

**Geschäftsjahr 2025**



Partner di:



**Raiffeisen Landesbank**  
**Cassa Centrale Raiffeisen**  
Südtirol / Alto Adige

Das vorliegende Dokument beinhaltet den Lagebericht des Verwaltungsrates, den Jahres-Rechenschaftsbericht sowie den Bericht der Abschlussprüfer betreffend das Geschäftsjahr 2025 des offenen Pensionsfonds mit festgelegten Beitragszahlungen “**Raiffeisen Offener Pensionsfonds**” (im folgenden “Fonds” genannt), verwaltet von der Raiffeisen Landesbank Südtirol AG (im folgenden “Bank” genannt).

Der Bericht des Verwaltungsrates und der Jahres-Rechenschaftsbericht sind im Einklang mit den Vorgaben der Aufsichtsbehörde für Pensionsfonds gemäß Beschluss vom 17.6.1998 und darauffolgende Änderungen erstellt.

**Die Raiffeisen Landesbank Südtirol AG** hat ihren Sitz in Bozen, Laurinstrasse 1; sie ist im Bankenverzeichnis der Banca d’Italia unter der Nummer 4747 eingeschrieben; das Gesellschaftskapital beträgt Euro 250.000.000 und ist vollständig eingezahlt.

#### **Verwaltungsrat**

Präsident	Hanspeter Felder
Vize Präsident	Georg Mutschlechner

Mitglieder	Jelena Comploi Wolfram Gapp Peter Paul Heiss Jakob Franz Laimer Paulina Schwarz Veronika Skocir Manfred Wild
------------	--

#### **Aufsichtsrat**

Präsident	Hubert Berger
Effektive Mitglieder	Hildegard Oberleiter Markus Reichhalter
Ersatzmitglieder	Martina Malfertheiner Roland Stuefer

\*\*\*

## **Inhaltsverzeichnis**

- 1 Lagebericht des Verwaltungsrates**
  - 1.1 Situation zum Jahresende und Verlauf während des Geschäftsjahres
  - 1.2 Anlagepolitik
    - 1.2.1 Wirtschaftliches Umfeld
    - 1.2.2 Entwicklung der Finanzmärkte
    - 1.2.3 Entwicklung der Investitionslinien
  - 1.3 Bewertung der erzielten Wertentwicklung
  - 1.4 Verlauf der Vorsorgeverwaltung
  - 1.5 Verlauf der Fondsverwaltung
  - 1.6 Im Interessenkonflikt getätigte Geschäftsfälle
  - 1.7 Bedeutende Vorfälle nach Abschluss des Geschäftsjahres
  - 1.8 Ausblick auf die Fonds-Entwicklung
  
- 2 Jahres-Rechenschaftsbericht**
  - 2.1 Anhang
    - 2.1.1 Allgemeine Informationen
      - 2.1.1.1 Darstellung der Strukturmerkmale des Fonds
      - 2.1.1.2 Bewertungskriterien für die Aktiv- und Passivbestände des Fonds
      - 2.1.1.3 Kriterien für die Kostenaufteilung je Linie und Phase
      - 2.1.1.4 Kriterien und Abläufe für die Schätzung der Aufwendungen und Erlöse
      - 2.1.1.5 Gliederung nach Tätigkeit und Anzahl der Eingeschriebenen
      - 2.1.1.6 Zusätzliche Informationen
    - 2.1.2 Rechenschaftsberichte zu den einzelnen Phasen
      - 2.1.2.1 Rechenschaftsbericht zur Ansparphase
        - 2.1.2.1.1 Investitionslinie Safe
        - 2.1.2.1.2 Investitionslinie Activity
        - 2.1.2.1.3 Investitionslinie Dynamic
        - 2.1.2.1.4 Investitionslinie Guaranty
      - 2.1.2.2 Rechenschaftsbericht zur Rentenphase
  
- 3 Anhang zur Nachhaltigkeit**
  
- 4 Bericht der Abschlussprüfer**
  - 4.1 Investitionslinie Safe
  - 4.2 Investitionslinie Activity
  - 4.3 Investitionslinie Dynamic
  - 4.4 Investitionslinie Guaranty

# 1 Lagebericht des Verwaltungsrates

## 1.1 Situation zum Jahresende und Verlauf während des Geschäftsjahres

Die Gründung des RAIFFEISEN OFFENER PENSIONSFONDS geht auf das Jahr 2005 zurück, in dem seitens der Aufsichtsbehörde für Pensionsfonds (COVIP) die entsprechende Genehmigung erlassen und der Fonds unter der Nr. 149 im Register für Pensionsfonds eingetragen wurde. Bis zum 31.12.2013 wurde der Fonds von der Gründergesellschaft PensPlan Invest SGR AG verwaltet.

Am 1. Jänner 2014 hat die Bank, in Folge der Abtretung des Fonds durch den vorherigen Verwalter PensPlan Invest SGR AG, die Rolle als Fonds-Verwalter gemäß Art. 12 des GvD 252/2005 übernommen und übt diese Funktion, aufgrund der seitens der COVIP im Einvernehmen mit der Banca d'Italia mit dem Erlass Nr. 4079 vom 05. Juni 2013 erteilten Ermächtigung, seither aus.

Zweck des Fonds ist es, der breiten Öffentlichkeit eine Form der privaten Zusatzvorsorge anzubieten, durch welche Rentenleistungen in Ergänzung zu jenen der öffentlichen Pensionsvorsorge erbracht werden. Die von den Eingeschriebenen eingezahlten Beiträge werden nach dem Kapitaldeckungsprinzip verwaltet.

Der Fonds umfasst zum 31.12.2025 **4 Investitionslinien**, welche die Eingeschriebenen gemäß ihrer persönlichen Risikobereitschaft/Renditeerwartung erwählen können.

Am 31. Dezember 2025 waren insgesamt **66.612 aktive Mitglieder** in den Fonds eingeschrieben, was einem Jahreszuwachs von 6.167 Einheiten entspricht.

Bezogen auf die Beitrittsart erhöhte sich die Anzahl der individuellen Einschreibungen um 4.000 Personen, wodurch die Gesamtanzahl von 44.335 Eingeschriebenen erreicht wurde; die Anzahl der kollektiven Einschreibungen erhöhte sich um 2.167 Einheiten auf insgesamt 22.277 Eingeschriebene.

Auf die Ansässigkeit bezogen verteilen sich die Eingeschriebenen wie folgt:

Provinz Bozen:	65.616
Provinz Trient:	369
außerhalb der Region:	627

Bezüglich Investitionslinien verteilen sich die Eingeschriebenen wie folgt:

5.699	Mitglieder in der Linie Safe	(8,55%)
33.231	Mitglieder in der Linie Activity	(49,89%)
26.087	Mitglieder in der Linie Dynamic	(39,16%)
1.595	Mitglieder in der Linie Guaranty	(2,40%)

Im Projekt für zu Lasten lebende Familienmitglieder zählte man zum Jahresabschluss 16.810 Mitglieder.

Das für Ausschüttungen verfügbare **Nettovermögen (Euro 1.441.084.698)** stieg im Vergleich zum Vorjahr (**Euro 1.290.515.806**) und teilt sich wie folgt auf:

Euro	163.946.722	Linie Safe
Euro	823.515.826	Linie Activity
Euro	383.749.390	Linie Dynamic
Euro	69.872.760	Linie Guaranty

Bei den **Auszahlungen** des Fonds gab es im Laufe des Berichtsjahres folgende Entwicklung:

Grund	Anzahl Ansuchen	Gesamtauszahlung Euro
Vorschuss für andere Bedürfnisse	635	6.344.719
Vorschuss für Erstwohnung	79	3.294.386
Vorschuss für gesundheitliche Belange	73	369.299
Ablöse-Auszahlungen	244	3.832.063
Auszahlungen in Kapitalform	514	22.878.934
Auszahlungen wegen Ablebens	56	1.486.263
Überträge im Ausgang (an andere Fonds)	488	7.109.115
Rentenauszahlung	2	164.354
RITA teilweise	19	2.014.686
RITA gesamt	71	12.040.220

Außerdem wird erwähnt, dass 914 Positionen mit einem Gesamtbetrag von Euro 23.054.605 von **anderen Fonds** an den Raiffeisen Offener Pensionsfonds übertragen worden sind.

## 1.2 Anlagepolitik

### 1.2.1 Wirtschaftliches Umfeld

Im Jahr 2025 wurde die Weltwirtschaft von geopolitischer Unsicherheit beeinflusst, die hauptsächlich durch die US-Fiskalpolitik und die anhaltenden Konflikte in der Ukraine und im Nahen Osten verursacht wurde. Vor diesem Hintergrund bestimmten die Inflationskontrolle und die Beschäftigungsdaten die geldpolitischen Entscheidungen der wichtigsten Zentralbanken, allen voran der FED, die wiederum durch die Äußerungen der Trump-Regierung beeinflusst wurde, die ihre Unabhängigkeit untergruben. In Europa haben die Maßnahmen zur Stützung der Realwirtschaft, insbesondere in Deutschland, und die Einführung des Programms „ReArm Europe“ die Wachstumsprognosen für den Alten Kontinent nach oben getrieben, unterstützt auch durch neue Handelsinitiativen mit Südamerika und Indien. Der Internationale Währungsfonds (IWF) prognostiziert für 2026 ein globales Handelsvolumen (sowohl für Waren als auch für Dienstleistungen) von 2,3 %, was einen deutlichen Rückgang gegenüber den für dieses Jahr geschätzten +3,6 % und den 2024 verzeichneten +3,5 % darstellt.

## 1.2.2 Entwicklung der Finanzmärkte

Die Finanzmärkte konnten im Laufe des Jahres 2025 Zugewinne erzielen, vor allem dank Anlagen in Aktien und der Performance von Edelmetallen, allen voran Gold. Der Anleihemarkt sowohl in Europa als auch in den USA verzeichnete eine heterogene Entwicklung bei den verschiedenen Laufzeiten und erzielte im kurzfristigen Bereich eine bessere Performance als im mittel- bis langfristigen Bereich. In den Vereinigten Staaten war vor allem die Performance des Dollars negativ, der eine starke Abwertung erlitt. In Europa führten Italien und Spanien den Aktienmarkt mit einer hervorragenden Performance ihrer jeweiligen Indizes an. Die zehnjährige Bundesanleihe verzeichnete zum Jahresende eine Rendite von 2,85 %, italienische zehnjährige Staatsanleihen von 3,55 % und zehnjährige US-Treasuries von 4,17 %. Für die Aktienmärkte war 2025 ein besonders positives Jahr: In Euro verzeichnete der S&P 500-Index zum Jahresende ein Plus von 2,61 %, der EUROSTOXX 50 legte um 17,86 % zu, der FTSE MIB verzeichnete ein Plus von 30,75 % und der MSCI World gewann 6,54 %.

## 1.2.3 Entwicklung der Investitionslinien

### Investitionslinie SAFE

Im Jahr 2025 erfolgte die Verwaltung der ausschließlich in Anleihen investierenden Safe-Linie in einem volatilen Umfeld. Die Einführung von Finanzierungsprogrammen für die Realwirtschaft in Europa führte zu Anleiheverkäufen vor allem bei langen Laufzeiten, was dazu führte, dass sich die Marktteilnehmer bevorzugt auf kurzfristige Wertpapiere konzentrierten. In diesem Umfeld verfolgte der Vermögensverwalter der Safe-Linie eine etwas vorsichtigeren Anlagestrategie als der Referenzindex. Insbesondere bei europäischen Staatsanleihen behielt der Vermögensverwalter im Laufe des Jahres eine etwas kürzere Duration bei und reduzierte so das Risiko gegenüber dem Referenzindex. Darüber hinaus wurde ein Anteil von 18,37 % des Vermögens in Unternehmensanleihen investiert. Das Ergebnis der Anlagelinie belief sich zum Jahresende auf -0,37 %.

### Investitionslinie ACTIVITY

Die Activity-Linie, deren Aktiengewicht in neutraler Position bei 25 % liegt, wurde in einem für risikoreiche Anlagen günstigen Marktumfeld aktiv verwaltet. Der Aktienanteil und die Diversifizierung des Portfolios in den verschiedenen Sektoren wurden im Laufe des Jahres angepasst. Bei der Sektorausrichtung wurde im Laufe des Jahres von einer stärker auf defensive Titel konzentrierten Ausrichtung zu einem ausgewogenen Portfolio übergegangen. Am Jahresende betrug der Aktienanteil 26,85 %. Was die Anleihekomponente betrifft, so war der Fondsmanager im Durchschnitt etwas länger in Bezug auf die Duration und investierte 64,64 % des Vermögens in Staatsanleihen und 6,58 % in Unternehmensanleihen. Die Anlagestrategie schloss das Jahr mit einem Plus von 2,91 % ab.

