000012M93	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	300.000	16,89	
	DE000BU25042	BUNDES OBLIGATION	12.000.000	3,97	
	AT0000A3NY15	REPUBLIC OF AUSTRIA	3.300.000	6,00	
	NL0014555419	NETHERLANDS GOVERNMENT	750.000	4,53	
	PTOTEYOE0031	OBRIGACOES DO TESOURO	500.000	6,18	
	DE0001102622	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	5.000.000	3,68	
	FI4000557525	FINNISH GOVERNMENT	1.300.000	3,02	
	AT0000A38239	REPUBLIC OF AUSTRIA	300.000	4,29	
	DE000BU25026	BUNDES OBLIGATION	2.000.000	3,09	
	NL0015001XZ6	NETHERLANDS GOVERNMENT	750.000	7,55	
	FI4000571104	FINNISH GOVERNMENT	750.000	7,50	
	ES0000012N43	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	750.000	4,97	
	ES0000012O00	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.000.000	3,72	
	ES0000012O59	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	750.000	2,28	
	PTOTEAOE0005	OBRIGACOES DO TESOURO	1.000.000	8,01	
	FR001400X8V5	FRANCE (GOVT OF)	2.250.000	7,81	
	BE0000363722	BELGIUM KINGDOM	1.250.000	8,00	
	FR001400XLW2	FRANCE (GOVT OF)	300.000	2,59	
	GR0124039737	HELLENIC REPUBLIC	750.000	6,04	
TITOLI DI STATO	ITALIA				4,58
	IT0005094088	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.600.000	5,85	
	IT0005436693	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.300.000	5,49	
	IT0005340929	BUONI POLIENNALI DEL TES	4.690.000	2,77	
	IT0005024234	FUONI POLIENNALI DEL TES	1.500.000	3,78	
	IT0005466013	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.400.000	6,24	
	IT0005445306	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.200.000	2,52	
	IT0005449969	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.400.000	5,76	
	IT0005518128	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.400.000	6,09	
	IT0005521981	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.000.000	2,11	
	IT0005548315	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.000.000	2,38	
	IT0005433690	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.000.000	2,19	
	IT0005484552	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.400.000	1,24	
	IT0005566408	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.500.000	2,79	
	IT0005584856	BUONI POLIENNALI DEL TES	7.000.000	7,01	
	IT0005560948	BUONI POLIENNALI DEL TES	4.250.000	6,69	

	IT0005584849	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.250.000	3,21	
	IT0005561888	BUONI POLIENNALI DEL TES	4.900.000	4,33	
	IT0005611055	BUONI POLIENNALI DEL TES	8.700.000	3,48	
	IT0005494239	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.700.000	6,33	
	IT0005631590	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.400.000	7,89	
TITOLI DI STATO	OCSE				4,64
	GB00BL68HH02	UK TSY 0 3/8% 2030	1.500.000	4,76	
	GB00BMBL1G81	UK TSY 0 1/8% 2028	1.300.000	2,08	
	GB00BDRHNP05	UK TSY 1 1/4% 2027	2.300.000	1,54	
	GB0004893086	TSY 4 1/4% 2032	7.380.000	5,55	
	GB00BMGR2809	UK TSY 0 1/4% 2031	2.500.000	5,54	
	GB00BJMHB534	UK TSY 0 7/8% 2029	18.260.000	3,74	
	GB00B24FF097	TSY 4 3/4% 2030	2.250.000	4,31	
	GB00BM8Z2S21	UNITED KINGDOM GILT	600.000	7,33	
	GB00BMV7TC88	UNITED KINGDOM GILT	2.100.000	6,25	
	GB00BQC82C90	UNITED KINGDOM GILT	3.650.000	7,02	
	GB00B52WS153	UK TSY 4 1/2% 2034	750.000	7,01	
	GB00BPSNBF73	UNITED KINGDOM GILT	1.750.000	5,10	
	GB00BT7J0027	UNITED KINGDOM GILT	1.750.000	7,34	
	GB00BSQNRC93	UNITED KINGDOM GILT	1.400.000	2,02	
TOTALE					4,49

CONTROVALORE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI TRASFERITI TEMPORANEAMENTE A GARANZIA PER OPERAZIONI “FUTURES”

Al 31/12/2025, non si rilevano strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a garanzia per operazioni in futures.

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

TIPOLOGIA TITOLO	ACQUISTI		VENDITE		
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024	
AZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE	104.067.602	59.328.832	88.206.545	35.623.436
AZIONI QUOTATE	Giappone	79.497.618	62.732.262	74.842.863	66.816.529
AZIONI QUOTATE	Italia	19.288.175	8.991.161	17.303.971	3.909.276
AZIONI QUOTATE	Paesi non OCSE	25.915.217	22.126.184	27.605.948	17.080.290
AZIONI QUOTATE	Paesi OCSE	57.906.355	29.938.673	13.420.792	30.020.636
AZIONI QUOTATE	U.S.A.	400.849.595	284.174.921	337.281.946	299.686.760
AZIONI QUOTATE	Altri OCSE	0	0	31.276.377	0
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE	30.031.684	17.120.629	5.536.569	7.420.641
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Giappone	508.515	0	0	0
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Italia	3.482.755	256.443	3.199.343	400.000
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Paesi OCSE	4.631.763	2.067.354	1.839.466	2.746.800
OBBLIGAZIONI QUOTATE	U.S.A.	10.521.639	5.301.218	2.745.920	2.200.390
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE	115.107.998	112.156.796	92.164.618	70.252.907
TITOLI DI STATO	Italia	30.396.405	18.511.953	14.217.969	10.394.853
TITOLI DI STATO	Paesi OCSE	16.191.827	11.410.145	6.464.748	5.831.666
QUOTE FONDI	Italia	596.751			
TOTALE		898.993.898	634.116.571	716.107.075	552.384.184

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

TIPOLOGIA	31/12/2025	31/12/2024	% SU VOLUMI NEGOZIATI 2025
COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE	501.540	410.893	0,01287%

CONFLITTI D'INTERESSE

Il Fondo, adeguandosi alle previsioni del D. M. n. 166/2014, ha adottato il “Documento sulla politica di gestione dei conflitti d’interesse” (di seguito il Documento), che ha lo scopo di descrivere le circostanze che

generano o potrebbero generare un conflitto di interesse, le procedure da seguire e le misure da adottare per la gestione dei conflitti stessi.

Nel corso dell'esercizio 2025 con riferimento alle previsioni del predetto Documento non si sono rilevate operazioni in conflitto di interesse afferenti gli investimenti in gestione.

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Non sono presenti garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2025, le attività della gestione amministrativa sono pari a Euro 782.386.

Le stesse si dividono in:

a) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2025, la voce cassa e depositi bancari è pari a Euro 766.144. Essa rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo del c/c spese amministrative, del saldo del c/c sottoscrizioni e del saldo di cassa. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale), parte integrante del presente documento.

CASSA E DEPOSITI BANCARI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
CASSA E DEPOSITI BANCARI AMMINISTRATIVI	766.144	587.132
TOTALE	766.144	587.132

b) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2025, la voce immobilizzazioni immateriali è pari a zero in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

c) Immobilizzazioni materiali

Al 31/12/2025, la voce immobilizzazioni materiali è pari a zero in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

d) Altre attività della gestione amministrativa

Al 31/12/2025, le altre attività della gestione amministrativa ammontano a Euro 7.273. La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	7.273	47.674
TOTALE	7.273	47.674

e) Ratei e risconti attivi

Al 31/12/2025, la voce ratei e risconti attivi non finanziari attribuiti al comparto è pari a Euro 8.969. La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale), parte integrante del presente documento.

RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	8.969	7.475
TOTALE	8.969	7.475

50. Crediti d'imposta

Al 31/12/2025, il credito per imposta sostitutiva ex D. Lgs n. 47/2000 è pari a zero.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2025, le passività della gestione previdenziale sono pari a Euro 9.266.781. Le stesse si dividono in:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

Al 31/12/2025, i debiti della gestione previdenziale ammontano a Euro 4.159.698. La voce comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno fatto richiesta di riscatto, totale o parziale, e di prestazione pensionistica, di anticipazione o di trasferimento.

L'importo di tali debiti è pari al controvalore monetario, al lordo delle imposte di legge, delle quote di loro pertinenza già smobilizzate e in attesa di liquidazione.

La voce "Erario c/ritenute su prestazioni" include i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sulle operazioni di liquidazione pagate nel mese di dicembre.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	Euro	Euro
DEBITI V/ASSOCIATI PER RISCATTI E PRESTAZIONI PENSIONISTICHE	-1.579.376	-1.016.414
DEBITI V/ASSOCIATI PER ANTICIPAZIONI	-1.030.162	-733.826
ERARIO C/RITENUTE SU PRESTAZIONI	-437.825	-385.247
DEBITI V/ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	-767.748	-776.485
DEBITI V/ASSOCIATI RISCATTI PARZIALI	-52.657	0
DEBITI V/ASSOCIATI PER SWITCH OUT	-291.930	0
TOTALE	-4.159.698	-2.911.972

b) *Altre passività della gestione previdenziale*

Al 31/12/2025, le altre passività della gestione previdenziale ammontano a Euro 5.107.083.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
DEBITI PER CONTRIBUTI IN ATTESA DI VALORIZZAZIONE	-4.911.547	-4.394.738
DEBITI V/ASSICURAZIONE	-177.855	-148.691
VALORI PATRIMONIALI DA TRASFERIRE ALLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-17.681	-20.347
DEBITI PER RIMBORSI AZIENDA	0	-3.443
TOTALE	-5.107.083	-4.567.219

La voce "Debiti per contributi in attesa di valorizzazione" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2025.

La voce “Valori patrimoniali da trasferire alla gestione amministrativa” rappresenta il debito del comparto per le spese in cifra fissa collegate all’esercizio delle prerogative individuali degli iscritti da trasferire alla gestione amministrativa.

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2025, le passività della gestione finanziaria sono pari a Euro 875.806.

Le stesse si dividono in:

a) *Debiti per operazioni pronti contro termine*

Al 31/12/2025, non si rilevano debiti per operazioni di pronti contro termine.

b) *Opzioni emesse*

Al 31/12/2025 non si rilevano opzioni emesse.

c) *Ratei e risconti passivi*

Al 31/12/2025, non si rilevano ratei e risconti passivi.

d) *Altre passività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2025, le altre passività della gestione finanziaria ammontano a Euro 875.806.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	Ruro	Euro
ACQUISTO AZIONI QUOTATE DA REGOLARE	-227.680	0
FATTURE DA RICEVERE GESTORI FINANZIARI	-554.519	-261.697
FATTURE DA RICEVERE BANCA DEPOSITARIA	-93.607	-96.551
TOTALE	-875.806	-358.248

La voce “Fatture da ricevere Gestori Finanziari” si riferisce alle commissioni di gestione non ancora corrisposte ai Gestori finanziari alla data del 31 dicembre 2025.

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Non sono presenti garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2025, le passività della gestione amministrativa sono pari a Euro 705.833 e sono costituite da:

a) *TFR*

Al 31/12/2025, la voce TFR è pari a Euro 2.725 e rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al Fondo di trattamento fine rapporto dei dipendenti del Fondo.

Per un’analisi in dettaglio si rimanda alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale, parte integrante del presente documento.

TFR	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024

	€	€
TFR	-2.725	-2.083
TOTALE	-2.725	-2.083

b) Altre passività della gestione amministrativa

Al 31/12/2025, le altre passività della gestione amministrativa ammontano a Euro 482.150. La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, fatture da ricevere e contributi a copertura degli oneri amministrativi da accreditare. Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale, parte integrante del presente documento.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-482.134	-342.671
ISCRIZIONI DA ACCREDITARE	-16	-16
TOTALE	-482.150	-342.687

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Al 31/12/2025, la voce è pari a Euro 220.958 e rappresenta la quota parte attribuita al comparto del complessivo risconto contributi per copertura oneri amministrativi effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-220.958	-220.958
TOTALE	-220.958	-220.958

50. Debiti d'imposta

Al 31/12/2025, la voce accoglie il debito per imposta sostitutiva ex D. Lgs n. 47/2000.

a) Imposta sostitutiva ex D. Lgs. n. 47/2000

Al 31/12/2025, il debito per imposta sostitutiva è pari a Euro 21.999.982.

