



**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE PER I LAVORATORI
DELL'INDUSTRIA TESSILE-ABBIGLIAMENTO, DELLE CALZATURE E
DEGLI ALTRI SETTORI INDUSTRIALI DEL SISTEMA MODA.**

**BILANCIO
AL 31 DICEMBRE 2025**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**
- **Rendiconto Smeraldo**
- **Rendiconto Garantito**
- **Rendiconto Rubino**

**FONDO PENSIONE PREVIMODA
BILANCI AL 31/12/2025**

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2025

STATO PATRIMONIALE - Valori in Euro

	ATTIVITA'	2025	2024
	FASE DI ACCUMULO		
10	Investimenti diretti	9.055.100	6.851.832
20	Investimenti in gestione	1.947.243.947	1.798.101.943
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	70.659	293.406
40	Attività della gestione amministrativa	9.234.826	8.902.779
50	Crediti di imposta	-	9.478.581
	Totale Attività Fase di Accumulo	1.965.604.532	1.823.628.541
	PASSIVITA'		
	FASE DI ACCUMULO		
10	Passività della gestione previdenziale	-	-
20	Passività della gestione finanziaria	3.927.193	4.520.151
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	70.659	293.406
40	Passività della gestione amministrativa	7.890.568	7.505.458
50	Debiti di imposta	19.578.629	21.025.584
	Totale Passività Fase di Accumulo	31.467.049	33.344.599
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.934.137.483	1.790.283.942
	Conti d'Ordine	64.356.095	57.519.405

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2025

CONTO ECONOMICO - Valori in Euro

		2025		2024
	FASE DI ACCUMULO			
10	Saldo della gestione previdenziale	65.558.433		57.935.991
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	79.664		262.808
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	103.331.927		128.318.944
40	Oneri di gestione	- 4.960.732	-	4.803.216
50	Margine della gestione finanziaria			
	(20) + (30) + (40)	98.450.859		123.778.536
60	Saldo della gestione amministrativa	- 577.122	-	534.210
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	163.432.170		181.180.317
80	Imposta sostitutiva	- 19.578.629	-	21.025.584
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	143.853.541		160.154.733

**FONDO PENSIONE PREVIMODA
BILANCI AL 31/12/2025**

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO

		2025		2024
10	Investimenti diretti		9.055.100	6.851.832
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	8.183.205	6.839.325	
	d) Depositi bancari	869.892	11.971	
	e) Ratei e risconti	2.003	536	
20	Investimenti in gestione		1.947.243.947	1.798.101.943
	a) Depositi bancari	76.645.575	45.830.860	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	879.370.829	811.010.666	
	d) Titoli di debito quotati	276.617.554	297.842.178	
	e) Titoli di capitale quotati	422.472.742	420.351.903	
	f) Titoli di debito non quotati	-	-	
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-	
	h) Quote di O.I.C.R.	280.481.711	212.219.844	
	i) Opzioni acquistate	-	-	
	l) Ratei e risconti attivi	11.451.337	10.296.361	
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	
	n) Altre attività della gestione finanziaria	204.199	550.131	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	70.659	70.659	293.406
40	Attività della gestione amministrativa		9.234.826	8.902.779
	a) Cassa e depositi bancari	7.061.138	6.913.884	
	b) Immobilizzazioni immateriali	67.283	25.875	
	c) Immobilizzazioni materiali	1.362.148	1.428.927	
	d) Altre attività della gestione amministrativa	744.257	534.093	
50	Crediti di imposta	-	-	9.478.581
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.965.604.532	1.823.628.541
10	Passività della gestione previdenziale		-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	-	-
	b) Altre passività della gestione previdenziale	-	-	-
20	Passività della gestione finanziaria		3.927.193	4.520.151
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	2.698.676	1.865.814	
	d) Altre passività della gestione finanziaria	1.228.517	2.654.337	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	70.659	70.659	293.406
40	Passività della gestione amministrativa		7.890.568	7.505.458
	a) TFR	-	-	-
	b) Altre passività della gestione amministrativa	5.428.206	5.022.309	
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.462.362	2.483.149	
50	Debiti di imposta	19.578.629	19.578.629	21.025.584
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.467.049	33.344.599
100	Attivo netto destinato alle prestazioni		1.934.137.483	1.790.283.942
	Conti d'Ordine		64.356.095	57.519.405

CONTO ECONOMICO		2025	2024
10	Saldo della gestione previdenziale	65.558.433	57.935.991
	a) Contributi per le prestazioni	242.178.977	214.676.260
	b) Anticipazioni	- 26.684.784	- 24.942.072
	c) Trasferimenti e riscatti	- 89.718.957	- 77.766.687
	d) Trasformazioni in rendita	- 985.878	- 1.273.299
	e) Erogazioni in forma di capitale e prestazioni accessorie	- 54.866.899	- 49.451.207
	f) Premi per prestazioni accessorie	- 2.732.185	- 2.333.544
	g) Rendita integrativa temporanea anticipata	- 1.631.841	- 973.460
	h) Trasferimento da comparti chiusi	- -	- -
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	79.664	262.808
	a) Dividendi	5.118	7.815
	b) Utili e perdite da realizzo	- 24	- 48.939
	c) Plusvalenze / Minusvalenze	74.570	303.932
	d) Altri oneri e ricavi	- -	- -
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	103.331.927	128.318.944
	a) Dividendi e interessi	37.321.962	34.042.678
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	66.286.844	94.352.634
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	- -	- -
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	- -	- -
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate	- -	- -
	al fondo pensione	- -	- -
	f) Altri ricavi	170.065	162.040
	g) Altri oneri	- 446.944	- 238.408
40	Oneri di gestione	- 4.960.732	- 4.803.216
	a) Società di gestione	- 4.680.817	- 4.545.923
	b) Banca depositaria	- 279.915	- 257.293
50	Margine della gestione finanziaria	98.450.859	123.778.536
	(20) + (30) + (40)		
60	Saldo della gestione amministrativa	- 577.122	- 534.210
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	4.133.300	3.100.790
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 379.795	- 380.825
	c) Spese generali e amministrative	- 1.088.821	- 1.075.455
	d) Spese per il personale	- 960.919	- 897.761
	e) Ammortamenti	- 120.529	- 100.502
	f) Stomo oneri amministrativi alla fase di erogazione	- -	- -
	g) Oneri e proventi diversi	302.004	1.302.692
	h) Risconto contributi copertura oneri amministrativi	- 2.462.362	- 2.483.149
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	163.432.170	181.180.317
80	Imposta sostitutiva	- 19.578.629	- 21.025.584
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	143.853.541	160.154.733

NOTA INTEGRATIVA

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2025

Informazioni generali

I. Caratteristiche strutturali del Fondo

PREVIMODA è un Fondo pensione complementare senza scopo di lucro costituito ai sensi del D.Lgs. 21 aprile 1993 n. 124 e successive modifiche operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale.

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

I destinatari di PREVIMODA sono i lavoratori operai, intermedi, impiegati e quadri con rapporto di lavoro con imprese del settore tessile-abbigliamento, calzaturiero e del sistema moda che applicano i CCNL stipulati dalle stesse organizzazioni sindacali dei lavoratori che stipulano i CCNL per gli addetti dei settori tessile-abbigliamento, calzaturiero e del sistema moda e affini.

Il Fondo in data 26 aprile 2001 ha ottenuto dalla COVIP l'autorizzazione all'esercizio dell'attività.

Il bilancio - secondo quanto previsto dall'art. 17 comma 2 lettera g) del D.Lgs. 124/1993 e successive modifiche - è stato redatto applicando le istruzioni dettate dalla Covip con la Deliberazione del 17 giugno 1998 e si è adeguato alle disposizioni del D.lgs del 05/12/2005.

Con riferimento alle novità introdotte dal Dlgs 139/2015 sulla redazione del bilancio d'esercizio, si precisa che le stesse non sono applicabili in assenza di specifica e diversa regolamentazione da parte della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

I criteri di redazione sono quelli stabiliti dal paragrafo 1.3 della parte I della delibera Covip del 17 giugno 1998.

Il bilancio è redatto in Euro, la contabilità è stata da subito tenuta nella valuta dell'Unione monetaria europea.

A partire dalle ore 24.00 del 30 giugno 2007, PREVIMODA ha avviato la gestione multicomparto del patrimonio e ad aprile 2010 ha attivato un profilo d'investimento, impostato sui comparti esistenti, denominato Life cycle che a scadenze prefissate colloca la posizione degli iscritti sui comparti più adatti in relazione agli anni mancanti al pensionamento.

Per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita è stata stipulata apposita convenzione con Unipol Assicurazioni S.p.A., in scadenza il 3 marzo 2029.

La compagnia assicurativa incaricata di fornire la copertura accessoria in caso di decesso o invalidità permanente dal 01/10/2017 è Poste Vita SpA, con sede legale a Roma Viale Europa 190, in scadenza il 30 Settembre 2026.

Di seguito le linee di investimento del patrimonio:

- Comparto Smeraldo Bilanciato (Linea bilanciata), denominazione assunta a partire dal 1° gennaio 2008 dal comparto Bilanciato attivo dal 30 giugno 2007 che ha proseguito la precedente gestione monocomparto, è caratterizzato da una linea di investimento bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. A livello strategico il profilo rendimento/rischio del comparto prevede un'allocazione delle risorse pari al 67% in strumenti obbligazionari e al 33% in strumenti azionari.

Al 31 dicembre 2025 la gestione del comparto è articolata in dieci mandati di gestione affidati ai gestori Amundi SGR S.p.A., UBS Asset Management (Europe) S.A., Candriam Luxembourg SCA, Eurizon Capital SGR S.p.A., Groupama Asset Management S.A., Anima SGR S.p.A., Neuberger Berman AIFM A.r.l., StepStone Group Europe Alternative Investments Limited ed Eurizon Capital Real Asset SGR S.p.A. La struttura dei mandati comprende gestioni bilanciate attive, gestioni obbligazionarie globali e mandati total return, ai quali si affiancano specifici mandati dedicati agli investimenti alternativi (private assets) nelle asset class private equity, private debt e infrastrutture. Nell'ambito dell'asset allocation strategica del comparto è infatti prevista una componente di investimenti alternativi complessivamente pari al 9% delle risorse, suddivisa in parti uguali tra le tre asset class.

Nel corso degli ultimi anni il Fondo ha progressivamente introdotto tali investimenti con l'obiettivo di migliorare il profilo rischio-rendimento del comparto nel medio-lungo periodo: il mandato in private equity è stato avviato nel febbraio 2020, quello in private debt nel luglio 2021 e quello in infrastrutture nel marzo 2023. Nel corso del 2025 è stato inoltre avviato un

mandato azionario dedicato alle PMI italiane, affidato ad Anima SGR S.p.A., con l'obiettivo di favorire l'esposizione verso il tessuto produttivo delle piccole e medie imprese in coerenza con le politiche di investimento del Fondo.

Le risorse non ancora richiamate nell'ambito dei programmi di investimento nei private assets sono temporaneamente allocate nei mandati tradizionali quotati, in modo da mantenere il rispetto della ripartizione strategica complessiva tra componente obbligazionaria e componente azionaria prevista per il comparto.

- Comparto Garantito, attivo dal 30 giugno 2007 e destinato ad accogliere il conferimento tacito del TFR ai sensi della normativa vigente, è caratterizzato da una gestione prevalentemente orientata verso strumenti di debito a breve e media scadenza, emessi da soggetti pubblici e privati, con una esposizione contenuta verso strumenti azionari entro il limite massimo del 20% delle risorse affidate in gestione.

A decorrere dal 1° luglio 2024, a seguito dell'innalzamento del livello di garanzia previsto per il comparto, la gestione è stata affidata a Generali Italia S.p.A., subentrata a Generali Insurance Asset Management S.p.A..

- Comparto Rubino Azionario (Linea azionaria), attivo dal 1° gennaio 2008, è caratterizzato da una politica di investimento orientata prevalentemente verso strumenti azionari, con un'allocazione strategica pari al 60% in titoli di capitale e al 40% in titoli di debito. La gestione delle risorse è affidata ai gestori UBS Asset Management (Europe) S.A. e Amundi SGR S.p.A.. Nell'ambito delle gestioni tradizionali, la componente azionaria può variare entro un intervallo compreso tra il 50% e il 70% del portafoglio del comparto.

Il comparto prevede inoltre un investimento diretto in un fondo di fondi di private equity, per un importo massimo investibile (commitment) pari a 15 milioni di euro.

Gestione amministrativa

Il service amministrativo e contabile del Fondo dal 01/07/2022 è OneWelf S.r.l. – società del Gruppo CSE - con sede legale in San Lazzaro di Savena (BO), Via Emilia 272.

Banca depositaria

A partire dal 1° dicembre 2018 la banca depositaria è BFF Bank S.p.a. (ex DEPObank - Banca Depositaria Italiana S.p.A.) con sede legale in Milano, Viale Lodovico Scarampo, 15.

Gestori finanziari

I gestori finanziari individuati dal Consiglio di Amministrazione dal 1° febbraio 2018 sono Amundi Sgr Spa, UBS Asset Management (Europe) S.A., Candriam Luxembourg SCA, Eurizon Capital Sgr Spa, Groupama Asset Management SA, Anima Sgr Spa, per il comparto Smeraldo, UBS Asset Management (Europe) S.A., Amundi Sgr Spa per il comparto Rubino, Unipol Assicurazioni Spa e Generali Italia S.p.A. per il comparto Garantito.

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo in data 03 febbraio 2020 ha affidato a Neuberger Berman AIFM s.r.l., la gestione del mandato in Private Equity, in data 23/06/2021 ha affidato a Stepstone Group Europe Alternative Invested Limited la gestione del mandato in Private Debt e in data 03/12/2021 al Fondo Italiano di investimento la gestione del mandato in Private equity.

Il CdA nel corso della riunione del 25 luglio 2022 ha deliberato il bando per la selezione di un soggetto a cui affidare la gestione di mandati in infrastrutture, un progetto di selezione congiunta denominato "Progetto Infrastrutture Vesta", unitamente ai fondi pensione Foncer, Fopen, Gomma Plastica e Pegaso. Prometeia Advisor Sim è stato incaricato di supportare i fondi nella selezione del gestore. L'iniziativa condotta in forma consortile prevede un ammontare del commitment complessivo di 168 milioni di euro, così suddivisi: 40 milioni Fondo Gomma Plastica, 18 milioni Foncer, 30 milioni Fopen, 40 milioni Pegaso e 40 milioni Previmoda.

Successivamente, nella riunione del 25 luglio 2022, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'avvio della procedura di selezione per l'individuazione di un gestore cui affidare un mandato di investimento in infrastrutture, nell'ambito del progetto congiunto denominato "Progetto Infrastrutture Vesta", realizzato insieme ai fondi pensione Foncer, Fopen, Fondo Gomma Plastica e Pegaso, con il supporto dell'advisor Prometeia Advisor SIM. L'iniziativa, condotta in forma consortile, prevede un commitment complessivo pari a 168 milioni di euro, di cui 40 milioni di euro riferibili al Fondo. A seguito del processo di

selezione, il mandato è stato assegnato a Eurizon Capital Real Asset SGR S.p.A., con decorrenza 6 marzo 2023 e scadenza 5 marzo 2038.

Nel corso del 2025 è stato inoltre avviato un mandato azionario dedicato alle piccole e medie imprese italiane (PMI Italia), affidato a Anima SGR S.p.A., con l'obiettivo di favorire l'esposizione verso il tessuto produttivo nazionale e contribuire al finanziamento dell'economia reale.

Società di revisione

Con delibera assembleare del 5 maggio 2025 l'incarico di controllo contabile e revisione del bilancio del fondo per gli esercizi 2025, 2006 e 2027 è stato affidato alla società Deloitte & Touche S.p.A. con sede legale in Milano, Via Santa Sofia, 28.

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.

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 dicembre 1997, n. 449, il cui importo di € 468 è indicato nella parte di dettaglio dei Conti d'ordine. Se ne fa esclusiva menzione tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle stesse, come richiesto da Covip.

I.I Criteri di valutazione e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2025 è compiuta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività del Fondo. In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli raccomandati dalla Covip al paragrafo 1.5 della Parte I della citata Deliberazione del 17 giugno 1998, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini professionali, ove esplicitamente riportati nell'ambito della presente nota integrativa, qualora gli stessi risultino utili allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

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

1. Le poste patrimoniali del presente bilancio sono iscritte al valore nominale come da 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;
2. 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 Standard 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.
3. Le immobilizzazioni materiali, rappresentate dagli acquisti di macchine e realizzazione di impianti e da arredi da ufficio utilizzati nella sede del Fondo, sono state valutate secondo le disposizioni di cui al D. Lgs. 27 gennaio 1992, n. 87 e ammortizzate, rispettivamente, con aliquote del 20% e del 12%;
4. Il valore dell'immobile, acquistato il 03 Marzo 2017 e adibito a sede del Fondo, è iscritto nell'attivo patrimoniale al netto della quota di ammortamento;

5. Le immobilizzazioni immateriali, rappresentate dal servizio di progettazione grafica del nuovo sito internet, sono state valutate secondo le disposizioni di cui al D. Lgs. 27 gennaio 1992, n. 87 e ammortizzate, con aliquota del 20%;
6. I contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi che non hanno trovato la correlativa spesa nel corso dell'esercizio sono stati riscontati all'esercizio successivo;
7. Le poste del conto economico sono esposte in bilancio secondo i principi di prudenza e di competenza economica;
8. I contributi previdenziali sono contabilizzati tra le entrate nel conto economico secondo il principio di cassa.
9. Il Fondo investe i contributi solo nel momento in cui questi vengono incassati e riconciliati con la relativa distinta, in quanto solo quando i contributi abbinati sono attribuiti alle posizioni individuali degli aderenti possono essere trasferiti alla gestione finanziaria delle singole linee d'investimento. Pertanto, i contributi dovuti e non ancora incassati sono esposti nei conti d'ordine.

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

Il presente bilancio è formato da tre rendiconti relativi a ciascun comparto nei quali sono stati investiti i contributi. Ciascun rendiconto è formato da uno stato patrimoniale, da conto economico e da una nota integrativa.

Le spese amministrative sono ripartite tra i singoli comparti in proporzione ai ricavi amministrativi imputati a ciascun comparto nel periodo di riferimento. In sede di chiusura dell'esercizio, i costi effettivi sono stati attribuiti ai vari comparti secondo il medesimo criterio, in conformità a quanto stabilito dal Fondo in fase di avvio della gestione multicomparto. Per maggiore chiarezza espositiva si rimanda al dettaglio della gestione amministrativa riportato nel presente documento. Le spese di natura finanziaria non direttamente imputabili al comparto di competenza sono state ripartite in base al patrimonio di ciascun comparto, in analogia al criterio utilizzato per la ripartizione delle commissioni della Banca depositaria.

Il bilancio complessivo comprende gli importi sottoindicati, 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 patrimoniale, per complessivi Euro 3.541.354:

- Il saldo dei conti correnti contributi, pari ad Euro 3.311.760, che accoglie l'incasso delle contribuzioni non ancora attribuite alla gestione finanziaria dei comparti.
- Il saldo dei conti correnti di transito liquidità, pari ad Euro 147.721 che accoglie le code contributive legate a posizioni individuali in attesa di liquidazione.
- Il saldo dei conti correnti rimborsi aziende/aderenti, pari ad Euro 81.873 per contributi da rimborsare alle aziende.

Nel passivo patrimoniale, per complessivi Euro -3.541.354:

- Il saldo negativo dei debiti per contributi da abbinare e da attribuire alle posizioni individuali, pari a Euro 3.311.760, che accoglie la contropartita dei contributi incassati e che sono in attesa di essere attribuiti al singolo comparto;
- Il saldo negativo di Euro 147.721 per debiti per "code contributive" da liquidare. 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;
- Il saldo negativo di Euro 81.873 per debiti verso aziende per contributi da rimborsare;

Alla data di approvazione del presente Bilancio, i contributi che al 31/12/2025 risultano in via di attribuzione, si sono ridotti a Euro € 151.489,47 (0,075% dei contributi incassati e riconciliati nel corso dell'anno).

I.III Compensi corrisposti agli organi sociali

I compensi corrisposti ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, come deliberato sono di seguito dettagliati:

COMPENSI AMMINISTRATORI E SINDACI	2025 Euro	2024 Euro
AMMINISTRATORI	96.384	96.588
SINDACI	32.513	34.670
TOTALE	128.897	131.258

I.V Prospetto evoluzione delle quote e del patrimonio

Di seguito l'andamento delle quote a tutto il 2025:

PROSPETTO EVOLUZIONE DELLE QUOTE	Numero 2025	Controvalore 2025	Numero 2024	Controvalore 2024
		€		€
QUOTE IN ESSERE INIZIO ESERCIZIO	84.149.345,617	1.790.283.941	80.962.793,848	1.630.129.208
QUOTE EMESSE	11.961.551,419	239.446.792	10.995.652,519	213.678.736
QUOTE ANNULLATE	-8.468.024,983	-173.888.359	-7.809.100,750	-155.742.745
VARIAZIONE DEL VALORE DELLE QUOTE	0	78.295.108	0	102.218.742
TOTALE	87.642.872,053	1.934.137.483	84.149.345,617	1.790.283.942

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale della Gestione Amministrativa

II.I Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2025 le attività della gestione amministrativa sono pari a € 9.234.826. Le stesse si dividono in:

a) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2025, la voce "cassa e depositi bancari", pari a € 7.061.138, comprende i depositi bancari detenuti presso la banca depositaria per coprire le spese amministrative. Inoltre, sono inclusi anche i conti correnti transitori, istituiti per garantire una maggiore chiarezza nella gestione delle movimentazioni che non rientrano direttamente nella sfera della gestione finanziaria dei Comparti.