### Investitionslinie DYNAMIC

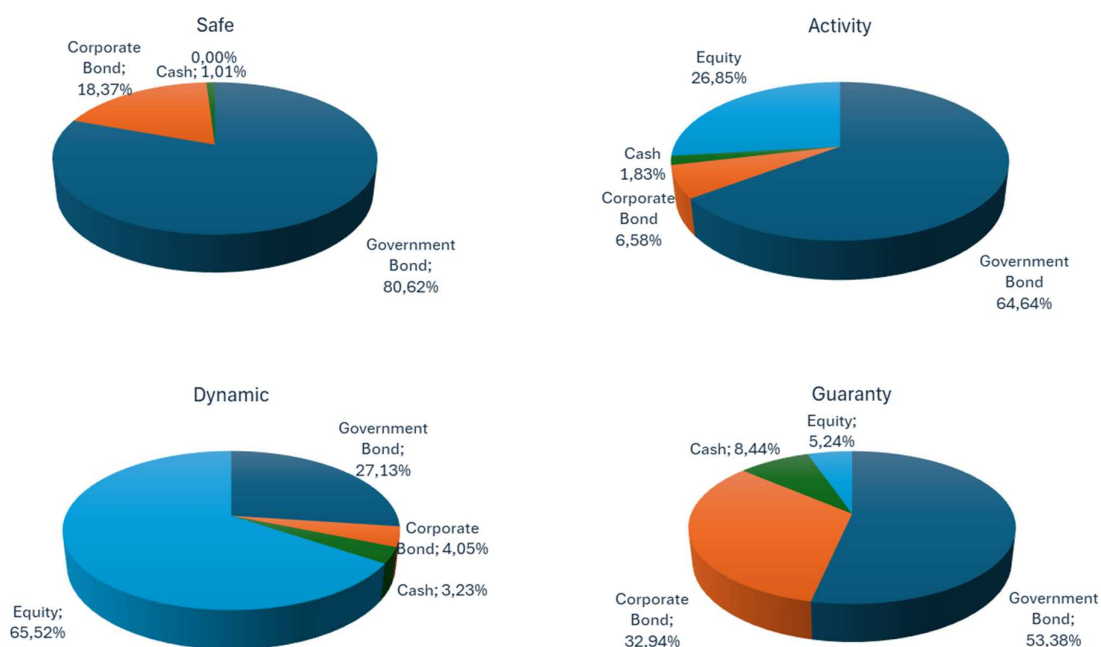
Die Linie Dynamic, deren Aktiengewicht in neutraler Position bei 65 % liegt, wurde in einem für risikoreiche Anlagen günstigen Marktumfeld aktiv verwaltet. Der Aktienanteil und die Diversifizierung des Portfolios in den verschiedenen Sektoren wurden im Laufe des Jahres angepasst. Bei der Sektorausrichtung wurde im Laufe des Jahres von einer stärker auf defensive Titel konzentrierten Ausrichtung zu einem ausgewogenen Portfolio übergegangen. Am Jahresende betrug der Aktienanteil

65,52 %. Was die Anleihekomponekte betrifft, so war der Vermögensverwalter im Durchschnitt etwas länger in Bezug auf die Duration und investierte 27,13 % des Vermögens in Staatsanleihen und 4,05 % in Unternehmensanleihen. Die Anlagestrategie schloss das Jahr mit einem Plus von 6,53 % ab, das vor allem auf die Performance der Aktienkomponente zurückzuführen war.

### Investitionslinie GUARANTY

Angesichts der zeitweisen volatilen Lage am Anleihemarkt verfolgte der Fondsmanager eine aktive Anlagepolitik und hielt eine gegenüber dem Referenzindex leicht höhere Portfolioduration. Zum 31. Dezember 2025 belief sich der Anteil der Staatsanleihen am Vermögen auf 53,38 %, der Unternehmensanleihen auf 32,94 % und der Aktien auf 5,24 %. Der verbleibende Teil wurde in liquide Mittel investiert. Die Anlagelinie schloss das Jahr mit einer Rendite von +1,77 % ab.

In den folgenden Schaubildern ist die prozentuelle Zusammensetzung der Investitionslinien des Fonds zum 31. Dezember 2025 abgebildet.



## 1.3 Bewertung der erzielten Wertentwicklungen

Die Wertentwicklungen der vier Investitionslinien mit verschiedenen Risiko-/Rendite-Profilen sind im Folgenden mit den entsprechenden Referenzwerten ('Benchmark') vergleichend dargestellt.

Linea SAFE 12,663 Euro (12,710 al 31.12.2024)

Linea ACTIVITY	16,320 Euro	(15,858 al 31.12.2024)
Linea DYNAMIC	17,267 Euro	(16,209 al 31.12.2024)
Linea GUARANTY	10,385 Euro	(10,204 al 31.12.2024)

Aufgrund der 2025 angewandten Anlagepolitik wurde für die vier Investitionslinien folgende Wertentwicklung im Zeitraum zwischen dem 1.1.2025 und dem 31.12.2025 erzielt:

#### Wertentwicklung in Prozenten 2025 und Vergleich mit der entsprechenden 'Benchmark'

Die Zahlen bezüglich der Wertentwicklung der Investitionslinien sind abzüglich aller Steuern und Kommissionen zu Lasten des Fonds dargestellt. Beim Wertzuwachs der Benchmark wurde die Steuer rechnerisch berücksichtigt.

INVESTITIONS-LINIE	VERWALTER	WERTZUWACHS	VOLATILITÄT Ex post *	WERTZUWACHS BENCHMARK°	VOLATILITÄT Ex post BENCHMARK*
Investitionslinie SAFE	Alpen Privatbank AG	-0,37%	4,21%	0,63%	5,52%
Investitionslinie ACTIVITY	Amundi SGR SPA	2,91%	5,12%	4,11%	5,86%
Investitionslinie DYNAMIC	Amundi SGR SPA	6,53%	6,65%	9,05%	7,93%
Investitionslinie GUARANTY	Amundi SGR SPA	1,77%	1,38%	2,56%	2,24%

- \* Risikoindikator: misst die Preisschwankungen innerhalb des angegebenen Zeitraums.
- ° Bezugs-Parameter zum Vergleich der Wertentwicklung der Anteile.

#### Wertentwicklung in Prozenten 2024 und Vergleich mit der entsprechenden 'Benchmark'

INVESTITIONS-LINIE	VERWALTER	WERTZUWACHS	VOLATILITÄT Ex post *	WERTZUWACHS BENCHMARK°	VOLATILITÄT Ex post BENCHMARK*
Investitionslinie SAFE	Alpen Privatbank AG	0,98%	5,77%	1,56%	7,56%
Investitionslinie ACTIVITY	Amundi SGR SPA	2,65%	6,71%	4,35%	7,97%
Investitionslinie DYNAMIC	Amundi SGR SPA	5,30%	8,03%	9,08%	10,05%
Investitionslinie GUARANTY	Amundi SGR SPA	2,31%	1,43%	3,68%	3,50%

- \* Risikoindikator: misst die Preisschwankungen innerhalb des angegebenen Zeitraums.
- ° Bezugs-Parameter zum Vergleich der Wertentwicklung der Anteile.

#### Wertentwicklung in Prozenten 2021 bis 2025 ohne Berücksichtigung von Steuern und Kommissionen

INVESTITIONSLINIEN	2021	2022	2023	2024	2025
Linie SAFE	-2,01%	-14,96%	6,49%	2,08%	0,55%

Linie ACTIVITY	4,13%	-14,11%	8,29%	4,27%	4,79%
Linie DYNAMIC	15,07%	-9,42%	11,36%	7,74%	9,34%
Linie GUARANTY	0,63%	-1,87%	3,24%	3,74%	3,08%

Die vom Fonds erwähnten **Bezugs-Parameter** ('Benchmark') für die vier Investitionslinien sind folgende:

Safe:	100% JPMorgan EMU Bond Index
Activity:	65% JPMorgan EMU Bond Index 10% BofA Merrill Lynch US Treasury Euro Hedged 15% MSCI EMU 10% MSCI World ex-EMU
Dynamic:	30% JPMorgan EMU Bond Index 5% BofA Merrill Lynch US Treasury Euro Hedged 40% MSCI EMU 25% MSCI World ex-EMU
Guaranty:	60% JPMorgan EGBI 1-5 Jahre IG, 35% BofA Merrill Lynch 1-5 Year Euro Corporate, 5% MSCI World TR Net Div conv. in Euro

## 1.4 Verlauf der Vorsorgeverwaltung

Im vergangenen Geschäftsjahr sind die Beitritte von der **Raiffeisen Landesbank Südtirol AG** und den **Raiffeisenkassen Südtirols** abgewickelt worden.

Um einen besseren Überblick zwecks Bewertung der Vorsorgeverwaltung des Fonds zu geben, wird diese anhand der folgenden Tabellen abgebildet, wobei je Investitionslinie die **Beitragszahlungen und Auszahlungen** sowie deren prozentualer Anteil an den Gesamtbeträgen dargestellt sind.

### Investitionslinie Safe

Art der Beitragszahlung	Betrag	Prozentualer Anteil an den Gesamtbeiträgen 2025	Prozentualer Anteil an den Gesamtbeiträgen 2024
Individuelle Beiträge	7.649.700	36,11%	38,18%
Beiträge seitens Arbeitnehmer	4.953.403	23,38%	21,78%
Reine Abfertigungs-Einzahlungen	369.455	1,74%	1,96%
Überträge von anderen Fonds	3.297.401	15,56%	20,13%

Umbuchungen Linien-Wechsel (Switch)	4.916.848	23,21%	17,95%
<b>Gesamt-Beitragszahlungen</b>	<b>21.186.807</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Art der Auszahlung</b>	<b>Betrag</b>	<b>Prozentualer Anteil an den Gesamtbeiträgen 2025</b>	<b>Prozentualer Anteil an den Gesamtbeiträgen 2024</b>
Vorschusszahlungen	862.007	2,88%	5,38%
Überträge	847.503	2,83%	2,01%
Ablösezahlungen	682.429	2,28%	6,22%
RITA Gesamtauszahlungen	2.538.625	8,48%	10,76%
RITA Teilauszahlungen	276.948	0,92%	1,00%
Umbuchungen Linien-Wechsel (Switch)	18.556.885	61,96%	54,40%
Rentenauszahlung	0	0,00%	0,00%
Auszahlung in Kapitalform	6.186.338	20,65%	20,23%
<b>Gesamt-Auszahlungen</b>	<b>29.950.735</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### Investitionslinie Activity

<b>Art der Beitragszahlung</b>	<b>Betrag</b>	<b>Prozentualer Anteil an den Gesamtbeiträgen 2025</b>	<b>Prozentualer Anteil an den Gesamtbeiträgen 2024</b>
Individuelle Beiträge	32.981.003	26,65%	35,26%
Beiträge seitens Arbeitnehmer	43.871.812	35,45%	42,03%
Reine Abfertigungs-Einzahlungen	2.772.734	2,24%	2,89%
Überträge von anderen Fonds	7.603.051	6,14%	11,50%
Umbuchungen Linien-Wechsel (Switch)	36.539.728	29,52%	8,32%
<b>Gesamt-Beitragszahlungen</b>	<b>123.768.328</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Art der Auszahlung</b>	<b>Betrag</b>	<b>Prozentualer Anteil an den Gesamtbeiträgen 2025</b>	<b>Prozentualer Anteil an den Gesamtbeiträgen 2024</b>
Vorschusszahlungen	5.507.201	6,31%	11,54%
Überträge	3.924.561	4,50%	7,54%
Ablösezahlungen	3.599.274	4,12%	6,33%
RITA Gesamtauszahlungen	3.218.153	3,69%	5,24%
RITA Teilauszahlungen	803.568	0,92%	1,28%
Umbuchungen Linien-Wechsel (Switch)	59.637.388	68,35%	47,23%
Rentenauszahlung	164.354	0,19%	0,00%

Auszahlung in Kapitalform	10.402.800	11,92%	20,84%
<b>Gesamt-Auszahlungen</b>	<b>87.257.299</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### Investitionslinie Dynamic

Art der Beitragszahlung	Betrag	Prozentualer Anteil an den Gesamtbeiträgen 2025	Prozentualer Anteil an den Gesamtbeiträgen 2024
Individuelle Beiträge	16.787.536	18,87%	25,05%
Beiträge seitens Arbeitnehmer	27.496.464	30,90%	38,15%
Reine Abfertigungs-Einzahlungen	1.563.022	1,76%	2,45%
Überträge von anderen Fonds	5.536.705	6,22%	6,13%
Umbuchungen Linien-Wechsel (Switch)	37.596.828	42,25%	28,22%
<b>Gesamt-Beitragszahlungen</b>	<b>88.980.555</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Art der Auszahlung	Betrag	Prozentualer Anteil an den Gesamtbeiträgen 2025	Prozentualer Anteil an den Gesamtbeiträgen 2024
Vorschusszahlungen	3.218.416	13,27%	21,94%
Überträge	2.260.201	9,32%	14,45%
Ablösezahlungen	929.149	3,83%	19,47%
RITA Gesamtauszahlungen	572.482	2,36%	4,46%
Umbuchungen Linien-Wechsel (Switch)	15.930.564	65,69%	34,36%
Rentenauszahlung	0	0,00%	0,00%
Auszahlung in Kapitalform	1.340.036	5,53%	5,32%
<b>Gesamt-Auszahlungen</b>	<b>24.250.848</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### Investitionslinie Guaranty