Il Fondo pensione non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva di cui all'art. 17, comma 1, del D. Lgs n. 252 del 5 dicembre 2015 sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

DEBITI DI IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
DEBITI DI IMPOSTA SOSTITUTIVA	-21.999.982	-21.326.399
TOTALE	-21.999.982	-21.326.399

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2025, la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il Totale delle Attività Fase di accumulo pari a Euro 1.325.847.368 e il Totale delle Passività Fase di accumulo pari a Euro - 32.848.402, ammonta a Euro 1.292.998.966.

CONTI D'ORDINE

Al 31/12/2025, sono evidenziati nei conti d'ordine i contributi da ricevere non ancora incassati alla data di chiusura dell'esercizio, i contratti futures in essere e i dati relativi alle rendite in erogazione, per i quali si rimanda alla Nota Integrativa – Fase di Erogazione.

CONTI D'ORDINE	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
CONTRATTI FUTURES	320.155.980	261.027.636
CONTRIBUTI DA RICEVERE	2.875.085	2.303.843
SPESE A CARICO ADERENTI MATURATI E NON RISCOSSE	51.044	52.042
VALORE ATTUALE RISERVA MATEMATICA RENDITE IN EROGAZIONE	3.716.770	2.846.591
TOTALE	326.798.879	266.230.112

I contributi da ricevere al 31 dicembre 2025, esposti nei conti d'ordine per un ammontare complessivo pari a Euro 2.875.085, rappresentano la contribuzione dovuta e non ancora incassata, quantificata sulla base delle distinte contributive pervenute al Fondo entro la data di chiusura dell'esercizio.

Analisi delle voci del Conto Economico Comparto Crescita

10. Saldo della gestione previdenziale

Nell'esercizio 2025, il saldo della gestione previdenziale è pari a Euro 170.611.351. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi per le prestazioni

Nell'esercizio 2025, i contributi per le prestazioni ammontano a Euro 266.119.258 . La voce comprende i contributi incassati nel corso del 2025 per i quali risultano essere state assegnate le relative quote.

La voce contributi per switch da altri comparti include anche il valore pari ad Euro 2.423.719, relativo ai montanti da erogarsi a titolo di rendita integrativa temporanea anticipata per i quali gli associati hanno indicato il comparto Crescita quale linea d'investimento.

CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
CONTRIBUTI di cui:	101.828.826	78.860.920
- Quota a carico aderente	11.363.238	8.785.702
- Quota a carico azienda	21.190.505	16.483.278
- TFR	61.536.523	47.567.351
- Quota volontaria	5.866.810	4.728.725
- Contributi in sostituzione del premio di risultato	1.871.752	1.295.864
CONTRIBUTI DA TRASFERIMENTI IN INGRESSO	5.295.049	2.849.036
CONTRIBUTI ASSICURAZIONE	2.277.052	1.755.604
CONTRIBUTI PER SWITCH DA ALTRI COMPARTI	156.718.331	96.361.323
TOTALE	266.119.258	179.826.883

b) Anticipazioni

Nell'esercizio 2025, la voce anticipazioni è pari a Euro -27.204.073 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2025 a seguito di richieste di anticipazione. Le richieste di anticipazioni, cui tale controvalore si riferisce, sono pari a 1.765 , di queste pagate 1.685 e le rimanenti in attesa di liquidazione.

ANTICIPAZIONI	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
ANTICIPAZIONI AD ADERENTI DI CUI:	-27.204.073	-24.160.113
- Anticipazioni pagate	-26.173.911	-23.426.287
- Anticipazioni ancora da pagare	-1.030.162	-733.826
TOTALE	-27.204.073	-24.160.113

c) Trasferimenti e riscatti

Nell'esercizio 2025, la voce trasferimenti e riscatti ammonta a Euro -58.289.750 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2025 a seguito di richieste di riscatto, totale o parziale, trasferimento ad altro Fondo e switch in uscita. Le richieste di riscatto, cui tale valore si riferisce, sono pari a 349 di cui 323 pagate.

Le richieste di trasferimento ad altro Fondo pensione, cui tale valore si riferisce sono pari a 201, di cui pagate 187.

Le rimanenti richieste di riscatto e trasferimento sono al 31/12/2025 in attesa di erogazione.

La voce contributi per switch verso altri comparti include il valore, pari ad Euro -7.673.308 relativo ai montanti da erogarsi a titolo di rendita integrativa temporanea anticipata che, per indicazione degli iscritti o, in assenza, per previsione normativa, vengono trasferiti ad altre linee d'investimento del Fondo.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
RISCATTI AD ADERENTI DI CUI:	-11.789.551	-10.654.742
- Riscatti pagati	-10.557.436	-9.709.895
- Riscatti ancora da pagare	-1.232.115	-944.847
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI DI CUI:	-11.597.746	-9.370.106
- Trasferimenti pagati	-10.829.998	-8.593.621
- Trasferimenti ancora da pagare	-767.748	-776.485
SWITCH VERSO ALTRI COMPARTI DI CUI:	-33.373.620	-35.931.049
- switch effettuati	-33.081.690	-35.931.049
- switch ancora da effettuare	-291.930	0
RIMBORSI DI CUI:	-10.194	-20.015
- Distinte di rimborso pagate	-10.194	-20.015
- Distinte di rimborso da pagare	0	0
RISCATTI PARZIALI DI CUI:	-1.019.344	-990.763
- Riscatti Parziali pagati	-966.687	-990.763
- Riscatti Parziali ancora da pagare	-52.657	0
CONTRIBUTI DESTINATI ALLA COPERTURA AMMINISTRATIVA	-498.912	-324.780
ADEGUAMENTO VALORIZZAZIONI PRESTAZIONI	-383	-71.386
TOTALE	-58.289.750	-57.362.841

d) *Trasformazioni in rendita*

Nell'esercizio 2025, la voce trasformazioni in rendita ammonta a Euro -656.794 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2025 e convertite in prestazioni pensionistiche periodiche.

Le trasformazioni in rendita nel corso del 2025 sono state pari a 8.

TRASFORMAZIONI IN RENDITA	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
TRASFORMAZIONI IN RENDITA	-656.794	-914.858
TOTALE	-656.794	-914.858

e) *Erogazioni in forma di capitale*

Nell'esercizio 2025, la voce erogazioni in forma di capitale ammonta a Euro -4.552.897 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2025 a fronte di prestazioni pensionistiche complementari liquidate in unica soluzione.

Le richieste di prestazione, cui tale valore si riferisce, sono pari a 73, di cui 71 pagate.

EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	-4.552.897	-6.281.340
TOTALE	-4.552.897	-6.281.340

f) *Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza*

Nell'esercizio 2025, risultano pervenuti premi per l'assicurazione in caso di morte o invalidità pari a Euro -2.277.052.

PREMI INVALIDITA' PREMORIENZA	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
PREMI INVALIDITA' PREMORIENZA	-2.277.052	-1.755.604
TOTALE	-2.277.052	-1.755.604

g) *Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata*

Nell'esercizio 2025, la voce Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata è pari a Euro -2.527.341 e rappresenta il totale lordo delle rate erogate agli aderenti in seguito alla richiesta di rendita integrativa temporanea anticipata (R.I.T.A.).

EROGAZIONI RENDITA INTEGRATIVA TEMPORANEA ANTICIPATA	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
EROGAZIONI RENDITA INTEGRATIVA TEMPORANEA ANTICIPATA	-2.527.341	-1.697.383
TOTALE	-2.527.341	-1.697.383

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il Fondo non svolge la gestione finanziaria diretta delle risorse.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato della gestione finanziaria indiretta Nell'esercizio 2025 è pari a Euro 113.655.233. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Dividendi e interessi

Nell'esercizio 2025, la voce dividendi e interessi è pari a Euro 22.173.880. La stessa comprende gli interessi sui conti correnti presso il Depositario, i dividendi su azioni in portafoglio e le cedole dei titoli obbligazionari.

DIVIDENDI E INTERESSI	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
DIVIDENDI	11.733.868	10.236.955
INTERESSI SU CEDOLE	9.083.111	5.884.471
RECUPERO TASSAZIONE LOCALE SU DIVIDENDO ESTERO	-4.969	445.680
INTERESSI SU C/C DOLLARI CANADESI GESTORI	23.747	37.941
INTERESSI SU C/C DOLLARI USA GESTORI	325.429	373.879
INTERESSI SU C/C DOLLARI HONG KONG	0	21.018
INTERESSI SU C/C CORONA NORVEGESE GESTORI	2.392	4.432
INTERESSI SU C/C DOLLARI NEOZELANDESI GESTORI	0	1.422
INTERESSI SU C/C STERLINE GESTORI	28.094	30.005
INTERESSI SU C/C LIRE MALTESI	0	2.881
INTERESSI SU C/C DOLLARI AUSTRALIANI GESTORI	28.262	39.364
INTERESSI SU C/C CORONE SVEDESI GESTORI	3.276	4.021
INTERESSI SU C/C FRANCHI SVIZZERI GESTORI	13.258	6.585
INTERESSI SU C/C EURO GESTORI	570.096	661.663
INTERESSI SU C/C RACCOLTA	64.584	52.263
INTERESSI SU C/C CONTRIBUTI	96.423	122.570
INTERESSI SU C/C RISCATTI	195.087	319.142
INTERESSI SU C/C CORONA DANESI GESTORI	2.631	1.756
INTERESSI SU C/C YEN GIAPPONESE	8.591	1.311
TOTALE	22.173.880	18.247.359

b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie

Nell'esercizio 2025, i profitti e le perdite da operazioni finanziarie ammontano a Euro 91.481.353. La voce comprende gli utili e le perdite su titoli realizzati, gli utili e le perdite presunte derivanti dalla valorizzazione mark to market dei titoli in portafoglio (obbligazionari, azionari e diritti d'opzione), dalla valorizzazione dei titoli e delle risorse monetarie in valuta e dalla valorizzazione delle operazioni di cessione e acquisto a termine di valuta.

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
UTILI REALIZZATI SU AZIONI	529.606.009	81.835.158
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU AZIONI	29.440.202	61.338.544
RISULTATO DAI CONTRATTI FUTURES	25.972.251	-13.657.920
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI DI STATO	1.672.004	4.870.707
UTILI REALIZZATI SU TITOLI DI STATO	1.348.833	1.471.549
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	989.109	3.076.729
UTILI REALIZZATI SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	66.088	16.400
ONERI E PROVENTI FINANZIARI DI GESTIONE	47.586	137.150
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU FONDI	37.377	0

UTILI E PERDITE PRESUNTE SU OPERAZIONI IN VALUTA	1.177	4.857
ONERI E PROVENTI DA CSDR	124	1.016
SOPRAVVENIENZE PASSIVE FINANZIARIE	0	-41
BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-1.269	-16.330
SPESE E INTERESSI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-380.769	-225.869
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	-510.268	-590.934
UTILI REALIZZATI SU OPERAZIONI IN VALUTA	-830.935	401.431
PERDITE REALIZZATE SU OPERAZIONI IN VALUTA	-1.523.924	-177.153
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI DI STATO	-2.788.277	-2.606.276
PERDITE REALIZZATE SU AZIONI	-491.663.965	-39.656.226
TOTALE	91.481.353	96.222.792

Tabella della composizione delle voci a) Dividendi e Interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie

DESCRIZIONE	DIVIDENDI E INTERESSI 2025	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2025	DIVIDENDI E INTERESSI 2024	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2024
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	6.076.341	232.560	3.749.294	3.735.980
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	3.006.770	582.306	2.135.177	2.502.195
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	11.728.899	67.382.246	10.682.635	103.517.476
DEPOSITI BANCARI	1.361.870	-1.269	1.680.253	-16.330
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	0	-2.353.682	0	229.135
RISULTATO DAI CONTRATTI FUTURES	0	25.972.251	0	-13.657.920
SPESE E INTERESSI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	0	-380.769	0	-225.869
SOPRAVVENIENZE FINANZIARIE	0	0	0	-41
ONERI E PROVENTI FINANZIARI DI GESTIONE	0	47.586	0	137.150
PROVENTI FINANZIARI DI GESTIONE	0	124	0	1.016
TOTALE	22.173.880	91.481.353	18.247.359	96.222.792

Nell'esercizio 2025, non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli
- d) Proventi e oneri per operazioni di PCT
- e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione

40. Oneri di Gestione

Gli oneri di gestione di competenza dell'esercizio 2025 sono pari a Euro -1.288.940, così composti:

- a) Società di gestione

Nell'esercizio 2025, la voce società di gestione è pari a Euro -1.117.415.