CASSA E DEPOSITI BANCARI	Saldo al 31/12/25	Saldo al 31/12/24
	Euro	Euro
CONTO C/C CC 17720300 RACCOLTA CONTRIBUTI	3.311.760	2.795.921
CONTO C/C CC 17720700 CONTO AMMINISTRATIVO	2.075.207	2.403.134
BANCA C/C 8581400 CONTO ERARIO	1.222.527	88.501
BANCA C/C CC 17720600 TRANSITORIO LIQUID	147.721	240.189
CONTO C/C CC 17720400 INTERESSI E MORE	86.721	71.005
BANCA C/C CC 17720500 DEB VS AZIENDE	81.873	81.873
BANCA C/C CC 8581100 CONTO DEFLUSSI	73.092	1.222.539
BANCA C/C CC 8581200 RESTITUZIONI	62.237	8.488
BANCA C/C 8581300 TRANSITORI ADERENTI	0	1.957
CASSA E VALORI BOLLATI	0	277
TOTALE	7.061.138	6.913.884

b) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2025 la voce immobilizzazioni immateriali è pari a € 67.283. Nella tabella che segue viene evidenziata la movimentazione del periodo per acquisti di immobilizzazioni effettuati nel corso del 2025, diminuiti delle relative quote di ammortamento.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	COSTO AL 31/12/2024	ACQUISITI DEL 2025	TOTALE LORDO	QUOTA AMMORTAMENTO 2025	VALORE NETTO 2025
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
ONERI PLURIENNALI	25.875	95.160	121.035	53.752	67.283
TOTALI	25.875	95.160	121.035	53.752	67.283

c) *Immobilizzazioni materiali*

Al 31/12/2025 la voce immobilizzazioni materiali è pari a € 1.362.148. Nella tabella che segue viene evidenziata la movimentazione del periodo per acquisti di immobilizzazioni effettuati nel corso del 2025, diminuiti delle relative quote di ammortamento. La tabella espone anche il valore storico d'acquisto delle Sede utilizzata per lo svolgimento delle attività amministrative del Fondo.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	COSTO STORICO	ACQUISTI DEL 2025	TOTALE LORDO	FONDO AMMORTAMENTO AL31/12/2024	QUOTA AMMORTAMENTO 2025	FONDO AMMORTAMENTO AL31/12/2025	VALORE NETTO
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
MOBILI E ARREDI	88.213	0	88.213	79.415	5.078	84.493	3.720
MACCHINE ELETTRONICHE	123.677	0	123.677	117.038	5.048	122.086	1.591
IMPIANTI UFFICIO	51.724	0	51.724	35.554	3.590	39.144	12.580
FABBRICATI	1.768.759	0	1.768.759	371.439	53.063	424.502	1.344.257
TOTALI	2.032.373	0	2.032.373	603.446	66.779	670.225	1.362.148

L'Immobile fa parte dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni e partecipa al risultato d'esercizio con la quota di ammortamento del 3%, calcolata mensilmente e iscritta alla voce 60-e), del conto economico, denominata "Ammortamenti", all'interno del saldo della gestione amministrativa. Il valore dell'immobile è stato indicato nello Stato Patrimoniale alla voce 40-c delle Attività "Immobilizzazioni materiali". Il valore esposto è al netto della quota di ammortamento di competenza dell'esercizio."

d) *Altre attività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2025 le altre attività della gestione amministrativa presentano un saldo di € 744.257, segue il dettaglio:

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	Saldo al 31/12/25	Saldo al 31/12/24
	Euro	Euro
CREDITI AMMINISTRATIVI VERSO ALTRI COMPARTI	509.348	480.245
CREDITI VS GESTIONE FINANZIARIA	150.000	0
RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	40.069	33.921
CREDITI VS ADERENTI	31.489	19.927
CREDITI DIVERSI AMMINISTRATIVI	13.351	0
TOTALE	744.257	534.093

La voce "Crediti amministrativi verso altri comparti" comprende le partite transitorie non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio e la manifestazione patrimoniale dell'applicazione della quota associativa trimestrale non ancora accreditata sul conto amministrativo del Fondo.

La voce "Crediti verso la gestione finanziaria" rappresenta l'anticipo di cassa effettuato dalle disponibilità amministrative a favore della gestione finanziaria, al fine di far fronte agli impegni di sottoscrizione delle capital call richieste dai gestori dei mandati dedicati agli investimenti alternativi.

Nei primi giorni del mese di gennaio, tale posizione è stata chiusa a seguito del trasferimento delle somme derivanti dagli smobilizzi e riaccreditati sul conto amministrativo.

La voce "Risconti attivi non finanziari" rappresenta le voci di costo già corrisposte finanziariamente ma non di competenza del periodo del presente esercizio.

La voce "Crediti verso aderenti" rappresenta il credito nei confronti degli associati per importi anticipati dalla gestione amministrativa in attesa di restituzione.

La voce "Crediti diversi amministrativo" rappresenta il contributo maturato a favore del Fondo a seguito delle attività di formazione finanziata per dirigenti, che risulta alla data di bilancio ancora da incassare. Il credito si riferisce a contributi riconosciuti dal Fondo interprofessionale Fondir a rimborso dei costi sostenuti per iniziative formative.

Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2025 le passività della gestione amministrativa sono pari a € - 7.890.568. Le stesse si dividono in:

a) *TFR*

Al 31/12/2025 il Fondo trattamento fine rapporto è pari a zero.

b) Altre passività della gestione amministrativa

Al 31/12/2025 le altre passività della gestione amministrativa, pari a € - 5.428.206.

Di seguito il dettaglio:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	Saldo al 31/12/25	Saldo al 31/12/24
	Euro	Euro
DEBITI CONTRIBUTI DA ABBINARE	-3.311.760	-2.795.921
DEBITO VERSO ERARIO PER RITENUTE SU PRESTAZIONI ASSOCIATI	-1.215.532	-1.156.085
DEBITI CONTRIBUTI DA LIQUIDARE	-147.721	-240.189
DEBITI VERSO FORNITORI	-132.976	-124.977
RATEI PASSIVI PER FERIE E PERMESSI PREMI PERSONALE DIPENDENTE	-126.540	-121.310
DEBITO CONTRIBUTI COVIP	-97.376	-87.643
DEBITO VERSO AZIENDE CONTRIBUTI DA RIMBORSARE	-81.873	-81.873
DEBITO VERSO ASSOCIATI PRESTAZIONI DA RILIQUIDARE	-73.092	-66.453
DEBITO VERSO TERZI (ASSICURAZIONE POSTE VITA)	-44.811	-5.388
INPS C/CONTRIBUTI LA VORATORI DIPENDENTI E COLLABORATORI	-44.752	-56.303
ERARIO C/RITENUTE LA VORATORI DIPENDENTI	-35.878	-40.809
CONTRIBUTI DA VERSARE AL FONDO PENSIONE	-33.035	-34.713
INPS MATURATA FERIE E PERMESSI	-23.374	-19.996
DEBITO VERSO POSTE VITA	-17.425	-8.488
DEBITO VERSO AGENZIA ENTRATE RISCOSSIONE	-11.851	-17.948
ERARIO C/RITENUTE LA VORATORI AUTONOMI	-10.005	-6.416
FATTURE DA RICEVERE FORNITORI	-9.658	-62.939
DEBITO VERSO ERARIO PER IMPOSTA SOSTITUTIVA SU GARANZIA	-6.994	-88.501
DEBITO PER SPESE ESEGUITE TRAMITE CARTA CREDITO	-2.391	-2.400
DEBITI VERSO INAIL	-959	-959
DEBITO PER RITENUTE SINDACALI	-203	-150
DEBITO VERSO SANIMODA E FASI	0	-2.450
FONDO TFR	0	-398
TOTALE	-5.428.206	-5.022.309

I conti “DEBITI PER CONTRIBUTI DA ABBINARE”, “DEBITO VERSO AZIENDE CONTRIBUTI DA RIMBORSARE” e “DEBITI CONTRIBUTI DA LIQUIDARE” rappresentano le contropartite patrimoniali dei conti correnti di gestione riclassificati all’interno della gestione amministrativa e dettagliati nella sezione A20A del presente rendiconto.

La componente principale della voce è rappresentata dai debiti per contributi da abbinare, pari a euro 3.311.760 (euro 2.795.921 nell’esercizio precedente), che accolgono i contributi incassati ma non ancora attribuiti alle singole posizioni individuali degli iscritti alla data di chiusura dell’esercizio.

Tra le altre poste di maggiore rilievo si segnala il debito verso l’Erario per ritenute sulle prestazioni agli associati, pari a euro 1.215.532 (euro 1.156.085 nel 2024), relativo alle ritenute fiscali operate sulle prestazioni erogate e da versare nei termini previsti dalla normativa fiscale.

I debiti per contributi da liquidare, pari a euro 147.721 (euro 240.189 nel 2024), si riferiscono a contributi di competenza dell’esercizio per i quali alla data di chiusura non risultava ancora perfezionato il processo di liquidazione.

I debiti verso fornitori, pari a euro 132.976 (euro 124.977 nel 2024), rappresentano obbligazioni relative a servizi e forniture ricevuti nell’ambito dell’attività gestionale del Fondo.

La voce comprende inoltre ratei passivi per ferie e permessi del personale dipendente, pari a euro 126.540 (euro 121.310 nel 2024), e il relativo accantonamento contributivo INPS, pari a euro 23.374 (euro 19.996 nel 2024), determinati sulla base delle competenze maturate dal personale alla data di chiusura dell’esercizio.

Sono inoltre ricompresi nella voce debiti di natura previdenziale, fiscale e verso enti terzi.

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2025 il risconto dei contributi per copertura oneri amministrativi è pari a € - 2.462.362. Tale risconto riguarda l'avanzo generato dalla gestione amministrativa dei tre comparti, e rappresenta la parte di risorse finanziarie accumulate durante l'anno che non sono state ancora utilizzate per coprire gli oneri amministrativi sostenuti. Questi importi sono stati contabilizzati come risconto passivo in quanto il Fondo ha previsto che tali risorse vengano utilizzate in futuro per far fronte a spese amministrative ancora da sostenere, progettuali connesse all'attività istituzionale del Fondo, tra cui interventi di sviluppo dei sistemi informativi, attività di promozione e comunicazione, consulenze specialistiche di natura legale e fiscale, nonché interventi organizzativi e infrastrutturali, in conformità con le previsioni e gli obiettivi del piano gestionale dei comparti. La gestione di tale avanzo consente, inoltre, di garantire la continuità operativa dei comparti e di rispondere tempestivamente alle necessità di spesa in un contesto di gestione finanziaria trasparente e pianificata.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/25	Saldo al 31/12/24
	Euro	Euro
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-2.462.362	-2.483.149
TOTALE	-2.462.362	-2.483.149

La tabella seguente riportata illustra la previsione di utilizzo delle risorse accantonate a titolo di risconto dei contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi, per un importo complessivo pari a euro 2.462.362, corrispondente al saldo del risconto al 31 dicembre 2025.

PREVISIONE DI IMPIEGO DELLE RISORSE A DISPOSIZIONE DEL FONDO	Saldo al 31/12/25
	Euro
AMPLIAMENTO SEDE – (BOX DI PERTINENZA)	310.000
ALTRE ATTIVITÀ DI SVILUPPO E PROMOZIONE DELL'ENTE	300.000
SVILUPPI INFORMATICI (SPID, TOOL DI GESTIONE E CONTROLLO, IA E VARIE)	250.000
ALTRE ATTIVITÀ DI PROMOZIONE E COMUNICAZIONE (SOCIAL, EVENTI E VARIE)	201.000
POTENZIALI PASSIVITÀ FISCALI	200.000
CONSULENZE FISCALI E LEGALI	200.000
ADEGUAMENTO LEGGE DI BILANCIO 2026	200.000
CONSULENZE VARIE	200.000
PROGETTI FINALIZZATI ALLA PROMOZIONE	200.000
MANUTENZIONE STRAORDINARIA SEDE	116.362
ACQUISTO DATA PROVIDER (ES. BLOOMBERG)	100.000
PRODUZIONE GRAFICHE E STAMPE	100.000
UNA TANTUM E WELFARE PERSONALE	85.000
TOTALE	2.462.362

Le risorse sono destinate a coprire, negli esercizi successivi, spese amministrative e progettuali connesse all'attività istituzionale del Fondo, tra cui interventi di sviluppo dei sistemi informativi, attività di promozione e comunicazione, consulenze specialistiche di natura legale e fiscale, nonché interventi organizzativi e infrastrutturali.

Analisi delle voci del Conto Economico della Gestione Amministrativa

Saldo della Gestione Amministrativa

Il saldo della gestione amministrativa è negativo ed è pari a – 577.122, lo stesso rappresenta il prelievo diretto al patrimonio dei comparti per le spese amministrative riconducibili alla gestione finanziaria nella misura dello 0,028% pari ad Euro – 524.060 ed al valore dell'ammortamento annuo pari ad Euro - 53.062 così come deliberato dal Consiglio di Amministrazione in sede di approvazione del budget 2025. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

Al 31/12/2025 la voce contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi, pari a € 4.133.300, comprende i versamenti effettuati dagli associati (quote associative), le quote di avviamento versate dalle aziende, le quote di iscrizione versate dai lavoratori all'atto dell'adesione al Fondo nel corso del 2025, interessi legali e quote associative che, nel rispetto dello statuto del Fondo, sono destinati direttamente alla copertura delle spese amministrative.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMM.VI	2025	2024
	Euro	Euro
CONTRIBUTI DESTINATI ALLA COPERTURA DEGLI ONERI AMM.VI	1.461.909	1.399.314
QUOTE ASSOCIATIVE RINVIATE DALL'ESERCIZIO PRECEDENTE	2.483.149	1.516.113
RECUPERO SPESE SU PRESTAZIONI	129.889	129.554
INTERESSI LEGALI	15.715	16.350
QUOTE DI ISCRIZIONE	42.638	39.459
TOTALE	4.133.300	3.100.790

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Al 31/12/2025 la voce oneri amministrativi acquistati da terzi, pari a € - 379.795, riguarda prevalentemente il costo sostenuto per il servizio prestato dal Service Amministrativo che comprende anche i costi per la fornitura di strumenti tecnologici e infrastrutturali necessari per l'esecuzione dei servizi, nonché le attività di gestione delle informazioni relative agli aderenti.

ONERI PER SERVIZI ACQUISTATI DA TERZI	2025	2024
	Euro	Euro
SERVICE GESTIONE AMMINISTRATIVA E CONTABILE	-363.741	-366.683
ELABORAZIONE PAGHE E CONTRIBUTI PER IL PERSONALE DIPENDENTE	-16.054	-14.142
TOTALE	-379.795	-380.825

c) Spese generali ed amministrative

Al 31/12/2025 le spese generali e amministrative sono pari a € - 1.088.821. Tale voce comprende i costi sostenuti per il funzionamento della struttura amministrativa e per lo svolgimento delle attività istituzionali del Fondo, tra cui le consulenze professionali di natura legale, fiscale e organizzativa, i compensi degli organi sociali, le attività di controllo interno e di revisione, nonché i servizi di supporto amministrativo e gestionale.

Rientrano inoltre nella voce le spese relative alla gestione documentale, ai sistemi informativi, alle attività di compliance e di gestione dei rischi, oltre ai costi connessi alle attività di comunicazione, promozione e informazione agli iscritti.

Completano la voce i costi di funzionamento della sede, le spese generali d'ufficio, le coperture assicurative e altri oneri di carattere amministrativo connessi all'ordinaria operatività del Fondo.

L'andamento complessivo della voce rispetto all'esercizio precedente riflette la dinamica delle attività amministrative, di controllo e di supporto operativo necessarie allo svolgimento dell'attività istituzionale del Fondo.

SPESE GENERALI ED AMMINISTRATIVE

	2025	2024
	Euro	Euro
CONSULENZE VARIE	-128.838	-142.813
SPESE GENERALI UFFICIO	-120.576	-98.551
CONTRIBUTO DI VIGILANZA COVIP	-97.377	-87.643
EVENTO PER I 25 ANNI	-97.157	0
COMPENSI LORDI AI MEMBRI DEL CDA	-96.051	-96.588
CONTROLLO INTERNO FINANZIARIO	-90.936	-82.782
SPESE PROMOZIONALI	-79.767	-209.332
GESTIONE DOCUMENTALE	-75.539	-83.666
COMUNICAZIONE ANNUALE	-39.592	-38.641
SPESE PER DIRITTO DI VOTO	-32.952	0
COMPENSI LORDI AI MEMBRI DEL COLLEGIO DEI REVISORI	-32.513	-34.670
SPESE IMMOBILE DI PROPRIETA'	-31.547	-34.712
CONTROLLO INTERNO AMMINISTRATIVO	-28.000	-28.000
QUOTE ASSOCIATIVE MEFOP & ASSOFONDI	-26.404	-23.719
REVISIONE CONTABILE	-25.040	-24.764
RISK TOOL COMPLIANCE	-21.960	-5.490
FUNZIONE GESTIONE RISCHI	-19.760	-19.760
SPESE ASSICURAZIONE	-10.577	-10.526
SVILUPPO SISTEMI INFORMATICI (ADESIONE ONLINE)	-9.150	0
SUPPORTO ALLA COMPLIANCE	-8.540	-8.540
CANONE SISTEMI INFORMATICI	-4.045	0
PROGETTO COMUNICAZIONE ASSOFONDI	-3.750	0
SPESE LIBRI SOCIALI	-3.277	-1.266
SPESE PER INVIO CERTIFICAZIONI FISCALI AGLI ISCRITTI	-2.421	-5.774
CANONE GESTIONE CANALE WHATSAPP	-1.952	0
ACQUISTO HW E SW FINO A EURO 516	-767	-2.870
SPESE VIAGGI ORGANI SOCIALI	-333	-578
ADEGUAMENTO NORMATIVO DORA (MARSH)	0	-34.770
TOTALE	-1.088.821	-1.075.455

d) Spese per il personale

Al 31/12/2025 le spese per il personale dipendente del Fondo ammontano a € - 960.919 e sono così composte:

SPESE PER IL PERSONALE	2025	2024
	Euro	Euro
STIPENDI	-667.210	-610.606
CONTRIBUTI INPS	-172.565	-158.175
TFR	-43.024	-38.802
CONTRIBUTI FONDI PREVIDENZIALI INTEGRATIVI	-30.388	-32.666
TICKETS	-20.927	-19.027
COSTO PER FERIE/PERMESSI	-7.235	-17.887
FASI ASS.ZA SANITARIA INTEGRATIVA	-6.651	-7.370
ASSIDAI ASS.ZA SANITARIA DIRIGENTI	-2.797	-2.470
INPS PER FERIE/PERMESSI	-3.378	-3.607
ASS.ZA SANITARIA INTEGRATIVA DIPENDENTI	-4.392	-4.210
INAIL	-2.351	-2.179
ARROTONDAMENTI SU STIPENDI	-1	-4
FORMAZIONE	0	-758
TOTALE	-960.919	-897.761

COMPOSIZIONE PERSONALE DIPENDENTE

La tabella seguente riporta la numerosità media del personale dipendente fra il 31/12/2024 ed il 31/12/2025, diviso per categorie.

CATEGORIA	2025	2024
DIRIGENTI E FUNZIONARIO	1	1
RESTANTE PERSONALE	13	13
TOTALE	14	14

e) *Ammortamenti*

Al 31/12/2025 la voce immobilizzazioni materiali si riferisce prevalentemente all'ammortamento della sede per € - 53.062, mobili, arredi e macchine elettroniche. Le altre quote di ammortamento sono calcolate sulla base dei coefficienti esposti nelle informazioni generali fra i criteri di valutazione e sono pari a € - 67.467 e sono così composti:

AMMORTAMENTI	2025	2024
	Euro	Euro
AMMORTAMENTO IMMOBILE	-53.062	-53.063
AMMORTAMENTO ONERI PLURIENNALI	-53.752	-30.935
AMMORTAMENTO IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	-13.715	-16.504
TOTALE	-120.529	-100.502

f) *Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

Al 31/12/2025 la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero.

g) *Oneri e proventi diversi*

Al 31/12/2025 la voce oneri e proventi diversi è pari a € 302.004 ed è così composta:

ONERI E PROVENTI DIVERSI	2025	2024
	Euro	Euro
INTERESSI ATTIVI MATURATI SU CONTI CORRENTI	477.011	784.672
SOPRA VVENIENZE ATTIVE	10.043	9.655
FORMAZIONE FINANZIATA - CONTRIBUTI FONDIR	5.648	0
ARROTONDAMENTI	6	-27
RIMBORSO IVA ANNI PRECEDENTI	0	518.615
MULTE SANZIONI E INTERESSI	-279	-96
SPESE BANCA	-535	-408
SOPRA VVENIENZE PASSIVE	-4.448	-9.719
INTERESSI PASSIVI SU IMPOSTA SOSTITUTIVA*	-18.080	0
SANZIONI TRIBUTARIE PER RAVVEDIMENTO*	-27.276	0
IMPOSTA SOSTITUTIVA VERSATA SU RISCONTI AMMINISTRATIVI ES. PRECEDENTI*	-140.086	0
TOTALE	302.004	1.302.692

La variazione delle voci rispetto all'esercizio precedente è principalmente riconducibile alla significativa riduzione dei proventi non ricorrenti registrati nell'esercizio precedente, tra cui in particolare il rimborso IVA relativo ad anni precedenti, pari a Euro 518.615 nel 2024, non presente nell'esercizio 2025, nonché alla minore entità degli interessi attivi maturati sui conti correnti, pari a Euro 477.011 nel 2025 rispetto a Euro 784.672 nel 2024, in coerenza con la diversa dinamica dei tassi e delle giacenze medie.