Art der Beitragszahlung	Betrag	Prozentualer Anteil an den Gesamtbeiträgen 2025	Prozentualer Anteil an den Gesamtbeiträgen 2024
Individuelle Beiträge	2.504.144	9,25%	11,98%
Beiträge seitens Arbeitnehmer	1.766.413	6,52%	9,39%
Reine Abfertigungs-Einzahlungen	186.602	0,69%	0,36%
Überträge von anderen Fonds	6.375.973	23,54%	32,16%
Umbuchungen Linien-Wechsel (Switch)	16.250.454	60,00%	46,11%

<b>Gesamt-Beitragszahlungen</b>	<b>27.083.586</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Art der Auszahlung</b>	<b>Betrag</b>	<b>Prozentualer Anteil an den Gesamtbeiträgen 2025</b>	<b>Prozentualer Anteil an den Gesamtbeiträgen 2024</b>
Vorschusszahlungen	420.780	3,15%	3,60%
Überträge	76.850	0,57%	0,57%
Ablösezahlungen	107.474	0,80%	2,13%
RITA Gesamtauszahlungen	5.710.960	42,69%	30,89%
RITA Teilauszahlungen	934.170	6,98%	4,10%
Umbuchungen Linien-Wechsel (Switch)	1.179.021	8,81%	11,95%
Rentenauszahlung	0	0,00%	0,61%
Auszahlung in Kapitalform	4.949.760	37,00%	46,15%
<b>Gesamt-Auszahlungen</b>	<b>13.379.015</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Aus der Analyse der Fonds-Daten geht hervor, dass im Geschäftsjahr 2025

- die Anzahl der Anträge um Vorschuss- und Ablösezahlungen aufgrund der Altersstruktur des Fonds und dem Zuwachs der Eingeschriebenen ansteigt;
- die Leistungsauszahlung in Kapital jener in Rentenform mit beträchtlichem Unterschied in Anzahl und Betrag vorgezogen wird;
- die Mitglieder weiterhin auf die Auszahlungsform RITA zurückgreifen;
- nach wie vor ein großes Beitragsvolumen aus Überträgen von anderen Fonds stammt
- die Einzahlungen der garantierten Investitionslinie vorwiegend aus Überträgen aus anderen Investitionslinien und Pensionsfonds stammen.

### **Ausständige Beitragszahlungen**

Am 31. Dezember 2025 betrug die geschuldeten, jedoch noch nicht überwiesenen Beitragszahlungen insgesamt **Euro 830.901** (717.084 Euro am 31.12.2024).

Der Fonds hat im Berichtsjahr seine Bemühungen fortgeführt und die Schuldnerbetriebe wiederholt dazu aufgefordert, die ausständigen Beträge einzuzahlen.

In diesem Zusammenhang wird darauf verwiesen, dass die besagten ausständigen Beitragszahlungen nicht die Berechnung der Quotenwerte beeinflusst, zumal deren Verbuchung im G+V-Konto erst bei erfolgtem Eingang erfolgt, wie im Anhang Absatz 2.1.1.2 ‚Bewertungskriterien für die Aktiv- und Passivbestände des Fonds‘ beschrieben.

## 1.5 Verlauf der Fondsverwaltung

Die Verwaltungsprovisionen belaufen sich insgesamt auf **Euro 16.570.526** während die der Aufsichtsbehörde COVIP geschuldeten Jahresbeiträge **Euro 66.371** betragen.

Im Geschäftsjahr 2025 hatte der Fonds keine Spesen oder sonstige Aufwendungen für rechtliche oder gerichtliche Belange zu tragen.

Für die Veröffentlichung der Anteilswerte wurden im Berichtsjahr **Euro 6.982** (inkl. MwSt.) ausgegeben. Dieser Betrag wurde von der Bank getragen und war somit nicht zu Lasten des Fonds. Dies gilt ebenso für die Entgelte zu Gunsten des Verantwortlichen für einen Gesamtbetrag von **Euro 15.000**.

Im Berichtsjahr fielen folgende Aufwendungen zu Lasten des Fonds an:

### Investitionslinie Safe

Beschreibung	Betrag	% des Netto-Vermögens
Verwaltungsspesen	1.670.782	1,02%
Betrag Covip	7.108	0,00%
Depotbank	120	0,00%
Ersatzsteuer	-167.513	-0,10%
<b>Gesamtkosten</b>	<b>1.510.497</b>	<b>0,92%</b>

### Investitionslinie Activity

Beschreibung	Betrag	% des Netto-Vermögens
Verwaltungsspesen	9.439.553	1,15%
Betrag Covip	39.305	0,00%
Depotbank	240	0,00%
Ersatzsteuer	5.551.861	0,67%
<b>Gesamtkosten</b>	<b>15.030.959</b>	<b>1,82%</b>

### Investitionslinie Dynamic

Beschreibung	Betrag	% des Netto-Vermögens
Verwaltungsspesen	4.747.701	1,24%
Betrag Covip	17.992	0,00%
Depotbank	216	0,00%
Ersatzsteuer	5.367.127	1,40%
<b>Gesamtkosten</b>	<b>10.133.036</b>	<b>2,64%</b>

### Investitionslinie Guaranty

Beschreibung	Betrag	% des Netto-Vermögens
Verwaltungsspesen	712.490	1,02%
Betrag Covip	1.966	0,00%
Depotbank	48	0,00%
Ersatzsteuer	181.020	0,26%

Gesamtkosten	895.524	1,28%
--------------	---------	-------

Für weitere Informationen wird auf den Anhang verwiesen.

## 1.6 Im Interessenkonflikt getätigte Geschäftsfälle

Am 30.09.2024 hat der Verwaltungsrat der Raiffeisen Landesbank Südtirol AG die Verwaltungsrichtlinien für Interessenkonflikte des Raiffeisen Offener Pensionsfonds genehmigt. Dieses Dokument wurde in Anlehnung an die Bestimmungen des Min. Dekretes 166/2014 erlassen. Mit den Verwaltern der Investitionslinien des Fonds wurden entsprechende Zusatzabkommen zu den bestehenden Konventionen zur Anpassung an die Richtlinien gemäß Min. Dekret 166/2014 unterzeichnet.

Es wurden keine Situationen im Interessenkonflikt gemäß Ministerialdekret 166/2014 festgestellt.

## 1.7 Bedeutende Vorfälle nach Abschluss des Geschäftsjahres

Es sind keine bedeutenden Vorfälle nach Abschluss des Geschäftsjahres zu verzeichnen.

## 1.8 Ausblick auf die Fonds-Entwicklung

Dank der kontinuierlichen Informationskampagnen zur Zusatzvorsorge, der regionalen Fördermaßnahmen für Neugeborene in Trentino-Südtirol und der fortlaufenden Beratungs- und Einschreibetätigkeit des Vermittlungsnetzes des Raiffeisen Offener Pensionsfonds wird für 2026 ein weiteres Wachstum der Mitgliederzahlen und Beiträge erwartet. Allerdings könnten die zunehmende Instabilität in den internationalen Beziehungen – insbesondere aufgrund der Regierung in den Vereinigten Staaten – und die anhaltenden Konflikte in der Ukraine und im Nahen Osten die künftige Entwicklung der Verwaltung beeinflussen. Aus diesen Gründen wird die Verwaltungsgesellschaft weiterhin eine vorsichtige Linie verfolgen, die mit der Anlagepolitik jeder einzelnen Investitionslinie, den geltenden Vorschriften und den jeweiligen Benchmarks und Risikoprofilen im Einklang steht und das allgemeine Marktumfeld berücksichtigt. Im Laufe des Jahres 2026 ist außerdem eine Aktualisierung der Benchmarks der Investitionslinien geplant, mit dem Ziel, die Asset-Allokationsstrategie der Linien weiter zu verbessern.

Bozen, 09. März 2026

Der Verantwortliche des Fonds

Attilio Cupido  


Der Verwaltungsrat der Bank

Der Präsident  
 Hans Peter Felder



## 2 Jahres-Rechenschaftsbericht

### 2.1 Anhang

Gemäß den Vorschriften der Aufsichtsbehörde für Pensionsfonds (COVIP) vom 17. Juni 1998 und den darauffolgenden Ergänzungen ist der vorliegende Jahres-Rechenschaftsbericht nach dem Prinzip der Bilanzwahrheit und der Bilanzklarheit erstellt, und die Vermögens- und Finanzsituation sowie die Ertragslage sind korrekt und zutreffend erläutert worden.

Die angewandten Rechnungslegungsgrundsätze sind im Einklang mit den Vorschriften im ZGB und mit den interpretativen Vorgaben des 'Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti contabili'.

Der Jahresabschluss ist in Euro abgefasst, die Zahlenwerte sind ohne Dezimalstellen dargestellt. Zwecks besserer Übersicht wurden auch im Anhang alle Zahlenwerte in ganzen Einheiten anstatt in Tausend angegeben und mit entsprechenden Vergleichswerten zum Vorjahr dargestellt.

Die Buchhaltung des Fonds wurde **in Euro** geführt.

Die bei der Rechnungslegung angewandten *Buchungsgrundsätze* sind kohärent mit jenen, welche während des Berichtsjahres bei der Berechnung der Anteilswerte angewandt wurden und entsprechen den Vorgaben der Aufsichtsbehörde.

Bezüglich ausständiger Beitragszahlungen wird bestätigt, dass die entsprechenden Beträge auf dem *Ordnungskonto* der Linie Activity verbucht worden sind und dass sie – in Abweichung vom Kompetenzprinzip – erst nach erfolgtem Inkasso als Zahlungseingang registriert werden. Demzufolge werden erst die effektiven Einzahlungen im Netto-Vermögen als auch in den Positionen der Mitglieder berücksichtigt.

Durch den Einsatz eines umfassenden Informationssystems sowie eines geeigneten Buchungs- und Verwaltungswesens konnte die strikte *Trennung der Transaktionen* der Anspar- und Rentenphase sowie je Investitionslinie gewährleistet werden.

#### 2.1.1 Allgemeine Informationen

##### 2.1.1.1 Darstellung der Strukturmerkmale des Fonds

Der "Raiffeisen Offener Pensionsfonds" wurde als offener Pensionsfonds mit festgelegten Beitragszahlungen ursprünglich von der PensPlan Invest SGR AG gegründet und gemäß Beschluss der Aufsichtsbehörde für Pensionsfonds vom 8. September 2005 im Register für Pensionsfonds unter der Nummer 149 eingeschrieben.

Seit dem 01.01.2014 übt die **Raiffeisen Landesbank Südtirol AG** die Funktion des Fonds-Verwalters aus, wozu sie seitens der COVIP im Einvernehmen mit der Banca d'Italia mit dem Erlass Nr. 4079 vom 05. Juni 2013 ermächtigt worden ist.

Aus Gründen der Kontinuität bei der Vermögensverwaltung und Abwicklung wurde beschlossen, die Verwaltungsstrukturen unverändert zu belassen, zumal sie sich als geeignet erwiesen haben, sowohl in Hinsicht auf die Wirtschaftlichkeit als auch auf die erforderlichen Leistungen für die Mitglieder. Diese Organisationsstruktur, die sich aus einer speziellen Abteilung mit operativen und koordinierenden Funktionen und der **Pensplan Centrum AG** zusammensetzt, die im Rahmen eines Outsourcing-Vertrags Verwaltungs- und Buchhaltungsdienstleistungen erbringt, hat sich bisher als ausreichend erwiesen, um den Bedürfnissen des Fonds gerecht zu werden.

Die Funktionen als Depotbank übt nach wie vor die **State Street Bank International GmbH**, mit Sitz in Mailand, Via Ferrante Aporti, n. 10 aus. Die Depotbank ist mit der Vermögensverwahrung beauftragt und überprüft die für die Berechnung der Quotenwerte erforderlichen Daten. Sie führt die Weisungen der Vermögensverwalter aus, indem sie deren Übereinstimmung mit den gesetzlichen und regulatorischen Bestimmungen sowie die Einhaltung der Leistungsversprechen überprüft. Die Depotbank trägt die Verantwortung für jeglichen Nachteil/Schaden, der aus der Nichterfüllung ihrer Pflichten entsteht.

Der Verwaltungsrat der Bank hat die bisherige Ausrichtung der **Anlagepolitik** und der Vermögensverwaltung unverändert belassen und den Auftrag, spezifische Entscheidungen bei der Veranlagung der einzelnen Investitionslinien bezüglich des gesamten Vermögens der Investitionslinien, aller Märkte und den von der Geschäftsordnung des Fonds erlaubten Arten von Finanzinstrumenten zu treffen an:

- die **ALPEN PRIVATBANK AG** mit Sitz in Riezlern (AT), Walserstraße 61 für die Investitionslinie **Safe** und an
- die **AMUNDI SGR S.p.A.** mit Sitz in Mailand, Via Cernaia 8/10 für die Investitionslinien **Guaranty, Activity und Dynamic** erteilt.