SOCIETA' DI GESTIONE	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
COMMISSIONI FISSE	-880.877	-741.231
ANIMA SGR SPA	-518.979	-422.074
UBS ASSET MANAGEMENT (EUROPE) SA	-361.898	-319.157
COMMISSIONI VARIABILI	-236.538	-62.710
ANIMA SGR SPA	-236.538	-62.710
TOTALE	-1.117.415	-803.941

Essa comprende i costi per commissioni di gestione del patrimonio ripartiti secondo le seguenti modalità:

Tipologia commissionale	Aliquota	2025
COMMISSIONE MEDIA FISSA ANNO 2025	0,07%	-880.877
COMMISSIONE MEDIA FISSA ANNO 2025	5%	-236.538
Totale		-1.117.415

Il calcolo delle commissioni di gestione viene effettuato sul patrimonio ad ogni data di valorizzazione quota. Accanto a commissioni fisse calcolate sul patrimonio gestito sulla base delle aliquote previste nelle convenzioni in essere, il mandato di gestione affidato ad Anima S.G.R. prevede la corresponsione di commissioni di incentivo, pari al 5% del rendimento addizionale del portafoglio rispetto al rendimento del benchmark.

Tale commissione viene pagata solo nel caso in cui, con riferimento all'intero periodo di effettiva durata della Convenzione, il rendimento del portafoglio, oltre che superiore al quello del benchmark, sia maggiore di zero. Inoltre, in caso di rendimento negativo del benchmark, la commissione di incentivo viene riconosciuta esclusivamente sul rendimento addizionale del portafoglio rispetto ad un rendimento del benchmark posto convenzionalmente pari a zero.

b) Banca depositaria

Nell'esercizio 2025, la voce Banca depositaria è pari a Euro -171.525 e comprende le commissioni calcolate in percentuale sul patrimonio del Fondo, le spese di custodia titoli e le spese collegate all'emissione di strumenti di pagamento (assegni e bonifici).

BANCA DEPOSITARIA	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
COMMISSIONI SU PATRIMONIO	-168.115	-138.998
DIRITTI DI CUSTODIA TITOLI, EMISSIONE DI STRUMENTI DI PAGAMENTO, SPESE SU CONTI CORRENTI	-3.410	-3.131
TOTALE	-171.525	-142.129

A partire dal 1° luglio 2017 la commissione annuale, applicata sul patrimonio medio del semestre di riferimento, è divenuta pari allo 0,0125%.

I diritti di custodia sono quantificati in cifra fissa (importo totale Euro 12.200 annui al lordo IVA) e attribuiti al singolo comparto per la quota di competenza.

A seguito della risoluzione dell'Agenzia delle entrate n. 97 del 17 dicembre 2013, sull'assoggettamento ad IVA dei compensi spettanti al Depositario per le attività di controllo e sorveglianza oltreché di custodia e amministrazione di fondi comuni di investimento, la commissione applicata dal Depositario è assoggettata dallo stesso ad iva per una quota pari al 28,30% del corrispettivo complessivo; tale quota è stata innalzata al 70% del corrispettivo complessivo a far data dal 1° gennaio 2018.

50. Margine della gestione finanziaria

Il margine della gestione finanziaria per l'esercizio 2025 è pari ad Euro 112.366.293 (Euro 113.524.081 nell'esercizio 2024).

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Nell'esercizio 2025, il saldo della gestione amministrativa è pari a zero. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

Nell'esercizio 2025, la voce contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi è pari a Euro 770.177. La stessa comprende Euro 24 annui per aderente per copertura di oneri amministrativi e le quote di iscrizione "una tantum" a carico di aderenti ed aziende.

La quota contributi a copertura degli oneri amministrativi è stata prelevata dalle posizioni previdenziali maturate ed è stata contabilizzata per cassa. Anche le quote di iscrizione sono state contabilizzate per cassa.

Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale, parte integrante del presente documento.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	498.912	324.780
RISCONTO CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE	220.959	337.843
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE SU PRESTAZIONI	48.642	47.198
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE QUIESCENTI	0	0
QUOTE ASSOCIATIVE DESTINATE A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI IMPUTABILI A GESTIONE ASSOCIATIVA (QUOTE ISCRIZIONE)	544	640

Bilancio al 31/12/2025

RECUPERO SPESE SU RICHIESTE DI CAMBIO COMPARTO	1.120	830
IMPOSTA SOST.ANNI PRECEDENTI	0	-38.264
TOTALE	770.177	673.027

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Nell'esercizio 2025, la voce oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, pari a Euro -107.118, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli, si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale, parte integrante del presente documento.

c) Spese generali ed amministrative

Nell'esercizio 2025, il saldo della voce spese generali e amministrative, pari a Euro -200.755, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli, si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale, parte integrante del presente documento.

d) Spese per il personale

Nell'esercizio 2025, il saldo della voce spese per il personale, pari a Euro -179.986 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli, si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale, parte integrante del presente documento.

e) Ammortamenti

Nell'esercizio 2025, il saldo della voce ammortamenti, pari a Euro -1.429, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale, parte integrante del presente documento.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Nell'esercizio 2025, la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero.

g) Oneri e proventi diversi

Nell'esercizio 2025, il saldo della voce oneri e proventi diversi, pari a Euro -59.931 rappresenta la quota di competenza imputata al comparto in proporzione al numero degli aderenti. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale, parte integrante del presente documento.

h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa", al 31/12/2025 è presente un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa maturato negli esercizi precedenti a fronte di oneri di futuro sostenimento. La voce, pari a Euro -220.958, rappresenta la quota parte del complessivo risconto imputata al comparto.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-220.958	-220.959
TOTALE	-220.958	-220.959

L'attuale risconto contributi per copertura oneri amministrativi è integralmente composto da avanzi maturati in esercizi precedenti, già assoggettati a imposta sostitutiva e pertanto fiscalmente regolarizzati, come definito dall'Atto di adesione sottoscritto con l'Agenzia delle Entrate n. T9DA4F100139/2024 del 25/03/2024.

L'avanzo generato nell'esercizio corrente viene invece riversato direttamente a patrimonio ed è conseguentemente sottoposto a tassazione nell'anno di competenza, senza determinare ulteriori effetti sul risconto.

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

Al 31/12/2025, la voce, pari a Euro 282.977.644, è determinata dalla somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa.

VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	170.611.351	87.654.744
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	112.366.293	113.524.081
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	76.553
TOTALE	282.977.644	201.255.378

80. Imposta sostitutiva

La voce imposta sostitutiva è pari a Euro -21.999.982 e rappresenta il debito maturato dal comparto nel corso dell'esercizio ai sensi dell'art. 17 comma 1 del D. Lgs. n. 252/2005, calcolata secondo le modalità di seguito specificate.

a) Imposta sostitutiva

Al 31/12/2025, l'imposta sostitutiva ammonta a Euro 21.999.982 ed è stata calcolata come segue:

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA	2025	2024
	€	€
PATRIMONIO FINALE ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA	1.314.998.948	1.054.164.597
EROGAZIONI PER RISCATTI, TRASFERIMENTI E ANTICIPAZIONI	93.230.472	90.345.149
CONTRIBUTI VERSATI	-263.842.367	-178.000.533
PATRIMONIO INIZIALE	-1.032.021.304	-852.985.772
PATRIMONIO IMPONIBILE (E=A+B-C-D)	112.365.749	113.523.440
DEDUZIONE IMPOSTA PER TITOLI DI STATO	2.365.838	2.806.978
RENDIMENTO IMPONIBILE AL NETTO DELLE DEDUZIONI (G=E-F)	109.999.911	110.716.462
IMPOSTA SOSTITUTIVA (H= G*ALIQUOTA %)	21.999.982	22.143.292
IMPOSTA SOSTITUTIVA INTEGRAZIONE 2023	0	15.311
IMPOSTA SOSTITUTIVA 2025	21.999.982	22.158.603

Il Fondo pensione non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva di cui all'art. 17, comma 1, del D. Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005 sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2025, la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a Euro 260.977.662.



RENDICONTO COMPARTO GARANTITO

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2025</i>	<i>31/12/2024</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	0	0
20 Investimenti in gestione	415.669.408	368.213.321
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attivita' della gestione amministrativa	245.547	232.640
50 Crediti di imposta	0	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	415.914.955	368.445.961
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-7.545.400	-6.615.240
20 Passività della gestione finanziaria	-509.836	-428.035
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passivita' della gestione amministrativa	-196.826	-183.919
50 Debiti di imposta	-1.576.196	-1.665.233
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-9.828.258	-8.892.427
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	406.086.697	359.553.534

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2025</i>	<i>31/12/2024</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
CONTI D'ORDINE	26.909.329	21.368.073

CONTO ECONOMICO COMPARTO GARANTITO

<i>Esercizio</i>	<i>2025</i>	<i>2024</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	38.233.314	64.633.284
g) Rendita Temporanea	-86.133.553	-68.406.695
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	11.751.079	12.190.863
40 Oneri di gestione	-1.875.034	-1.585.599
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	9.876.045	10.605.264
60 Saldo della gestione amministrativa	0	48.721
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	48.109.359	75.287.269
80 Imposta sostitutiva	-1.576.196	-1.674.977
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	46.533.163	73.612.292

NOTA INTEGRATIVA
Comparto Garantito al 31/12/2025

Informazioni generali

Le informazioni generali e i criteri di redazione del Bilancio di esercizio sono riepilogate in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2025, espresso in Euro, risulta essere il seguente:

VOCI DEL PROSPETTO	AL 31/12/2025	AL 31/12/2024
INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
INVESTIMENTI IN GESTIONE	412.224.096	365.408.652
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	245.547	232.640
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	3.445.312	2.804.669
TOTALE ATTIVITA'	415.914.955	368.445.961
PASSIVITA' GESTIONE PREVIDENZIALE	-7.545.400	-6.615.240
PASSIVITA' GESTIONE FINANZIARIA	-509.836	-428.035
PASSIVITA' GESTIONE AMMINISTRATIVA	-196.826	-183.919
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI	0	0
TOTALE PASSIVITA'	-8.252.062	-7.227.194
CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA	-1.576.196	-1.665.233
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	406.086.697	359.553.534
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	31.584.385,578	28.588.121,506
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	12,857	12,577

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2025, riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto da Covip.

Sviluppo delle quote

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto o dell'annullamento, al netto di eventuali storni.

SVILUPPO DELLE QUOTE	CONTROVALORE	NUMERO 2025	CONTROVALORE	NUMERO 2024
	2025		2024	
	Euro		Euro	
QUOTE IN ESSERE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	359.553.534	28.588.121,506	285.941.242	23.334.700,568
QUOTE EMESSE	166.454.334	13.077.683,473	165.602.706	13.445.462,488
QUOTE ANNULLATE	128.221.020	10.081.419,401	100.969.422	8.192.041,550
QUOTE IN ESSERE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	406.086.697	31.584.385,578	359.553.534	28.588.121,506

STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2025</i>	<i>31/12/2024</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	0	0
a) Azioni e quote di società immobiliari	0	0
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0	0
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0	0
d) Depositi bancari	0	0
20 Investimenti in gestione	415.669.408	368.213.321
a) Depositi bancari	31.850.872	35.203.490
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	286.553.395	249.321.965
d) Titoli di debito quotati	84.701.314	73.644.702
e) Titoli di capitale quotati	0	0
f) Titoli di debito non quotati	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	0	0
i) Opzioni acquistate	0	0
l) Ratei e risconti attivi	3.445.312	2.804.669
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	9.118.515	7.238.495
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attività della gestione amministrativa	245.547	232.640
a) Cassa e depositi bancari	237.476	228.934
b) Immobilizzazioni immateriali	0	0
c) Immobilizzazioni materiali	0	0
d) Altre attività della gestione amministrativa	5.291	791
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	2.780	2.915
50 Crediti di imposta	0	0
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	415.914.955	368.445.961
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passività della gestione previdenziale	-7.545.400	-6.615.240
a) Debiti della gestione previdenziale	-6.589.027	-5.484.740
b) Altre passività della gestione previdenziale	-956.373	-1.130.500
20 Passività della gestione finanziaria	-509.836	-428.035
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0
b) Opzioni emesse	0	0
c) Ratei e risconti passivi	0	0
d) Altre passività della gestione finanziaria	-509.836	-428.035
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passività della gestione amministrativa	-196.826	-183.919
a) TFR	-844	-812
b) Altre passività della gestione amministrativa	-86.248	-73.373
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-109.734	-109.734
50 Debiti di imposta	-1.576.196	-1.665.233
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-1.576.196	-1.665.233
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-9.828.258	-8.892.427
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	406.086.697	359.553.534