*Nel 2025 si rilevano inoltre alcuni oneri di natura straordinaria e non ricorrente, tra cui:

- interessi passivi su imposta sostitutiva per Euro 18.081;
- sanzioni tributarie per ravvedimento operoso per Euro 27.276;
- imposta sostitutiva versata su risconti amministrativi di esercizi precedenti per Euro 140.086.

Gli importi complessivamente versati si riferiscono a posizioni relative a esercizi precedenti e risultano così ripartiti per annualità di competenza:

Anno	Imposta Sostitutiva	Sanzioni	Interessi
2018	34.361	10.308	7.228
2019	36.956	6.652	3.865
2020	39.330	5.900	4.101
2021	29.440	4.416	2.886
TOTALI	140.086	27.276	18.080

Tali oneri sopra riportati sono riconducibili alla scelta del Fondo di avvalersi dell'istituto del ravvedimento operoso, a seguito delle verifiche e della fase di accertamento avviata dall'Agenzia delle Entrate. In particolare, il Fondo ha ritenuto opportuno procedere alla regolarizzazione della propria posizione fiscale mediante il versamento delle imposte dovute, dei relativi interessi e delle sanzioni in misura ridotta, come previsto dalla normativa vigente. Gli importi contabilizzati nell'esercizio si riferiscono pertanto agli oneri derivanti da tale procedura di regolarizzazione.

h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Al 31/12/2025 il risconto dei contributi per copertura oneri amministrativi è pari a € - 2.462.362. 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 a fronte di oneri di futuro sostenimento.

Tale somma deriva dall'analogo accantonamento del 2025 non ancora utilizzato e dalla differenza positiva tra i contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/25	Saldo al 31/12/24
	Euro	Euro
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-2.462.362	-2.483.149
TOTALE	-2.462.362	-2.483.149



**BILANCIO COMPARTO SMERALDO
AL 31 DICEMBRE 2025**

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

Nota Integrativa – Comparto Smeraldo al 31 dicembre 2025

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

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

PROSPETTO CALCOLO QUOTA	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
INVESTIMENTI DIRETTI		
INVESTIMENTI IN GESTIONE	1.442.959.233	1.371.052.359
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	6.375.239	6.298.096
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	8.158.634	7.614.367
CREDITO IMPOSTA A.P.		
TOTALE ATTIVITA'	1.457.493.106	1.384.964.822
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE		
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-2.509.952	-3.293.530
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-5.255.448	-5.134.102
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI		
TOTALE PASSIVITA'	-7.765.400	-8.427.632
CREDITO/DEBITO D'IMPOSTA	-14.556.401	-8.424.121
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	1.435.171.305	1.368.113.069
NUMERO QUOTE IN ESSERE	58.264.981,884	57.857.804,670
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	24,632	23,646

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

Prospetto evoluzione delle quote e del patrimonio

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento.

PROSPETTO EVOLUZIONE DELLE QUOTE	2025		2024	
	Numero quote	Controvalore	Numero quote	Controvalore
QUOTE IN ESSERE INIZIO ESERCIZIO	57.857.804,670	1.368.113.069	57.151.648,619	1.274.272.184
QUOTE EMESSE	5.557.289,488	132.461.741	5.593.483,316	127.675.224
QUOTE ANNULLATE	-5.150.112,274	-122.689.260	-4.887.327,265	-111.882.837
VARIAZIONE VALORE QUOTA		57.285.755		78.048.498
TOTALE	58.264.981,884	1.435.171.305	57.857.804,670	1.368.113.069

STATO PATRIMONIALE		2025		2024
	ATTIVITA'			
10	Investimenti diretti	-		-
	a) Azioni e quote di società immobiliari			
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-		
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi			
	d) Depositi bancari	-		
	e) Ratei e risconti	-		
20	Investimenti in gestione	1.451.117.867		1.378.666.726
	a) Depositi bancari	53.996.159	35.241.141	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine			
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	665.865.914	619.513.010	
	d) Titoli di debito quotati	190.844.564	218.743.522	
	e) Titolo di capitale quotati	338.550.111	345.486.300	
	f) Titoli di debito non quotati			
	g) Titolo di capitale non quotati			
	h) Quote di O.I.C.R.	193.523.207	151.542.770	
	i) Opzioni acquistate			
	l) Ratei e risconti attivi	8.158.634	7.614.367	
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	
	n) Altre attività della gestione finanziaria	179.278	525.616	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-		-
40	Attività della gestione amministrativa	6.375.239		6.298.096
	a) Cassa e depositi bancari	4.703.012	4.729.436	
	b) Immobilizzazioni immateriali	44.813	17.700	
	c) Immobilizzazioni materiali	1.131.707	1.185.615	
	d) Altre attività della gestione amministrativa	495.706	365.346	
50	Crediti di imposta	-	7.341.742	7.341.742
	Totale Attività	1.457.493.106		1.392.306.564

	PASSIVITA'			
10	Passività della gestione previdenziale	-		-
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	-	
	b) Altre passività della gestione previdenziale			
20	Passività della gestione finanziaria	2.509.952		3.293.530
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine			
	b) Opzioni emesse			
	c) Ratei e risconti passivi	2.221.123	1.449.682	
	d) Altre passività della gestione finanziaria	288.829	1.843.848	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-		-
40	Passività della gestione amministrativa	5.255.448		5.134.102
	a) TFR			
	b) Altre passività della gestione amministrativa	3.615.412	3.435.506	
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.640.036	1.698.596	
50	Debiti di imposta	14.556.401	15.765.863	15.765.863
	Totale Passività	22.321.801		24.193.495
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.435.171.305		1.368.113.069
	Conti d'Ordine	39.115.998		36.461.014

CONTO ECONOMICO		2025	2024
10	Saldo della gestione previdenziale	9.772.481	15.792.387
	a) Contributi per le prestazioni	134.220.908	128.378.246
	b) Anticipazioni	-20.335.667	-19.578.131
	c) Trasferimenti e riscatti	-58.779.179	-51.326.720
	d) Trasformazioni in rendita	-824.677	-1.148.387
	e) Erogazioni in forma di capitale	-42.132.639	-38.541.227
	f) Premi per prestazioni accessorie	-1.759.167	-1.571.640
	g) Rendita integrativa anticipata	-617.098	-419.754
	h) Trasferimento da comparti chiusi	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzo	-	-
	c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
	d) Altri oneri e ricavi	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	75.515.378	97.492.344
	a) Dividendi e interessi	27.875.690	26.762.554
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	47.803.669	70.773.777
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	f) Altri ricavi	164.148	150.884
	g) Altri oneri	-328.129	-194.871
40	Oneri di gestione	-3.235.269	-
	a) Società di gestione	-3.024.955	-3.063.796
	b) Banca depositaria	-210.314	-198.599
50	Margine della gestione finanziaria	72.280.109	94.229.949
	(20) + (30) + (40)		

60	Saldo della gestione amministrativa	- 437.953	- 415.588
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.752.950	2.121.092
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-252.959	-260.503
	c) Spese generali e amministrative	-725.200	-735.664
	d) Spese per il personale	-640.012	-614.113
	e) Ammortamenti	-89.138	-76.652
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
	g) Oneri e proventi diversi	156.442	848.847
	h) Risconto contributi copertura oneri amministrativi	-1.640.036	-1.698.596
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	81.614.637	109.606.748
80	Imposta sostitutiva	-14.556.401	-15.765.863
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	67.058.236	93.840.885

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31/12/2025 le attività da investimenti diretti sono pari a zero.

20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2025 gli investimenti in gestione sono pari € 1.451.117.867. Di seguito il dettaglio:

a) Depositi bancari

Al 31/12/2025 i depositi bancari ammontano a € 53.996.159 e fanno riferimento alle risorse affidate ai Gestori finanziari e alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi e raccolta del comparto.

DEPOSITI BANCARI	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
C/MARGINI FUT USD	12.573.392	10.155.571
CONTO EURO NEUBERGER	5.440.333	1.105.603
CONTO EURO AMUNDI	4.182.326	487.777
CONTO EURO CREDIT SUISSE	4.002.714	1.195.158
CONTO EURO CANDRIAM	3.805.219	288.667
CONTO EURO STEPSTONE	3.397.545	695.281
CONTO EURO ANIMA	2.690.210	2.302.449
CONTO EURO ANIMA PMI	2.472.623	-
CONTO EURO EURIZON	2.017.372	2.737.981
CONTO USD GROUPAMA	1.781.095	951.553
CONTO USD CREDIT SUISSE	1.580.270	442.602
CONTO USD AMUNDI	1.260.049	3.577.838
CONTO USD CANDRIAM	1.173.473	90.483
C/MARGINI FUT GBP	1.106.322	792.805
CONTO JPY ANIMA	852.227	466.152
CONTO EURO VESTA	670.888	600.492
CONTO JPY CREDIT SUISSE	646.111	78.814
CONTO EURO GROUPAMA	464.174	2.707.632
CONTO USD ANIMA	435.801	2.072.983
CONTO GBP CREDIT SUISSE	374.072	48.415
CONTO GBP GROUPAMA	326.926	132.427
CONTO USD EURIZON	295.248	195.753
CONTO USD STEPSTONE	280.263	-
CONTO AUD AMUNDI	255.406	103.162
CONTO RACCOLTA	213.231	200.875
CONTO JPY CANDRIAM	180.594	38.133
C/MARGINI FUT EURO	168.639	679.273
CONTO JPY AMUNDI	166.215	25.668
C/MARGINI FUT JPY	128.542	135.494
CONTO GBP EURIZON	99.831	35.424
CONTO SEK CREDIT SUISSE	82.606	212.871
CONTO NOK CREDIT SUISSE	77.077	184.545
CONTO AUD CREDIT SUISSE	63.081	636.624
CONTO DKK CANDRIAM	62.933	2.134
CONTO CAD CREDIT SUISSE	53.114	148.644
CONTO CHF CREDIT SUISSE	52.416	90.811
CONTO AUD CANDRIAM	50.363	4.217

C/MARGINI FUT CAD	48.774	36.509
CONTO CAD ANIMA	45.698	104.820
CONTO GBP AMUNDI	42.911	41.585
CONTO DKK CREDIT SUISSE	42.640	299.349
CONTO CHF CANDRIAM	35.586	8.444
CONTO GBP CANDRIAM	35.471	146.463
CONTO DKK AMUNDI	34.646	16.459
CONTO SEK AMUNDI	32.377	20.898
C/MARGINI FUT AUD	29.470	217.951
CONTO NOK AMUNDI	29.253	28.221
C/MARGINI FUT CHF	17.029	88.920
CONTO NZD CANDRIAM	16.666	18.250
CONTO CAD GROUPAMA	14.020	14.710
CONTO HKD ANIMA	11.428	564
CONTO CHF AMUNDI	9.925	11.579
CONTO CAD CANDRIAM	9.313	3.555
CONTO CHF ANIMA	9.093	105.797
CONTO CAD EURIZON	8.109	8.518
CONTO SEK EURIZON	7.770	7.202
CONTO AUD ANIMA	6.080	50.459
CONTO DKK ANIMA	4.943	3.274
CONTO GBP ANIMA	4.015	139.770
CONTO DKK EURIZON	2.710	2.674
CONTO CHF EURIZON	2.204	2.200
CONTO MXN CANDRIAM	1.897	116.816
CONTO AUD EURIZON	1.896	1.942
CONTO NOK ANIMA	1.839	10.905
CONTO NOK CANDRIAM	1.591	1.557
CONTO SGD ANIMA	1.480	1.595
CONTO SEK CANDRIAM	1.156	2.767
CONTO PLN CANDRIAM	1.112	1.106
CONTO SEK ANIMA	1.039	50.511
CONTO JPY EURIZON	567	664
CONTO NZD GROUPAMA	412	475
CONTO SGD CANDRIAM	173	208
CONTO CZK CANDRIAM	44	42
CONTO HKD CANDRIAM	43	48
CONTO ZAR CANDRIAM	37	-
C/MARGINI FUT SEK	28	15
CONTO JPY GROUPAMA	11	12
CONTO USD NEUBERGER	2	-
TOTALE	53.996.159	35.241.141

La finalità della gestione del comparto Smeraldo è la rivalutazione del capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

L'orizzonte temporale è di medio/lungo periodo (tra 10 e 15 anni) con un grado di rischio medio.

La politica di investimento prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito (67%) e titoli di capitale (33%).

Gli strumenti finanziari sono titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria, titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati, OICR ed è previsto il ricorso a derivati.

Le categorie di emittenti e settori industriali sono rappresentate da obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (investment grade) con possibilità circoscritta di investire in obbligazioni con rating minimo pari a tre livelli sotto l'investment grade (investimenti con rating inferiore sono ammessi in via residuale solo per il tramite di OICR). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società. Per il mandato di private equity sono ammessi OICR italiani, OICR UE con esclusione di quelli di diritto UK o scozzese e OICR non UE autorizzati alla commercializzazione in Italia, purché focalizzati prevalentemente su

strategie di tipo “growth/buy-out” e compatibili con i programmi e i limiti di investimento previsti dalla convenzione di gestione.

Aree geografiche di investimento: per i titoli obbligazionari l’area di investimento è globale, con moderata prevalenza dei Paesi Europei; l’investimento in titoli di capitale è distribuito globalmente, ivi inclusi Paesi Emergenti.

Il rischio cambio è gestito attivamente.

Benchmark del comparto al 31.12.2025:

- 19,40% BofA ML Pan Europe govt 1-10 anni, Total Return € hedged;
- 12,40% BofA ML 1-10 Year US Treasury € hedged;
- 9,90% BofA ML 1-10 Year Global Inflation Linked Government ex-Japan – Total Return € hedged;
- 11,10% BofA ML Global Corporate Total Return € hedged;
- 2,20% BofA ML Global Corporate High Yield BB-B rated, Total Return € hedged;
- 18,00% Eurostat Eurozone HICP ex Tobacco Unrevised Series NSA+2,5%;
- 18,00% Eurostat Eurozone HICP ex Tobacco Unrevised Series NSA+2,5%;
- 3,00% Obiettivo Reddittuale per il Private Equity;
- 3,00% Obiettivo Reddittuale per il Private Debt;
- 3,00% Obiettivo Reddittuale per Infrastrutture.

Nell’attuazione della politica di investimento nel corso del 2023 è iniziata la graduale implementazione della considerazione degli aspetti ESG. Nel corso del 2025 non sono stati esercitati diritti derivanti la titolarità dei valori in portafoglio.

La gestione finanziaria del comparto Smeraldo è stata affidata ai Gestori Amundi Sgr Spa, UBS Asset Management (Europe) S.A., Candriam Luxembourg SCA, Eurizon Capital Sgr Spa, Groupama Asset Management SA, Anima Sgr Spa (anche per il mandato PMI Italia), Neuberger Berman Stepstone, Eurizon Capital Real Asset Spa.

Nel corso del 2025, ai Gestori finanziari sono state affidate risorse per un importo complessivo di € 790.481 al netto dei disinvestimenti effettuati così suddivise:

CONFERIMENTI A GESTORE	31/12/2025
	€
STEPSTONE	20.535.000
ANIMA PMI	20.000.000
VESTA	4.435.000
NEUBERGER BERMAN	225.000
EURIZON CAPITAL SGR SPA	-841.848
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR	-841.848
ANIMA SGR SPA	-3.982.590
CANDRIAM INVESTORS GROUP	-3.982.590
AMUNDI SGR	-6.607.569
CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	-28.148.074
TOTALE	790.481

b) *Crediti per operazioni di PCT*

Al 31/12/2025 i crediti per operazioni di pronti contro termine sono pari a zero.

c) *Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 665.865.914; d) titoli di debito quotati € 190.844.564; e) titoli di capitale quotati € 338.550.111 h) quote di OICR € 193.523.207 di seguito la tabella esplicativa:*

DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

	ITALIA	ALTRI PAESI UE	PAESI OCSE	ALTRI PAESI	TOTALE
TITOLI DI STATO					665.865.914
di Stato	123.803.240	205.027.950	335.504.263	1.530.461	
TITOLI DI DEBITO					190.844.564
di altri enti pubblici		7.371.380			
di banche	9.048.704	32.107.291	17.985.399		
di altri	11.551.166	47.639.508	63.805.138	1.335.978	
TITOLI DI CAPITALE					338.550.111
con diritto di voto	5.166.196	53.553.622	277.972.592	1.485.964	
con voto limitato		36.864			
altri	9.477		325.396		
O.I.C.R.					193.523.207
aperti armonizzati	19.823.436	66.755.363			
aperti non armonizzati		19.248.057			
altri	5.487.904	82.208.447			
TOTALI	174.890.123	513.948.482	695.592.788	4.352.403	1.388.783.796
in % sul totale delle attività	11,999	35,262	47,725	0,299	95,286

- f) Titoli di debito non quotati
g) Titoli di capitale non quotati;
i) Opzioni acquistate;

Al 31/12/2025 le voci sono pari a zero.

l) Ratei e risconti attivi

Al 31/12/2025 la voce è pari a € 8.158.634 (ratei) ed è così composta:

RATEI E RISCONTI ATTIVI

	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
TITOLI DI STATO	5.051.398	4.547.493
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	2.851.253	2.862.382
RATEO INTERESSI SU CONTI CORRENTI	255.983	204.492
TOTALE	8.158.634	7.614.367

m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione

Al 31/12/2025 la voce è pari a zero.

n) Altre attività della gestione finanziaria

Al 31/12/2025 la voce è pari a € 179.278 ed è così composta:

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA

	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
DIVIDENDI DA INCASSARE	99.360	113.507
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	58.264	32.068
LIQUIDITA' DA RICEVERE PER OPERAZIONI DA REGOLARE	21.654	380.041
TOTALE	179.278	525.616

Le operazioni di crediti per dividendi da regolare si riferiscono a dividendi su titoli azionari non ancora regolati alla data di chiusura d'esercizio.

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2025

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio alla data del 31 dicembre 2025.

TITOLO	DIVISA	QUANTITA'	CONTROVALORE	% SU TOTALE ATTIVITA'
USA-TREASURY 1.75% 2019/15.11.2029	USD	31.022.100	24.661.064	1,692
US TREASURY N/B 3.875% 2023/15.08.2033	USD	21.408.000	18.083.390	1,241
CSIF LX EQ EM ESG BLUE-DBEUR	EUR	11.222	17.215.412	1,181
NVIDIA CORP.	USD	105.420	16.738.319	1,148
ANIMA PMI ITALIA-EUR	EUR	1.479.605	16.035.960	1,100
USA-TREASURY 1,375% 2021-15/11/2031	USD	20.800.000	15.426.848	1,058
AMUNDI-EQ EMER WRLD-X EUR C	EUR	9.300	15.363.135	1,054
APPLE INC.(EX COMPUTER)	USD	66.102	15.299.242	1,050
MICROSOFT CORP.	USD	37.078	15.266.186	1,047
USA-TREASURY 1.50% 2020/15.02.2030	USD	18.000.000	14.074.472	0,966
STEPSTONE SENIOR CORP LEND FUND	EUR	16.000.000	13.853.219	0,950
NB RENAISSANCE PARTENRS III	EUR	12.675.000	13.598.520	0,933
USA TREASURY 1.75% 2008/15.01.2028 I/L	USD	10.060.200	13.407.337	0,920
USA TREASURY 2.75% 2022/15.08.2032	USD	16.634.600	13.205.997	0,906
ALPHABET-ORD SHS CL A	USD	48.485	12.919.977	0,886
SPAIN BONOS 2.55% 2022/31.10.2032	EUR	12.932.000	12.643.487	0,867
USA-TREASURY 1.25% 2021/15.08.2031	USD	17.040.100	12.639.356	0,867
AMAZON.COM INC.	USD	61.652	12.115.201	0,831
US TREASURY 3.75%/2014/15.11.2043	USD	14.963.900	11.176.983	0,767
SPANISH GOV'T 5,15% 2013//31.10.2028	EUR	8.782.000	9.457.863	0,649
CSIF (LUX) EQUITY JAPAN-SICAV CL DB EUR	EUR	3.483	9.045.760	0,621
BUNDES 2,600% 2024-15/08/2034	EUR	8.690.000	8.566.428	0,588
CCTS EU TV 4,912% 2024-15/04/2032	EUR	8.000.000	8.271.760	0,568
USA TREASURY 1.75% 15.01.2034 INFL	USD	9.080.000	8.142.301	0,559
USA TREASURY 2.875% 2022/15.05.2022	USD	10.000.000	8.028.664	0,551
STEPSTONE PRIV CREDIT ELTIF - S - DB	EUR	307.475	7.852.263	0,539
KFW 3,250% 2023-24/03/2031	EUR	7.500.000	7.711.950	0,529
USA TREASURY INFL 0,125% 2022-15/01/2032	USD	8.398.900	7.673.384	0,526
BTP 1.35% 2019/01.04.2030	EUR	8.000.000	7.585.280	0,520
BTP 3,850% 2024-01/07/2034	EUR	7.131.000	7.404.830	0,508
BROADCOM-ORD SHS	USD	24.754	7.293.853	0,500
BUNDES 2,200% 2025-10/10/2030	EUR	7.341.000	7.259.074	0,498
BUNDESREPUB DEUT 0,255 2018/15.08.2028	EUR	7.604.400	7.236.195	0,496
BUNDESREPUBLIK DEUT 0% 2020/15.02.2030	EUR	7.921.200	7.198.549	0,494
G FUND-EURO HIGH YIELD B-OSD	EUR	7.906	6.992.854	0,480
BTPS 2,650% 2025-15/06/2028	EUR	6.947.000	6.990.419	0,480
USA-TREASURY INFL 0,875% 2019/15.01.29	USD	6.352.000	6.866.707	0,471
X USD HIGH YIELD BOND (USD)	USD	605.795	6.757.301	0,464
US TREASURY N/B 4,625% 15.11.2026	USD	7.850.000	6.741.604	0,463
USA TREASURY INFL 0,5% 2018/15/01/2028	USD	6.000.000	6.622.817	0,454
UNITED KINGDOM 0,125% 2020-31/01/2028	GBP	5.977.979	6.384.748	0,438
BTP 6% 1999/1.5.2031	EUR	5.500.000	6.359.705	0,436
SPAIN BONOS 1.25% 2020/31.10.2030	EUR	6.618.000	6.203.118	0,426
FRANCE 1,85% 2010 /25.07.2027 I/L	EUR	4.231.267	5.945.919	0,408
CANDRIAM EQUITIES L EMERGING MARKETS	EUR	3.264	5.808.321	0,399
BANK OF AMERICA CORP.	USD	121.422	5.685.518	0,390
US TR NTS 26 0.5% 0,500% 2021-28/02/2026	USD	6.700.000	5.673.767	0,389
USA TREASURY 3,500% 2023-15/02/2033	USD	6.830.000	5.652.114	0,388
UNITED KINGDOM GILT 4,5% 07.03.2035	GBP	4.888.000	5.605.082	0,385
JOHNSON & JOHNSON CO.	USD	31.629	5.572.639	0,382

Al 31 dicembre 2025, il portafoglio del comparto del Fondo include investimenti in FIA (Fondi di Investimento Alternativi) qualificati, in conformità con quanto stabilito dall'articolo 1, commi 88 e seguenti, della Legge 11 dicembre 2016, n. 232. Tale legge regola le modalità di investimento per i fondi pensione, definendo i requisiti specifici per gli "investimenti qualificati" e stabilendo le condizioni fiscali e finanziarie per garantire che tali investimenti siano compatibili con le finalità del fondo. Gli investimenti, per un ammontare complessivo di 34.410.225 euro, sono stati selezionati e gestiti dal Gestore Neuberger Berman.