Der Auftrag ist von den beauftragten Vermögensverwaltern unter strikter Einhaltung der jeweils von der Bank festgelegten Anlagebedingungen, in Übereinstimmung mit der für jede Investitionslinie festgelegten Anlagepolitik und der vom Dekret des Wirtschafts- und Finanzministeriums Nr. 166 vom 02. September 2014 vorgesehenen Grenzen, auszuführen. Der Auftrag bewirkt keine Befreiung oder Einschränkung der Verantwortung der Bank hinsichtlich der Vermögensverwaltung und kann jederzeit widerrufen werden.

Als Revisionsgesellschaft wurde **EY S.p.A.** beauftragt, im Rahmen des Prüfauftrages der Bank auch die Prüfung des Jahres-Rechenschaftsberichtes des Fonds durchzuführen.

Für die Auszahlung von Renten hat die RLB mit der **Versicherungsgesellschaft Assimoco Vita S.p.A.** mit Sitz in Mailand, Via Giovanni Spadolini, 7 - Centro Leoni - Edificio B, eine entsprechende Konvention abgeschlossen. Die Eingeschriebenen können dabei zwischen einer 'sofortigen Leibrente', einer 'übertragbaren Leibrente' und einer 'sofortigen Zeitrente und nachfolgenden Leibrente' wählen, welche in der Geschäftsordnung angeführt sind.

Als **Verantwortlicher des Fonds** beaufsichtigt **Dr. Attilio Cupido** die Fondsverwaltung und die Vermögensverwaltung des Fonds, auch bei Vorhandensein von Mandaten zur Vermögensverwaltung, und überprüft die Übereinstimmung der Anlagepolitik mit den geltenden Gesetzesbestimmungen und den in der Geschäftsordnung festgelegten Kriterien.

Die **Beitrittssammlung** zum Fonds erfolgt durch das Vertriebsnetz des Raiffeisen Offenen Pensionsfonds (veröffentlicht auf der Internet-Seite [www.raiffeisenpensionsfonds.it](http://www.raiffeisenpensionsfonds.it)). Die Vermittlung kann auch als Haustürgeschäft durch befugte Vermittler erfolgen.

Der Fonds ist ein **Mehr-Linien-Fonds** und bietet 4 verschiedene Investitionslinien, jede mit eigenem Risiko-/Ertragsprofil und eigener Anlagepolitik.

#### Investitionslinie Safe

Die Linie Safe hat eine mittelfristige Aufwertung des veranlagten Kapitals zum Zweck, mit einem geringen bis mittelmäßigen Risiko.

Die Anlagepolitik des Vermögensverwalters ist bei der Zusammensetzung des Anlageportfolios ausschließlich auf Obligationen von internationalen Emittenten in Euro oder Fremdwährung ausgerichtet. Was die Qualität der veranlagten Obligationen betrifft, ist bei der Anlageverwaltung die Einhaltung eines Ratings verpflichtend, welches mindestens der Einstufung BBB- gemäß der Bewertungsskala von Standard & Poor's oder eines ähnlichen Niveaus gemäß der Bewertungsskala von Moody's oder Fitch entspricht. Der Anteil an Schuldverschreibungen mit den genannten Mindest-Ratings darf nicht höher als 5 % des gesamten Portfolios sein.

#### Investitionslinie Activity

Die Linie Activity hat eine mittel- bis langfristige Aufwertung des veranlagten Kapitals zum Zweck, mit einem mittelmäßigen bis hohen Risiko.

Der Vermögensverwalter investiert dabei höchstens 40% des Anlageportfolios in Aktien internationaler Emittenten sowie den Rest in Staats- oder Unternehmensanleihen in Euro oder ausländischer Währung. Bei der Anlagepolitik auf den Aktienmärkten wird bevorzugt in Wertpapiere mit hoher Kapitalisierung investiert.

Der restliche Teil kann in Obligationen in Euro oder anderen Währungen veranlagt werden. Was die Qualität der veranlagten Obligationen betrifft, ist bei der Anlageverwaltung die Einhaltung eines Ratings verpflichtend, welches mindestens der Einstufung BBB- gemäß der Bewertungsskala von Standard & Poor's oder eines ähnlichen Niveaus gemäß der Bewertungsskala von Moody's oder Fitch entspricht. Der Anteil an Schuldverschreibungen mit den genannten Mindest-Ratings darf nicht höher als 5 % des gesamten Portfolios sein.

#### Investitionslinie Dynamic

Die Linie Dynamic hat eine mittel- bis langfristige Aufwertung des veranlagten Kapitals zum Zweck, mit einem entsprechend hohen Risiko.

Der Vermögensverwalter investiert mindestens 40% und höchstens 80% des Portfolios in Wertpapiere internationaler Emittenten, die dem Risikokapital zugeordnet werden.

Der restliche Teil kann in Obligationen staatlicher oder privater Emittenten, auch in ausländischer Währung, veranlagt werden. Was die Qualität der veranlagten Obligationen betrifft, ist bei der Anlageverwaltung die Einhaltung eines Ratings verpflichtend, welches mindestens einer Einstufung BBB- gemäß der Bewertungsskala von Standard & Poor's oder eines ähnlichen Niveaus gemäß der Bewertungsskala von Moody's oder Fitch entspricht. Der Anteil an Schuldverschreibungen mit den einem niedrigeren Ratings darf nicht höher als 5 % des gesamten Portfolios sein.

#### Investitionslinie Guaranty

Die Linie Guaranty zielt auf das Erreichen von Renditen ab, welche der Zinsentwicklung im kurzfristigen Bereich entsprechen und wodurch das angesparte Kapital vor Kursschwankungen geschützt werden soll. Als Zielgruppe gelten Mitglieder mit einer Verbleibdauer bis zu 5 Jahre. Aus diesem Grund ist die Anlagepolitik der Verwaltungsgesellschaft darauf ausgerichtet, das Vermögen in festverzinslichen Wertpapieren zu investieren sowie in quotierten internationalen Schuldverschreibungen, ausgegeben von Staaten und privaten Emittenten mit gehobenem Kreditwürdigkeitsgrad, in anderen nicht quotierten Anlageformen des Geldmarktes und bis zu einem Höchstanteil von 10% in Aktien

Durch den Beitritt in die Investitionslinie Guaranty erhält das Mitglied – unabhängig vom Finanzergebnis – das Recht auf die Auszahlung des eingezahlten Kapitals.

### **2.1.1.2 Bewertungskriterien für die Aktiv- und Passivbestände des Fonds**

Bei der Erstellung des Jahres-Rechenschaftsberichtes wurde nicht von den Vorgaben der Aufsichtsbehörde für Pensionsfonds abgewichen. Die aktiven und passiven Bilanzposten wurden getrennt bewertet, während für die miteinander verbundenen Aktiv- und Passivposten eine koerente Bewertungsmethode gewählt wurde.

Im Folgenden werden die angewandten Bewertungskriterien je Bilanzposten erläutert:

- Bankguthaben  
Die Guthaben bei Banken wurden zum voraussichtlichen Wert bei Fälligkeit bewertet, was dem Nominalwert gleichkommt. Die Guthaben in Fremdwährung wurden zum Devisen-Kassakurs des Abschlussdatums bewertet.
- Forderungen aus Pensionsgeschäften  
Beim Jahresabschluss bestanden keine offenen Pensionsgeschäfte.
- Quotierte Finanzinstrumente  
Bei quotierten Finanzinstrumenten wurde die Bewertung aufgrund der Tageswerte am Stichtag durchgeführt. Die Referenzwerte sind nach folgenden Kriterien ermittelt worden:
  - quotierte italienische Staatsanleihen      MOT-Abschlusspreis (last price)
  - quotierte italienische Aktien                      Abschlusskurs an der Bezugsbörse  
(last price)
  - quotierte ausländ. Staatsanleihen              bid price Bloomberg BVAL oder, sofern kein  
regelmäßiger Preis vom Provider geliefert wird,  
Bloomberg BGN bid

- |                             |  |
|-----------------------------|--|
| - quotierte ausländ. Aktien | Abschlusskurs an der Bezugsbörse<br>(last price)   |
| - quotierte Obligationen    | bid price Bloomberg BVAL oder, sofern kein<br>regelmäßiger Preis vom Provider geliefert wird,<br>Bloomberg BGN bid |

Als Referenz-Markt wird ein Markt mit bedeutenden Umsätzen (most liquid market), bezogen auf den jeweiligen Titel, erwählt. Für die italienischen Staatsanleihen gilt der MOT (Mercato Telematico delle Obbligazioni) als Bezugsmarkt.

Die zwecks Erhebung der obgenannten Preise verwendete Informationsquelle (price provider) ist "Bloomberg".

- Devisen  
Die Vermögensgegenstände in Fremdwährung werden mit dem Devisen-Kassakurs des Abschlussdatums des Geschäftsjahres (offizieller Kurs der EZB) umgerechnet.
- Forderungen und Verbindlichkeiten  
Die Forderungen werden zum voraussichtlichen Realisierungswert bewertet.  
Die Verbindlichkeiten sind zum Nominalwert registriert.
- Rechnungsabgrenzungen  
In den Rechnungsabgrenzungsposten sind all jene Posten der Erfolgsrechnung berücksichtigt, welche nach dem Kompetenzprinzip den Jahresabschluss betreffen und somit aus einer antizipativen oder transitorischen Verrechnung entstehen.
- Steuerverbindlichkeiten  
Die Pensionsfonds sind verpflichtet, eine auf das Ergebnis der Vermögensverwaltung berechnete Kapitalertrags-Steuer im Ersatzwege abzuführen, welche mit dem Stabilitätsgesetz 2015 von 11,50% auf 20 % erhöht worden ist.  
Im Fall einer negativen Wertentwicklung ist der Fonds berechtigt, diese bis zu ihrer betraglichen Deckung zur Gänze und ohne zeitliche Begrenzung mit der Wertentwicklung in den nächsten Steuerperioden aufzurechnen.
- Beitragszahlungen  
Die Beiträge zu Gunsten der Mitglieder werden allgemein erst nach durchgeführter Überweisung als Eingang verbucht, wobei das Kompetenzprinzip nicht zur Anwendung kommt. Die geschuldeten, nicht überwiesenen Beträge werden in einem eigenen Ordnungskonto der Linie Activity ausgewiesen. Diese haben keine Auswirkung auf die Berechnung des Anteilswerts bis zum effektiven Inkasso.
- Vorschüsse/Ablösezahlungen/Überträge/Auszahlungen  
Die Vorschüsse/Ablösezahlungen/Überträge/Auszahlungen werden als Ausgänge erst zum Zeitpunkt der effektiven Auszahlung verbucht, wobei das Kompetenzprinzip nicht zur Anwendung kommt.
- Ergebnis der Verwaltungstätigkeit  
In diesem Posten sind Dividenden, Zinsen und andere Erträge des Kompetenz-Zeitraumes verbucht. Außerdem sind darin Aufwendungen und Erlöse aus der Negotierung von Wertpapieren und anderen Finanzinstrumenten sowie deren Bewertungsergebnisse enthalten.

### 2.1.1.3 Kriterien für die Kostenaufteilung je Phase und Linie

Der Fonds mit seinen vier Investitionslinien verzeichnet sowohl Mitglieder, welche sich in der Ansparphase, als auch Mitglieder, die sich in der Rentenphase befinden.

Im Berichtsjahr sind keine allgemeinen Kosten angefallen, welche auf die einzelnen Investitionslinien und/oder Phasen zu verteilen waren.

### 2.1.1.4 Kriterien/Abläufe für die Schätzung der Aufwendungen und Erlöse

Die vorgenannten Erlöse und Aufwendungen wurden mit Bezug auf jene Zeiträume, in denen sie angereift sind, punktuell errechnet. Es wurden keine Schätzungen derselben vorgenommen.

### 2.1.1.5 Gliederung nach Berufsart und Anzahl der Eingeschriebenen

In der folgenden Tabelle sind die Eingeschriebenen nach Berufsart je Investitionslinie gegliedert:

Eingeschriebene/Berufsart	Safe	Activity	Dynamic	Guaranty
Arbeitnehmer	2.696	16.236	9.296	717
Landwirte und Pächter	247	891	262	28
Handwerker	271	1.521	754	53
Kaufleute	86	362	131	27
Freie Mitarbeiter	27	159	98	7
Mitglieder von Produktionsgenossenschaften	4	13	6	0
Freiberufler	208	1.091	606	60
Hausfrauen nicht zu Lasten lebend	60	180	69	20
Zu Lasten lebende Familienmitglieder	503	5.727	9.878	67
Andere	1.597	7.051	4.987	616
<b>Gesamt</b>	<b>5.699</b>	<b>33.231</b>	<b>26.087</b>	<b>1.595</b>

### 2.1.1.6 Zusätzliche Informationen

Es sind keine zusätzlichen Informationen zu erwähnen.

## 2.1.2 Rechenschaftsberichte je Phase

### 2.1.2.1 Rechenschaftsberichte zur Ansparphase

Gemäß den Weisungen der Aufsichtsbehörde für Pensionsfonds wurden jene Posten, welche keinen Betrag für die betreffenden Perioden aufweisen, nicht angegeben.