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2025</i>	<i>31/12/2024</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
CONTI D'ORDINE	26.909.329	21.368.073
Contratti futures	20.617.026	16.593.568
Contributi da Ricevere	801.831	762.333
Spese da sostenere direttamente a carico degli aderenti maturate e non riscosse	82.716	85.630
Valore attuale Riserva Matematica Rendite in erogazione	5.407.756	3.926.542

CONTO ECONOMICO COMPARTO GARANTITO

<i>Esercizio</i>	<i>2025</i>	<i>2024</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	38.233.314	64.633.284
a) Contributi per le prestazioni	166.864.304	165.990.225
b) Anticipazioni	-4.462.738	-4.741.291
c) Trasferimenti e riscatti	-28.609.115	-21.321.219
d) Trasformazioni in rendita	-1.288.225	-817.568
e) Erogazioni in forma di capitale	-7.727.389	-5.682.649
f) Premi per prestazioni accessorie	-409.970	-387.519
g) Rendita Temporanea	-86.133.553	-68.406.695
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
a) Dividendi	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	0	0
c) Plusvalenze/Minusvalenze	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	11.751.079	12.190.863
a) Dividendi e interessi	7.659.228	7.016.508
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.091.851	5.174.355
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
40 Oneri di gestione	-1.875.034	-1.585.599
a) Societa' di gestione	-1.807.107	-1.529.282
b) Banca depositaria	-67.927	-56.317
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	9.876.045	10.605.264
60 Saldo della gestione amministrativa	0	48.721
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	312.952	328.686
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-33.202	-32.835
c) Spese generali ed amministrative	-62.227	-63.056
d) Spese per il personale	-55.789	-52.863
e) Ammortamenti	-443	-673
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	-51.557	-20.805
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-109.734	-109.733
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	48.109.359	75.287.269
80 Imposta sostitutiva	-1.576.196	-1.674.977
a) Imposta sostitutiva	-1.576.196	-1.674.977
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	46.533.163	73.612.292

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2025, gli investimenti in gestione nel comparto Garantito sono pari a Euro 415.669.408 e fanno riferimento alle risorse affidate al Gestore Finanziario comprensive dei ratei di interessi maturati al 31 dicembre 2025, alle disponibilità presenti sul conto corrente che accoglie le contribuzioni attribuite alle posizioni individuali e non ancora trasferite alla gestione finanziaria e alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi.

Il Gestore finanziario incaricato della gestione è Unipol Assicurazioni S.p.A..

Nella tabella che segue è riportata in estrema sintesi la politica d'investimento del comparto Garantito ed il relativo benchmark, così come stabilito nella convenzione di gestione stipulata dal Fondo.

OBBLIGAZIONI 95%	AZIONI 5%
Benchmark: 65% ICE BofA 1-5 Year Euro Government Excluding Italy Index 15% ICE BofA 1-5 Year Euro Large Cap Corp Index 10% ICE BofA Euro Government Index 5% ICE BofA 1-5 Year Italy Government Index	Benchmark: 2,5% MSCI Daily TR Net EMU Local 2,5% MSCI USA Large Cap NDTR EUR
Descrizione: investimento in obbligazioni, con scadenza a breve e medio termine, con copertura del rischio di cambio.	Descrizione: azioni USA e di Paesi europei comprese negli indici Msci

a) Depositi bancari

Al 31/12/2025, i depositi bancari ammontano a Euro 31.850.872, di cui le disponibilità non ancora trasferite alla gestione sono pari a Euro 446.364.

DEPOSITI BANCARI	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2025
	€	€	
CONTI EURO GESTORI	17.651.578	23.337.749	4,24%
CONTO EURO RIMBORSI	1.839.868	2.014.180	0,44%
CONTO EURO RACCOLTA	446.364	415.275	0,11%
CONTI CORONA DOLLARO GESTORI	4.706.910	5.580.265	1,13%
C/MARGINI FUTURES DOLLARO	3.066.643	1.654.504	0,74%
C/MARGINI FUTURES EURO	4.139.509	2.201.517	1,00%
TOTALE	31.850.872	35.203.490	7,66%

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

Al 31/12/2025, non si rilevano crediti per operazioni di pronti contro termine.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

Al 31/12/2025, la voce titoli emessi da Stati o da organismi internazionali è pari a Euro 286.553.395.

TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2025
	€	€	€
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	240.153.009	207.134.908	57,74%
TITOLI DI STATO ITALIA	45.458.466	41.267.097	10,95%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI OCSE	941.920	919.960	0,25%
TOTALE	286.553.395	249.321.965	68,91%

d) *Titoli di debito quotati*

Al 31/12/2025, i titoli di debito quotati ammontano a Euro 84.701.314.

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2025
	€	€	
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.E.	61.967.420	50.999.219	14,90%
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	13.804.146	18.037.340	3,32%
TITOLI DI DEBITO ITALIA	8.929.748	4.608.143	2,15%
TOTALE	84.701.314	73.644.702	20,37%

e) *Titoli di capitale quotati*

Al 31/12/2025, non si rilevano titoli di capitale quotati.

f) *Titoli di debito non quotati*

Al 31/12/2025, non si rilevano titoli di debito non quotati.

g) *Titoli di capitale non quotati*

Al 31/12/2025, non si rilevano titoli di capitale non quotati.

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

Al 31/12/2025, non si rilevano quote di O.I.C.R..

i) *Opzioni acquistate*

Al 31/12/2025, non si rilevano opzioni acquistate.

l) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2025, i ratei e risconti attivi ammontano a Euro 3.445.312.

RATEI E RISCONTI ATTIVI	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	Euro	Euro
RATEI ATTIVI FINANZIARI	3.433.569	2.783.671
RATEI INTERESSI SU CONTI CORRENTI PREVIDENZIALI	11.743	20.998
TOTALE	3.445.312	2.804.669

m) *Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione*

Al 31/12/2025, non si rilevano garanzie di restituzione di capitale.

n) *Altre attività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2025, la voce altre attività della gestione finanziaria ammontano a Euro 9.118.515.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	Euro	Euro
CREDITI PER SWITCH IN ENTRATA	7.482.360	5.481.198
CONTRIBUTI PER PRESTAZIONI ACCESSORIE	28.464	31.698
CREDITI PER CONTRIBUTI DA RICEVERE	1.552.735	1.726.046
CREDITI VERSO GESTIONE TRANSITORIA PER AVANZO 2025	55.403	0
CREDITI PER REINTEGRO CSDR	-447	-447
TOTALE	9.118.515	7.238.495

La voce “Crediti verso gestione transitoria per avanzo 2025”, pari a Euro 55.403 rappresenta l’avanzo della gestione amministrativa del comparto attribuito al patrimonio.

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITÀ

Nr.	Divisa	Tipo	Tipo	ISIN	Descrizione	Quantita	Controvalore	% su Att
1	EUR	ACT/ACT FI	O	FR0013451507	FRANCE (GOVT OF)	20.000.000,00	18.079.600,00	4,35%
2	EUR	ACT/ACT FI	O	FR0011883966	FRANCE (GOVT OF)	15.300.000,00	15.169.950,00	3,65%
3	EUR	ACT/ACT FI	O	ES0000012A89	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	12.570.000,00	12.420.919,80	2,99%
4	EUR	ACT/ACT FI	O	ES00000127A2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	12.500.000,00	12.165.000,00	2,92%
5	EUR	ACT/ACT FI	O	DE000BU25000	BUNDESOBLIGATION	11.940.000,00	11.957.671,20	2,88%
6	EUR	ACT/ACT FI	O	IT0005246134	BUONI POLIENNALI DEL TES	9.000.000,00	11.684.552,04	2,81%
7	EUR	ACT/ACT FI	O	ES0000012B39	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	11.370.000,00	11.167.272,90	2,68%
8	EUR	ACT/ACT FI	O	FR0011317783	FRANCE (GOVT OF)	10.720.000,00	10.814.979,20	2,60%
9	EUR	ACT/ACT FI	O	ES0000012K53	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	10.220.000,00	9.644.614,00	2,32%
10	EUR	ACT/ACT FI	O	FR0013341682	FRANCE (GOVT OF)	10.000.000,00	9.531.700,00	2,29%
11	EUR	ACT/ACT FI	O	DE000BU27006	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	9.000.000,00	8.979.390,00	2,16%
12	EUR	ACT/ACT FI	O	FR0013286192	FRANCE (GOVT OF)	9.230.000,00	8.889.043,80	2,14%
13	EUR	ACT/ACT FI	O	FR001400H198	FRANCE (GOVT OF)	8.650.000,00	8.715.480,50	2,10%
14	EUR	ACT/ACT FI	O	IT0005495731	BUONI POLIENNALI DEL TES	8.620.000,00	8.697.321,40	2,09%
15	EUR	ACT/ACT FI	O	DE000BU25042	BUNDESOBLIGATION	7.000.000,00	7.001.750,00	1,68%
16	EUR	ACT/ACT FI	O	FI4000037635	FINNISH GOVERNMENT	4.830.000,00	4.894.673,70	1,18%
17	EUR	ACT/ACT FI	O	ES0000012F76	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.000.000,00	4.585.200,00	1,10%
18	EUR	ACT/ACT FI	O	DE0001102499	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	5.000.000,00	4.543.950,00	1,09%
19	EUR	ACT/ACT FI	O	NL0012818504	NETHERLANDS GOVERNMENT	4.600.000,00	4.435.458,00	1,07%
20	EUR	ACT/ACT FI	O	PTOTEVOE0018	OBRIGACOES DO TESOURO	4.100.000,00	4.098.319,00	0,99%
21	EUR	ACT/ACT FI	O	IT0005532723	BUONI POLIENNALI DEL TES	4.000.000,00	4.064.500,08	0,98%
22	EUR	ACT/ACT FI	O	DE0001102556	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.000.000,00	3.760.120,00	0,90%
23	EUR	ACT/ACT FI	O	DE0001102473	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.000.000,00	3.685.600,00	0,89%
24	EUR	ACT/ACT FI	O	PTOTELOE0028	OBRIGACOES DO TESOURO	4.000.000,00	3.641.840,00	0,88%
25	EUR	ACT/ACT FI	O	EU000A18Z2D4	EUROPEAN UNION	4.000.000,00	3.615.080,00	0,87%
26	EUR	ACT/ACT FI	O	XS3080786398	INTL DEVELOPMENT ASSOC	3.500.000,00	3.479.560,00	0,84%
27	EUR	ACT/ACT FI	O	ES0000012B88	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.400.000,00	3.327.206,00	0,80%
28	EUR	ACT/ACT FI	O	ES00000124C5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.000.000,00	3.230.880,00	0,78%
29	EUR	ACT/ACT FI	O	IT0005024234	FUONI POLIENNALI DEL TES	3.090.000,00	3.193.762,20	0,77%
30	EUR	ACT/ACT FI	O	GR0124037715	HELLENIC REPUBLIC	3.500.000,00	3.137.015,00	0,75%
31	EUR	ACT/ACT FI	O	FR001400H7V7	FRANCE (GOVT OF)	3.140.000,00	3.095.160,80	0,74%
32	EUR	ACT/ACT FI	O	EU000A3K4EN5	EUROPEAN UNION	3.000.000,00	3.064.920,00	0,74%
33	EUR	ACT/ACT FI	O	IT0005654642	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.000.000,00	2.990.280,00	0,72%
34	EUR	ACT/ACT FI	O	BE0000291972	BELGIUM KINGDOM	2.790.000,00	2.985.690,60	0,72%
35	EUR	ACT/ACT FI	O	EU000A1Z99F0	EURO STABILITY MECHANISM	3.000.000,00	2.882.730,00	0,69%
36	EUR	ACT/ACT FI	O	AT0000A269M8	REPUBLIC OF AUSTRIA	3.000.000,00	2.834.760,00	0,68%
37	EUR	ACT/ACT FI	O	DE0001102549	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.150.000,00	2.329.960,50	0,56%
38	EUR	ACT/ACT FI	O	FR0013257524	FRANCE (GOVT OF)	3.400.000,00	2.294.116,00	0,55%
39	EUR	ACT/ACT FI	O	IT0004889033	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.040.000,00	2.163.460,80	0,52%
40	EUR	ACT/ACT FI	O	IT0005240830	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.120.000,00	2.123.646,40	0,51%
41	EUR	ACT/ACT FI	O	XS3081371554	REPUBLIC OF ICELAND	2.100.000,00	2.082.633,00	0,50%
42	EUR	ACT/ACT FI	O	IT0005365165	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.000.000,00	2.032.100,00	0,49%
43	EUR	ACT/ACT FI	O	IT0005517195	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.000.000,00	2.019.095,78	0,49%
44	EUR	ACT/ACT FI	O	DE000BU22007	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.030.000,00	1.983.939,30	0,48%
45	EUR	ACT/ACT FI	O	IT0005388175	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.000.000,00	1.981.538,72	0,48%
46	EUR	ACT/ACT FI	O	IT0005240350	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.000.000,00	1.899.920,00	0,46%
47	EUR	ACT/ACT FI	O	FR0013313582	FRANCE (GOVT OF)	2150000	1.819.717,00	0,44%
48	EUR	ACT/ACT FI	O	FR0013250560	FRANCE (GOVT OF)	1.800.000,00	1.770.930,00	0,43%
49	EUR	ACT/ACT FI	O	EU000A2SCAE8	EFSS	1.500.000,00	1.502.895,00	0,36%
50	EUR	ACT/ACT FI	O	DE000A4DE9E5	LAND BERLIN	1.500.000,00	1.482.855,00	0,36%
				Totale			267.952.757,72	

INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE ALLA DATA DI CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Al 31/12/2025, non sono in essere operazioni di acquisto o vendita titoli da regolare.

INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURES IN ESSERE

Bilancio al 31/12/2025

La posizione al 31/12/2025 per contratti in futures è la seguente:

Strumento Sottostante	N. Contr. Long	Divisa	Corso di chiusura al 31/12/25	Ticks	Posizione al 31/12/25	Cambi al 31/12/25	Controvalore Euro
EMINI S&P 500 MAR26 ESH26	35	USD	6.892,50	50,00	12.061.875,00	1,18	10.265.425,53
MAR26 MSCI EMU FJIH6	280	EUR	369,70	100,00	10.351.600,00	1,00	10.351.600,00
					Totale		20.617.026

Ogni posizione è il saldo delle posizioni lunghe e corte sullo stesso sottostante, presenti al 31/12/2025 nel portafoglio del comparto.

La controparte finale per i contratti in futures in essere è rappresentata dalle clearing house.

Lo strumento sottostante è l'indice a cui il contratto si riferisce.

La percentuale della posizione in futures complessiva sul totale delle attività è 4,96%.

La percentuale della posizione in futures in valuta sul totale delle attività è 2,47%.

La posizione in futures è stata rappresentata sulla base delle modalità indicate dalla Banca d'Italia e pubblicata sul supplemento ordinario alla G.U. n. 9 del 13/01/2000 – serie generale.

INFORMAZIONI SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI IN GESTIONE

VOCI/PAESI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	ALTRI PAESI OCSE	ALTRI PAESI NON OCSE	TOTALE	% SU TOTALE ATTIVITA' 2025
TITOLI DI STATO ITALIA	45.458.466	0	0	0	45.458.466	10,93%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	0	240.153.009	0	0	240.153.009	57,74%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI OCSE	0	0	941.920	0	941.920	0,23%
AZIONI QUOTATE ITALIA	0	0	0	0	0	0,00%
AZIONI QUOTATE U.E.	0	0	0	0	0	0,00%
AZIONI QUOTATE OCSE	0	0	0	0	0	0,00%
TITOLI DI DEBITO ITALIA	8.929.748	0	0	0	8.929.748	2,15%
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.E.	0	61.967.420	0	0	61.967.420	14,90%
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	0	0	13.804.146	0	13.804.146	3,32%
TOTALE	54.388.214	302.120.429	14.746.066	0	371.254.709	89,26%

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI IN GESTIONE PER VALUTA

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA	CONTROVALORE IN EURO 2025	CONTROVALORE IN EURO 2024	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2025
EUR EURO	371.254.709	371.254.709	322.966.666	89,26%
TOTALE		371.254.709	322.966.666	89,26%

OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITE A TERMINE DI DIVISA

Al 31/12/2025, non vi sono operazioni in divisa a fini di copertura.

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI IN GESTIONE PER DURATION

Tipologia Titolo	Codice ISIN	Descrizione	Quantita`	Duration	Media
OBBL.QUOTA	Altri OCSE				3,45
	XS2381362966	BANK OF NOVA SCOTIA	1.000.000	2,82	
	XS2779814750	LANDSBANKINN HF	500.000	2,07	
	XS2792180197	ISLANDSBANKI	689.000	1,97	
	XS2856789511	BANK OF MONTREAL	900.000	4,00	
	XS2969693113	NORSK HYDRO ASA	400.000	5,17	
	XS3028099417	ISLANDSBANKI	700.000	4,18	
	CH1433226292	BQ CANTONALE DE GENEVE	910.000	3,77	
	XS3102045443	LANDSBANKINN HF	648.000	4,01	
OBBL.QUOTA	ALTRI UE				2,95
	DK0030045703	NYKREDIT REALKREDIT AS	900.000	2,30	
	XS2282210231	SWEDBANK AB	900.000	2,02	
	DK0030394986	NYKREDIT REALKREDIT AS	900.000	3,15	
	XS2667124569	SVENSKA HANDELSBANKEN AB	200.000	6,66	
	DK0030523030	NYKREDIT REALKREDIT AS	600.000	4,06	
	XS3081808837	H LUNDBECK A/S	480.000	3,11	
	XS3105178795	HEIMSTADEN BOSTAD AB	480.000	4,24	
	XS2626022573	WPP FINANCE SA	513.000	2,17	
	FR001400M2F4	TELEPERFORMANCE	900.000	2,55	
	DE000A30WV1	DEUT PFANDBRIEFBANK AG	900.000	0,62	
	FR0013509643	JCDECAUX SA	900.000	2,18	
	XS1967635977	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	900.000	1,68	
	DE000DL19U23	DEUTSCHE BANK AG	900.000	1,03	
	FR00140087C4	LA BANQUE POSTALE	900.000	2,07	
	XS2374595044	VOLKSWAGEN FIN SERV AG	900.000	1,11	
	XS2308298962	DE VOLKSBANK NV	900.000	2,15	
	XS2258452478	ING GROEP NV	900.000	3,11	
	XS1199954691	SYNGENTA FINANCE NV	900.000	1,68	
	XS1691349952	NORTEGAS ENERGIA DISTRI	900.000	1,70	
	XS2102934697	CELLNEX TELECOM SA	700.000	1,29	
	XS2107302148	DEXIA CREDIT LOCAL	1.000.000	1,06	
	FR0013512407	KERING	700.000	2,34	
	XS2332689418	DANFOSS FIN I BV	900.000	0,32	
	DE000A3E5L98	EWE AG	900.000	2,42	
	XS2430287529	PROSUS NV	600.000	0,05	
	XS2576245281	CIE DE SAINT-GOBAIN	900.000	2,73	
	XS2579606927	RAIFFEISEN BANK INTL	500.000	0,97	
	ES0344251022	IBERCAJA BANCO SA	700.000	2,28	
	XS2764264607	ING GROEP NV	600.000	3,24	
	XS2782109016	BANCO DE SABADELL SA	500.000	4,09	
	DE000A3LWGE2	TRATON FINANCE LUX SA	500.000	1,14	
	AT0000A3BMD1	KOMMUNALKREDIT AUSTRIA A	500.000	2,75	
	DE000A383J95	DEUTSCHE BANK AG	500.000	2,30	
	FR001400RMM3	CREDIT AGRICOLE SA	900.000	4,35	
	XS2897313859	GAS NETWORKS IRELAND	500.000	4,24	
	XS2904651093	LSEG NETHERLANDS BV	700.000	1,64	
	FR001400S260	RTE RESEAU DE TRANSPORT	700.000	2,59	
	FR0014000AU2	AGENCE FRANCAISE DEVELOP	1.200.000	1,82	
	FR00140084Y5	BPIFRANCE SACA	900.000	2,89	
	XS1632891138	BNG BANK NV	1.000.000	1,45	
	FR0014003YN1	AGENCE FRANCAISE DEVELOP	1.000.000	2,90	
	FR0013372299	SOCIETE DES GRANDS PROJ	1.000.000	2,77	
	XS1629774230	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	400.000	1,32	
	FR0013368545	ELECTRICITE DE FRANCE SA	800.000	4,51	
	XS2290960520	TOTAL SE	400.000	1,91	
	XS2189786226	RAIFFEISEN BANK INTL	400.000	5,74	
	XS2244941147	IBERDROLA INTL BV	200.000	3,03	
	FR00140057U9	BNP PARIBAS	400.000	7,42	
	XS2626699982	BANCO SANTANDER SA	400.000	5,85	
	FR001400MLN4	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD	600.000	4,29	
	XS2969695084	FERROVIAL SE	200.000	3,61	
	FR001400WRE9	TELEPERFORMANCE	400.000	3,48	
	FR001400WRF6	IPSOS SA	600.000	3,56	
	DE000NLB5AB4	NORDDEUTSCHE LANDESBANK	900.000	1,93	
	ES0200002139	ADIF ALTA VELOCIDAD	600.000	3,66	
	ES0224261059	CORES	500.000	1,86	
	ES0265936072	ABANCA CORP BANCARIA SA	700.000	4,52	
	XS3004571850	DEXIA	900.000	2,13	
	FR001400XHX8	AYVENS SA	1.100.000	3,70	
	BE6360448615	BARRY CALLEBAUT SVCS NV	200.000	1,93	

	BE6360449621	BARRY CALLEBAUT SVCS NV	200.000	4,81	
	FR001400XJE4	SAGESSE	700.000	5,33	
	XS3017990048	CTP NV	500.000	4,52	
	XS3036647694	FRESENIUS MEDICAL CARE A	370.000	2,75	
	FR001400YPL4	TIKEHAU CAPITAL SCA	400.000	4,48	
	XS3070067072	ELISA OYJ	300.000	3,98	
	DE000A3828K7	INVESTITIONSBANK BERLIN	1.000.000	4,05	
	FR001400ZPC0	TRANSDEV GROUP SA	300.000	2,22	
	XS3075393499	CONTINENTAL AG	360.000	2,73	
	DE000A4DFUE3	AMPRION GMBH	600.000	3,64	
	XS3085616079	PIRAEUS BANK SA	240.000	2,75	
	FR0014010J41	AGENCE FRANCAISE DEVELOP	1.000.000	4,38	
	FR001400A5M7	KERING	500.000	4,13	
	BE6352705782	ELIA GROUP SA/NV	800.000	4,70	
	DE000A383PT8	HOWOGE WOHNUNGS	800.000	3,88	
	DE000A382665	DEUT PFANDBRIEFBANK AG	1.275.000	2,50	
	FR0014012IV8	BANQUE FED CRED MUTUEL	400.000	5,60	
	XS3175869737	GRENKE FINANCE PLC	800.000	2,54	
	FR0014012JL7	ARKEMA	400.000	6,59	
	XS3170907060	INTL CONSOLIDATED AIRLIN	190.000	4,23	
	BE0002830116	PROXIMUS SADP	200.000	10,49	
	FR0014012597	CAPGEMINI SE	500.000	5,15	
	XS3192253402	ARCELORMITTAL SA	700.000	4,30	
	XS3193854281	BRENNTAG FINANCE BV	600.000	5,12	
	XS3000465842	ELM BV FOR SWISS PRIME	300.000	5,17	
	XS3145729557	POSTNL NV	100.000	4,20	
	ES0200002097	ADIF ALTA VELOCIDAD	1.000.000	2,37	
	XS2381272207	ENBW ENERGIE BADEN - WU	400.000	2,49	
	AT0000A2YA29	ERSTE GROUP BANK AG	400.000	6,16	
	XS2588884481	BANCO DE SABADELL SA	400.000	5,77	
	FR0014000RR2	ENGIE SA	400.000	2,74	
OBBL.QUOTA	ITALIA				3,18
	IT0005508954	CASSA DEPOSITI E PRESTIT	1.000.000	1,61	
	XS2398807383	FINECO BANK SPA	900.000	1,80	
	XS2844410287	RADIOTELEVISIONE ITALIAN	1.063.000	3,10	
	IT0005631822	UNICREDIT SPA	1.000.000	3,23	
	IT0005633513	ISTITUTO PER IL CREDITO	400.000	3,60	
	IT0005637126	MCC SPA	1.000.000	3,74	
	IT0005611790	MCC SPA	700.000	3,35	
	IT0005674236	BANCO DESIO DELLA BRIANZ	139.000	4,47	
	XS3077018714	NEXI SPA	400.000	4,67	
	XS3203027654	ASTM SPA	600.000	5,32	
OBBL.QUOTA	USA				3,08
	XS2625985945	GENERAL MOTORS FINL CO	900.000	1,74	
	XS1405766624	VERIZON COMMUNICATIONS	900.000	2,79	
	XS3006514536	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	650.000	4,08	
	XS3013011203	PPG INDUSTRIES INC	400.000	5,38	
	XS3000561566	HARLEY-DAVIDSON FINL SER	350.000	3,67	
	XS3032018239	AMERICAN HONDA FINANCE	781.000	2,91	
	XS3073596341	EQUINIX EU 2 FINANCING C	500.000	3,09	
	DE000A4EBMA5	ROBERT BOSCH FINANCE	500.000	2,26	
	XS3106098463	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	480.000	2,37	
	XS3086253039	NATIONAL GRID NA INC	700.000	3,99	
OBBL.QUOTA	OCSE				
	XS2576255249	NATWEST MARKETS PLC	900.000	1,80	
	XS1693281617	STANDARD CHARTERED PLC	900.000	1,71	
	XS2758931880	MITSUBISHI HC CAP UK PLC	600.000	1,00	
	XS2779881601	ANGLO AMERICAN CAPITAL	700.000	3,10	
	XS2867261518	MITSUBISHI HC CAP UK PLC	1.400.000	1,48	
	XS2743047156	LLOYDS BANKING GROUP PLC	300.000	6,55	
	XS2991289203	INVESTEC PLC	700.000	4,47	
	XS3069291196	HSBC HOLDINGS PLC	800.000	3,91	
	XS3173575591	IHG FINANCE LLC	135.000	4,23	
	XS2439704318	SSE PLC	400.000	1,85	
OBBL.QUOTA	GIAPPONE				
	XS2886269013	MIZUHO FINANCIAL GROUP	400.000	4,17	
	XS3066581664	NOMURA HOLDINGS INC	1.074.000	3,93	
OBBL.QUOTA	NON OCSE				
	XS3079969104	LUMINOR BANK	300.000	3,12	