Di seguito il dettaglio:

ISIN	TITOLI	DIVISA	QUANTITA'	CONTROVALORE	% SU TOTALE ATTIVITA'
LU1738384764	NB AURORA-SICAF RAIF EUR (MILANO)	EURO	370.500	4.775.745	0,33%
2117T0000002	NB RENAISSANCE PARTENRS III	EURO	n. n.d.***	13.598.520	0,93%
IT0005650178	ANIMA PMI ITALIA-EUR	EURO	1.479.605	16.035.960	1,10%
TOTALE				34.410.225	2,36%

Investimenti qualificati di cui al comma 89 dell'art. 1 della Legge del 11/12/2016 n. 232 e s.m.e.i. e piani di risparmio a lungo termine (PIR) di cui al comma 100.

Nel corso del 2025 il Fondo, con riferimento al Comparto SMERALDO, ha investito un importo pari a € 15.120.000 nell'OICVM "Anima PMI Italia", rientrando tra gli investimenti qualificati destinati ai Piani Individuali di Risparmio a lungo termine (PIR) ai sensi del comma 100 dell'art. 1 della Legge 11 dicembre 2016, n. 232 e successive modifiche e integrazioni.

Al 31/12/2025, le somme complessivamente destinate agli investimenti qualificati di cui al comma 89 dell'art. 1 della medesima legge, nonché ai PIR di cui al comma 100, ammontano a € 25.337.731, pari all'1,85% dell'attivo patrimoniale del Comparto al 31/12/2024.

Il Fondo ha assunto l'impegno a detenere gli strumenti finanziari oggetto dell'investimento qualificato per un periodo non inferiore a cinque anni.

Somme destinate agli investimenti qualificati di cui al comma 89 e ai piani di risparmio a lungo termine (PIR) di cui al comma 100 dell'art. 1 della Legge 11 dicembre 2016 n. 232 e s.m.e.i.:

Strumento finanziario	ISIN	Tipologia investimento - (art. 1 L. 232/2016)	Operazione	Data investimento (o data di apposizione del vincolo di detenzione minima di 5 anni)	Quantità	Somme destinate agli investimenti qualificati o ai PIR
NB Renaissance Partners III SCSp	2117T0000002*	C. 89 lett. b)	Acquisto	23/01/2024**	n. n.d.***	6.512.731
Aurora Growth Capital S.A. SICAV-RAIF	LU1738384764	C. 89 lett. b)	Acquisto	02/11/2020	370.500,00	3.705.000
Kairos Venture Two	IT2345678901	C. 89 lett. b-ter)	Sottoscrizione	19/12/2025*****	2.450,00	0
OICVM Anima PMI Italia	IT0005650178	C. 100	Acquisto	Ultima operazione 16/10/2025*****	397.721,79	15.120.000
Totale paniere investimenti qualificati al 31/12/2025						25.337.731

* Non esiste un ISIN ufficiale ma, come avrete notato, ai fini della reportistica, utilizziamo un ISIN fittizio per tutti, creato dal Service.

** Dettaglio singole sottoscrizioni:

- 21/07/2020 - Investimento per € 804.862,50
- 21/07/2020 - Investimento per € 1.279.744,05
- 21/05/2021 - Investimento per € 1.532.989,99
- 27/01/2022 - Rimborso Closing Finale 7.968,94
- 27/01/2022 - Rimborso Closing Finale 12.670,73
- 27/01/2022 - Rimborso Closing Finale 15.301,17
- 27/01/2022 - Investimento per € 1.357.256,14
- 16/01/2023 - Investimento per € 2.005.787,38
- 23/01/2024 - Investimento per € 1.297.840,71
- 23/01/2024 - Investimento per € 1.110.148,51
- 23/01/2024 - Investimento per € 498.383,32

*** Non determinabile, in quanto il fondo non prevede un numero di quote in senso tradizionale. Il FIA presenta una struttura tipica di fondo chiuso di private equity, nell'ambito della quale il commitment complessivo di Euro 12.675.000 è stato rappresentato, ai soli fini informativi, mediante l'attribuzione di un corrispondente numero di unità pari a 12.675.000, non rappresentative di quote giuridicamente autonome ma utilizzate quale parametro di riferimento interno.

**** Valore al netto delle distribuzioni in conto capitale.

***** Data accettazione della sottoscrizione.

***** Dettaglio singole sottoscrizioni:

- 16/09/2025 - quantità: 490.000,00; somme: €4.900.000;
- 30/09/2025 - quantità: 170.562,86; somme: €1.700.000;
- 06/10/2025 - quantità: 192.400,19; somme: €2.000.000;

- d) 10/10/2025 - quantità: 228.920,26; somma: €3.700.000;
e) 16/10/2025 - quantità: 397.721,29; somma: €4.120.000.

Si specifica che il Fondo, nel corso del 2025, all'interno del mandato azionario PMI del Comparto Smeraldo, ha sottoscritto un commitment pari ad € 2.450.000,00 nel FIA "Kaiors Venture Two", fondo di venture capital di cui alla lettera b-ter) del comma 89 dell'art. 1 della Legge del 11/12/2016 n. 232 e s.m.e.i. Tale commitment rappresenta il 11,62% del paniere degli investimenti qualificati risultanti dal rendiconto dell'esercizio precedente pari ad € 21.084.023. Si specifica che alla data del 31/12/2025 non sono stati effettuati richiami per tale investimento.

Nella seguente tabella vengono riportate le informazioni relative agli investimenti qualificati e ai PIR effettuate dal Fondo nel corso del 2025.

COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

VALUTA	INVESTIMENTI IN VALUTA	INVESTIMENTI IN EURO	% SU TOTALE ATTIVITA'
JPY GIAPPONESE	2.908.266.241	18.232.192	1,251
DOLLARO USA	690.593.443	627.454.608	43,050
LIRA STERLINA INGLESE	46.507.410	55.446.720	3,804
CORONA SVEDESE	25.198.416	2.530.898	0,174
CORONA DANESE	20.013.490	2.145.755	0,147
DOLLARO AUSTRALIANO	7.865.066	4.823.401	0,331
FRANCO SVIZZERO	4.689.487	5.545.368	0,380
DOLLARO CANADESE	3.849.854	2.631.325	0,181
CORONA NORVEGESE	3.630.924	348.685	0,024
DOLLARO HONG KONG	1.656.261	208.173	0,014
PESO MESSICANO	40.076	1.861	0,000
DOLLARO NEOZELANDESE	34.899	18.872	0,001
ZLOTY POLACCO	4.696	1.098	0,000
DOLLARO SINGAPORE	2.498	1.768	0,000
CORONA CECA	1.069	44	0,000
RAND SUD AFRICA E NAMIBIA	730	37	0,000
EURO	-	723.389.150	49,632
TOTALE		1.442.779.955	98,991

DURATION DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO PER VALUTA

DIVISA	DURATION IN ANNI					
	Minore o pari a 1		Compresa tra 1 e 3,6		Maggiore di 3,6	
	Titoli di debito	Derivati	Titoli di debito	Derivati	Titoli di debito	Derivati
DOLLARO AUSTRALIANO	967.608	0	0	0		0
DOLLARO CANADESE	0	0	0	0	763.807	0
EURO	68.950.760	-8.547.190	115.235.362	0	278.100.700	0
LIRA STERLINA INGLESE	2.405.722	0	9.471.175	0	31.831.854	0
DOLLARO USA	31.406.396	0	77.012.002	0	240.565.092	0

OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSI

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

Nel corso dell'esercizio 2025 con riferimento alla previsione del predetto Documento non si sono rilevate operazioni in conflitto d'interesse afferenti agli investimenti in gestione.

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E VENDITE TITOLI

TITOLI	ACQUISTI	VENDITE
AZIONI	291.474.542	313.155.436
OBBLIGAZIONI	45.396.097	67.502.224
TITOLI DI STATO	414.890.050	345.527.795
OICR	41.859.201	26.494.980
TOTALE	793.619.890	752.680.435

	2025	% SU VOLUMI NEGOZIATI NELL'ANNO
COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE	256.631	0,01660

OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITE A TERMINE DIVISA

Al 31/12/2025 non sono presenti operazioni di acquisto e vendita a termine in divisa.

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Al 31/12/2025 non sono state acquisite garanzie di risultato sulle posizioni individuali.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2025 le attività della gestione amministrativa sono pari a € 6.375.239. Le stesse si dividono in:

a) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2025 la voce, pari a € 4.703.012, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di cassa e depositi bancari. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

b) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2025 la voce, pari a € 44.813, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni immateriali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

c) Immobilizzazioni materiali

Al 31/12/2025 la voce, pari a € 1.131.707, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni materiali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

d) Altre attività della gestione amministrativa

Al 31/12/2025 la voce, pari a € 495.706, rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

50. Crediti d'imposta

Al 31/12/2025 la voce è pari a zero.

IMPOSTA SOSTITUTIVA	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
CREDITI D'IMPOSTA	-	7.341.742
TOTALE	-	7.341.742

Il credito d'imposta maturato nell'esercizio 2024, pari a euro 7.341.742, è stato interamente utilizzato in compensazione in sede di versamento dell'imposta sostitutiva effettuato nel mese di febbraio 2025; pertanto, alla data del 31 dicembre 2025 non residuano crediti iscritti a tale titolo.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2025 le passività della gestione previdenziale sono pari a zero.

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2025 le passività della gestione finanziaria sono pari a € - 2.509.952.

Le stesse si dividono in:

a) *Debiti per operazioni pronti contro termine*

Al 31/12/2025 la voce debiti per operazioni pronti contro termine è pari a zero.

b) *Opzioni emesse*

Al 31/12/2025 la voce opzioni emesse è pari a zero.

c) *Ratei e risconti passivi*

Al 31/12/2025 la voce ratei e i risconti passivi è pari a € - 2.221.123 ed è così composta:

RATEI E RISCONTI PASSIVI	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
COSTI A PATRIMONIO	-101.511	-95.903
COMMISSIONI DI GESTIONE	-310.771	-289.070
COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-54.191	-51.256
COMMISSIONI INCENTIVO	-1.754.650	-1.013.453
Totale	-2.221.123	-1.449.682

d) *Altre passività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2025 la voce altre passività della gestione finanziaria è pari a € - 288.829 ed è così composta:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
OPERAZIONI DA REGOLARE	-288.829	-1.843.848
TOTALE	-288.829	-1.843.848

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Al 31/12/2025 non sono state riconosciute garanzie sulle posizioni individuali in quanto il Fondo non ha emesso né sottoscritto alcuna forma di garanzia a favore dei singoli aderenti o di terzi per il comparto Smeraldo. Di conseguenza, le posizioni individuali risultano prive di qualsiasi vincolo di garanzia, e sono gestite in conformità con le disposizioni interne del Fondo, senza l'assunzione di rischi aggiuntivi derivanti da obblighi di garanzia.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2025 la voce è pari a € - 5.255.448. Le stesse si dividono in:

a) *TFR*

Al 31/12/2025 la voce, pari a zero.

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2025 la voce, pari a € - 3.615.412, rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2025 il risconto dei contributi per copertura oneri amministrativi è pari a € - 1.640.036 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 31/12/25	Saldo al 31/12/24
	Euro	Euro
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-1.640.036	-1.698.596
TOTALE	-1.640.036	-1.698.596

50. Debiti d'imposta

Al 31/12/2025, la voce debiti di imposta D.Lgs. 47/2000 è pari a € -14.556.401 e si riferisce al debito per l'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato positivo della gestione finanziaria del comparto nell'esercizio 2025, come dettagliatamente esposto nel seguente prospetto. Tale imposta è stata successivamente versata nel mese di febbraio 2026.

IMPOSTA SOSTITUTIVA	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
DEBITI D'IMPOSTA	-14.556.401	-15.765.863
TOTALE	-14.556.401	-15.765.863

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2025, la voce "attivo netto destinato alle prestazioni" risulta pari a € 1.435.171.305, ottenuta come differenza tra il totale delle Attività e il totale delle Passività. Le Attività del Fondo ammontano a € 1.457.493.106, mentre le Passività si attestano a € 22.321.801. La differenza tra questi due importi, che rappresenta l'ammontare dell'attivo netto destinato a coprire le prestazioni future del Fondo, evidenzia la solidità patrimoniale dell'ente. Questo attivo netto, infatti, è destinato a garantire la copertura delle obbligazioni future relative alle prestazioni e ai benefici per i beneficiari del Fondo, in linea con gli scopi statutari e le normative previste.

CONTI D'ORDINE

Al 31 dicembre 2025 i conti d'ordine ammontano complessivamente a Euro 39.115.998, rispetto a Euro 36.461.482 rilevati al 31 dicembre 2024.

CONTI D'ORDINE	2025	2024
	Euro	Euro
CREDITI PER CONTRIBUTI DA RICEVERE	35.063.749	33.198.856
VALORE DELLE RISERVE RELATIVE ALLE RENDITE RIVALUTATE	4.051.781	3.262.158
CREDITI PER TITOLI MEFOP IN CONTO DEPOSITO	468	468
TOTALE	39.115.998	36.461.482

La voce "Crediti per contributi da ricevere" è pari a Euro 35.063.749 (Euro 33.198.856 nell'esercizio precedente) e rappresenta l'ammontare dei contributi dovuti al Fondo ma non ancora incassati alla data di chiusura del bilancio.

La voce “Valore delle riserve relative alle rendite rivalutate” ammonta a Euro 4.051.781 (Euro 3.262.158 al 31 dicembre 2024) ed evidenzia il valore delle riserve afferenti alle rendite in essere, aggiornate tenendo conto delle rivalutazioni maturate. Per ulteriori dettagli si rinvia alla sezione della Nota integrativa relativa alla fase di erogazione.

Nei conti d’ordine è inoltre indicata, a fini esclusivamente informativi, la partecipazione detenuta dal Fondo nella MEFOP S.p.A., acquisita a titolo gratuito ai sensi dell’art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388. Tale partecipazione, pari a Euro 468, è menzionata nei conti d’ordine tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione sia in sede di eventuale trasferimento, secondo le indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

Analisi delle voci del Conto Economico

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2025 il saldo della gestione previdenziale risulta pari a € 9.772.481. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Al 31/12/2025 la voce, pari a € 134.220.908, comprende i contributi netti incassati e abbinati nel corso del 2025 comprensivi di trasferimenti da altri Fondi per € 3.948.341 e da altri comparti per € 11.667.583 per i quali sono state assegnate le relative quote:

CONTRIBUTI	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
CONTRIBUTI A CARICO ADERENTE	23.004.935	21.635.824
CONTRIBUTI A CARICO AZIENDA	18.063.986	17.106.008
CONTRIBUTI TFR	75.776.897	71.487.716
TRASFERIMENTI DA ALTRI FONDI	3.948.341	6.378.611
SWITCH IN INGRESSO	11.667.583	10.198.447
CONTRIBUTI ASSICURAZIONE	1.759.167	1.571.640
TOTALE	134.220.908	128.378.246

b) Anticipazioni

Al 31/12/2025 la voce, pari a € - 20.335.667, comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione della loro posizione contributiva.

ANTICIPAZIONI	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
ANTICIPAZIONI	- 20.335.667	- 19.578.131
TOTALE	- 20.335.667	- 19.578.131

c) Trasferimenti e riscatti

Al 31/12/2025 la voce, pari a € - 58.779.179, comprende prevalentemente il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo ovvero di passaggio ad altro comparto.

TRASFERIMENTI E RISCATTI

	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
RISCATTI	- 20.879.752	- 22.783.321
SWITCH IN USCITA	- 24.315.656	- 16.047.817
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI	- 13.583.771	- 12.495.582
TOTALE	- 58.779.179	- 51.326.720

d) Trasformazioni in rendita

Al 31/12/2025, la voce "trasformazioni in rendita" ammonta a € -824.677. Questa cifra rappresenta l'importo complessivo delle risorse destinate alla conversione di prestazioni in rendita, in conformità con le disposizioni regolamentari e statutarie del Fondo. Le trasformazioni in rendita si riferiscono ai casi in cui i beneficiari, anziché ricevere un pagamento in capitale, decidono di convertire il loro diritto a prestazioni future in una rendita periodica.

TRASFORMAZIONI IN RENDITA

	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
TRASFORMAZIONI IN RENDITA	- 824.677	- 1.148.387
TOTALE	- 824.677	- 1.148.387

e) Erogazioni in forma di capitale

Al 31/12/2025, la voce "erogazioni in forma di capitale" ammonta a € -42.132.639. Questo importo rappresenta la somma complessiva che il Fondo ha erogato ai beneficiari sotto forma di pagamento di capitale, ovvero come somma forfettaria a titolo di prestazione una tantum, in sostituzione di rendite periodiche.

Le erogazioni in forma di capitale si verificano quando i beneficiari scelgono di ricevere l'importo totale della loro prestazione previdenziale in un'unica soluzione anziché in rate periodiche. Queste prestazioni sono comunemente richieste in situazioni particolari, come il pensionamento anticipato, la cessazione di un rapporto di lavoro o altre motivazioni che spingono gli aderenti a preferire una liquidazione immediata del capitale accumulato.

EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE

	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	- 42.132.639	- 38.541.227
TOTALE	- 42.132.639	- 38.541.227

f) Premi per prestazioni accessorie

Al 31/12/2025, la voce "premi per prestazioni accessorie" ammonta a € - 1.759.167. Questo importo rappresenta il premio annualmente versato dal Fondo alla compagnia assicurativa per coprire gli aderenti in caso di premorienza o invalidità, in conformità con i termini e le condizioni stabilite nei contratti assicurativi in essere.

PREMI INVALIDITA' E PREMORIENZA

	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
PREMI INVALIDITA' E PREMORIENZA	- 1.759.167	- 1.571.640
TOTALE	- 1.759.167	- 1.571.640

In dettaglio, questo premio viene utilizzato per garantire una protezione agli aderenti che, nel caso di premorienza (decesso prima del raggiungimento dell'età pensionabile) o di invalidità permanente che comporti l'incapacità di continuare a lavorare, possano beneficiare di una prestazione economica aggiuntiva. La somma corrisposta dalla compagnia assicurativa, in caso di decesso prematuro o di invalidità grave, fornisce un sostegno ai beneficiari designati, ovvero ai familiari in caso di morte o direttamente all'aderente in caso di invalidità che riduca o annulli la sua capacità di reddito.

g) *Rendita Integrativa Temporanea Anticipata*

Al 31/12/2025, la voce è pari a € -617.098. La Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) è una prestazione che viene corrisposta agli aderenti che decidono di anticipare la propria pensione integrativa prima della maturazione dei requisiti per l'erogazione della pensione ordinaria complementare. Questo pagamento, infatti, viene concesso per un periodo di tempo determinato e solitamente termina al raggiungimento dell'età pensionabile o alla maturazione di diritti ad altre prestazioni previdenziali.

RENDITA INTEGRATIVA TEMPORANEA ANTICIPATA	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
RENDITA INTEGRATIVA TEMPORANEA ANTICIPATA	- 617.098	- 419.754
TOTALE	- 617.098	- 419.754

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Al 31/12/2025 il saldo della gestione finanziaria diretta risulta pari a zero in quanto il Consiglio di amministrazione ha deciso di non effettuare investimenti diretti.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2025 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari a € 75.515.378.

Nella tabella che segue è riportata la composizione delle voci a) Dividendi e interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie.