#### 2.1.2.1.1 Investitionslinie S A F E

##### 2.1.2.1.1.1 Vermögensaufstellung

(Werte in Euro ohne Dezimalstellen)		JAHR 2025	JAHR 2024
<b>10</b>	<b>Verwaltetes Vermögen</b>	<b>163.051.238</b>	<b>171.683.730</b>
a)	Bankguthaben	3.104.956	4.961.533
c)	Anleihen begeben von Staaten oder intern. Organisationen	129.423.195	141.866.555
d)	Quotierte Obligationen	29.355.120	23.997.540
l)	Aktive Abrechnungsposten	1.167.967	720.349
n)	Andere Aktiva der Vermögensverwaltung	0	137.753
<b>30</b>	<b>Steuerforderungen</b>	<b>2.949.620</b>	<b>2.978.788</b>
a)	Forderung Ersatzsteuer	2.949.620	2.978.788
	<b>SUMME AKTIVA</b>	<b>166.000.858</b>	<b>174.662.518</b>
<b>10</b>	<b>Verbindlichkeiten aus der Vorsorgetätigkeit</b>	<b>-1.921.656</b>	<b>-917.334</b>
a)	Verbindlichkeiten	-1.921.656	-917.334
<b>30</b>	<b>Verbindlichkeiten aus der Vermögensverwaltung</b>	<b>-132.480</b>	<b>-139.622</b>
d)	Sonstige Verbindlichkeiten	-132.480	-139.622
<b>40</b>	<b>Steuerverbindlichkeiten</b>	<b>0</b>	<b>-196.681</b>
a)	Verbindlichkeiten Ersatzsteuer	0	-196.681
	<b>SUMME PASSIVA</b>	<b>-2.054.136</b>	<b>-1.253.637</b>
<b>100</b>	<b>Netto-Vermögen für Auszahlungen</b>	<b>163.946.722</b>	<b>173.408.881</b>
	<b>ORDNUNGSKONTEN</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 2.1.2.1.1.2 Gewinn- und Verlustrechnung

(Werte in Euro ohne Dezimalstellen)		JAHR 2025	JAHR 2024
<b>10</b>	<b>Saldo der Vorsorgeverwaltung</b>	<b>-8.763.928</b>	<b>3.290.743</b>
a)	Beitragszahlungen	21.186.807	23.058.468
b)	Vorschussauszahlungen	-862.007	-1.063.172
c)	Überträge und Ablösezahlungen	-22.902.390	-14.705.849
e)	Auszahlungen in Kapitalform	-6.186.338	-3.998.704
<b>20</b>	<b>Ergebnis der Vermögensverwaltung</b>	<b>812.266</b>	<b>3.507.072</b>
a)	Dividenden und Zinsen	2.180.221	1.783.198
b)	Gewinne/Verluste aus Finanztransaktionen	-1.367.955	1.723.874
<b>30</b>	<b>Verwaltungsaufwendungen</b>	<b>-1.678.010</b>	<b>-1.693.749</b>
a)	Fondsverwalter (Bank)	-1.677.890	-1.693.629
b)	Depotbank	-120	-120
<b>40</b>	<b>Veränderung des Netto – Vermögens für Auszahlungen vor Ersatzsteuer (10)+(20)+(30)</b>	<b>-9.629.672</b>	<b>5.104.066</b>
<b>50</b>	<b>Ersatzsteuer</b>	<b>167.513</b>	<b>-196.681</b>
a)	Ersatzsteuer 20 %	167.513	-196.681
	<b>Veränderungen des Netto-Vermögens für Auszahlungen (40)+(50)</b>	<b>-9.462.159</b>	<b>4.907.385</b>

### 2.1.2.1.1.3 Anhang

#### 2.1.2.1.1.3.1 Aufstellung betreffend Anzahl und Gegenwert der bestehenden, neu ausgestellten und annullierten Quoten

In der folgenden Tabelle sind Anzahl und Gegenwert der bestehenden Quoten zu Beginn und Ende des Berichtsjahres sowie die in diesem Zeitraum neu ausgestellten bzw. annullierten Quoten dargestellt:

<b>Beschreibung</b>	<b>Anzahl</b>		<b>Gegenwert *</b>
Bestehende Quoten zu Jahresbeginn	13.643.866,00647	Euro	173.408.881
Neu ausgestellte Quoten	1.672.610,09613	Euro	21.198.444
Annullierte Quoten	2.369.181,37229	Euro	30.021.217
Bestehende Quoten zu Jahresende	12.947.294,73031	Euro	163.946.722

\* Der Gegenwert der Quoten ist mit dem entsprechenden Wert bei Ausstellung oder Annullierung errechnet.

#### 2.1.2.1.1.3.2 Ergänzende Informationen zur Vermögensaufstellung und Gewinn- und Verlustrechnung

##### **AKTIVA**

##### **10 Verwaltetes Vermögen**

Die Vermögensverwaltung hat am 7. Dezember 2005 begonnen.

In der folgenden Tabelle sind die Beträge der im Berichtsjahr dem Vermögensverwalter zugewiesenen Liquidität festgehalten:

<b>Vermögensverwalter</b>	<b>Zuweisung in Euro</b>
<b>Alpen Privatbank AG</b>	<b>0</b>

In der folgenden Tabelle sind die wesentlichen Merkmale des an den Vermögensverwalter erteilten Mandates beschrieben, so wie dieses in den abgeschlossenen Konventionen festgeschrieben ist.

<b>Vermögens- verwalter</b>	<b>Anlage- Politik</b>	<b>Bezugs- Parameter</b>	<b>Anteil</b>	<b>Kod.Bloomberg</b>	<b>Art</b>	<b>zugelassene Währungen</b>
Alpen Privat- bank	Aktiv	JPMORGAN EMU BOND INDEX	100%	JPMGEMLC	Obligationen	EUR, GPB, USD, CHF, andere

Das verwaltete Vermögen betrug am 31. Dezember 2025 insgesamt **Euro 163.051.238** und unterteilt sich wie folgt:

Beschreibung	JAHR 2025	JAHR 2024
a) Bankguthaben	3.104.956	4.961.533
c) Anleihen begeben von Staaten oder intern. Organisationen	129.423.195	141.866.555
d) Quotierte Obligationen	29.355.120	23.997.540
l) Aktive Abgrenzungsposten	1.167.967	720.349
n) Andere Aktiva der Vermögensverwaltung	0	137.753
<b>Summe</b>	<b>163.051.238</b>	<b>171.683.730</b>

Der Posten ‚Bankguthaben‘ beinhaltet auch das Sammelkonto mit einem Saldo von **Euro 1.474.707**, auf welchem die Beitragszahlungen der Eingeschriebenen aller vier Investitionslinien gutgeschrieben werden.

#### Salden der von den Vermögensverwaltern verwendeten Bankkonten zum 31. Dezember 2025:

BANKKONTEN	KONTONUMMER	WÄHRUNG	SALDO IN EURO	% des GESAMT-VERMÖGENS
K/K LIQUIDITÄT STATE STREET BANK SPA	000001023508	EUR	1.058.006	0,64%
K/K LIQUIDITÄT ALPENPRIVATBANK	000001023510	EUR	531.685	0,32%
K/K USD ALPENPRIVATBANK	000001035014	USD	21.241	0,01%
K/K GBP ALPENPRIVATBANK	000001030962	GBP	5.367	0,00%
K/K CHF ALPENPRIVATBANK	000001022665	CHF	13.884	0,01%
K/K NZD ALPENPRIVATBANK	000001033843	NZD	66	0,00%

#### Auflistung der ersten 50 Wertpapiere im Portfolio:

Nr.	Währ.	ISIN KODEX	Wertpapier	Menge	Betrag	% des GES. VERMÖGENS
1	EUR	ES0000012F76	SPAGNA 0,50% 30/04/30	10.000.000	9.161.800	5,52%
2	EUR	FR0013200813	FRANCIA 0,25% 25/11/2026	7.000.000	6.885.270	4,15%
3	EUR	IT0005383309	BTP 1,35% 01/04/30	7.000.000	6.640.200	4,00%
4	EUR	IT0005436693	BTP 0,6% 01/08/2031	7.000.000	6.179.600	3,72%
5	EUR	ES0000012O00	SPAGNA 2,70% 31/01/30	6.000.000	6.035.340	3,64%
6	EUR	BE0000351602	BELGIO 0,00% 22/10/27	6.000.000	5.773.260	3,48%
7	EUR	DE0001102598	GERMANY 1% 15/05/38	7.000.000	5.507.250	3,32%
8	EUR	FR001400FYQ4	FRANCIA 2,50% 24/09/2026	5.000.000	5.012.950	3,02%
9	EUR	IT0005437147	BTP 0,00% 01/04/26	5.000.000	4.976.600	3,00%
10	EUR	IT0005496770	BTP 3,25% 01/03/2038	5.000.000	4.781.000	2,88%
11	EUR	IT0005273013	BTP 3,45% 01/03/48	5.000.000	4.487.000	2,70%
12	EUR	FR0013404969	FRANCIA 1,5% 25/05/50	7.000.000	4.036.550	2,43%

13	EUR	IT0005240830	BTP 2,2% 01/06/27	4.000.000	4.006.000	2,41%
14	EUR	FR0013131877	FRANCIA OAT 0,50% 25/05/2026	4.000.000	3.975.200	2,39%
15	EUR	DE0001102432	GERMANY 1,25% 15/08/48	6.000.000	3.962.820	2,39%
16	EUR	FR001400H7V7	FRANCIA 3,00% 25/05/2033	4.000.000	3.943.080	2,38%
17	EUR	FR0013451507	FRANCIA 0,00% 25/11/29	4.000.000	3.614.840	2,18%
18	EUR	BE0000349580	BELGIO 0,10% 22/06/30	4.000.000	3.578.120	2,16%
19	EUR	ES0000012E69	SPAGNA 1,85% 30/07/35	4.000.000	3.546.160	2,14%
20	EUR	FR0013515806	FRANCIA 0,50% 25/05/40	5.000.000	3.121.850	1,88%
21	EUR	ES00000128H5	SPAGNA 1,3% 31/10/2026	3.000.000	2.981.160	1,80%
22	EUR	FR0013479276	SOCIETE GENERALE 0,75% 25/01/2027	3.000.000	2.945.190	1,77%
23	EUR	IT0005433690	BTP 0,25% 15/03/28	3.000.000	2.871.600	1,73%
24	EUR	PTOTELOE0028	PORTOGALLO 0,475% 18/10/30	3.000.000	2.728.050	1,64%
25	EUR	IT0005422891	BTP 0,90% 01/04/2031	3.000.000	2.718.900	1,64%
26	EUR	ES0000012G00	SPAGNA 1,00% 31/10/50	5.000.000	2.671.500	1,61%
27	EUR	BE0000354630	BELGIO 0,35% 22/06/32	3.000.000	2.548.470	1,54%
28	EUR	BE0000344532	BELGIO 1,45% 22/06/2037	3.000.000	2.412.840	1,45%
29	EUR	XS2389353181	GOLDMAN SACHS GRP INC C FLOAT 23/09/27	2.000.000	2.010.580	1,21%
30	EUR	DE000CZ45ZU8	COMMERZBANK AG C 3,125% 06/06/30	2.000.000	1.999.060	1,20%
31	EUR	IT0005654592	UNICREDIT SPA C 3,10% 10/06/31	2.000.000	1.996.000	1,20%
32	EUR	BE0000357666	BELGIO 3% 22/06/33	2.000.000	1.990.900	1,20%
33	EUR	IT0005631491	CREDIT AGRICOLE ITALIA 3,25% 15/02/34	2.000.000	1.980.540	1,19%
34	EUR	NL0010071189	OLANDA 2,5% 15/01/33	2.000.000	1.969.140	1,19%
35	EUR	XS2432530637	SANTANDER CONS FIN 0,5% 14/01/27	2.000.000	1.962.560	1,18%
36	EUR	XS2104968404	UNICREDIT SPA 1,80% 20/01/30	2.000.000	1.907.880	1,15%
37	EUR	XS2312722916	MONDELEZ INT C 0,25% 17/03/28	2.000.000	1.899.700	1,14%
38	EUR	AT0000A2RAA0	ERSTE GRP BK AG 0,125% 17/05/28	2.000.000	1.887.420	1,14%
39	EUR	NL0015614579	OLANDA 0,00% 15/01/52	4.000.000	1.611.640	0,97%
40	EUR	AT0000A324S8	AUSTRIA 2,90% 20/02/33	1.500.000	1.502.595	0,91%
41	EUR	IT0005398406	BTP 2,45% 01/09/50	2.000.000	1.458.200	0,88%
42	EUR	EU000A284469	EUROPEAN UNION 0,30% 04/11/50	3.000.000	1.307.970	0,79%
43	EUR	FR001400UJE0	CARREFOUR SA C 3,25% 24/06/30	1.000.000	1.003.930	0,60%
44	EUR	XS3090081897	STELLANTIS NV C 3,875% 06/06/31	1.000.000	999.060	0,60%
45	EUR	XS3099828355	VOLKSWAGEN BANK GMBH 2,75% 19/06/28	1.000.000	995.450	0,60%
46	EUR	FR0014012L94	ENGIE SA C 3,25% 11/01/32	1.000.000	994.630	0,60%
47	EUR	XS3171591889	E.ON INTL FINANCE BV C 3,00% 03/09/31	1.000.000	993.370	0,60%
48	EUR	XS3009463996	ITALGAS SPA C 2,875% 06/03/30	1.000.000	992.100	0,60%
49	EUR	IT0005650855	MEDIOBANCA SPA 2,625% 05/08/30	1.000.000	989.240	0,60%
50	EUR	DE0001102408	GERMANY 0% 15/08/26	1.000.000	987.970	0,60%

#### Informationen über nicht geregelte Wertpapier-Ankäufe und –Verkäufe:

Bei Geschäftsabschluss waren keine nicht geregelten Ankäufe und Verkäufe von Wertpapieren zu verzeichnen.