TIT.STATO	ALTRI OCSE				
	XS2293755125	REPUBLIC OF ICELAND	1.000.000	2,28	
	XS3081371554	REPUBLIC OF ICELAND	2.100.000	4,05	
TIT.STATO	ALTRI UE				3,84
	EU000A1Z99F0	EURO STABILITY MECHANISM	3.000.000	2,65	
	EU000A3K4EN5	EUROPEAN UNION	3.000.000	2,73	
	EU000A18Z2D4	EUROPEAN UNION	4.000.000	5,14	
	XS3080786398	INTL DEVELOPMENT ASSOC	3.500.000	4,07	
	XS3172152152	INTL DEVELOPMENT ASSOC	637.000	5,98	
TIT.STATO	ALTRI UE				3,84
	DE0001135481	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	600.000	14,11	
	FR0012993103	FRANCE (GOVT OF)	390.000	5,17	
	FR0011317783	FRANCE (GOVT OF)	10.720.000	1,73	
	FR0011883966	FRANCE (GOVT OF)	15.300.000	4,06	
	FR0013286192	FRANCE (GOVT OF)	9.230.000	2,37	
	NL0012818504	NETHERLANDS GOVERNMENT	4.600.000	2,51	
	BE0000291972	BELGIUM KINGDOM	2.790.000	1,91	
	ES00000127A2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	12.500.000	4,33	
	FI4000278551	FINNISH GOVERNMENT	780.000	1,70	
	ES0000012A89	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	12.570.000	1,80	
	AT0000A1ZGE4	REPUBLIC OF AUSTRIA	1.420.000	2,11	
	DE0001102606	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	190.000	6,23	
	PTOTEV0E0018	OBRIGACOES DO TESOURO	4.100.000	2,67	
	DE0001102465	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	460.000	3,11	
	FR0013154044	FRANCE (GOVT OF)	160.000	9,79	
	ES0000012B39	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	11.370.000	2,27	
	ES0000012K53	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	10.220.000	3,53	
	DE000BU2Z007	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.030.000	6,40	
	FR001400H7V7	FRANCE (GOVT OF)	3.140.000	6,45	
	DE000BU2Z015	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	100.000	6,77	
	DE000BU25000	BUNDES OBLIGATION	11.940.000	2,16	
	FR0013257524	FRANCE (GOVT OF)	3.400.000	18,60	
	ES0000012K95	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.430.000	12,95	
	FI4000037635	FINNISH GOVERNMENT	4.830.000	2,34	
	FR001400HI98	FRANCE (GOVT OF)	8.650.000	2,90	
	IE00BDHDPR44	IRISH TSY 2028	640.000	2,34	
	DE0001102564	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	350.000	5,62	
	FR001400CMX2	FRANCE (GOVT OF)	380.000	14,22	
	FR0013313582	FRANCE (GOVT OF)	2.150.000	7,99	
	DE0001102549	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.150.000	10,36	
	FR0014009O62	FRANCE (GOVT OF)	130.000	11,55	
	FR0013234333	FRANCE (GOVT OF)	110.000	12,17	
	DE0001102598	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	100.000	11,67	
	ES0000012L60	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.080.000	10,16	
	BE0000333428	BELGIUM KINGDOM	80.000	7,29	
	FR0013250560	FRANCE (GOVT OF)	1.800.000	1,38	
	XS1558472129	SNCF MOBILITES EPIC	1.000.000	2,99	
	ES0000101875	COMMUNITY OF MADRID SPAI	1.000.000	2,24	
	FR0013341682	FRANCE (GOVT OF)	10.000.000	2,87	
	ES0000012B88	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.400.000	2,52	
	AT0000A269M8	REPUBLIC OF AUSTRIA	3.000.000	3,11	
	DE0001102473	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.000.000	3,62	
	FR0013451507	FRANCE (GOVT OF)	20.000.000	3,90	
	DE0001102572	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.350.000	26,12	
	DE0001102556	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.000.000	2,87	
	FR001400OHF4	FRANCE (GOVT OF)	800.000	19,20	
	EU000A2SCAE8	EFSS	1.500.000	2,15	
	FR0014003067	REGION OF ILE DE FRANCE	1.000.000	2,30	
	ES00001010L6	COMMUNITY OF MADRID SPAI	1.000.000	2,62	
	ES00000124C5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.000.000	2,48	
	PTOTELOE0028	OBRIGACOES DO TESOURO	4.000.000	4,75	
	ES0000012F76	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.000.000	4,27	
	DE0001102499	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	5.000.000	4,12	
	DE000BU27006	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	9.000.000	4,53	
	DE000BU25042	BUNDES OBLIGATION	7.000.000	3,97	
	ES0001351610	JUNTA DE CASTILLA Y LEON	400.000	5,60	
	GR0124037715	HELLENIC REPUBLIC	3.500.000	5,35	
	DE000A4DE9E5	LAND BERLIN	1.500.000	4,11	
	ES0001352642	XUNTA DE GALICIA	1.250.000	5,61	

TIT.STATO	ITALIA				3,09
	IT0005024234	FUONI POLIENNALI DEL TES	3.090.000	3,78	
	IT0005240350	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.000.000	6,93	
	IT0004889033	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.040.000	2,40	
	IT0005495731	BUONI POLIENNALI DEL TES	8.620.000	3,26	
	IT0005240830	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.120.000	1,38	
	IT0005517195	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.000.000	2,80	
	IT0005388175	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.000.000	1,81	
	IT0005365165	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.000.000	3,32	
	IT0005532723	BUONI POLIENNALI DEL TES	4.000.000	2,12	
	IT0005246134	BUONI POLIENNALI DEL TES	9.000.000	2,18	
	IT0005438004	BUONI POLIENNALI DEL TES	800.000	17,18	
	IT0005654642	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.000.000	4,40	
					3,55

CONTROVALORE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI TRASFERITI TEMPORANEAMENTE A GARANZIA PER OPERAZIONI “FUTURES”

Al 31/12/2025, non si rilevano strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a garanzia per operazioni in futures.

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

Tipologia Titolo		Acquisti		Vendite	
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE	37.870.648	33.765.613	35.522.483	18.227.299
OBBLIGAZIONI QUOTATE	U.S.A.	7.662.693	9.713.850	7.445.421	9.302.206
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Paesi OCSE	2.648.090	9.862.495	3.916.932	6.008.161
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Giappone	1.481.676	-	-	1.800.000
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Italia	4.746.054	7.554.549	2.531.717	4.054.317
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Altri OCSE	3.547.477	-	1.807.767	-
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Non OCSE	300.000	-	-	-
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE	120.334.746	108.565.510	85.201.336	81.782.284
TITOLI DI STATO	U.S.A.	-	3.705.556	-	3.685.957
TITOLI DI STATO	Paesi OCSE	-	1.111.754	-	201.860
TITOLI DI STATO	Altri OCSE	2.095.443	-	-	-
TITOLI DI STATO	Italia	31.052.484	44.324.317	28.786.946	28.479.010
TOTALI		211.739.310	218.603.643	165.212.602	153.541.094

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

TIPOLOGIA	31/12/2025	31/12/2024	% SU VOLUMI NEGOZIATI 2025
COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE	8.313	8.278	0,0016%

CONFLITTI D'INTERESSE

Il Fondo, adeguandosi alle previsioni del D.M. n. 166/2014, ha adottato il “Documento sulla politica di gestione dei conflitti d’interesse” (di seguito il Documento), che ha lo scopo di descrivere le circostanze che generano o potrebbero generare un conflitto di interesse, le procedure da seguire e le misure da adottare per la gestione dei conflitti stessi.

Nel corso dell’esercizio 2025 con riferimento alle previsioni del predetto Documento non si sono rilevate operazioni in conflitto di interesse afferenti gli investimenti in gestione.

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Non sono presenti garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2025, le attività della gestione amministrativa sono pari a Euro 245.547 .

Le stesse si dividono in:

a) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2025, la voce cassa e depositi bancari è pari a Euro 237.476. Essa rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo di c/c spese amministrative, del saldo del c/c sottoscrizioni e del saldo di cassa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

CASSA E DEPOSITI BANCARI	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
CASSA E DEPOSITI BANCARI AMMINISTRATIVI	237.476	228.934
TOTALE	237.476	228.934

b) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2025, la voce immobilizzazioni immateriali è pari a zero in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale), parte integrante del presente documento.

c) Immobilizzazioni materiali

Al 31/12/2025, la voce immobilizzazioni materiali è pari a zero in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale), parte integrante del presente documento.

d) Altre attività della gestione amministrativa

Al 31/12/2025, le altre attività della gestione amministrativa ammontano a Euro 5.291. La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale), parte integrante del presente documento.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	5.291	791
TOTALE	5.291	791

e) Ratei e risconti attivi

Al 31/12/2025, la voce ratei e risconti attivi non finanziari attribuiti al comparto è pari a Euro 2.780. La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale), parte integrante del presente documento.

RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	Euro	Euro
RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	2.780	2.915
TOTALE	2.780	2.915

50. Crediti di Imposta

Al 31/12/2025, la voce crediti di imposta ex D. Lgs n. 47/2000 è pari a zero.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2025, le passività della gestione previdenziale sono pari a Euro 7.545.400. Le stesse si dividono in:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

Al 31/12/2025, i debiti della gestione previdenziale ammontano a Euro 6.589.027. La voce comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno fatto richiesta di riscatto, totale o parziale, e di prestazione pensionistica, di anticipazione o di trasferimento.

L'importo di tali debiti è pari al controvalore monetario, al lordo delle imposte di legge, delle quote di loro pertinenza già smobilizzate e in attesa di liquidazione.