DETTAGLIO GESTIONE FINANZIARIA	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2024
	€	€	€	€
	DIVIDENDI E INTERESSI	PROFITTI E PERDITE	DIVIDENDI E INTERESSI	PROFITTI E PERDITE
TITOLI DI STATO O DI ORGANISMI INTERNAZIONALI	13.433.042	-22.366.214	11.892.464	20.338.128
TITOLI DI DEBITO	6.373.280	-5.589.189	6.367.167	6.759.555
TITOLI DI CAPITALE	5.220.928	15.497.603	5.345.087	63.899.815
QUOTE DI OICR	1.065.558	15.574.399	973.445	14.721.494
DEPOSITI BANCARI	1.782.882		2.184.391	
ALTRI STRUMENTI FINANZIARI		45.748.430		-35.146.194
RISULTATI DELLA GESTIONE CAMBI		-1.061.360		200.979
Totale		47.803.669		70.773.777
ALTRI RICAVI		164.148		150.884
ALTRI ONERI		-328.129		-194.871
TOTALE	27.875.690	47.639.688	26.762.554	70.729.790

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Dividendi e interessi*

Al 31/12/2025 la voce è pari a € 27.875.690 ed è così composta:

DIVIDENDI E INTERESSI	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
INTERESSI SU CEDOLE	19.806.322	18.259.631
DIVIDENDI	6.286.486	6.318.532
INTERESSI SU CONTI CORRENTI	1.782.882	2.184.391
TOTALE	27.875.690	26.762.554

b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie*

Al 31/12/2025 la voce è pari a € 47.803.669 ed è rappresentata da utili e perdite su operazioni finanziarie così di seguito dettagliate:

PROFITTI E PERDITE	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2025
	€	€	€	€
	PLU/MINUS	UTILI	PERDITE	TOTALE
TITOLI DI STATO O DI ORGANISMI INTERNAZIONALI	-16.611.330	3.141.908	-8.896.792	-22.366.214
TITOLI DI DEBITO	-5.142.550	493.268	-939.907	-5.589.189
TITOLI DI CAPITALE	16.711.340	27.488.844	-28.702.581	15.497.603
QUOTE DI OICR	14.434.193	1.360.761	-220.555	15.574.399
ALTRI STRUMENTI FINANZIARI	-1.256.943	378.851.915	-331.846.542	45.748.430
RISULTATI DELLA GESTIONE CAMBI	-52.360	995.580	-2.004.580	-1.061.360
TOTALE	8.082.350	412.332.276	-372.610.957	47.803.669

Nella Nota Integrativa del bilancio 2024 le voci di dettaglio erano così suddivise:

PROFITTI E PERDITE	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2024
	€	€	€	€
	PLU/MINUS	UTILI	PERDITE	TOTALE
TITOLI DI STATO O DI ORGANISMI INTERNAZIONALI	19.456.209	4.282.168	-3.400.249	20.338.128
TITOLI DI DEBITO	5.972.414	888.086	-100.945	6.759.555
TITOLI DI CAPITALE	53.067.598	20.109.558	-9.277.341	63.899.815
QUOTE DI OICR	13.599.676	1.207.373	-85.555	14.721.494
ALTRI STRUMENTI FINANZIARI	535.783	159.805.008	-195.486.985	-35.146.194
RISULTATI DELLA GESTIONE CAMBI	-265	950.396	-749.152	200.979
TOTALE	92.631.415	187.242.589	-209.100.227	70.773.777

c) *Commissioni e provvigioni su prestito titoli*

Al 31/12/2025 la voce è pari a zero.

d) *Proventi e oneri per operazioni PCT*

Al 31/12/2025 la voce è pari a zero.

e) *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione*

Al 31/12/2025 la voce è pari a zero.

f) *Altri ricavi*

Al 31/12/2025 la voce è pari a € 164.148 ed è rappresentata da utili così di seguito dettagliati:

ALTRI RICAVI	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	145.430	146.369
CLASS ACTION	12.721	0
SOPRAVVVENIENZE	3.036	2.842
PENALI CSDR	2.961	1.647
ALTRI RICAVI	0	26
TOTALE	164.148	150.884

g) *Altri oneri*

Al 31/12/2025 la voce è pari a € - 328.129 ed è rappresentata da costi così di seguito dettagliati:

ALTRI ONERI	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE	-256.631	-157.221
BOLLI E SPESE SU OPERAZIONI IN TITOLI	-69.464	-35.746
BOLLI E SPESE C/C	-1.690	-1.768
SOPRAVVVENIENZE	-344	-136
TOTALE	-328.129	-194.871

Al 31/12/2025 gli oneri di gestione sono pari a € - 3.235.269 e sono così composti:

ONERI DI GESTIONE	31/12/2025		31/12/2024	
		€		€
BANCA DEPOSITARIA		-210.314		-198.599
COMMISSIONI DI GESTIONE		-2.283.759		-2.241.723
CREDIT SUISSE	- 264.514		- 219.753	
AMUNDI	- 179.084		- 201.915	
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR	- 185.942		- 181.123	
EURIZON CAPITAL SGR SPA	- 162.785		- 158.383	
CANDRIAM INVESTORS GROUP	- 139.073		- 132.111	
ANIMA SGR SPA	- 125.671		- 118.868	
NEUBERGER BERMAN	- 951.390		- 1.023.715	
STEPSTONE	- 224.806		- 6.333	
VESTA	- 41.493		- 199.522	
ANIMA PMI	- 9.001		-	
COMMISSIONI DI PERFORMANCE		-741.196		-822.073
CREDIT SUISSE	-		-	
AMUNDI	-		-	
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR	-		-	
EURIZON CAPITAL SGR SPA	18.427		26.628	
CANDRIAM INVESTORS GROUP	- 328.451		- 394.228	
ANIMA SGR SPA	- 431.172		- 401.217	
NEUBERGER BERMAN	-		-	
STEPSTONE	-		-	
VESTA	-		-	
ANIMA PMI	-		-	
TOTALE		-3.235.269		-3.262.395

50. Margine della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2025 il margine della gestione finanziaria, ottenuto dalla somma algebrica del risultato della gestione finanziaria diretta, indiretta e degli oneri di gestione, presenta un saldo di € 72.280.109.

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Il saldo della gestione amministrativa è negativo ed è pari a € - 437.953, lo stesso rappresenta il prelievo diretto al patrimonio dei comparti per le spese amministrative riconducibili alla gestione finanziaria nella misura dello 0,028% pari a € - 393.751 ed al valore della quota parte dell'ammortamento annuo attribuita al comparto pari a € - 44.202 così come deliberato dal Consiglio di Amministrazione in sede di approvazione del budget 2025. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi.*

La voce, pari a € 2.752.950, comprende i versamenti effettuati dagli associati (quote associative) per € 2.627.573 e per l'importo rimanente, le quote di avviamento versate dalle aziende, le quote di iscrizione versate dai lavoratori all'atto dell'adesione al Fondo nel corso del 2025, e il recupero delle spese relative alle prestazioni.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

La voce, pari a € - 252.959, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

La voce, pari a € - 725.200, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

La voce, pari a € - 640.012, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

La voce, pari a € - 89.138, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Al 31/12/2025 la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero.

g) Oneri e proventi diversi

La voce, pari a € 156.442, rappresenta la quota di competenza imputata al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Al 31/12/2025 il risconto dei contributi per copertura oneri amministrativi è pari a € - 1.640.036. 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 a fronte di oneri di futuro sostenimento.

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

La voce "Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva" è il risultato della somma algebrica delle voci precedentemente esposte ed è pari a € 81.614.637.

80. Imposta sostitutiva

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

La legge n. 190 del 23/12/2014 (legge di stabilità 2015) ha disposto l'incremento al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva da applicare al rendimento maturato delle forme pensionistiche complementari, con la previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti.

La voce, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche e diminuito dei contributi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è pari a €-14.556.401 (componente negativa di reddito).

+ PATRIMONIO AL LORDO DELL'IMPOSTA		1.449.727.706
+ EROGAZIONI PER RISCATTI E TRASFERIMENTI		124.448.427
- CONTRIBUTI VERSATI		134.220.908
- PATRIMONIO NETTO A.P.		1.368.113.069
= RISULTATO DI GESTIONE		71.842.156
- ESENTI		2.328.278
- REDDITI A TASSAZIONE RIDOTTA	-	8.715.001
= IMPONIBILE A TASSAZIONE ORDINARIA 20%		78.228.879
(A) IMPOSTA SU REDDITI A TASSAZIONE RIDOTTA (x 62,5% x 20%)		1.089.375
(B) IMPOSTA SU REDDITI A TASSAZIONE ORDINARIA 20%	-	15.645.776
= IMPOSTA SOSTITUTIVA (A+B)	-	14.556.401

Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2025 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a € 67.058.236.



**BILANCIO COMPARTO GARANTITO
AL 31 DICEMBRE 2025**

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

Nota Integrativa – Comparto Garantito al 31 dicembre 2025

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

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

PROSPETTO CALCOLO QUOTA	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
INVESTIMENTI DIRETTI		
INVESTIMENTI IN GESTIONE	235.980.893	211.913.203
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	1.537.824	1.471.282
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	2.264.440	2.036.314
TOTALE ATTIVITA'	239.783.157	215.420.799
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE		
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-396.380	-430.738
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-1.366.441	-1.293.134
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI		
TOTALE PASSIVITA'	-1.762.821	-1.723.872
CREDITO/DEBITO D'IMPOSTA	-1.004.973	-12.822
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	237.015.363	213.684.105
NUMERO QUOTE IN ESSERE	18.215.774,735	16.808.783,824
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	13,012	12,713

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

Prospetto evoluzione delle quote e del patrimonio

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento.

PROSPETTO EVOLUZIONE QUOTE	2025		2024	
	Numero quote	Controvalore	Numero quote	Controvalore
QUOTE IN ESSERE INIZIO ESERCIZIO	16.808.783,824	213.684.105	15.658.457,195	191.174.668
QUOTE EMESSE	3.781.463,462	48.390.072	3.204.472,024	39.817.390
QUOTE ANNULLATE	-2.374.472,551	-30.301.590	-2.054.145,395	-25.507.048
VARIAZIONE VALORE QUOTA		5.242.776		8.199.095
TOTALE	18.215.774,735	237.015.363	16.808.783,824	213.684.105

STATO PATRIMONIALE		2025	2024
ATTIVITA'			
10	Investimenti diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari		
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi		
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		
	d) Depositi bancari		
	e) Ratei e risconti		
20	Investimenti in gestione	238.245.333	213.949.517
	a) Depositi bancari	14.192.283	4.260.177
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	134.144.521	126.228.364
	d) Titoli di debito quotati	74.404.449	70.826.829
	e) Titolo di capitale quotati	11.459.776	9.209.928
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titolo di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	1.772.946	1.381.931
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	2.264.440	2.036.314
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	6.918	5.974
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	70.659	293.406
		70.659	293.406
40	Attività della gestione amministrativa	1.537.824	1.471.282
	a) Cassa e depositi bancari	1.222.805	1.191.210
	b) Immobilizzazioni immateriali	11.652	4.458
	c) Immobilizzazioni materiali	174.481	183.594
	d) Altre attività della gestione amministrativa	128.886	92.020
50	Crediti di imposta	-	1.555.489
		-	1.555.489
	Totale Attività	239.853.816	217.269.694

PASSIVITA'			
10	Passività della gestione previdenziale	-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
	b) Altre passività della gestione previdenziale		
20	Passività della gestione finanziaria	396.380	430.738
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi	396.380	354.110
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	76.628
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	70.659	293.406
		70.659	293.406
40	Passività della gestione amministrativa	1.366.441	1.293.134
	a) TFR		
	b) Altre passività della gestione amministrativa	940.024	865.306
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	426.417	427.828
50	Debiti di imposta	1.004.973	1.568.311
		1.004.973	1.568.311
	Totale Passività	2.838.453	3.585.589
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	237.015.363	213.684.105
		237.015.363	213.684.105
	Conti d'Ordine	10.722.333	9.476.942

CONTO ECONOMICO		2025	2024
10	Saldo della gestione previdenziale	18.088.482	14.310.342
	a) Contributi per le prestazioni	48.783.487	39.921.538
	b) Anticipazioni	- 2.456.468	- 2.474.182
	c) Trasferimenti e riscatti	- 14.628.224	- 12.141.127
	d) Trasformazioni in rendita	- 161.201	- 124.912
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 12.095.745	- 10.030.143
	f) Premi per prestazioni accessorie	- 393.415	- 337.655
	g) Rendita integrativa temporanea anticipata	- 959.952	- 503.177
	h) Trasferimento da comparti chiusi		
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi		
	b) Utili e perdite da realizzo		
	c) Plusvalenze / Minusvalenze		
	d) Altri oneri e ricavi		
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	7.778.149	11.195.517
	a) Dividendi e interessi	6.049.863	4.569.773
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.726.356	6.618.979
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	f) Altri ricavi	5.340	10.704
	g) Altri oneri	- 3.410	- 3.939
40	Oneri di gestione	- 1.459.797	- 1.364.855
	a) Società di gestione	- 1.425.699	- 1.334.647
	b) Banca depositaria	- 34.098	- 30.208
50	Margine della gestione finanziaria	6.318.352	9.830.662
	(20) + (30) + (40)		

60	Saldo della gestione amministrativa	- 70.603	- 63.256
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	715.780	534.243
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 65.771	- 65.613
	c) Spese generali e amministrative	- 188.555	- 185.293
	d) Spese per il personale	- 166.406	- 154.677
	e) Ammortamenti	- 18.449	- 14.939
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	79.215	250.852
	h) Risconto contributi copertura oneri amministrativi	- 426.417	- 427.828
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	24.336.231	24.077.748
80	Imposta sostitutiva	- 1.004.973	- 1.568.311
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	23.331.258	22.509.437

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31/12/2025 le attività da investimenti diretti sono pari a zero.

20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2025 gli investimenti in gestione sono pari € 238.245.333. Di seguito il dettaglio:

a) Depositi bancari

Al 31/12/2025 i depositi bancari ammontano a € 14.192.283 e fanno riferimento alle risorse affidate al Gestore finanziario e alle disponibilità presenti sui conti correnti rimborsi e raccolta del comparto.

DEPOSITI BANCARI	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
CONTO EURO GENERALI	11.640.213	2.191.096
C/MARGINI FUT USD	1.009.416	469.062
CONTO USD GENERALI	680.092	458.099
CONTO DKK GENERALI	127.952	103.665
CONTO AUD GENERALI	107.122	101.822
CONTO CAD GENERALI	97.466	123.181
CONTO SEK GENERALI	92.382	109.954
CONTO GBP GENERALI	87.128	213.960
CONTO JPY GENERALI	76.943	99.545
CONTO HKD GENERALI	75.583	89.554
CONTO RACCOLTA	73.262	81.667
CONTO CHF GENERALI	60.058	150.687
CONTO NOK GENERALI	46.592	31.046
CONTO RIMBORSI	15.397	23.556
C/MARGINI FUT EURO	2.191	2.148
C/MARGINI FUT CHF	486	11.135
TOTALE	14.192.283	4.260.177

La finalità della gestione del comparto Garantito è volta a realizzare, con elevata probabilità, rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di risultato consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.

I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

La gestione del patrimonio del comparto Garantito è affidata a Generali Italia S.p.A., che ha sostituito Generali Insurance Asset Management S.p.A. a partire dal 01/07/2024.

La garanzia prevista dalla convenzione stabilisce che, al termine della stessa, fissato per il 30 Giugno 2031, il gestore finanziario si impegna a restituire al Fondo un importo pari almeno alla somma complessiva dei valori e delle disponibilità trasferiti al gestore finanziario, relativi a tutte le posizioni individuali attive nel Comparto Garantito, al netto di eventuali anticipazioni e riscatti parziali.

Nel corso della durata della convenzione, il Gestore finanziario si impegna a mettere a disposizione del Fondo pensione un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, relativi alle singole posizioni individuali in essere nel Comparto Garantito, al netto di eventuali anticipazioni o riscatti parziali capitalizzati al tasso d'inflazione dell'area Euro secondo le modalità specificate nella Nota Tecnica.

La commissione, pari allo 0,625% del patrimonio (0,06% per la gestione e 0,565% per la garanzia), è in linea con i costi di mercato previsti per i mandati garantiti di recente implementazione.

La soluzione individuata è la migliore sul mercato tra quelle recentemente rinnovate sia per il livello di garanzia che per la durata fissata in 5 anni anziché 10. Si tratta di un importante risultato che testimonia la capacità del Fondo di perseguire gli interessi degli associati pur nelle attuali difficili condizioni di mercato.

L'orizzonte temporale è di breve periodo (fino a 5 anni) con un grado di rischio basso.
La politica di investimento è orientata verso titoli di debito di breve/media durata.

Gli strumenti finanziari sono rappresentati da titoli di debito e di capitale (questi ultimi nella misura massima del 10% del patrimonio) quotati, da OICR, da Etf e Sicav. Le categorie di emittenti e settori industriali sono emittenti pubblici e privati con rating elevato (investment grade) e le aree geografiche di investimento sono prevalentemente circoscritte a strumenti finanziari di emittenti dell'Unione Europea.

Il rischio cambio è gestito attivamente.

Parametro di riferimento: Il comparto è caratterizzato dall'obiettivo di conseguire, sull'orizzonte temporale coincidente con la durata della convenzione, un rendimento almeno pari a quello del tasso di rivalutazione del TFR, indipendentemente dall'andamento dei mercati finanziari, con un profilo di rischio definito attraverso un vincolo di volatilità massima pari a 4% su base annua.

Nell'attuazione della politica di investimento nel corso del 2022 è iniziata la graduale implementazione della valutazione dei fattori ESG e nel corso degli esercizi 2023, 2024 e 2025 è proseguita.

Nel corso del 2025 non sono stati esercitati diritti derivanti la titolarità dei valori in portafoglio.

Nel corso del 2025 sono state conferite al gestore Generali risorse per un importo complessivo pari a Euro 18.052.894.

CONFERIMENTI A GESTORE

	31/12/2025
	€
GENERALI ITALIA	18.052.894
TOTALE	18.052.894

b) Crediti per operazioni di PCT

Al 31/12/2025 i crediti per operazioni di pronti contro termine sono pari a zero.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 134.144.521; d) titoli di debito quotati € 74.404.449; e) titoli di Capitale quotati € 11.459.776, h) quote di OICR € 1.772.946 di seguito la composizione delle voci:

DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

	ITALIA	ALTRI PAESI UE	PAESI OCSE	ALTRI PAESI	TOTALE
TITOLI DI STATO					134.144.521
di Stato	38.321.665	95.822.856			
TITOLI DI DEBITO					74.404.449
di altri enti pubblici					
di banche	1.165.045	10.312.875	7.511.976		
di altri	3.611.705	25.712.795	26.090.053		
TITOLI DI CAPITALE					11.459.776
con diritto di voto	294.553	2.633.344	8.385.225	146.654	
con voto limitato					
altri					
O.I.C.R.					1.772.946
aperti armonizzati		1.721.547			
aperti non armonizzati					
altri			51.399		
TOTALI	43.392.968	136.203.417	42.038.653	146.654	221.781.692
in % sul totale delle attività	18,091	56,786	17,527	0,061	92,465

- f) *Titoli di debito non quotati;*
- g) *Titoli di capitale non quotati;*
- h) *Opzioni acquistate;*

Al 31/12/2025 le voci sono pari a zero.

l) Ratei e risconti attivi

Al 31/12/2025 la voce è pari a € 2.264.440 (ratei) ed è così composta:

RATEI E RISCONTI ATTIVI	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	1.134.207	1.119.809
TITOLI DI STATO	1.072.174	878.645
RATEO INTERESSI SU CONTI CORRENTI	58.059	37.860
TOTALE	2.264.440	2.036.314

m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione

Al 31/12/2025 la voce garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione è pari a zero.

n) Altre attività della gestione finanziaria

Al 31/12/2025 la voce altre attività della gestione finanziaria è pari a € 6.918 ed è così composta:

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
DIVIDENDI DA INCASSARE	4.534	3.643
CREDITI PER GARANZIE DA RICEVERE	2.125	2.125
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	259	206
TOTALE	6.918	5.974

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2025

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2025.