### Informationen zur geographischen Verteilung der Anlagen:

Anlageart	Italien	Andere EU-Länder	OECD - Länder	Nicht- OECD-Länder	Summe	% Ges. Verm.
Staatsanleihen	38.119.100	89.996.125	1.307.970	0	129.423.195	77,97%
Obligationen	7.865.760	16.629.230	4.860.130	0	29.355.120	17,68%
<b>Summe</b>	<b>45.984.860</b>	<b>106.625.355</b>	<b>6.168.100</b>	<b>0</b>	<b>158.778.315</b>	<b>95,65%</b>

### Wertpapieranlagen je Währung:

Währung	Betrag in Euro
EUR	158.778.315
<b>Summe</b>	<b>158.778.315</b>

### Informationen zur modifizierten Duration der Anleihen im Portfolio, bezogen auf deren Gesamtbestand sowie auf die einzelnen Typologien:

Wertpapier	ISIN-Kodex	Art.	Menge	Mod. Dur.	Gew. Ø
BTP 2,2% 01/06/27	IT0005240830	Ital. Staatsanleihen	4.000.000	1,371	
BTP 3,45% 01/03/48	IT0005273013	Ital. Staatsanleihen	5.000.000	14,467	
BTP 1,35% 01/04/30	IT0005383309	Ital. Staatsanleihen	7.000.000	4,022	
BTP 2,45% 01/09/50	IT0005398406	Ital. Staatsanleihen	2.000.000	16,534	
BTP 0,90% 01/04/2031	IT0005422891	Ital. Staatsanleihen	3.000.000	4,980	
BTP 0,25% 15/03/28	IT0005433690	Ital. Staatsanleihen	3.000.000	2,150	
BTP 0,6% 01/08/2031	IT0005436693	Ital. Staatsanleihen	7.000.000	5,325	
BTP 0,00% 01/04/26	IT0005437147	Ital. Staatsanleihen	5.000.000	0,245	
BTP 3,25% 01/03/2038	IT0005496770	Ital. Staatsanleihen	5.000.000	9,624	
					<b>5,80</b>
OLANDA 2,5% 15/01/33	NL0010071189	Ausl. Staatsanleihen	2.000.000	6,218	
FRANCIA OAT 0,50% 25/05/2026	FR0013131877	Ausl. Staatsanleihen	4.000.000	0,389	
GERMANY 0% 15/08/26	DE0001102408	Ausl. Staatsanleihen	1.000.000	0,610	
SPAGNA 1,3% 31/10/2026	ES00000128H5	Ausl. Staatsanleihen	3.000.000	0,816	
FRANCIA 0,25% 25/11/2026	FR0013200813	Ausl. Staatsanleihen	7.000.000	0,883	
GERMANY 1,25% 15/08/48	DE0001102432	Ausl. Staatsanleihen	6.000.000	18,276	
BELGIO 1,45% 22/06/2037	BE0000344532	Ausl. Staatsanleihen	3.000.000	10,087	
SPAGNA 1,85% 30/07/35	ES0000012E69	Ausl. Staatsanleihen	4.000.000	8,467	
FRANCIA 1,5% 25/05/50	FR0013404969	Ausl. Staatsanleihen	7.000.000	18,018	
FRANCIA 0,00% 25/11/29	FR0013451507	Ausl. Staatsanleihen	4.000.000	3,804	
PORTOGALLO 0,475% 18/10/30	PTOTELOE0028	Ausl. Staatsanleihen	3.000.000	4,634	
FRANCIA OAT 0,75% 25/05/2052	FR0013480613	Ausl. Staatsanleihen	1.000.000	21,246	
SPAGNA 0,50% 30/04/30	ES0000012F76	Ausl. Staatsanleihen	10.000.000	4,172	
SPAGNA 1,00% 31/10/50	ES0000012G00	Ausl. Staatsanleihen	5.000.000	19,939	

BELGIO 0,10% 22/06/30	BE0000349580	Ausl. Staatsanleihen	4.000.000	4,352
BELGIO 0,00% 22/10/27	BE0000351602	Ausl. Staatsanleihen	6.000.000	1,770
OLANDA 0,00% 15/01/52	NL0015614579	Ausl. Staatsanleihen	4.000.000	25,164
FRANCIA 0,50% 25/05/40	FR0013515806	Ausl. Staatsanleihen	5.000.000	13,182
BELGIO 0,35% 22/06/32	BE0000354630	Ausl. Staatsanleihen	3.000.000	6,216
GERMANY 1% 15/05/38	DE0001102598	Ausl. Staatsanleihen	7.000.000	11,159
FRANCIA 3,00% 25/05/2033	FR001400H7V7	Ausl. Staatsanleihen	4.000.000	6,419
AUSTRIA 2,90% 20/02/33	AT0000A324S8	Ausl. Staatsanleihen	1.500.000	6,221
FRANCIA 2,50% 24/09/2026	FR001400FYQ4	Ausl. Staatsanleihen	5.000.000	0,716
BELGIO 3% 22/06/33	BE0000357666	Ausl. Staatsanleihen	2.000.000	6,507
SPAGNA 2,70% 31/01/30	ES0000012000	Ausl. Staatsanleihen	6.000.000	3,737
EUROPEAN UNION 0,30% 04/11/50	EU000A284469	Ausl. Staatsanleihen	3.000.000	22,462
				<b>6,98</b>
SOCIETE GENERALE 0,75% 25/01/2027	FR0013479276	Unternehmensanleihen	3.000.000	1,035
UNICREDIT SPA 1,80% 20/01/30	XS2104968404	Unternehmensanleihen	2.000.000	3,764
UBS GROUP AG 0,25% 24/02/28	CH0595205524	Unternehmensanleihen	1.000.000	2,087
MONDELEZ INT C 0,25% 17/03/28	XS2312722916	Unternehmensanleihen	2.000.000	2,147
ERSTE GRP BK AG 0,125% 17/05/28	AT0000A2RAA0	Unternehmensanleihen	2.000.000	2,314
GOLDMAN SACHS GRP INC C FLOAT 23/09/27	XS2389353181	Unternehmensanleihen	2.000.000	1,646
ERSTE GRP BK AG C 0,875% 15/11/32	AT0000A2U543	Unternehmensanleihen	1.000.000	0,833
RAIFFEISEN BANK INTL C 1,375% 17/06/33	XS2353473692	Unternehmensanleihen	1.000.000	0,412
UNIQA INSURANCE GROUP C 2,375% 09/12/41	XS2418392143	Unternehmensanleihen	1.000.000	0,847
SANTANDER CONS FIN 0,5% 14/01/27	XS2432530637	Unternehmensanleihen	2.000.000	1,010
CREDIT AGRICOLE ITALIA 3,25% 15/02/34	IT0005631491	Unternehmensanleihen	2.000.000	6,843
STELLANTIS NV C 3,875% 06/06/31	XS3090081897	Unternehmensanleihen	1.000.000	4,717
UNICREDIT SPA C 3,10% 10/06/31	IT0005654592	Unternehmensanleihen	2.000.000	4,857
COMMERZBANK AG C 3,125% 06/06/30	DE000CZ45ZU8	Unternehmensanleihen	2.000.000	4,013
VOLKSWAGEN BANK GMBH 2,75% 19/06/28	XS3099828355	Unternehmensanleihen	1.000.000	2,320
MEDIOBANCA SPA 2,625% 05/08/30	IT0005650855	Unternehmensanleihen	1.000.000	4,229
ENGIE SA C 3,25% 11/01/32	FR0014012L94	Unternehmensanleihen	1.000.000	5,198
CARREFOUR SA C 3,25% 24/06/30	FR001400UJE0	Unternehmensanleihen	1.000.000	4,050
E.ON INTL FINANCE BV C 3,00% 03/09/31	XS3171591889	Unternehmensanleihen	1.000.000	5,095
ITALGAS SPA C 2,875% 06/03/30	XS3009463996	Unternehmensanleihen	1.000.000	3,791
				<b>3,01</b>
<b>Durchschnittliche mod. Duration bezogen auf die Anleihen im Portfolio</b>				<b>5,96</b>

#### Informationen zu Geschäftsfällen im Interessenkonflikt:

Es wurden keine Situationen im Interessenkonflikt gemäß Ministerialdekret 166/2014 festgestellt.

**Informationen zu Pensionsgeschäften:**

Bei Geschäftsabschluss bestanden keine Pensionsgeschäfte.

**Termingeschäfte zur Abdeckung des Wechselkursrisikos:**

Bei Geschäftsabschluss bestanden keine Termingeschäfte in Fremdwährung.

**Auflistung der Ankäufe und Verkäufe/Rückzahlungen Finanzinstrumente**

Wertpapier	2025		2024	
	Ankäufe	Verkäufe	Ankäufe	Verkäufe
	Betrag in Euro	Betrag in Euro	Betrag in Euro	Betrag in Euro
Staatsanleihen	35.906.999	46.595.962	17.932.804	8.735.534
Quotierte Obligationen	14.880.500	9.912.420	2.014.880	4.857.000
<b>Summe</b>	<b>50.787.499</b>	<b>56.508.382</b>	<b>19.947.684</b>	<b>13.592.534</b>

**Informationen zu Handelskommissionen – ausgedrückt in Prozenten auf die gehandelten Bestände**

Die Handelskommissionen sind in der vorwiegend in Obligationen investierten Linie Safe Teil der Handelspreise.

**Zusammensetzung des Postens „Andere Aktiva der Vermögensverwaltung“:**

Die anderen Aktiva der Vermögensverwaltung betragen **0 Euro**.

**30 Steuerforderungen**

Das Steuerguthaben beträgt **Euro 2.949.620**.

Beschreibung	JAHR 2025	JAHR 2024
Steuerguthaben Ersatzsteuer 20% auf Rendite der Investitionslinie	2.949.620	2.978.788
<b>Summe</b>	<b>2.949.620</b>	<b>2.978.788</b>

**PASSIVA****10 Verbindlichkeiten aus der Vorsorgeverwaltung****a) Verbindlichkeiten**

Dieser Posten beinhaltet die am 31. Dezember 2025 bestehenden Verbindlichkeiten gegenüber Mitgliedern, welche um Ablöse, Vorschuss, Übertrag in andere Linien, Auszahlung in Kapitalform oder RITA-Gesamtauszahlungen angesucht haben und die Quoten entsprechend annulliert worden sind. Die Verbindlichkeiten sind inklusive der bei Liquidierung abzuführenden Steuerrückbehalte angeführt. Außerdem sind in diesem Posten die Verbindlichkeiten gegenüber dem Fiskus bezüglich noch abzuführender Steuerrückbehalte für bereits ausbezahlte Ablösungen enthalten.

Die Auflistung der Verbindlichkeiten im Einzelnen:

<b>Beschreibung</b>	<b>JAHR 2025</b>	<b>JAHR 2024</b>
Verbindlichkeiten gegenüber Mitgliedern w/Überträgen auf andere Investitionslinien (Switch)	1.412.799	493.502
Steuerrückbehalte auf Auszahlungen	190.615	236.232
Verbindlichkeiten gegenüber Mitgliedern w/RITA Gesamtauszahlungen	150.408	74.991
Verbindlichkeiten gegenüber Mitgliedern w/Leistungen in Kapital	114.088	97.089
Verbindlichkeiten gegenüber Mitgliedern w/Vorschuss-Zahlungen	0	15.520
Verbindlichkeiten gegenüber Mitgliedern w/Übertrag auf andere Pensionsfonds	29.936	0
Verbindlichkeiten aufgrund Einzahlung falscher Mitglieder	5.164	0
Verbindlichkeiten gegenüber Mitgliedern w/Ablösezahlungen	18.646	0
<b>Summe</b>	<b>1.921.656</b>	<b>917.334</b>

### 30 Verbindlichkeiten aus der Vermögensverwaltung

#### d) Sonstige Verbindlichkeiten

Die sonstigen Verbindlichkeiten aus der Vermögensverwaltung betragen **Euro 132.480** und sind im Einzelnen:

<b>Beschreibung</b>	<b>JAHR 2025</b>	<b>JAHR 2024</b>
Verbindlichkeit gegenüber Verwaltungsgesellschaft - Kommissionen	132.280	139.532
Verbindlichkeiten g/Verwaltungsgesellschaft Transaktionsgebühren	100	90
Verbindlichkeit gegenüber Verwaltungsgesellschaft - Erstgebühr bei Einschreibung	100	0
<b>Summe</b>	<b>132.480</b>	<b>139.622</b>

### 40 Steuerschuldverbindlichkeiten

Die Steuerverbindlichkeiten betragen **Euro 0**.