La voce "Erario c/ ritenute su prestazioni" include i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare su operazioni di liquidazione pagate nel mese di dicembre.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2025	31/12/2024
	Euro	Euro
DEBITI V/ASSOCIATI PER RISCATTI	-5.444.728	-4.504.648
DEBITI PER SWITCH IN USCITA	-787.564	0
ERARIO C/RITENUTE SU PRESTAZIONI	-239.067	-655.699
DEBITI V/ASSOCIATI PER ANTICIPAZIONI	-81.403	-73.590
DEBITI V/ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	0	-124.895
DEBITI V/ASSOCIATI RISCATTI PARZIALI	-36.265	-125.908
TOTALE	-6.589.027	-5.484.740

b) *Altre passività della gestione previdenziale*

Al 31/12/2025, le altre passività della gestione previdenziale ammontano a Euro 956.373.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2025	31/12/2024
	Euro	Euro
DEBITI PER CONTRIBUTI IN ATTESA DI VALORIZZAZIONE	-897.763	-1.076.949
DEBITI V/ASSICURAZIONE	-28.465	-31.698
VALORI PATRIMONIALI DA TRASFERIRE ALLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-18.708	-21.853
DEBITI PER RIMBORSI AZIENDE	-11.437	0
TOTALE	-956.373	-1.130.500

La voce "Debiti per contributi in attesa di valorizzazione" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2025.

La voce "Valori patrimoniali da trasferire alla gestione amministrativa" rappresenta il debito del comparto per le spese in cifra fissa collegate all'esercizio delle prerogative individuali degli iscritti da trasferire alla gestione amministrativa.

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2025, le passività della gestione finanziaria sono pari a Euro 509.836.

Le stesse si dividono in:

a) *Debiti per operazioni pronti contro termine*

Al 31/12/2025, non si rilevano debiti per operazioni di pronti contro termine.

b) *Opzioni emesse*

Al 31/12/2025, non si rilevano opzioni emesse.

c) *Ratei e risconti passivi*

Al 31/12/2025, non si rilevano ratei e risconti passivi.

d) *Altre passività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2025, le altre passività della gestione finanziaria ammontano a Euro 509.836.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	Euro	Euro
FATTURE DA RICEVERE GESTORI FINANZIARI	-474.530	-420.110
FATTURE DA RICEVERE BANCA DEPOSITARIA	-35.306	-32.111
ALTRI DEBITI FINANZIARI	0	24.186
TOTALE	-509.836	-428.035

La voce "Fatture da ricevere Gestori finanziari" si riferisce alle commissioni di gestione non ancora corrisposte al Gestore finanziario alla data del 31 dicembre 2025.

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Non sono presenti garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali..

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2025, le passività della gestione amministrativa sono pari a Euro 196.826 e sono costituite da:

a) *TFR*

Al 31/12/2025, la voce TFR è pari a Euro 844. Essa rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al Fondo trattamento fine rapporto dei dipendenti del Fondo.

Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale, parte integrante del presente documento.

TFR	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	Euro	Euro
TFR	-844	-812
TOTALE	-844	-812

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2025, le altre passività della gestione amministrativa ammontano a Euro 86.248. La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, fatture da ricevere e contributi a copertura degli oneri amministrativi da accreditare.

Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale, parte integrante del presente documento.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-86.216	-73.309
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI DA ACCREDITARE	-	-

ISCRIZIONI DA ACCREDITARE	-32	-64
TOTALE	-86.248	-73.373

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2025, la voce è pari a Euro 109.734 e rappresenta la quota parte attribuita al comparto del complessivo risconto contributi per copertura oneri amministrativi effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-109.734	-109.734
TOTALE	-109.734	-109.734

50. Debiti d'imposta

Al 31/12/2025, la voce accoglie il debito per imposta sostitutiva ex D. Lgs. n. 47/2000.

a) *Imposta sostitutiva ex D. Lgs. n. 47/2000*

Al 31/12/2025, il debito per imposta sostitutiva è pari a Euro 1.576.196.

Il Fondo pensione non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva di cui all'art. 17, comma 1, del D. Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005 sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

DEBITI DI IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	Euro	Euro
DEBITI DI IMPOSTA SOSTITUTIVA	-1.576.196	-1.665.233
TOTALE	-1.576.196	-1.665.233

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2025, la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il Totale delle Attività Fase di accumulo, pari a Euro 415.914.955, e il Totale delle Passività Fase di accumulo, pari a Euro 9.828.258, ammonta a Euro 406.086.697.

CONTI D'ORDINE

Al 31/12/2025, sono evidenziati nei conti d'ordine, i contributi da ricevere non ancora incassati alla data di chiusura d'esercizio, i contratti futures in essere e i dati relativi alle rendite in erogazione, per i quali si rimanda alla Nota Integrativa – Fase di Erogazione.

CONTI D'ORDINE	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
CONTRIBUTI DA RICEVERE	801.831	762.333
SPESE A CARICO ADERENTI MATURATI E NON RISCOSE	82.716	85.630
CONTRATTI FUTURES	20.617.026	16.593.568
VALORE ATTUALE RISERVA MATEMATICA RENDITE IN EROGAZIONE	5.407.756	3.926.542
TOTALE	26.909.329	21.368.073

I contributi da ricevere al 31 dicembre 2025, esposti nei conti d'ordine per un ammontare complessivo pari a Euro 801.831, rappresentano la contribuzione dovuta e non ancora incassata, quantificata sulla base delle distinte contributive pervenute al Fondo entro la data di chiusura dell'esercizio.

Analisi delle voci del Conto Economico Comparto Garantito

10. Saldo della gestione previdenziale

Nell'esercizio 2025, il saldo della gestione previdenziale è pari a Euro 38.233.314. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi per le prestazioni

Nell'esercizio 2025, i contributi per le prestazioni ammontano a Euro 166.864.304. La voce comprende i contributi incassati nel corso del 2025 per i quali risultano essere state assegnate le relative quote.

La voce contributi per switch da altri comparti include anche il valore pari ad Euro 111.450.716, relativo ai montanti da erogarsi a titolo di rendita integrativa temporanea anticipata per i quali gli associati hanno indicato il comparto Garantito quale linea d'investimento.

CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
CONTRIBUTI di cui:	21.712.977	21.014.385
- Quota a carico aderente	2.080.838	1.974.785
- Quota a carico azienda	3.935.956	3.750.892
- TFR	14.762.992	14.402.250
- Quota volontaria	646.746	601.608
- Contributi in sostituzione del premio di risultato	286.445	284.850
CONTRIBUTI DA TRASFERIMENTI IN INGRESSO	339.050	588.992
CONTRIBUTI ASSICURAZIONE	409.970	387.519
CONTRIBUTI PER SWITCH DA ALTRI COMPARTI	144.402.307	143.999.329
TOTALE	166.864.304	165.990.225

b) Anticipazioni

Nell'esercizio 2025, la voce anticipazioni è pari a Euro -4.462.738 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2025 a seguito di richieste di anticipazione. Le richieste di anticipazione, cui tale controvalore si riferisce, sono pari a 289, di queste 274 pagate e le rimanenti in attesa di erogazione.

ANTICIPAZIONI	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
ANTICIPAZIONI AD ADERENTI DI CUI:	-4.462.738	-4.741.291
- Anticipazioni pagate	-4.223.671	-4.667.701
- Anticipazioni ancora da pagare	-239.067	-73.590
TOTALE	-4.462.738	-4.741.291

c) Trasferimenti e riscatti

Nell'esercizio 2025, la voce trasferimenti e riscatti ammonta a Euro -28.609.115 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2025 a seguito di richieste di riscatto, totale o parziale, trasferimento ad altro Fondo e switch in uscita. Le richieste di riscatto, cui tale valore si riferisce, sono pari a 158, di cui pagate 147.

Le richieste di trasferimento ad altro Fondo pensione, cui tale valore si riferisce, sono pari a 46, di cui pagate 45.

Le rimanenti richieste di riscatto e trasferimento sono al 31/12/2025 in attesa di erogazione.

La voce contributi per switch verso altri comparti include il valore pari ad Euro -12.783.917, relativo ai montanti da erogarsi a titolo di rendita integrativa temporanea anticipata che, per indicazione degli iscritti o, in assenza, per previsione normativa, vengono trasferiti ad altre linee d'investimento del Fondo.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
RISCATTI AD ADERENTI DI CUI:	-4.641.397	-3.466.755
- Riscatti pagati	-3.372.755	-2.405.658

- Riscatti ancora da pagare	-1.268.642	-1.061.097
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI DI CUI:	-1.454.655	-1.640.141
- Trasferimenti pagati	-1.373.252	-1.515.246
- Trasferimenti ancora da pagare	-81.403	-124.895
SWITCH VERSO ALTRI COMPARTI DI CUI:	-22.226.191	-15.680.301
- switch effettuati	-22.226.191	-15.680.301
- switch ancora da effettuare	0	0
RIMBORSI DI CUI:	-17.761	-81.091
- Distinte di rimborso pagate	-17.761	-81.091
- Distinte di rimborso da pagare	0	0
RISCATTI PARZIALI DI CUI:	-117.702	-326.627
- Riscatti pagati	-81.437	-200.719
- Riscatti ancora da pagare	-36.265	-125.908
CONTRIBUTI DESTINATI ALLA COPERTURA AMMINISTRATIVA	-147.203	-123.478
CONTRIBUTI QUIESCENTI	0	0
ADEGUAMENTO VALORIZZAZIONE PRESTAZIONI	-4.206	-2.501
ADEGUAMENTO VALORIZZAZIONE SWITCH	0	-325
TOTALE	-28.609.115	-21.321.219

d) *Trasformazioni in rendita*

Nell'esercizio 2025, la voce trasformazioni in rendita ammonta a Euro -1.288.225 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2025 e convertite in prestazioni pensionistiche periodiche.

Le trasformazioni in rendita nel corso del 2025 sono state pari a 12.

TRASFORMAZIONI IN RENDITA	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	Euro	Euro
TRASFORMAZIONI IN RENDITA	-1.288.225	-817.568
TOTALE	-1.288.225	-817.568

e) *Erogazioni in forma di capitale*

Nell'esercizio 2025, la voce erogazioni in forma di capitale ammonta a Euro -7.727.389 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2025 a fronte di prestazioni pensionistiche complementari liquidate in unica soluzione.

Le richieste di prestazione, cui tale valore si riferisce, sono pari a 132, di cui pagate 124.

EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	Euro	Euro
EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	-7.727.389	-5.682.649
TOTALE	-7.727.389	-5.682.649

f) *Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza*

Nell'esercizio 2025, risultano pervenuti premi per l'assicurazione in caso di morte o invalidità pari a Euro -409.970.

PREMI INVALIDITA' PREMORIENZA	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	Euro	Euro
PREMI INVALIDITA' PREMORIENZA	-409.970	-387.519
TOTALE	-409.970	-387.519

g) *Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata*

Nell'esercizio 2025, la voce Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata ammonta a Euro -86.133.553 e rappresenta il totale lordo delle rate erogate agli aderenti in seguito alla richiesta di rendita integrativa temporanea anticipata (R.I.T.A.).

EROGAZIONI RENDITA INTEGRATIVA TEMPORANEA ANTICIPATA	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	Euro	Euro

EROGAZIONI RENDITA INTEGRATIVA TEMPORANEA ANTICIPATA	-86.133.553	-68.406.695
TOTALE	-86.133.553	-68.406.695

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il Fondo non svolge la gestione finanziaria diretta delle risorse.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato della gestione finanziaria indiretta Nell'esercizio 2025 è pari a Euro 11.751.079. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Dividendi e interessi

Nell'esercizio 2025, la voce dividendi e interessi è pari a Euro 7.659.228. La stessa comprende gli interessi sui conti correnti presso il Depositario, i dividendi su azioni in portafoglio e le cedole dei titoli obbligazionari.

DIVIDENDI E INTERESSI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2025	31/12/2024
	Euro	Euro
INTERESSI SU C/C EURO GESTORI	473.351	727.276
INTERESSI SU CEDOLE	6.725.134	5.683.003
INTERESSI SU C/C RISCATTI	201.694	250.992
DIVIDENDI	4.868	8.805
INTERESSI SU C/C CONTRIBUTI	31.074	47.421
INTERESSI SU C/C RACCOLTA	24.655	39.280
INTERESSI SU C/C DOLLARI GESTORI	198.818	263.208
RECUPERO TASSAZIONE LOCALE SU DIVIDENDO	-366	-3.477
TOTALE	7.659.228	7.016.508

b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie

Nell'esercizio 2025, i profitti e le perdite da operazioni finanziarie ammontano a Euro 4.091.851. La voce comprende gli utili e le perdite su titoli realizzati, gli utili e le perdite presunti derivanti dalla valorizzazione mark to market dei titoli in portafoglio (obbligazionari, azionari e diritti d'opzione), dalla valorizzazione dei titoli e delle risorse monetarie in valuta, dalla valorizzazione delle operazioni su contratti derivati e su operazioni di cessione e acquisto a termine di valuta.