TITOLO	DIVISA	QUANTITA'	CONTROVALORE	% SU TOTALE ATTIVITA'
FRANCE GOVT 2% 2022/25.11.2032	EUR	21.000.000,000	19.535.670,00	8,145
BTPS 4,400% 2022-01/05/2033	EUR	12.000.000,000	12.951.840,00	5,400
SPAIN BONOS 2.55% 2022/31.10.2032	EUR	11.200.000,000	10.950.128,00	4,565
BTPS 3,250% 2025-15/07/2032	EUR	10.575.000,000	10.689.633,00	4,457
SPAIN BONOS 2,35% 2017/30.07.2033	EUR	10.800.000,000	10.321.452,00	4,303
BUNDES 1.7% 2022/15.08.2032	EUR	10.000.000,000	9.460.200,00	3,944
SPAIN BONOS 1.25% 2020/31.10.2030	EUR	9.500.000,000	8.904.445,00	3,712
BTP 2% 2018-01/02/2028	EUR	8.800.000,000	8.753.272,00	3,649
PORTUGAL-OT 15-2-2030 3.875% EUR	EUR	7.700.000,000	8.139.593,00	3,394
BELGIAN 1% 2015/22.06.2031	EUR	8.800.000,000	8.006.768,00	3,338
BTPS 1.1% 2022/01.04.2027	EUR	6.000.000,000	5.926.920,00	2,471
IRISH 1% 2016/15.05.2026	EUR	5.000.000,000	4.980.850,00	2,077
BELGIUM KINGDOM 1% 2016/22.06.2026	EUR	5.000.000,000	4.976.100,00	2,075
FRANCE OAT 0,50/2019/25.05.2029	EUR	4.000.000,000	3.736.400,00	1,558
FRTR 0.5 2016/25/05/2026	EUR	3.000.000,000	2.981.400,00	1,243
BUNDES OBL 0,00% 2016/15.08.2026	EUR	2.000.000,000	1.975.940,00	0,824
SLOREP 5.125% 03/2026	EUR	1.840.000,000	1.853.910,40	0,773
ISHARES MSCI EM ESG EHNCD USD-A	EUR	260.643,000	1.721.547,01	0,718
ENEL SPA 3,375% 2018/31.12.2049	EUR	1.000.000,000	1.001.210,00	0,417
NIBC BANK NV 3,500% 2025-05/06/2030	EUR	800.000,000	806.824,00	0,336
BANK OF AMERICA 1,734% 2021-22/07/2027	USD	900.000,000	755.682,79	0,315
BP CAPITAL PLC 3.25% 2020/31.12.2049	EUR	700.000,000	699.853,00	0,292
SWISSCOM FIN 3,125% 2025-21/05/2032	EUR	700.000,000	694.358,00	0,289
NORDEA BK ABP 3,000% 2024-28/10/2031	EUR	700.000,000	690.368,00	0,288
PROLOGIS EURO FIN 4,625% 23.05.2033	EUR	600.000,000	638.232,00	0,266
BANQUE FEDERATIVE DU C 4,75% 23-10/11/2027	EUR	600.000,000	636.126,00	0,265
AUSTRALIA PACIF AIRP 4,375% 24.05.2033	EUR	600.000,000	630.378,00	0,263
SYDNEY AIRPORT FIN 4.375% 2023/03.05.33	EUR	600.000,000	626.868,00	0,261
TRANSURBAN FIN CO 4.225% 2023/26.04.2033	EUR	600.000,000	622.830,00	0,260
UBS GROUP AG TV (4,125%) 2024-09/06/2033	EUR	600.000,000	618.750,00	0,258
CREDIT AGRICOLE SA 3.875% 21/20.04.2028	EUR	600.000,000	617.760,00	0,258
INTESA SAN PAOLO TV (4.271%) 14.11.2036	EUR	600.000,000	612.084,00	0,255
NESTLE FIN 3,500% 2023-13/12/2027	EUR	600.000,000	611.706,00	0,255
BOOKING HLD INC 3,625% 2024-01/03/2032	EUR	600.000,000	607.722,00	0,253
HEIDELBERG MAT AG 3,375% 2024-17/10/2031	EUR	600.000,000	606.750,00	0,253
AMERICAN MEDYCAL 3,500% 2024-08/03/2033	EUR	600.000,000	606.018,00	0,253
BANCO BILBAO VIZ TV (4%) 25.02.2037	EUR	600.000,000	603.684,00	0,252
MEDTRONIC 3.125% 2022/15.10.2031	EUR	600.000,000	601.422,00	0,251
EXOR NV 3,750% 2024-14/02/2033	EUR	600.000,000	601.302,00	0,251
BNP PARIBAS TV (3,945%) 18.02.2037	EUR	600.000,000	599.346,00	0,250
DSV FINANCE BV 3,375% 06.11.2032	EUR	600.000,000	598.770,00	0,250
SCOTTISH HYDRO ELEC 3,375% 04.09.2032	EUR	600.000,000	598.044,00	0,249
BANCO SANTANDER 3,250% 2025-27/05/2032	EUR	600.000,000	596.502,00	0,249

BANK POLSKA TV (3,5%) 23.09.2032	EUR	600.000,000	596.232,00	0,249
ENGIE SA TV 4,000% 2025-31/12/2049	EUR	600.000,000	594.978,00	0,248
E.ON INTL FINANC 3,000% 2025-03/09/2031	EUR	600.000,000	594.954,00	0,248
MIZUHO FIN GROUP 3,295% 2025-13/05/2033	EUR	600.000,000	592.344,00	0,247
PLUXEE NV 3,750% 2024-04/09/2032	EUR	600.000,000	591.642,00	0,247
FISERV FUNDING UNLTD 3,50% 15.06.2032	EUR	600.000,000	585.642,00	0,244
VERIZON COMM 2.625% 2014/01.12.2031	EUR	600.000,000	579.354,00	0,242

DURATION DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO

RIPARTIZIONE DI TITOLI DI DEBITO PER VALUTA E DURATION

DIVISA	DURATION IN ANNI					
	Minore o pari a 1		Compresa tra 1 e 3,6		Maggiore di 3,6	
	Titoli di debito	Derivati	Titoli di debito	Derivati	Titoli di debito	Derivati
EURO	21.847.451		29.902.227		134.506.116	
DOLLARO USA	1.094.801		9.813.411		11.384.964	

VALUTA	INVESTIMENTI IN VALUTA	INVESTIMENTI IN EURO	% SU TOTALE ATTIVITA'
JPY GIAPPONESE	192.830.583	1.245.357	0,519
DOLLARO USA	32.800.769	29.357.402	12,240
CORONA SVEDESE	2.717.554	265.760	0,111
CORONA DANESE	1.786.925	223.879	0,093
DOLLARO HONG KONG	1.585.475	211.297	0,088
DOLLARO AUSTRALIANO	832.008	474.154	0,198
CORONA NORVEGESE	669.916	59.081	0,025
FRANCO SVIZZERO	668.619	802.069	0,334
LIRA STERLINA INGLESE	651.784	859.087	0,358
DOLLARO CANADESE	398.859	292.461	0,122
EURO		202.183.428	84,294
TOTALE		235.973.975	98,382

OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSI

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

Nel corso dell’esercizio 2025 con riferimento alla previsione del predetto Documento non si sono rilevate operazioni in conflitto d’interesse afferenti agli investimenti in gestione.

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E VENDITE TITOLI

TITOLI	ACQUISTI	VENDITE
OBBLIGAZIONI	35.811.199	30.080.242
TITOLI DI STATO	34.201.594	26.506.644
AZIONI	2.373.030	1.121.552
OICR	1.518.421	1.385.079
TOTALE	73.904.244	59.093.517

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	2025	% SU VOLUMI NEGOZIATI NELL'ANNO
COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE	1.855	0,00139

OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITE A TERMINE DIVISA

Al 31/12/2025 non sono presenti operazioni di acquisto e vendita a termine in divisa.

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

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

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Al 31/12/2025 sono state acquisite garanzie di risultato sulle posizioni individuali per Euro 70.659 e sono pari alla differenza positiva tra i valori garantiti ed il valore corrente delle posizioni individuali calcolati alla data di riferimento del presente bilancio.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2025 le attività della gestione amministrativa sono pari a € 1.537.824 Le stesse si dividono in:

a) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2025 la voce, pari a € 1.222.805, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di cassa e depositi bancari. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

b) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2025 la voce, pari a € 11.652, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni immateriali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

c) Immobilizzazioni materiali

Al 31/12/2025 la voce, pari a € 174.481, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni materiali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

d) Altre attività della gestione amministrativa

Al 31/12/2025 la voce, pari a € 128.886, rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

50. Crediti d'imposta

Al 31/12/2025 i crediti d'imposta sono pari a zero.

IMPOSTA SOSTITUTIVA	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
CREDITI D'IMPOSTA	-	1.555.489
TOTALE	-	1.555.489

Il credito d'imposta maturato nell'esercizio 2024, pari a euro 1.555.7489, è stato interamente utilizzato in compensazione in sede di versamento dell'imposta sostitutiva effettuato nel mese di febbraio 2025; pertanto, alla data del 31 dicembre 2025 non residuano crediti iscritti a tale titolo.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2025 le passività della gestione previdenziale sono pari a zero.

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2025 le passività della gestione finanziaria sono pari a € - 396.380.

Le stesse si dividono in:

a) *Debiti per operazioni pronti contro termine*

Al 31/12/2025 la voce debiti per operazioni pronti contro termine è pari a zero.

b) *Opzioni emesse*

Al 31/12/2025 la voce opzioni emesse è pari a zero.

c) *Ratei e risconti passivi*

Al 31/12/2025 la voce ratei e risconti passivi è pari a € - 396.380 (ratei) ed è così composta:

RATEI E RISCONTI PASSIVI	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
COMMISSIONI DI GARANZIA	-335.299	-299.535
COMMISSIONI DI GESTIONE	-35.607	-31.809
COSTI A PATRIMONIO	-16.608	-14.836
COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-8.866	-7.930
Totale	-396.380	-354.110

d) *Altre passività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2025 la voce altre passività della gestione finanziaria è pari a zero:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
OPERAZIONI DA REGOLARE	0	-76.628
TOTALE	0	-76.628

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Al 31/12/2025 le garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali sono pari a € - 70.659 e sono pari alla differenza positiva tra i valori garantiti ed il valore corrente delle posizioni individuali calcolati alla data di riferimento del presente bilancio.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2025 le passività della gestione amministrativa sono pari a € -1.366.441.

Le stesse si dividono in:

a) *TFR*

Al 31/12/2025 la voce, pari zero.

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2025 la voce pari a € - 940.024, rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2025 il risconto dei contributi per copertura oneri amministrativi è pari a € - 426.417 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 31/12/25	Saldo al 31/12/24
	Euro	Euro
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-426.417	-427.828
TOTALE	-426.417	-427.828

50. Debiti d'imposta

Al 31/12/2025, la voce debiti di imposta D.Lgs. 47/2000 è pari a € -1.004.973 e si riferisce al debito per l'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato positivo della gestione finanziaria del comparto nell'esercizio 2025, come dettagliatamente esposto nel seguente prospetto. Tale imposta è stata successivamente versata nel mese di febbraio 2026.

IMPOSTA SOSTITUTIVA	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
DEBITI D'IMPOSTA	-1.004.973	-1.568.311
TOTALE	-1.004.973	-1.568.311

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2025, la voce "attivo netto destinato alle prestazioni" risulta pari a € 237.015.363, ottenuta come differenza tra il totale delle Attività e il totale delle Passività. Le Attività del Fondo ammontano a € 239.853.816, mentre le Passività si attestano a € 2.838.453. La differenza tra questi due importi, che rappresenta l'ammontare dell'attivo netto destinato a coprire le prestazioni future del Fondo, evidenzia la solidità patrimoniale dell'ente. Questo attivo netto, infatti, è destinato a garantire la copertura delle obbligazioni future relative alle prestazioni e ai benefici per i beneficiari del Fondo, in linea con gli scopi statutari e le normative previste.

CONTI D'ORDINE

Al 31 dicembre 2025 i conti d'ordine ammontano complessivamente a Euro 10.722.333, rispetto a Euro 9.476.942 rilevati al 31 dicembre 2024.

CONTI D'ORDINE	2025	2024
	Euro	Euro
CREDITI PER CONTRIBUTI DA RICEVERE	9.564.665	8.487.756
VALORE DELLE RISERVE RELATIVE ALLE RENDITE RIVALUTATE	1.157.668	989.186
TOTALE	10.722.333	9.476.942

La voce "Crediti per contributi da ricevere" è pari a Euro 9.564.665 (Euro 8.487.756 nell'esercizio precedente) e rappresenta l'ammontare dei contributi dovuti al Fondo ma non ancora incassati alla data di chiusura del bilancio.

La voce "Valore delle riserve relative alle rendite rivalutate" ammonta a Euro 1.157.668 (Euro 989.186 al 31 dicembre 2024) ed evidenzia il valore delle riserve afferenti alle rendite in essere, aggiornate tenendo conto delle rivalutazioni maturate. Per ulteriori dettagli si rinvia alla sezione della Nota integrativa relativa alla fase di erogazione.

Analisi delle voci del Conto Economico

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2025 il saldo della gestione previdenziale risulta pari a € 18.088.482. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Al 31/12/2025 la voce, pari a € 48.783.487, comprende i contributi netti incassati e abbinati nel corso del 2025, comprensivi di trasferimenti da altri Fondi pensione per € 1.456.653 e da altri comparti per € 16.549.637, per i quali sono state assegnate le relative quote.

CONTRIBUTI	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
CONTRIBUTI A CARICO ADERENTE	4.858.314	4.560.354
CONTRIBUTI A CARICO AZIENDA	4.102.059	3.689.079
CONTRIBUTI TFR	21.423.408	19.561.072
TRASFERIMENTI DA ALTRI FONDI	1.456.653	1.799.129
SWITCH IN INGRESSO	16.549.637	9.974.249
CONTRIBUTI ASSICURAZIONE	393.415	337.655
TOTALE	48.783.487	39.921.538

b) Anticipazioni

Al 31/12/2025 la voce, pari a € - 2.456.468, comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione della loro posizione contributiva.

ANTICIPAZIONI	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
ANTICIPAZIONI	- 2.456.468	- 2.474.182
TOTALE	- 2.456.468	- 2.474.182

c) Trasferimenti e riscatti

Al 31/12/2025 la voce trasferimenti e riscatti, pari a € - 14.628.224, comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo ovvero di passaggio ad altro comparto.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
RISCATTI	- 4.910.237	- 4.800.981
SWITCH IN USCITA	- 7.377.179	- 4.908.631
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI	- 2.340.808	- 2.431.515
TOTALE	- 14.628.224	- 12.141.127

d) Trasformazioni in rendita

Al 31/12/2025, la voce "trasformazioni in rendita" ammonta a € -161.201. Questa cifra rappresenta l'importo complessivo delle risorse destinate alla conversione di prestazioni in rendita, in conformità con le disposizioni regolamentari e statutarie del Fondo. Le trasformazioni in rendita si riferiscono ai casi in cui i beneficiari, anziché ricevere un pagamento in capitale, decidono di convertire il loro diritto a prestazioni future in una rendita periodica.

TRASFORMAZIONI IN RENDITA	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
TRASFORMAZIONI IN RENDITA	- 161.201	- 124.912
TOTALE	- 161.201	- 124.912

e) *Erogazioni in forma di capitale*

Al 31/12/2025, la voce "erogazioni in forma di capitale" ammonta a € - 12.095.745. Questo importo rappresenta la somma complessiva che il Fondo ha erogato ai beneficiari sotto forma di pagamento di capitale, ovvero come somma forfettaria a titolo di prestazione una tantum, in sostituzione di rendite periodiche.

EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	- 12.095.745	- 10.030.143
TOTALE	- 12.095.745	- 10.030.143

Le erogazioni in forma di capitale si verificano quando i beneficiari scelgono di ricevere l'importo totale della loro prestazione previdenziale in un'unica soluzione anziché in rate periodiche. Queste prestazioni sono comunemente richieste in situazioni particolari, come il pensionamento anticipato, la cessazione di un rapporto di lavoro o altre motivazioni che spingono gli aderenti a preferire una liquidazione immediata del capitale accumulato.

f) *Premi per prestazioni accessorie.*

Al 31/12/2025, la voce "premi per prestazioni accessorie" ammonta a € - 393.415. Questo importo rappresenta il premio annualmente versato dal Fondo alla compagnia assicurativa per coprire gli aderenti in caso di premorienza o invalidità, in conformità con i termini e le condizioni stabilite nei contratti assicurativi in essere.

PREMI INVALIDITA' E PREMORIENZA	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
PREMI INVALIDITA' E PREMORIENZA	- 393.415	- 337.655
TOTALE	- 393.415	- 337.655

In dettaglio, questo premio viene utilizzato per garantire una protezione agli aderenti che, nel caso di premorienza (decesso prima del raggiungimento dell'età pensionabile) o di invalidità permanente che comporti l'incapacità di continuare a lavorare, possano beneficiare di una prestazione economica aggiuntiva. La somma corrisposta dalla compagnia assicurativa, in caso di decesso prematuro o di invalidità grave, fornisce un sostegno ai beneficiari designati, ovvero ai familiari in caso di morte o direttamente all'aderente in caso di invalidità che riduca o annulli la sua capacità di reddito.

g) *Rendita integrativa temporanea anticipata.*

Al 31/12/2025 la voce è pari a € - 959.952 comprende il totale lordo delle rate erogate agli aderenti in seguito alla richiesta di rendita integrativa temporanea anticipata.

RENDITA INTEGRATIVA TEMPORANEA ANTICIPATA	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
RENDITA INTEGRATIVA TEMPORANEA ANTICIPATA	- 959.952	- 503.177
TOTALE	- 959.952	- 503.177

Al 31/12/2025, la voce è pari a € -959.952. La Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) è una prestazione che viene corrisposta agli aderenti che decidono di anticipare la propria pensione integrativa prima della maturazione dei requisiti per l'erogazione della pensione ordinaria complementare. Questo pagamento, infatti, viene concesso per un periodo di tempo determinato e solitamente termina al raggiungimento dell'età pensionabile o alla maturazione di diritti ad altre prestazioni previdenziali.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Al 31/12/2025 il saldo della gestione finanziaria diretta risulta pari a zero in quanto il Consiglio di amministrazione ha deciso di non effettuare investimenti diretti.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2025 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari a € 7.778.149.

Nella tabella che segue è riportata la composizione delle voci a) Dividendi e interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie.

DETTAGLIO GESTIONE FINANZIARIA	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2024
	€	€	€	€
	DIVIDENDI E INTERESSI	PROFITTI E PERDITE	DIVIDENDI E INTERESSI	PROFITTI E PERDITE
TITOLI DI STATO O DI ORGANISMI INTERNAZIONALI	2.951.043	309.981	1.921.734	3.213.866
TITOLI DI DEBITO	2.661.826	-2.110.329	2.217.799	2.946.189
TITOLI DI CAPITALE	188.853	999.295	243.824	1.718.280
QUOTE DI OICR	1.489	257.694	1.746	180.005
DEPOSITI BANCARI	246.652		184.670	
ALTRI STRUMENTI FINANZIARI		2.397.559		-1.459.793
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		-127.844		20.432
Totale	6.049.863	1.726.356	4.569.773	6.618.979
ALTRI RICAVI		5.340		10.704
ALTRI ONERI		-3.410		-3.939
TOTALE	6.049.863	1.728.286	4.569.773	6.625.744

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Dividendi e interessi

Al 31/12/2025 la voce è pari a € 6.049.863 ed è così composta:

DIVIDENDI E INTERESSI	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
INTERESSI SU CEDOLE	5.612.869	4.139.534
DIVIDENDI	190.342	245.569
INTERESSI SU CONTI CORRENTI	246.652	184.670
TOTALE	6.049.863	4.569.773

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

Al 31/12/2025 la voce è pari a € 1.726.356 ed è rappresentata da utili e perdite su operazioni finanziarie così di seguito dettagliate:

PROFITTI E PERDITE	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2025
	€	€	€	€
	PLU/MINUS	UTILI	PERDITE	TOTALE
TITOLI DI STATO O DI ORGANISMI INTERNAZIONALI	248.965	131.066	-70.050	309.981
TITOLI DI DEBITO	-1.713.321	169.406	-566.414	-2.110.329
TITOLI DI CAPITALE	968.113	111.728	-80.546	999.295
QUOTE DI OICR	204.271	53.423		257.694
ALTRI STRUMENTI FINANZIARI	-73.002	12.789.283	-10.318.722	2.397.559
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-32.275	23.078	-118.647	-127.844
TOTALE	-397.249	13.277.984	-11.154.379	1.726.356

Nella Nota Integrativa del bilancio 2024 le voci di dettaglio erano così suddivise:

PROFITTI E PERDITE	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2024
	€	€	€	€
	PLU/MINUS	UTILI	PERDITE	TOTALE
TITOLI DI STATO O DI ORGANISMI INTERNAZIONALI	3.160.869	64.229	-11.232	3.213.866
TITOLI DI DEBITO	2.682.243	295.409	-31.463	2.946.189
TITOLI DI CAPITALE	1.144.769	880.690	-307.179	1.718.280
QUOTE DI OICR	175.455	5.343	-793	180.005
ALTRI STRUMENTI FINANZIARI	25.552	5.296.303	-6.781.648	-1.459.793
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-13.185	92.147	-58.530	20.432
TOTALE	7.175.703	6.634.121	-7.190.845	6.618.979

c) *Commissioni e provvigioni su prestito titoli*

Al 31/12/2025 la voce commissioni e provvigioni su prestito titoli è pari a zero.

d) *Proventi e oneri per operazioni PCT*

Al 31/12/2025 la voce proventi e oneri per operazioni PCT è pari a zero.

e) *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione*

Al 31/12/2025 la voce differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione è pari a zero.

f) *Altri ricavi*

Al 31/12/2025 la voce altri ricavi è pari a € 5.340.

Di seguito la tabella di dettaglio:

ALTRI RICAVI	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	2.602	2.280
PENALI CSDR	1.353	8.269
SOPRAVVENIENZE	1.016	155
ALTRI RICAVI	277	0
CLASS ACTION	92	0
TOTALE	5.340	10.704

g) *Altri oneri*

Al 31/12/2025 la voce altri oneri è pari a -3.410.

Di seguito la tabella di dettaglio:

ALTRI ONERI	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE	-1.855	-2.934
BOLLI E SPESE SU OPERAZIONI IN TITOLI	-1.130	-605
BOLLI E SPESE C/C	-425	-302
SOPRAVVENIENZE	0	-98
TOTALE	-3.410	-3.939

40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2025 gli oneri di gestione sono pari a € - 1.459.797 ed è così composta:

ONERI DI GESTIONE		31/12/2025		31/12/2024
		€		€
BANCA DEPOSITARIA		-34.098		-30.208
COMMISSIONI DI GARANZIA		-1.288.832		-1.194.059
COMMISSIONI DI GESTIONE		-136.867		-140.588
<i>GENERALI</i>	- 1.425.699		- 1.334.647	
TOTALE		-1.459.797		-1.364.855

50. Margine della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2025 il margine della gestione finanziaria, ottenuto dalla somma algebrica del risultato della gestione finanziaria diretta, indiretta e degli oneri di gestione, presenta un saldo di € 6.318.352.