Für genauere Details wird auf die die Gewinn- und Verlustrechnung verwiesen.

<b>Beschreibung</b>	<b>JAHR 2025</b>	<b>JAHR 2024</b>
Ersatzsteuerschuld 20% auf Rendite der Investitionslinie	0	196.681
<b>Summe</b>	<b>0</b>	<b>196.681</b>

---

**GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG**

---

**10 Saldo der Vorsorgeverwaltung****a) Beitragszahlungen**

<b>Beschreibung</b>	<b>JAHR 2025</b>	<b>JAHR 2024</b>
Beiträge zur Gutschrift auf individuellen Positionen	7.649.700	8.802.852
Überträge wegen Änderungen Investitionslinie	4.916.848	4.138.108
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen reine Abfertigung	2.450.726	2.484.278
Überträge von anderen Fonds individuell	2.806.456	4.217.920
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen z.L. Arbeitgeber	1.082.299	1.127.086
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen z.L. Arbeitnehmer	1.420.378	1.412.042
Überträge von anderen Fonds kollektiv	490.945	422.920
Individuelle Einzahlungen der Abfertigung	228.740	243.149
Zusätzliche freiwillige individuelle Beiträge	119.248	123.226
Überträge von anderen Fonds reine Abfertigung	0	65.259
Freiwillige individuelle Beiträge	20.140	18.711
Individuelle Einzahlungen der angereiften Abfertigung	1.327	2.917
<b>Summe</b>	<b>21.186.807</b>	<b>23.058.468</b>

**b) Vorschusszahlungen**

<b>Beschreibung</b>	<b>JAHR 2025</b>	<b>JAHR 2024</b>
Vorschusszahlungen	862.007	1.063.172
<b>Summe</b>	<b>862.007</b>	<b>1.063.172</b>

Der Gesamtbetrag über **Euro 862.007** entspricht **75** Vorschuss-Ansuchen auf individuelle Positionen, deren Quoten in entsprechendem Ausmass im abgelaufenen Geschäftsjahr annulliert wurden.

**c) Überträge und Ablösezahlungen**

<b>Beschreibung</b>	<b>JAHR 2025</b>	<b>JAHR 2024</b>
Überträge auf andere Investitionslinien (Switch)	18.556.885	10.754.396
RITA Gesamtauszahlungen	2.538.625	2.126.215
Überträge auf andere Fonds	847.503	396.588
Ablösezahlungen	444.931	245.781

RITA Teilauszahlungen	276.948	198.550
Ablöse Ableben	237.498	984.319
<b>Summe</b>	<b>22.902.390</b>	<b>14.705.849</b>

Der Gesamtbetrag über **Euro 22.902.390** entspricht **42** Ablöse-Ansuchen aus individuellen Positionen, **41** Ansuchen zur Übertragung von individuellen Positionen an andere Fonds und **460** Ansuchen zur Übertragung von individuellen Positionen auf eine andere Investitionslinie, **4** Ansuchen um RITA Teilauszahlung sowie **14** Ansuchen um RITA Gesamtauszahlung, deren Quoten in entsprechendem Ausmass im abgelaufenen Geschäftsjahr annulliert wurden.

#### e) Auszahlungen in Kapitalform

Beschreibung	JAHR 2025	JAHR 2024
Auszahlungen in Kapitalform	6.186.338	3.998.704
<b>Summe</b>	<b>6.186.338</b>	<b>3.998.704</b>

Der Gesamtbetrag über **Euro 6.186.338** entspricht **185** Ansuchen um Auszahlung in Kapitalform, wobei die Quoten im entsprechenden Ausmass im abgelaufenen Geschäftsjahr annulliert worden sind.

## 20 Ergebnis der Vermögensverwaltung

Die Posten 20a) *Dividenden und Zinsen* und 20b) *Gewinne/Verluste aus Finanztransaktionen* setzen sich wie folgt zusammen:

Beschreibung	Dividenden/Zinsen	Gewinne/Verluste
Anleihen begeben von Staaten oder intern. Organisationen	1.679.503	-1.754.553
Quotierte Obligationen	404.759	389.500
Quotierte Aktien	0	0
Nicht quotierte Obligationen	0	0
Nicht quotierte Aktien	0	0
Bankguthaben	95.959	0
Quoten von Investmentfonds	0	0
Optionen	0	0
Andere Finanzinstrumente	0	0
Ergebnis der Fremdwährungsgebarung	0	-2.902
Handelsprovisionen	0	0
Spesen für Wertpapiergeschäfte	0	0
<b>Summe</b>	<b>2.180.221</b>	<b>-1.367.955</b>

### 30 Verwaltungsaufwendungen

Beschreibung	JAHR 2025	JAHR 2024
Fondsverwalter (Bank)	1.677.890	1.693.629
Depotbank	120	120
<b>Summe</b>	<b>1.678.010</b>	<b>1.693.749</b>

Detail zu den beiden Posten:

#### a) Fondsverwalter (Bank)

Beschreibung	JAHR 2025	JAHR 2024
Verwaltungskommission z.G. Fondsverwalter	1.669.132	1.684.887
COVIP-Beitrag	7.108	7.192
Transaktionsspesen (Überträge an andere Fonds)	1.650	1.550
<b>Summe</b>	<b>1.677.890</b>	<b>1.693.629</b>

#### b) Depotbank

Beschreibung	JAHR 2025	JAHR 2024
Stempelsteuer auf Konten und WP-Depot	120	120
<b>Summe</b>	<b>120</b>	<b>120</b>

### 50 Ersatzsteuer

Der Posten "Ersatzsteuer" betrifft die Kapitalertragssteuer in Höhe von 20 %, welche gemäß Art. 1 Absatz 621 des Gesetzes vom 23.12.2014 Nr. 190 (Stabilitätsgesetz 2015) geschuldet ist. Die besagte Norm hat außerdem die Berechnung der Steuergrundlage bei Vorhandensein von Erträgen im Sinne des Art. 3, Abs. 2, Buchstabe a) und b) des Gesetzesdekrets 24 aprile 2014, n. 66, abgeändert durch das Gesetz vom 23. Juni 2014 Nr. 89, geregelt. Im Folgenden wird das Detail der zwecks Erstellung dieses Jahres-Rechenschaftsberichtes durchgeführten Ersatzsteuer-Berechnung dargestellt:

Berechnung der Ersatzsteuer 31/12/2025	Teilbeträge	Gesamtbeträge
<b>Netto-Vermögen zum Jahresende</b>		<b>163.779.209</b>
Vorschusszahlungen	862.007	
Überträge auf andere Fonds	847.503	
Überträge auf andere Investitionslinien (Switch)	18.556.885	
Ablöse-Zahlungen	682.429	
Auszahlungen in Rentenform	0	
Auszahlungen in Kapitalform	6.186.338	

Prämie für Zusatzleistungen	0
RITA Gesamtauszahlungen	2.538.625
RITA Teilauszahlungen	276.948
<b>Gesamtauszahlungen</b>	<b>29.950.735</b>
Beiträge zur Gutschrift auf individuelle Positionen	-7.649.700
Überträge von anderen Fonds individuell	-2.806.456
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen z.L. Arbeitnehmer	-1.420.378
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen z.L. Arbeitgeber	-1.082.299
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen reine Abfertigung	-2.450.726
Überträge von anderen Fonds kollektiv	-490.945
Überträge wegen Änderungen Investitionslinien	-4.916.848
Individuelle Einzahlungen der Abfertigung	-228.740
Freiwillige individuelle Beiträge	-20.140
Zusätzliche freiwillige individuelle Beiträge	-119.248
Beiträge aus angereifter Abfertigung	0
Überträge von anderen Fonds reine Abfertigung	0
Beiträge des Arbeitgebers Produktivitätsprämie indiv	-1.327
<b>Summe Einzahlungen</b>	<b>-21.186.807</b>
Steuerbefreites Vermögen	0
<b>Netto-Vermögen zu Jahresbeginn</b>	<b>173.408.881</b>
Verwaltungsergebnis	-865.744
(A) Steuergrundlage ordentliche Besteuerung	-790.599
(B) Steuergrundlage red. Besteuerung (62,50% auf 75.145)	-46.965
<b>Steuergrundlage (A+B)</b>	<b>-837.564</b>
<b>Verbindlichkeiten Ersatzsteuer 20%</b>	<b>-167.513</b>

## 2.1.2.1.2 Investitionslinie ACTIVITY

### 2.1.2.1.2.1 Vermögensaufstellung

(Werte in Euro ohne Dezimalstellen)		JAHR 2025	JAHR 2024
<b>10</b>	<b>Verwaltetes Vermögen</b>	<b>949.943.020</b>	<b>876.469.050</b>
a)	Bankguthaben	31.998.426	25.468.508
c)	Anleihen begeben von Staaten oder intern. Organisationen	528.599.342	482.766.330
d)	Quotierte Obligationen	54.091.287	56.565.780
e)	Quotierte Aktien	217.128.400	198.057.718
h)	Anteile OGAW	5.210.304	5.338.924
l)	Aktive Abgrenzungsposten	6.940.191	6.488.597
n)	Andere Aktiva der Vermögensverwaltung	105.975.070	101.783.193
<b>30</b>	<b>Steuerforderungen</b>	<b>105.034</b>	<b>6.660.636</b>
a)	Forderung Ersatzsteuer	105.034	6.660.636
	<b>SUMME AKTIVA</b>	<b>950.048.054</b>	<b>883.129.686</b>
<b>10</b>	<b>Verbindlichkeiten aus der Vorsorgeverwaltung</b>	<b>-15.038.588</b>	<b>-12.764.208</b>
a)	Verbindlichkeiten	-15.038.588	-12.764.208
<b>30</b>	<b>Verbindlichkeiten aus der Vermögensverwaltung</b>	<b>-105.941.779</b>	<b>-102.471.577</b>
d)	Sonstige Verbindlichkeiten	-105.941.779	-102.471.577
<b>40</b>	<b>Steuerverbindlichkeiten</b>	<b>-5.551.861</b>	<b>-3.335.009</b>
a)	Verbindlichkeiten Ersatzsteuer	-5.551.861	-3.335.009
	<b>SUMME PASSIVA</b>	<b>-126.532.228</b>	<b>-118.570.794</b>
<b>100</b>	<b>Netto-Vermögen für Auszahlungen</b>	<b>823.515.826</b>	<b>764.558.892</b>
	<b>ORNUNGSKONTEN</b>	<b>830.901</b>	<b>747.911</b>

### 2.1.2.1.2.2 Gewinn- und Verlustrechnung

(Werte in Euro ohne Dezimalstellen)		JAHR 2025	JAHR 2024
<b>10</b>	<b>Saldo der Vorsorgeverwaltung</b>	<b>36.511.029</b>	<b>54.331.980</b>
a)	Beitragszahlungen	123.768.328	98.146.411
b)	Vorschusszahlungen	-5.507.201	-5.054.874
c)	Überträge und Ablösezahlungen	-71.182.944	-29.626.167
d)	Auszahlung in Rentenform	-164.354	0
e)	Auszahlungen in Kapitalform	-10.402.800	-9.133.390
<b>20</b>	<b>Ergebnis der Vermögensverwaltung</b>	<b>37.476.864</b>	<b>30.952.879</b>
a)	Dividenden und Zinsen	20.824.684	18.567.382
b)	Gewinne/Verluste aus Finanztransaktionen	16.652.180	12.385.497
<b>30</b>	<b>Verwaltungsaufwendungen</b>	<b>-9.479.098</b>	<b>-8.722.935</b>
a)	Fondsverwalter (Bank)	-9.478.858	-8.722.695
b)	Depotbank	-240	-240
<b>40</b>	<b>Veränderung des Netto-Vermögens für Auszahlungen vor Ersatzsteuer (10)+(20)+(30)</b>	<b>64.508.795</b>	<b>76.561.924</b>
<b>50</b>	<b>Ersatzsteuer</b>	<b>-5.551.861</b>	<b>-3.335.009</b>
a)	Ersatzsteuer 20%	-5.551.861	-3.335.009
	<b>Veränderung des Netto-Vermögens für Auszahlungen (40)+(50)</b>	<b>58.956.934</b>	<b>73.226.915</b>

### 2.1.2.1.2.3 Anhang

#### 2.1.2.1.2.3.1 Aufstellung betreffend Anzahl und Gegenwert der bestehenden, neu ausgestellten und annullierten Quoten

In der folgenden Tabelle sind Anzahl und Gegenwert der bestehenden Quoten zu Beginn und Ende des Berichtsjahres sowie die in diesem Zeitraum neu ausgestellten bzw. annullierten Quoten dargestellt:

Beschreibung	Anzahl		Gegenwert *
Bestehende Quoten zu Jahresbeginn	48.213.323,76202	Euro	764.558.892
Neu ausgestellte Quoten	7.697.767,68058	Euro	123.840.582
Annullierte Quoten	5.451.473,01257	Euro	87.629.240
Bestehende Quoten zu Jahresende	50.459.618,43003	Euro	823.515.826

\* Der Gegenwert der Quoten ist mit dem entsprechenden Wert bei Ausstellung oder Annullierung errechnet.