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
UTILI REALIZZATI SU TITOLI	2.358.882	1.384.191
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI DI STATO	-1.397.002	715.989
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	95.642	1.234.726
UTILI REALIZZATI SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	896.328	352.851
ONERI E PROVENTI DA CSDR	1.960	1.463
BOLLI SU CONTI CORRENTI GESTORI	-50	-314
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU OPERAZIONI IN VALUTA	-649.859	316.893
ONERI FINANZIARI DI GESTIONE	50.395	73.898
SPESE E INTERESSI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	117.536	107.210
RISULTATO DAI CONTRATTI FUTURES	2.977.640	1.218.923
UTILI REALIZZATI SU OPERAZIONI IN VALUTA	-70.715	110.215
PERDITE REALIZZATE SU OPERAZIONI IN VALUTA	-96.392	6.789
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	-134.067	-134.529
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI DI STATO	-58.447	-213.950
TOTALE	4.091.851	5.174.355

Tabella della composizione delle voci a) Dividendi e Interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie

DESCRIZIONE	DIVIDENDI E INTERESSI 2025	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2025	DIVIDENDI E INTERESSI 2024	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2024
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	4.408.340	903.433	4.180.273	1.886.230
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	2.316.794	857.903	1.502.730	1.453.048
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	4.502	0	5.328	0
DEPOSITI BANCARI	929.592	-50	1.328.177	-314
RISULTATO DAI CONTRATTI FUTURES	0	2.977.640	0	1.218.923
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	0	-816.966	0	433.897
SPESE E INTERESSI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	0	117.536	0	107.210
ONERI FINANZIARI DI GESTIONE	0	50.395	0	73.898
PROVENTI FINANZIARI DI GESTIONE	0	1.960	0	1.463
TOTALE	7.659.228	4.091.851	7.016.508	5.174.355

Nell'esercizio 2025 non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli
- d) Proventi e oneri per operazioni di PCT
- e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione

40. Oneri di Gestione

Gli oneri di gestione di competenza dell'esercizio 2025 sono pari a Euro -1.875.034 così composti:

- a) Società di gestione

Nell'esercizio 2025, la voce società di gestione è pari a Euro -1.807.107.

SOCIETA' DI GESTIONE	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
COMMISSIONI FISSE	-1.807.107	-1.529.282
UNIPOL ASSICURAZIONI SPA	-1.807.107	-1.529.282
COMMISSIONI VARIABILI	0	0
TOTALE	-1.807.107	-1.529.282

Essa comprende i costi per commissioni di gestione del patrimonio ripartiti secondo le seguenti modalità:

Tipologia commissionale	Aliquota	2025
COMMISSIONE MEDIA FISSA ANNO 2025	0,48%	-1.807.107
Totale		-1.807.107

Il calcolo delle commissioni di gestione viene effettuato sul patrimonio ad ogni data di valorizzazione quota.

- b) Banca depositaria

Al 31/12/2025, la voce Banca depositaria è pari a Euro -67.927; tale importo comprende le commissioni calcolate in percentuale sul patrimonio del Fondo, le spese di custodia titoli e le spese collegate all'emissione di strumenti di pagamento (assegni e bonifici).

BANCA DEPOSITARIA	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	Euro	Euro
COMMISSIONI SU PATRIMONIO	-56.094	-47.403
DIRITTI DI CUSTODIA TITOLI, EMISSIONE DI STRUMENTI DI PAGAMENTO, SPESE SU CONTI CORRENTI	-11.833	-8.914
TOTALE	-67.927	-56.317

A partire dal 1° luglio 2017 la commissione annuale, applicata sul patrimonio medio del semestre di riferimento, è divenuta pari allo 0,0125%.

I diritti di custodia sono quantificati in cifra fissa (importo totale Euro 12.200 annui al lordo IVA) e attribuiti al singolo comparto per la quota di competenza.

A seguito della risoluzione dell'Agenzia delle Entrate n. 97 del 17 dicembre 2013, sull'assoggettamento ad IVA dei compensi spettanti al Depositario per le attività di controllo e sorveglianza oltreché di custodia e amministrazione di fondi comuni di investimento, la commissione applicata dal Depositario è assoggettata dallo stesso ad iva per una quota pari al 28,30% del corrispettivo complessivo; tale quota è stata innalzata al 70% del corrispettivo complessivo a far data dal 1° gennaio 2018.

50. Margine della gestione finanziaria

Il margine della gestione finanziaria per l'esercizio 2025 è pari ad Euro 9.876.045 (Euro 10.605.264 nell'esercizio 2024).

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Nell'esercizio 2025, il saldo della gestione amministrativa è pari a zero. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

Nell'esercizio 2025, la voce contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi è pari a Euro 312.952. La stessa comprende Euro 24 annui per aderente per copertura di oneri amministrativi e le quote di iscrizione "una tantum" a carico di aderenti ed aziende.

La quota contributi a copertura degli oneri amministrativi è stata prelevata dalle posizioni previdenziali maturate ed è stata contabilizzata per cassa. Anche le quote di iscrizione sono state contabilizzate per cassa. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale, parte integrante del presente documento.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	147.203	123.478
RISCONTO CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE	109.733	174.970
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE SU PRESTAZIONI	51.544	40.963
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE QUIESCENTI	0	0
QUOTE ASSOCIATIVE DESTINATE A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI IMPUTABILI A GESTIONE ASSOCIATIVA (QUOTE ISCRIZIONE)	3.152	4.160
RECUPERO SPESE SU RICHIESTE DI CAMBIO COMPARTO	1.320	1.630
IMPOSTA SOST.ANNI PRECEDENTI	0	-16.515
TOTALE	312.952	328.686

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Nell'esercizio 2025, il saldo della voce oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, pari a Euro -33.202 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale, parte integrante del presente documento.

c) Spese generali ed amministrative

Nell'esercizio 2025, il saldo della voce spese generali e amministrative, pari a Euro -62.227, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale, parte integrante del presente documento.

d) Spese per il personale

Nell'esercizio 2025, il saldo della voce spese per il personale, pari a Euro -55.789, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale, parte integrante del presente documento.

e) Ammortamenti

Nell'esercizio 2025, il saldo della voce ammortamenti, pari a Euro -443, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale, parte integrante del presente documento.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Nell'esercizio 2025, la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero.

g) Oneri e proventi diversi

Nell'esercizio 2025, il saldo della voce oneri e proventi diversi, pari a Euro -51.557, rappresenta la quota di competenza imputata al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli, si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale, parte integrante del presente documento.

h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa", al 31/12/2025 è presente un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa maturato negli esercizi precedenti a fronte di oneri di futuro sostenimento. La voce, pari a Euro -109.734, rappresenta la quota parte del complessivo risconto imputato al comparto.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-109.734	-109.733
TOTALE	-109.734	-109.733

L'attuale risconto contributi per copertura oneri amministrativi è integralmente composto da avanzi maturati in esercizi precedenti, già assoggettati a imposta sostitutiva e pertanto fiscalmente regolarizzati, come definito dall'Atto di adesione sottoscritto con l'Agenzia delle Entrate n. T9DA4F100139/2024 del 25/03/2024. L'avanzo generato nell'esercizio corrente viene invece riversato direttamente a patrimonio ed è conseguentemente sottoposto a tassazione nell'anno di competenza, senza determinare ulteriori effetti sul risconto.

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

Al 31/12/2025, la voce, pari a Euro 48.109.359 è determinata dalla somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa.

VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2025	SALDO AL 31/12/2024
	€	€
SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	38.233.314	64.633.284
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	9.876.045	10.605.264
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	48.721
TOTALE	48.109.359	75.287.269

80. Imposta sostitutiva

La voce imposta sostitutiva è pari a Euro 1.576.196 e rappresenta il debito maturato dal comparto nel corso dell'esercizio sensi dell'art. 17 comma 1 del D. Lgs. n. 252/2005, calcolata secondo le modalità di seguito specificate.

a) Imposta sostitutiva

L'imposta sostitutiva è stata calcolata come segue:

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA	2025	2024
	€	€
PATRIMONIO FINALE ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA	407.662.893	361.218.767
EROGAZIONI PER RISCATTI, TRASFERIMENTI E ANTICIPAZIONI	128.216.814	100.966.596
CONTRIBUTI VERSATI	166.453.280	165.604.040
PATRIMONIO INIZIALE	359.553.534	285.980.219
PATRIMONIO IMPONIBILE (E=A+B-C-D)	9.872.893	10.601.104
DEDUZIONE IMPOSTA PER TITOLI DI STATO	1.991.915	2.274.939
RENDIMENTO IMPONIBILE AL NETTO DELLE DEDUZIONI (G=E-F)	7.880.978	8.326.165
IMPOSTA SOSTITUTIVA (H= G*ALIQUOTA %)	1.576.196	1.665.233
IMPOSTA SOSTITUTIVA INTEGRAZIONE 2023	0	9.744
IMPOSTA SOSTITUTIVA	1.576.196	1.674.977

Il Fondo pensione non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva di cui all'art. 17, comma 1, del D. Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005 sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2025, la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a Euro 46.533.163.

RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE 31/12/2025

STATO PATRIMONIALE – FASE DI EROGAZIONE

CONTI D'ORDINE	2025		2024	
	ATTIVO	PASSIVO	ATTIVO	PASSIVO
	Euro	Euro	Euro	Euro
VALORE ATTUALE RISERVA MATEMATICA RENDITE DA EROGARE	78.923.252	0	69.944.819	0
DEBITI VERSO ADERENTI	0	78.923.252	0	69.944.819
TOTALE	78.923.252	78.923.252	69.944.819	69.944.819

I conti d'ordine rappresentano l'ammontare delle riserve matematiche al 31/12/2025 per le rendite vitalizie in corso di erogazione.

CONTO ECONOMICO – FASE DI EROGAZIONE

CONTI D'ORDINE	2025		2024	
	Euro	Euro	Euro	Euro
	VERSAMENTI DA COMPAGNIA DI ASSICURAZIONE	4.004.516	0	3.482.219
EROGAZIONI IN FORMA DI RENDITA	0	4.004.516	0	3.482.219
TOTALE	4.004.516	4.004.516	3.482.219	3.482.219

I conti d'ordine rappresentano l'ammontare delle rate di rendita liquidate nel corso del 2025 dalle Compagnie di Assicurazione convenzionate.

NOTA INTEGRATIVA – FASE DI EROGAZIONE del Rendiconto annuale del Fondo Fonchim

1. Informazioni generali

Il Fondo non eroga direttamente le prestazioni in forma di rendita, ma si avvale di apposite convenzioni stipulate con Compagnie di Assicurazione, a cui è stato trasferito l'ammontare delle posizioni previdenziali da erogare in forma di rendita.

Riguardo alle informazioni generali si rimanda alla "Premessa" della Nota integrativa - Fase di accumulo.

2. Fase di erogazione

A partire dal 2011, alla fase di accumulo si è aggiunta quella di erogazione.

Nello Stato Patrimoniale dei singoli comparti è riportata, nei conti d'ordine, la riserva matematica data dal valore attuariale delle rendite da erogare.

Al 31/12/2025, la situazione risultava la seguente:

	2025			2025			2024			2024		
	NUMERO PENSIONATI			RENDITE EROGATE (EURO)			NUMERO PENSIONATI			RENDITE EROGATE (EURO)		
	MASCHI	FEMMINE	TOTALI	MASCHI	FEMMINE	TOTALI	MASCHI	FEMMINE	TOTALI	MASCHI	FEMMINE	TOTALI
RENDITA VITALIZIA	1.008	122	1.130	69.475.286	9.447.966	78.923.252	897	109	1.006	3.118.706	363.513	3.482.219
TOTALE	1.008	122	1.130	69.475.286	9.447.966	78.923.252	897	109	1.006	3.118.706	363.513	3.482.219

ALLEGATI AL RENDICONTO – INFORMATIVA SULLA SOSTENIBILITA'

COMPARTO STABILITA'

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

Non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali e non ha come obiettivo investimenti sostenibili.

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

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

COMPARTO CRESCITA

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

Non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali e non ha come obiettivo investimenti sostenibili.

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

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

COMPARTO GARANTITO

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

Non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali e non ha come obiettivo investimenti sostenibili.

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

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