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Il saldo della gestione amministrativa è negativo ed è pari a - 70.603, lo stesso rappresenta il prelievo diretto al patrimonio dei comparti per le spese amministrative riconducibili alla gestione finanziaria nella misura dello 0,028% pari a € - 63.838 ed al valore della quota parte dell'ammortamento annuo attribuita al comparto pari a € - 6.765 così come deliberato dal Consiglio di Amministrazione in sede di approvazione del budget 2025. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

Al 31/12/2025 la voce contributi è pari a € 715.780, comprende i versamenti effettuati dagli associati (quote associative) per € 683.181, e per la parte rimanente le quote di avviamento versate dalle aziende, le quote di iscrizione versate dai lavoratori all'atto dell'adesione al Fondo nel corso del 2025 e gli interessi legali.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

La voce, pari a € - 65.771, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

La voce, pari a € - 188.555, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

La voce, pari a € - 166.406 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

La voce, pari a € - 18.449, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Al 31/12/2025 la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero.

g) Oneri e proventi diversi

La voce, pari a € 79.215, rappresenta la quota di competenza imputata al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Al 31/12/2025 il risconto dei contributi per copertura oneri amministrativi è pari a € - 426.417. 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 a fronte di oneri di futuro sostenimento.

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

Al 31/12/2025 la voce variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva, risultato della somma algebrica delle voci precedentemente esposte, è pari a € 24.336.231.

80. Imposta sostitutiva

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

La legge n. 190 del 23/12/2014 (legge di stabilità 2015) ha disposto l'incremento al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva da applicare al rendimento maturato delle forme pensionistiche complementari, con la previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti.

Al 31/12/2025 la voce imposta sostitutiva la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche, e diminuito dei contributi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è pari a € -1.004.973 (componente negativa di reddito).

+ PATRIMONIO AL LORDO DELL'IMPOSTA		238.020.336
+ EROGAZIONI PER RISCATTI E TRASFERIMENTI		30.695.005
- CONTRIBUTI VERSATI		48.783.487
- PATRIMONIO NETTO A.P.		213.684.105
= RISULTATO DI GESTIONE		6.247.749
- ESENTI		
- REDDITI A TASSAZIONE RIDOTTA		3.261.024
= IMPONIBILE A TASSAZIONE ORDINARIA 20%		2.986.725
(A) IMPOSTA SU REDDITI A TASSAZIONE RIDOTTA (x 62,5% x 20%)	-	407.628
(B) IMPOSTA SU REDDITI A TASSAZIONE ORDINARIA 20%	-	597.345
= IMPOSTA SOSTITUTIVA (A+B)	-	1.004.973

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2025 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a € 23.331.258.



**BILANCIO COMPARTO RUBINO
AL 31 DICEMBRE 2025**

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

Nota Integrativa – Comparto Rubino al 31 dicembre 2025

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

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

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

Prospetto evoluzione delle quote e del patrimonio

PROSPETTO CALCOLO QUOTA	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
INVESTIMENTI DIRETTI	9.053.097	6.851.296
INVESTIMENTI IN GESTIONE	256.852.484	204.840.020
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	1.321.764	1.133.401
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	1.030.266	646.216
TOTALE ATTIVITA'	268.257.611	213.470.933
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE		
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-1.020.861	-795.883
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-1.268.681	-1.078.223
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI		
TOTALE PASSIVITA'	-2.289.542	-1.874.106
CREDITO/DEBITO D'IMPOSTA	-4.017.255	-3.110.060
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	261.950.814	208.486.767
NUMERO QUOTE IN ESSERE	11.162.115,434	9.482.757,123
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	23,468	21,986

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento.

PROSPETTO EVOLUZIONE QUOTE	2025		2024	
	Numero quote	Controvalore	Numero quote	Controvalore
QUOTE IN ESSERE INIZIO ESERCIZIO	9.482.757,123	208.486.767	8.152.688,034	164.682.356
QUOTE EMESSE	2.622.798,469	58.594.979	2.197.697,179	46.186.122
QUOTE ANNULLATE	-943.440,158	-20.897.509	-867.628,090	-18.352.860
VARIAZIONE VALORE QUOTA		15.766.577		15.971.149
TOTALE	11.162.115,434	261.950.814	9.482.757,123	208.486.767

STATO PATRIMONIALE		2025	2024
ATTIVITA'			
10	Investimenti diretti	9.055.100	6.851.832
	a) Azioni e quote di società immobiliari		
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	8.183.205	6.839.325
	d) Depositi bancari	869.892	11.971
	e) Ratei e risconti	2.003	536
20	Investimenti in gestione	257.880.747	205.485.700
	a) Depositi bancari	8.457.133	6.329.542
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	79.360.394	65.269.292
	d) Titoli di debito quotati	11.368.541	8.271.827
	e) Titolo di capitale quotati	72.462.855	65.655.675
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titolo di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	85.185.558	59.295.143
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	1.028.263	645.680
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	18.003	18.541
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	1.321.764	1.133.401
	a) Cassa e depositi bancari	1.135.321	993.239
	b) Immobilizzazioni immateriali	10.818	3.717
	c) Immobilizzazioni materiali	55.960	59.719
	d) Altre attività della gestione amministrativa	119.665	76.727
50	Crediti di imposta	-	581.350
	Totale Attività	268.257.611	214.052.283
PASSIVITA'			
10	Passività della gestione previdenziale	-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale		
	b) Altre passività della gestione previdenziale		
20	Passività della gestione finanziaria	1.020.861	795.883
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi	81.173	62.022
	d) Altre passività della gestione finanziaria	939.688	733.861
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	1.268.681	1.078.223
	a) TFR		
	b) Altre passività della gestione amministrativa	872.772	721.498
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	395.909	356.725
50	Debiti di imposta	4.017.255	3.691.410
	Totale Passività	6.306.797	5.565.516
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	261.950.814	208.486.767
	Conti d'Ordine	14.517.764	11.580.981

CONTO ECONOMICO		2025	2024
10	Saldo della gestione previdenziale	37.697.470	27.833.262
	a) Contributi per le prestazioni	59.174.582	46.376.476
	b) Anticipazioni	- 3.892.649	- 2.889.759
	c) Trasferimenti e riscatti	- 16.311.554	- 14.298.840
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 638.515	- 879.837
	f) Premi per prestazioni accessorie	- 579.603	- 424.249
	g) Rendita integrativa anticipata	- 54.791	- 50.529
	h) Trasferimento da comparti chiusi	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	79.664	262.808
	a) Dividendi	5.118	7.815
	b) Utili e perdite da realizzo	- 24	- 48.939
	c) Plusvalenze / Minusvalenze	74.570	303.932
	d) Altri oneri e ricavi	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	20.038.400	19.631.083
	a) Dividendi e interessi	3.396.409	2.710.351
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	16.756.819	16.959.878
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	f) Altri ricavi	577	452
	g) Altri oneri	- 115.405	- 39.598
40	Oneri di gestione	- 265.666	- 175.966
	a) Società di gestione	- 230.163	- 147.480
	b) Banca depositaria	- 35.503	- 28.486
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	19.852.398	19.717.925

60	Saldo della gestione amministrativa	- 68.566	- 55.366
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	664.570	445.455
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 61.065	- 54.709
	c) Spese generali e amministrative	- 175.066	- 154.499
	d) Spese per il personale	- 154.501	- 128.971
	e) Ammortamenti	- 12.943	- 8.911
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	66.347	202.994
	h) Risconto contributi copertura oneri amministrativi	- 395.909	- 356.725
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	57.481.302	47.495.821
80	Imposta sostitutiva	- 4.017.255	- 3.691.410
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	53.464.047	43.804.411

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31/12/2025 le attività da investimenti diretti sono pari a € 9.055.100. Di seguito il dettaglio:

c) Quote di Fondi comuni d'investimento mobiliare chiusi

Al 31/12/2025 la voce è pari a € 8.183.205 ed è composta da fondi comuni d'investimento mobiliare chiusi (FOF PE IT AIRG) di cui si forniscono le informazioni di dettaglio:

QUOTE DI FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO MOBILIARE CHIUSI	31/12/2025			
	DIVISA	QUANTITA'	CONTROVALORE	% SU ATTIVITA'
FOF PE IT AIRG	EUR	15.000.000	8.183.205	3,051

d) Depositi bancari

Al 31/12/2025 i depositi bancari in gestione diretta ammontano ad € 869.892 (unico conto corrente in valuta euro).

DEPOSITI BANCARI - INVESTIMENTI DIRETTI	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
CONTO CORRENTE EURO GESTIONE DIRETTA	869.892	11.971
TOTALE	869.892	11.971

e) Ratei e risconti

Al 31/12/2025 i ratei e i risconti ammontano ad € 2.003 e si riferiscono ai ratei attivi degli interessi maturati sul conto corrente bancario.

RATEI ATTIVI	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
RATEI ATTIVI PER INTERESSI SU CONTI CORRENTI	2.003	536
TOTALE	2.003	536

Nel corso dell'esercizio 2025 sono state affidati in gestione diretta € 1.613.974.

20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2025 gli investimenti in gestione sono pari € 257.880.747. Di seguito il dettaglio:

a) Depositi bancari

Al 31/12/2025 i depositi bancari ammontano a € 8.457.133 e si riferiscono alle risorse affidate ai Gestori finanziari e alle disponibilità presenti sul conto corrente di raccolta del comparto.

DEPOSITI BANCARI

	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
CONTO EURO CREDIT SUISSE	2.227.387	1.539.331
C/MARGINI FUT USD	1.984.569	1.524.673
CONTO USD CREDIT SUISSE	1.378.365	271.494
CONTO EURO AMUNDI	1.285.510	1.577.543
CONTO USD AMUNDI	337.936	264.353
CONTO JPY CREDIT SUISSE	206.312	106.985
CONTO GBP AMUNDI	200.865	70.373
C/MARGINI FUT JPY	154.077	77.714
C/MARGINI FUT GBP	121.484	67.835
CONTO JPY AMUNDI	110.618	67.360
CONTO RACCOLTA	97.063	453.974
CONTO GBP CREDIT SUISSE	80.732	58.905
CONTO AUD AMUNDI	50.575	17.684
CONTO CAD CREDIT SUISSE	47.084	56.757
C/MARGINI FUT CAD	37.582	19.938
CONTO SEK CREDIT SUISSE	26.125	2.834
CONTO CHF CREDIT SUISSE	20.401	42.318
C/MARGINI FUT AUD	20.093	-
CONTO DKK AMUNDI	19.310	3.972
CONTO NOK AMUNDI	14.534	14.033
CONTO DKK CREDIT SUISSE	9.965	7.615
CONTO CHF AMUNDI	9.753	10.259
CONTO NOK CREDIT SUISSE	9.587	30.412
C/MARGINI FUT SEK	7.122	3.670
CONTO AUD CREDIT SUISSE	74	75
C/MARGINI FUT CHF	10	33.237
CONTO SEK AMUNDI	-	6.198
TOTALE	8.457.133	6.329.542

La finalità della gestione del comparto Rubino Azionario (Linea Azionaria) risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare una maggiore esposizione al rischio con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

L'orizzonte temporale è di lungo periodo (oltre 15 anni) con un grado di rischio: medio/alto

La politica di investimento prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito (40%) e titoli di capitale (60%).

Gli strumenti finanziari sono rappresentati da titoli di debito, da altre attività di natura obbligazionaria, da titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati e da OICR; è previsto il ricorso a derivati.

Le categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (investment grade) con possibilità circoscritta d'investire in obbligazioni con rating minimo pari a tre livelli sotto l'investment grade. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche d'investimento: Per i titoli obbligazionari, l'area di investimento è focalizzata sull'area europea e statunitense, con prevalenza della prima. L'investimento in titoli di capitale è distribuito globalmente, ivi inclusi Paesi Emergenti. Il rischio cambio è gestito attivamente.

Il Benchmark del comparto al 31.12.2025 è il seguente:

- 17,60% BofA ML Pan Europe govt all mats. € hedged;
- 17,60% BofA ML 1-10 Year US Treasury € hedged;
- 5,30% MSCI Emu;
- 29,00% MSCI Emerging Markets unhedged;
- 18,50% MSCI World ex EMU unhedged;
- 12% MSCI Daily Net TR World ex EMU Local.

Nell'attuazione della politica di investimento, a partire dal 2022 è stata avviata una graduale integrazione dei fattori ESG, proseguita negli esercizi successivi fino al 2025.

Nel corso dell'esercizio 2025 il Fondo non ha esercitato i diritti amministrativi connessi alla titolarità dei valori mobiliari detenuti in portafoglio, quali, a titolo esemplificativo, il diritto di voto nelle assemblee degli emittenti. Tale circostanza è coerente con le modalità operative adottate nella gestione finanziaria, affidata a gestori esterni nel rispetto delle disposizioni previste dalla normativa vigente e dalle linee della politica di investimento del Fondo.

I gestori finanziari sono Amundi Sgr e UBS Asset Management (Europe) S.A..

Nel corso del 2025, ai Gestori finanziari sono state affidate risorse finanziarie per un importo complessivo di € 34.848.444, di cui € 1.613.974 in gestione diretta, così suddivise:

CONFERIMENTI A GESTORE	31/12/2025
	€
CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	6.128.924
AMUNDI SGR	27.105.546
GESTIONE DIRETTA	1.613.974
TOTALE	34.848.444

b) *Crediti per operazioni di PCT*

Al 31/12/2025 i crediti per operazioni di pronti contro termine sono pari a zero.

c) *Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 79.360.394, d) titoli di debito quotati € 11.368.541, e) titoli di capitale quotati € 72.462.855; h) quote di OICR € 85.185.558 di seguito il prospetto di dettaglio della ripartizione territoriale:*

	ITALIA	ALTRI PAESI UE	PAESI OCSE	ALTRI PAESI	TOTALE
TITOLI DI STATO					79.360.394
di Stato	16.380.548	20.535.658	42.361.368	82.820	
TITOLI DI DEBITO					11.368.541
di altri enti pubblici		94.887			
di banche	562.189	2.210.552	2.081.145		
di altri	608.335	4.127.797	1.683.636		
TITOLI DI CAPITALE					72.462.855
con diritto di voto	1.335.577	16.414.648	54.712.630		
con voto limitato					
altri					
O.I.C.R.					85.185.558
aperti armonizzati		85.185.558			
aperti non armonizzati					
altri					
TOTALI	18.886.649	128.569.100	100.838.779	82.820	248.377.348
in % sul totale delle attività	7,040	47,927	37,590	0,031	92,589

f) *Titoli di debito non quotati;*

g) *Titoli di capitale non quotati;*

l) *Opzioni acquistate;*

Al 31/12/2025 le voci sono pari a zero.

l) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2025 la voce è pari a € 1.028.263 ed è così composta:

RATEI E RISCONTI ATTIVI	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
TITOLI DI STATO	763.921	533.459
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	217.744	96.491
RATEO INTERESSI SU CONTI CORRENTI	46.598	15.730
TOTALE	1.028.263	645.680

m) *Garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione*

Al 31/12/2025 la voce è pari a zero.

n) *Altre attività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2025 la voce è pari a € 18.003 ed è così composta:

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
DIVIDENDI DA INCASSARE	10.856	10.468
LIQUIDITA' DA RICEVERE PER OPERAZIONI DA REGOLARE	7.147	5.761
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	0	2.312
TOTALE	18.003	18.541

Le operazioni relative a dividendi da regolare si riferiscono a dividendi su titoli azionari non ancora regolati alla data di chiusura d'esercizio.

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2025

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2025.

TITOLO	DIVISA	QUANTITA'	CONTROVALORE	% SU TOTALE ATTIVITA'
AMUNDI INV. PI US EQUITY-XEURND	EUR	8.050,000	51.739.684,50	19,287
CSIF LX EQ EM ESG BLUE-DBEUR	EUR	5.960,470	9.143.897,42	3,409
AMUNDI-EQ EMER WRLD-X EUR C	EUR	4.980,000	8.226.711,00	3,067
FOF PE IT AIRG	EUR	15.000.000,000	8.183.205,00	3,051
USA-TREASURY 1.50% 2020/15.02.2030	USD	7.000.000,000	5.473.405,84	2,040
CSIF (LUX) EQUITY JAPAN-SICAV CL DB EUR	EUR	1.953,325	5.072.374,82	1,891
USA-TREASURY 1,375% 2021-15/11/2031	USD	6.000.000,000	4.450.052,17	1,659
USA TREASURY 4,250% 2025-15/01/2028	USD	4.850.000,000	4.189.710,85	1,562
NVIDIA CORP.	USD	24.501,000	3.890.206,45	1,450
MICROSOFT CORP.	USD	9.240,000	3.804.400,48	1,418
PI INVESTMENT FUNDS JAPANESE EQUITY	EUR	1.270,000	3.759.708,00	1,402
APPLE INC.(EX COMPUTER)	USD	15.731,000	3.640.924,28	1,357
ALPHABET-ORD SHS CL A	USD	13.074,000	3.483.877,06	1,299
USA TREASURY 4,000% 2024-15/02/2034	USD	3.600.000,000	3.057.210,97	1,140
BTP 3,850% 2024-01/07/2034	EUR	2.700.000,000	2.803.680,00	1,045

AMAZON.COM INC.	USD	13.987,000	2.748.577,68	1,025
US TREASURY 3,750% 2023-31/05/2030	USD	3.200.000,000	2.731.142,52	1,018
UBS MSCI UK SELECT-IF GBP IB	GBP	1.419,000	2.719.138,04	1,014
CCTS EU TV 4,912% 2024-15/04/2032	EUR	2.500.000,000	2.584.925,00	0,964
USA-TREASURY 0.625% 2020/15.05.2030	USD	3.200.000,000	2.390.813,90	0,891
CREDIT SUISSE INDEX FUND (LUX) EQUITI	EUR	1.020,748	2.297.744,57	0,857
BTP 6% 1999/1.5.2031	EUR	1.900.000,000	2.196.989,00	0,819
USA TREASURY 4,125% 2024-15/11/2027	USD	2.400.000,000	2.066.554,57	0,770
USA TREASURY 2.875% 2022/15.05.2022	USD	2.500.000,000	2.007.166,01	0,748
CSIF (LUX) EQUITY PACIFIC EX JAPAN-SIC	EUR	1.250,383	1.965.364,50	0,733
USA TREASURY 2018-15.08.28	USD	2.250.000,000	1.884.717,40	0,703
USA TREASURY 3,500% 2023-15/02/2033	USD	2.250.000,000	1.861.970,30	0,694
BROADCOM-ORD SHS	USD	5.987,000	1.764.090,50	0,658
FRTR 0% 25.05.2032	EUR	2.000.000,000	1.650.000,00	0,615
USA TREASURY 4,000% 2023-28/02/2030	USD	1.800.000,000	1.551.951,20	0,579
BTPS 5% 01/09/2040	EUR	1.310.000,000	1.475.898,40	0,550
UK TREASURY 0.5% 2021/31.01.2029	GBP	1.400.000,000	1.454.114,95	0,542
JOHNSON & JOHNSON CO.	USD	7.824,000	1.378.492,08	0,514
US TREASURY 4,000% 2024-31/01/2031	USD	1.600.000,000	1.378.128,72	0,514
JPMORGAN CHASE & CO.	USD	4.869,000	1.335.679,53	0,498
USA-TREASURY 1.75% 2019/15.11.2029	USD	1.600.000,000	1.271.922,36	0,474
BTP 2,45% 2016/01.09.2033	EUR	1.300.000,000	1.235.221,00	0,460
BTP 1.35% 2019/01.04.2030	EUR	1.300.000,000	1.232.608,00	0,459
META PLATFORM (EX FACEBOOK INC-A)	USD	2.145,000	1.205.425,72	0,449
BANK OF AMERICA CORP.	USD	25.662,000	1.201.609,06	0,448
FRTR 2.5 2013/25.05.2030	EUR	1.200.000,000	1.190.016,00	0,444
TESLA MOTORS INC	USD	2.889,000	1.106.113,64	0,412
SPAIN BONOS 4,20% 2005/31.1.2037	EUR	1.000.000,000	1.072.420,00	0,400
BTPS 4,75% 2013/1.9.2044	EUR	950.000,000	1.036.317,00	0,386
BTPS 2,950% 2025-01/07/2030	EUR	1.000.000,000	1.008.820,00	0,376
BUNDESREPUBLIK 1,900% 2025-16/09/2027	EUR	1.000.000,000	996.640,00	0,372
ASML HLDG NV NEW	EUR	1.079,000	994.190,60	0,371
BUNDES 2,200% 2025-10/10/2030	EUR	1.000.000,000	988.840,00	0,369
FRANCE GOVT 3,000% 2023-25/05/2033	EUR	1.000.000,000	985.770,00	0,367
US TREASURY N/B 3.375% 2023/15.05.2033	USD	1.200.000,000	982.515,32	0,366

COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

VALUTA	INVESTIMENTI IN VALUTA	INVESTIMENTI IN EURO	% SU TOTALE ATTIVITA'
JPY GIAPPONESE	130.369.442	749.831	0,280
DOLLARO USA	103.564.591	93.635.524	34,905
CORONA SVEDESE	7.621.972	760.492	0,283
LIRA STERLINA INGLESE	7.267.174	8.679.951	3,236
CORONA DANESE	6.739.930	781.925	0,291
DOLLARO AUSTRALIANO	3.036.188	1.872.820	0,698
CORONA NORVEGESE	1.224.547	120.411	0,045
FRANCO SVIZZERO	941.045	1.086.472	0,405
DOLLARO CANADESE	136.339	85.995	0,032
EURO		158.114.157	58,941
TOTALE		265.887.578	

DIVISA	DURATION IN ANNI					
	Minore o pari a 1		Compresa tra 1 e 3,6		Maggiore di 3,6	
	Titoli di debito	Derivati	Titoli di debito	Derivati	Titoli di debito	Derivati
EURO	4.382.229		8.658.775		35.424.146	
LIRA STERLINA INGLESE			1.454.115		1.754.287	
DOLLARO USA	417.845		10.220.537		28.417.001	

OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSI

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

Nel corso dell’esercizio 2025 con riferimento alla previsione del predetto Documento non si sono rilevate operazioni in conflitto d’interesse afferenti agli investimenti in gestione.

TITOLI	ACQUISTI	VENDITE
AZIONI	81.088.293	77.647.491
OBBLIGAZIONI	7.154.765	3.982.481
TITOLI DI STATO	62.719.830	45.787.552
OICR	44.164.227	24.294.352
TOTALE	195.127.115	151.711.876

	2025	% SU VOLUMI NEGOZIATI NELL'ANNO
COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE	94.710	0,02731

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Al 31/12/2025 non sono state riconosciute garanzie sulle posizioni individuali in quanto il Fondo non ha emesso né sottoscritto alcuna forma di garanzia a favore dei singoli aderenti o di terzi per il comparto Smeraldo. Di conseguenza, le posizioni individuali risultano prive di qualsiasi vincolo di garanzia, e sono gestite in conformità con le disposizioni interne del Fondo, senza l'assunzione di rischi aggiuntivi derivanti da obblighi di garanzia.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2025 le attività della gestione amministrativa sono pari a € 1.321.764. Le stesse si dividono in:

a) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2025 la voce è pari a € 1.135.321 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di cassa e depositi bancari. Si rimanda all’analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

b) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2025 la voce è pari a € 10.818 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni immateriali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

c) Immobilizzazioni materiali

Al 31/12/2025 la voce è pari a € 55.960 rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

d) Altre attività della gestione amministrativa

Al 31/12/2025 la voce è pari a € 119.665 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni materiali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

50. Crediti d'imposta

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

IMPOSTA SOSTITUTIVA	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
CREDITI D'IMPOSTA	-	581.350
TOTALE	-	581.350

Il credito d'imposta maturato nell'esercizio 2024, pari a euro 581.350, è stato interamente utilizzato in compensazione in sede di versamento dell'imposta sostitutiva effettuato nel mese di febbraio 2025; pertanto, alla data del 31 dicembre 2025 non residuano crediti iscritti a tale titolo.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2025 le passività della gestione previdenziale sono pari a zero.

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2025 le passività della gestione finanziaria sono pari a € - 1.020.861. Le stesse si dividono in:

a) Debiti per operazioni pronti contro termine

Al 31/12/2025 la voce è pari a zero.

b) Opzioni emesse

Al 31/12/2025 la voce opzioni emesse è pari a zero.

c) Ratei e risconti passivi

Al 31/12/2025 la voce è pari a € - 81.173 ed è così composta:

RATEI E RISCONTI PASSIVI

	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
COSTI A PATRIMONIO	-18.401	-14.419
COMMISSIONI DI GESTIONE	-52.949	-39.896
COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-9.823	-7.707
Totale	-81.173	-62.022

d) Altre passività della gestione finanziaria

Al 31/12/2025 la voce è pari a € - 939.688.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA

	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
OPERAZIONI DA REGOLARE	-939.688	-733.861
TOTALE	-939.688	-733.861

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Al 31/12/2025 non sono state riconosciute garanzie sulle posizioni individuali in quanto il Fondo non ha emesso né sottoscritto alcuna forma di garanzia a favore dei singoli aderenti o di terzi per il comparto Smeraldo. Di conseguenza, le posizioni individuali risultano prive di qualsiasi vincolo di garanzia, e sono gestite in conformità con le disposizioni interne del Fondo, senza l'assunzione di rischi aggiuntivi derivanti da obblighi di garanzia.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2025 le passività della gestione amministrativa sono pari a € - 1.268.681. Le stesse si dividono in:

a) TFR

La voce è pari a zero.

b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce pari a € - 872.772. rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Al 31/12/2025 il risconto dei contributi per copertura oneri amministrativi è pari a € - 395.909 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 31/12/25	Saldo al 31/12/24
	Euro	Euro
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-395.909	-356.725
TOTALE	-395.909	-356.725

50. Debiti d'imposta

Al 31/12/2025, la voce debiti di imposta D.Lgs. 47/2000 è pari a € - 4.017.255 e si riferisce al debito per l'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato positivo della gestione finanziaria del comparto nell'esercizio 2025, come dettagliatamente esposto nel seguente prospetto. Tale imposta è stata successivamente versata nel mese di febbraio 2026.

IMPOSTA SOSTITUTIVA	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
DEBITI D'IMPOSTA	4.017.255	3.691.410
TOTALE	4.017.255	3.691.410

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2025, la voce "attivo netto destinato alle prestazioni" risulta pari a € 261.950.814, ottenuta come differenza tra il totale delle Attività e il totale delle Passività. Le Attività del Fondo ammontano a € 268.257.611, mentre le Passività si attestano a € 6.306.797. La differenza tra questi due importi, che rappresenta l'ammontare dell'attivo netto destinato a coprire le prestazioni future del Fondo, evidenzia la solidità patrimoniale dell'ente. Questo attivo netto, infatti, è destinato a garantire la copertura delle obbligazioni future relative alle prestazioni e ai benefici per i beneficiari del Fondo, in linea con gli scopi statutari e le normative previste.

CONTI D'ORDINE

Al 31 dicembre 2025 i conti d'ordine ammontano complessivamente a Euro 14.517.764, rispetto a Euro 11.580.981 rilevati al 31 dicembre 2024.

CONTI D'ORDINE	2025	2024
	Euro	Euro
CREDITI PER CONTRIBUTI DA RICEVERE	14.517.764	11.580.981
TOTALE	14.517.764	11.580.981

La voce è interamente riferita ai crediti per contributi da ricevere che rappresentano l'ammontare dei contributi di competenza dell'esercizio dovuti al Fondo ma non ancora incassati alla data di chiusura del bilancio.

Analisi delle voci del Conto Economico

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2025 il saldo della gestione previdenziale risulta pari a € 37.697.470. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Al 31/12/2025 la voce pari a € 59.174.582, comprende i contributi netti incassati e abbinati nel corso del 2025 comprensivi di trasferimenti da altri Fondi per € 3.300.102 e da altri comparti per € 11.852.260 per i quali risultano assegnate le relative quote:

CONTRIBUTI	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
CONTRIBUTI A CARICO ADERENTE	7.885.797	6.087.465
CONTRIBUTI A CARICO AZIENDA	6.152.784	4.767.253
CONTRIBUTI TFR	29.404.036	23.069.262
TRASFERIMENTI DA ALTRI FONDI	3.300.102	2.914.509
SWITCH IN INGRESSO	11.852.260	9.113.738
CONTRIBUTI ASSICURAZIONE	579.603	424.249
TOTALE	59.174.582	46.376.476

b) *Anticipazioni*

Al 31/12/2025 la voce è pari a € - 3.892.649 e comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione della loro posizione contributiva.

ANTICIPAZIONI	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
ANTICIPAZIONI	- 3.892.649	- 2.889.759
TOTALE	- 3.892.649	- 2.889.759

c) *Trasferimenti e riscatti*

Al 31/12/2025 la voce è pari a € - 16.311.554 e comprende, prevalentemente, il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo ovvero di passaggio ad altro comparto.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
RISCATTI	- 4.065.922	- 3.259.620
SWITCH IN USCITA	- 8.376.645	- 7.563.575
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI	- 3.868.987	- 3.475.645
TOTALE	- 16.311.554	- 14.298.840

d) *Trasformazioni in rendita*

Al 31/12/2025 non risultano trasformazioni in rendita.

e) *Erogazioni in forma di capitale*

Al 31/12/2025, la voce "erogazioni in forma di capitale" ammonta a € - 638.515. Questo importo rappresenta la somma complessiva che il Fondo ha erogato ai beneficiari sotto forma di pagamento di capitale, ovvero come somma forfettaria a titolo di prestazione una tantum, in sostituzione di rendite periodiche.

EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	- 638.515	- 879.837
TOTALE	- 638.515	- 879.837

Le erogazioni in forma di capitale si verificano quando i beneficiari scelgono di ricevere l'importo totale della loro prestazione previdenziale in un'unica soluzione anziché in rate periodiche. Queste prestazioni sono comunemente richieste in situazioni particolari, come il pensionamento anticipato, la cessazione di un rapporto di lavoro o altre motivazioni che spingono gli aderenti a preferire una liquidazione immediata del capitale accumulato.

f) *Premi per prestazioni accessorie*

Al 31/12/2025, la voce "premi per prestazioni accessorie" ammonta a € - 579.603. Questo importo rappresenta il premio annualmente versato dal Fondo alla compagnia assicurativa per coprire gli aderenti in caso di premorienza o invalidità, in conformità con i termini e le condizioni stabilite nei contratti assicurativi in essere.

PREMI INVALIDITA' E PREMORIENZA	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
PREMI INVALIDITA' E PREMORIENZA	- 579.603	- 424.249
TOTALE	- 579.603	- 424.249

In dettaglio, questo premio viene utilizzato per garantire una protezione agli aderenti che, nel caso di premorienza (decesso prima del raggiungimento dell'età pensionabile) o di invalidità permanente che comporti l'incapacità di continuare a lavorare, possano beneficiare di una prestazione economica aggiuntiva. La somma corrisposta dalla compagnia assicurativa, in caso di decesso prematuro o di invalidità grave, fornisce un sostegno ai beneficiari designati, ovvero ai familiari in caso di morte o direttamente all'aderente in caso di invalidità che riduca o annulli la sua capacità di reddito.

g) Rendita integrativa temporanea anticipata

Al 31/12/2025, la voce è pari a € -54.791. La Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) è una prestazione che viene corrisposta agli aderenti che decidono di anticipare la propria pensione integrativa prima della maturazione dei requisiti per l'erogazione della pensione ordinaria complementare. Questo pagamento, infatti, viene concesso per un periodo di tempo determinato e solitamente termina al raggiungimento dell'età pensionabile o alla maturazione di diritti ad altre prestazioni previdenziali.

RENDITA INTEGRATIVA TEMPORANEA ANTICIPATA	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
RENDITA INTEGRATIVA TEMPORANEA ANTICIPATA	- 54.791	- 50.529
TOTALE	- 54.791	- 50.529

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Al 31/12/2025 il saldo della gestione finanziaria diretta risulta pari a € 79.664.

Nella tabella che segue è riportata la composizione delle voci b) utili e perdite da realizzo e c) Plusvalenze/Minusvalenze.

PROFITTI E PERDITE - GESTIONE DIRETTA	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2025
	€	€	€	€	€
	DIVIDENDI	PLU/MINUS	UTILI	PERDITE	TOTALE
AZIONI E QUOTE DI SOCIETA' IMMOBILIARI					
QUOTE DI FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO IMMOBILIARE CHIUSI	0	0	0	0	0
QUOTE DI FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO MOBILIARE CHIUSI	0	74.570	0	0	74.570
DEPOSITI BANCARI	5.118	0	0	0	5.118
ALTRI ONERI E RICA VI	0	0	0	-24	-24
TOTALE	5.118	74.570	0	-24	79.664

Di seguito la composizione delle voci alla data del 31/12/2024:

PROFITTI E PERDITE - GESTIONE DIRETTA	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2024
	€	€	€	€	€
	DIVIDENDI	PLU/MINUS	UTILI	PERDITE	TOTALE
AZIONI E QUOTE DI SOCIETA' IMMOBILIARI					
QUOTE DI FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO IMMOBILIARE CHIUSI	0	0	0	0	0
QUOTE DI FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO MOBILIARE CHIUSI	0	303.932	0	0	303.932
DEPOSITI BANCARI	7.815	0	0	0	7.815
ALTRI ONERI E RICA VI (comm.negoziazione + bolli c/c)	0	0	0	-48.939	-48.939
TOTALE	7.815	303.932	0	-48.939	262.808

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Dividendi

Al 31/12/2025 la voce è pari a € 5.118 e si compone di interessi maturati sul conto corrente bancario.

b) Utili e perdite da realizzo

Al 31/12/2025 la voce è pari a € - 24 (perdite) e si riferisce a bolli di conto corrente.

c) Plusvalenze/Minusvalenze

Al 31/12/2025 la voce è pari a € 74.570 e si riferisce alle plusvalenze di quote di investimento mobiliare chiusi.

d) Altri oneri e ricavi

Al 31/12/2025 la voce è pari a zero in quanto gli oneri sono stati inseriti nelle perdite da realizzo.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2025 saldo della gestione finanziaria indiretta è pari a € 20.038.400.

Nella tabella che segue è riportata la composizione delle voci a) Dividendi e interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie.

DETTAGLIO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2024
	€	€	€	€
	DIVIDENDI E INTERESSI	PROFITTI E PERDITE	DIVIDENDI E INTERESSI	PROFITTI E PERDITE
TITOLI DI STATO O DI ORGANISMI INTERNAZIONALI	1.866.612	-2.674.870	1.447.366	1.763.245
TITOLI DI DEBITO	163.457	35.979	142.848	243.337
TITOLI DI CAPITALE	1.131.450	3.724.160	886.184	11.344.164
QUOTE DI OICR	774	6.021.896	748	9.856.324
DEPOSITI BANCARI	234.116	0	233.205	0
ALTRI STRUMENTI FINANZIARI	0	10.010.119	0	-6.288.723
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	0	-360.465	0	41.531
Totale	3.396.409	16.756.819	2.710.351	16.959.878
ALTRI RICAVI		577		452
ALTRI ONERI		-115.405		-39.598
TOTALE		16.641.991		16.920.732

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Dividendi e interessi*

Al 31/12/2025 la voce è pari a € 3.396.409 ed è così composta:

DIVIDENDI E INTERESSI	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
INTERESSI SU CEDOLE	2.030.069	1.590.214
DIVIDENDI	1.132.224	886.932
INTERESSI SU CONTI CORRENTI	234.116	233.205
TOTALE	3.396.409	2.710.351

b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie*

Al 31/12/2025 la voce è pari a € 16.756.819 ed è rappresentata da utili e perdite su operazioni finanziarie così di seguito dettagliate:

PROFITTI E PERDITE	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2025
	€	€	€	€
	PLU/MINUS	UTILI	PERDITE	TOTALE
TITOLI DI STATO O DI ORGANISMI INTERNAZIONALI	-1.679.842	511.960	-1.506.988	-2.674.870
TITOLI DI DEBITO	7.526	35.866	-7.413	35.979
TITOLI DI CAPITALE	2.881.311	7.663.052	-6.820.203	3.724.160
QUOTE DI OICR	5.172.377	1.128.182	-278.663	6.021.896
ALTRI STRUMENTI FINANZIARI	-263.182	51.685.450	-41.412.149	10.010.119
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-4.137	160.270	-516.598	-360.465
TOTALE	6.114.053	61.184.780	-50.542.014	16.756.819

Nella Nota Integrativa del bilancio 2024 le voci di dettaglio erano così suddivise:

PROFITTI E PERDITE	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2024
	€	€	€	€
	PLU/MINUS	UTILI	PERDITE	TOTALE
TITOLI DI STATO O DI ORGANISMI INTERNAZIONALI	1.677.942	277.426	-192.123	1.763.245
TITOLI DI DEBITO	220.433	22.904	0	243.337
TITOLI DI CAPITALE	9.413.225	2.922.901	-991.962	11.344.164
QUOTE DI OICR	9.027.428	828.896	0	9.856.324
ALTRI STRUMENTI FINANZIARI	96.110	25.774.326	-32.159.159	-6.288.723
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-167	171.112	-129.414	41.531
TOTALE	20.434.971	29.997.565	-33.472.658	16.959.878

c) *Commissioni e provvigioni su prestito titoli*

Al 31/12/2025 la voce è pari a zero.

d) *Proventi e oneri per operazioni PCT*

Al 31/12/2025 la voce è pari a zero.

e) *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione*

Al 31/12/2025 la voce è pari a zero.

f) *Altri ricavi*

Al 31/12/2025 la voce è pari a € 577, di seguito il dettaglio della sua composizione:

ALTRI RICAVI	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
PENALI CSDR	349	89
SOPRAVVENIENZE	228	363
TOTALE	577	452

g) *Altri oneri*

Al 31/12/2025 la voce è pari a € - 115.405, di seguito il dettaglio della sua composizione:

ALTRI ONERI	31/12/2025	31/12/2024
	€	€
COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE	-94.710	-29.343
BOLLI E SPESE SU OPERAZIONI IN TITOLI	-16.445	-9.716
BOLLI E SPESE C/C	-4.196	-526
SOPRAVVENIENZE	-54	-13
TOTALE	-115.405	-39.598

40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2025 gli oneri di gestione sono pari a € - 265.666 e sono così composti:

ONERI DI GESTIONE		31/12/2025		31/12/2024	
		€		€	
BANCA DEPOSITARIA			-35.503		-28.486
COMMISSIONI DI GESTIONE			-230.163		-147.480
CREDIT SUISSE	- 119.267,00			- 76.595,00	
AMUNDI	- 66.782,00			- 70.885,00	
GESTIONE DIRETTA	- 44.114,00				
TOTALE			-265.666		-175.966

50. Margine della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2025 il margine della gestione finanziaria, ottenuto dalla somma algebrica del risultato della gestione finanziaria diretta, indiretta e degli oneri di gestione, presenta un saldo di € 19.852.398.

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Il saldo della gestione amministrativa è negativo ed è pari a – 68.566, lo stesso rappresenta il prelievo diretto al patrimonio dei comparti per le spese amministrative riconducibili alla gestione finanziaria nella misura dello 0,028% pari a € - 66.471 ed al valore della quota parte dell'ammortamento annuo attribuita al comparto pari a € - 2.095 così come deliberato dal Consiglio di Amministrazione in sede di approvazione del budget 2025. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

Al 31/12/2025 la voce contributi è pari a € 664.570, comprende i versamenti effettuati dagli associati (quote associative) per un importo pari ad € 634.304, le quote di avviamento versate dalle aziende, le quote di iscrizione versate dai lavoratori all'atto dell'adesione al Fondo nel corso del 2025, interessi legali.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Al 31/12/2025 la voce oneri è pari a € - 61.065 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

Al 31/12/2025 la voce è pari a € - 175.066 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

Al 31/12/2025 la voce è pari a € - 154.501 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

Al 31/12/2025 la voce è pari a € - 12.943 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Al 31/12/2025 la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero.

g) Oneri e proventi diversi

Al 31/12/2025 la voce è pari a € 66.347 e rappresenta la quota di competenza imputata al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2025 il risconto dei contributi per copertura oneri amministrativi è pari a € - 395.909. 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 a fronte di oneri di futuro sostenimento.

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

Al 31/12/2025 la voce variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva, risultato della somma algebrica delle voci precedentemente esposte, è pari a € 57.481.302.

80. Imposta sostitutiva

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

La legge n. 190 del 23/12/2014 (legge di stabilità 2015) ha disposto l'incremento al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva da applicare al rendimento maturato delle forme pensionistiche complementari, con la previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti.

Al 31/12/2025 la voce imposta sostitutiva - la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche, e diminuito dei contributi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è pari a €- 4.017.255 (componente negativa di reddito).

+ PATRIMONIO AL LORDO DELL'IMPOSTA	265.968.069
+ EROGAZIONI PER RISCATTI E TRASFERIMENTI	21.477.112
- CONTRIBUTI VERSATI	59.174.582
- PATRIMONIO NETTO A.P.	208.486.767
= RISULTATO DI GESTIONE	19.783.832
- ESENTI	
- REDDITI A TASSAZIONE RIDOTTA	- 806.514
= IMPONIBILE A TASSAZIONE ORDINARIA 20%	20.590.346
(A) IMPOSTA SU REDDITI A TASSAZIONE RIDOTTA (x 62,5% x 20%)	100.814
(B) IMPOSTA SU REDDITI A TASSAZIONE ORDINARIA 20%	- 4.118.069
= IMPOSTA SOSTITUTIVA (A+B)	- 4.017.255

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2025 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a € 53.464.047

RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE
31/12/2025

STATO PATRIMONIALE – FASE DI EROGAZIONE

CONTID'ORDINE	31/12/2025		31/12/2024	
	ATTIVO	PASSIVO	ATTIVO	PASSIVO
	€	€	€	€
A) VALORE ATTUALE RISERVA MATEMATICA RENDITE IN EROGAZIONE	5.209.449		4.251.344	
B) DEBITI VERSO ADERENTI		5.209.449		-4.251.344
TOTALE	5.209.449	5.209.449	4.251.344	-4.251.344

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

CONTO ECONOMICO – FASE DI EROGAZIONE	31/12/2025		31/12/2024	
	EURO		EURO	
10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE				
A) VERSAMENTI DA COMPAGNIA DI ASSICURAZIONE	259.526		197.967	
B) EROGAZIONI IN FORMA DI RENDITA		-259.526	-197.967	
TOTALE		0		0

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

1. Informazioni generali

Riguardo alle informazioni generali si rimanda al punto 1 della Nota integrativa - Fase di accumulo.

2. Fase di erogazione

A partire dal 2012, alla fase di accumulo si è aggiunta quella di erogazione. Infatti, 4 aderenti, maturato il diritto, hanno optato per l'erogazione sotto forma di rendita. Nello Stato Patrimoniale del comparto Smeraldo e Garantito 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:

	Numero Pensionati 2025			Rate Erogate 2025 (Euro)		
	MASCHI	FEMMINE	TOTALI	MASCHI	FEMMINE	TOTALI
RENDITE IN EROGAZIONE	79	26	105	212.133	47.393	259.526
TOTALE	79	26	105	212.133	47.393	259.526
	Numero Pensionati 2024			Rate Erogate 2024 (Euro)		
	MASCHI	FEMMINE	TOTALI	MASCHI	FEMMINE	TOTALI
RENDITE IN EROGAZIONE	68	23	91	162.379	35.588	197.967
TOTALE	68	23	91	162.379	35.588	197.967

PREVIMODA
Il Presidente



ALLEGATI AL RENDICONTO – INFORMATIVA SULLA SOSTENIBILITA'

COMPARTO SMERALDO

(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)

COMPARTO RUBINO

(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)