### 2.1.2.1.2.3.2 Ergänzende Informationen zur Vermögensaufstellung und Gewinn- und Verlustrechnung

#### AKTIVA

#### 10 Verwaltetes Vermögen

Die Vermögensverwaltung hat am 7. Dezember 2005 begonnen.

In der folgenden Tabelle sind die Beträge der im Berichtsjahr dem Vermögensverwalter zugewiesenen Liquidität festgehalten:

Vermögensverwalter	Zuweisung in Euro
<b>Amundi SGR S.p.A.</b>	<b>31.000.000</b>

In der folgenden Tabelle sind die wesentlichen Merkmale des an den Vermögensverwalter erteilten Mandates beschrieben, so wie dieses in den abgeschlossenen Konventionen festgeschrieben ist.

Vermögensverwalter	Anlagepolitik	Bezugsparameter	Anteil	Kod. Bloomberg	Art	Zugelassene Währungen
Amundi	Aktiv	JPMorgan Bond Index	65%	JPMGEMLC		
		BofA Merrill Lynch US Treasury Hedged	10%	G0Q0		75% Obbligazionario
		MSCI EMU	15%	MSDEEMUN		EUR, GBP, USD, CHF, JPY, AUD, NOK, SEK, altri
		MSCI World ex-EMU	10%	MSDEWEMN		25% Azionario

Das verwaltete Vermögen betrug am 31. Dezember 2025 insgesamt **Euro 949.943.020** und unterteilt sich wie folgt:

Beschreibung	JAHR 2025	JAHR 2024
a) Bankguthaben	31.998.426	25.468.508
c) Anleihen begeben von Staaten oder intern. Organisationen	528.599.342	482.766.330
d) Quotierte Obligationen	54.091.287	56.565.780
e) Quotierte Aktien	217.128.400	198.057.718
h) Anteile OGAW	5.210.304	5.338.924
l) Aktive Abgrenzungsposten	6.940.191	6.488.597
n) Andere Aktiva aus der Vermögensverwaltung	105.975.070	101.783.193
<b>Summe</b>	<b>949.943.020</b>	<b>876.469.050</b>

Der Posten ‚Bankguthaben‘ beinhaltet auch das Sammelkonto mit einem Saldo von **Euro 16.858.797**, auf welchem die Beitragszahlungen der Eingeschriebenen aller vier Investitionslinien gutgeschrieben werden.

**Salden der von den Vermögensverwaltern verwendeten Bankkonten zum 31.12.2025:**

BANKKONTEN	KONTONUMMER	WÄHRUNG	SALDO IN EURO	% des GESAMT VERMÖG ENS
K/K LIQUIDITA' STATE STREET BANK SPA	1023501	EUR	4.518.114	0,48%
K/K LIQUIDITA' AMUNDI	1023509	EUR	5.448.295	0,57%
K/K AUD AMUNDI	1096711	AUD	1.886.097	0,20%
K/K GBP AMUNDI	1031917	GBP	671.905	0,07%
K/K CHF AMUNDI	1022664	CHF	1.312.563	0,14%
K/K NOK AMUNDI	1033715	NOK	9.499	0,00%
K/K DKK AMUNDI	1023100	DKK	117.779	0,01%
K/K SEK AMUNDI	1034205	SEK	200.501	0,02%
K/K USD AMUNDI	1037215	USD	974.876	0,10%

**Auflistung der ersten 50 Wertpapiere im Portfolio:**

Nr.	Währ.	ISIN KODEX	Wertpapier	Menge	Betrag	% des GESAMT VERMÖG ENS
1	EUR	FR0010070060	FRANCIA OAT 4.75% 25/04/35	49.800.000	54.785.478	5,77%
2	EUR	ES00000128Q6	SPAGNA 2,35% 30/07/2033	56.000.000	53.518.640	5,63%
3	USD	US91282CCS89	US TRE N/B 1,25% 15/08/2031	63.000.000	46.722.205	4,92%
4	USD	US912828Z948	US TRE 1,50% 15/02/30	47.000.000	36.740.624	3,87%
5	EUR	IT0005582421	BTP 4,15% 01/10/39	28.000.000	28.982.800	3,05%
6	EUR	DE0001135275	GERMANY 4% 04/01/37	25.000.000	27.382.000	2,88%
7	EUR	ES00000124H4	SPAGNA 5,15% 31/10/44	22.050.000	25.944.030	2,73%
8	EUR	DE0001102580	GERMANY 0,00% 15/02/32	30.000.000	25.717.200	2,71%
9	EUR	IT0004923998	BTP 4,75% 01/09/44	23.300.000	25.410.980	2,67%
10	EUR	IT0005542359	BTP 4% 30/10/2031	23.000.000	24.350.100	2,56%
11	EUR	DE0001135481	GERMANY 2,5% 04/07/44	24.000.000	21.275.280	2,24%
12	EUR	IT0001278511	BTP 5,25% 01/11/29	19.000.000	20.852.500	2,19%
13	EUR	FR0010773192	FRANCIA OAT 4.5% 25/04/41	19.200.000	20.337.216	2,14%
14	EUR	IT0005383309	BTP 1,35% 01/04/30	19.000.000	18.023.400	1,90%
15	EUR	IT0004532559	BTP 5% 01/09/40	15.700.000	17.698.610	1,86%
16	EUR	IT0003934657	BTP 4% 01/02/37	16.900.000	17.576.000	1,85%

17	EUR	FR0014007L00	FRANCIA 0,00% 25/05/2032	20.000.000	16.500.000	1,74%
18	EUR	IT0005340929	BTP 2,80% 01/12/28	10.000.000	10.115.000	1,06%
19	EUR	NL0010273215	ASML HOLDING NV	9.482	8.736.715	0,92%
20	USD	US91282CHF14	US TRE N/B 3,75% 31/05/2030	8.000.000	6.826.064	0,72%
21	EUR	PTOTEVOE0018	PORTOGALLO 2,125% 17/10/28	6.000.000	5.997.240	0,63%
22	EUR	IE00BV8C9418	IRLANDA 1% 15/05/2026	5.500.000	5.478.935	0,58%
23	EUR	LU1599403224	PI INV. FUNDS JAPANESE EQUITY	1.760	5.210.304	0,55%
24	EUR	DE0007236101	SIEMENS AG	21.509	5.143.877	0,54%
25	EUR	DE000BU25059	GERMANY 2,20% 10/10/30	5.000.000	4.944.200	0,52%
26	EUR	BE0000354630	BELGIO 0,35% 22/06/32	5.000.000	4.247.450	0,45%
27	EUR	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	17.110	4.019.139	0,42%
28	EUR	NL0011821202	ING GROEP NV	49.800.000	4.007.029	0,42%
29	EUR	DE0007164600	SAP SE INHABER AKTIEN O.N.	18.278	3.808.221	0,40%
30	USD	US67066G1040	NVIDIA CORPORATION	23.400	3.714.128	0,39%
31	EUR	FR0000121014	L.V.M.H. MOET HENNESSY VUITTON SE	5.644	3.640.380	0,38%
32	USD	US02079K1079	ALPHABET INC CL. C	13.158	3.514.026	0,37%
33	EUR	FR001400DZO1	SOCIETE GENERALE 4,25% 16/11/32	3.300.000	3.471.831	0,37%
34	USD	US0231351067	AMAZON COM INC	17.474	3.432.637	0,36%
35	USD	US5949181045	MICROSOFT CORP.	8.261	3.400.157	0,36%
36	EUR	DE0008404005	ALLIANZ AG	8.477	3.310.269	0,35%
37	EUR	DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGIES AG	85.819	3.237.951	0,34%
38	USD	US0378331005	APPLE INC	13.713	3.172.780	0,33%
39	EUR	NL0000235190	(PA) AIRBUS GROUP	15.310	3.037.504	0,32%
40	EUR	FR0010371401	FRANCIA 4% 25/10/38	2.800.000	2.853.340	0,30%
41	EUR	FR0000125486	VINCI	23.344	2.802.447	0,29%
42	USD	US912810SE91	US TRE N/B 3,375% 15/11/48	4.000.000	2.697.340	0,28%
43	EUR	ES0144580Y14	IBERDROLA NEW SA	136.249	2.515.838	0,26%
44	EUR	XS2555187801	CAIXABANK SA C 5,375% 14/11/30	2.300.000	2.488.945	0,26%
45	EUR	BE0003565737	KBC GROUP SA	21.952	2.442.160	0,26%
46	EUR	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA	119.007	2.386.090	0,25%
47	EUR	FR0000120073	AIR LIQUIDE	14.715	2.358.226	0,25%
48	USD	US17275R1023	CISCO SYSTEMS	35.463	2.324.864	0,24%
49	EUR	DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG	10.383	2.322.677	0,24%
50	EUR	BE0974293251	ANHEUSER BUSH INBEV SA	40.586	2.228.171	0,23%

### Informationen über nicht geregelte Wertpapier-Ankäufe und –Verkäufe:

Bei Geschäftsabschluss waren keine nicht geregelten Ankäufe und Verkäufe von Wertpapieren zu verzeichnen.

### Informationen zur geographischen Verteilung der Anlagen:

Anlageart	Italien	Andere EU-Länder	OECD-Länder	Nicht OECD-Länder	Summe	% des Gesamtvermög.
Staatsanleihen	163.009.390	272.603.719	92.986.233	0	528.599.342	55,64%
Obligationen	2.369.855	33.625.632	18.095.800	0	54.091.287	5,69%
Aktien	7.649.010	122.707.037	84.446.415	2.325.938	217.128.400	22,85%
Anteile OGAW	0	5.210.304	0	0	5.210.304	0,55%
<b>Summe</b>	<b>173.028.255</b>	<b>434.146.692</b>	<b>195.528.448</b>	<b>2.325.938</b>	<b>805.029.333</b>	<b>84,73%</b>

### Wertpapieranlagen je Währung:

Währung	Wert in Euro
EUR	624.011.714
USD	168.283.314
GBP	6.045.569
CHF	2.469.247
AUD	2.325.938
DKK	1.200.690
SEK	692.861
<b>Summe</b>	<b>805.029.333</b>

### Informationen zur modifizierten Duration der Anleihen im Portfolio, bezogen auf deren Gesamtbestand sowie auf die einzelnen Typologien:

Wertpapier	ISIN Kodex	Art	Menge	mod. Dur.	Gew. Ø
BTP 5,25% 01/11/29	IT0001278511	Ital. Staatsanleihen	19.000.000	3,428	
BTP 4% 01/02/37	IT0003934657	Ital. Staatsanleihen	16.900.000	8,663	
BTP 5% 01/09/40	IT0004532559	Ital. Staatsanleihen	15.700.000	10,289	
BTP 4,75% 01/09/44	IT0004923998	Ital. Staatsanleihen	23.300.000	12,196	
BTP 2,80% 01/12/28	IT0005340929	Ital. Staatsanleihen	10.000.000	2,753	
BTP 1,35% 01/04/30	IT0005383309	Ital. Staatsanleihen	19.000.000	4,022	
BTP 4% 30/10/2031	IT0005542359	Ital. Staatsanleihen	23.000.000	5,099	
BTP 4,15% 01/10/39	IT0005582421	Ital. Staatsanleihen	28.000.000	10,187	
					<b>7,58</b>
FRANCIA OAT 4.75% 25/04/35	FR0010070060	Ausl. Staatsanleihen	49.800.000	7,355	

GERMANY 4% 04/01/37	DE0001135275	Ausl. Staatsanleihen	25.000.000	8,645
FRANCIA 4% 25/10/38	FR0010371401	Ausl. Staatsanleihen	2.800.000	9,862
FRANCIA OAT 4.5% 25/04/41	FR0010773192	Ausl. Staatsanleihen	19.200.000	10,775
BELGIO 4,25% 28/03/41	BE0000320292	Ausl. Staatsanleihen	2.000.000	10,870
GERMANY 2,5% 04/07/44	DE0001135481	Ausl. Staatsanleihen	24.000.000	14,124
SPAGNA 5,15% 31/10/44	ES00000124H4	Ausl. Staatsanleihen	22.050.000	12,466
IRLANDA 1% 15/05/2026	IE00BV8C9418	Ausl. Staatsanleihen	5.500.000	0,362
SLOVENIA 1,25% 22/03/27	SI0002103685	Ausl. Staatsanleihen	1.000.000	1,187
SPAGNA 2,35% 30/07/2033	ES00000128Q6	Ausl. Staatsanleihen	56.000.000	6,748
PORTOGALLO 2,125% 17/10/28	PTOTEVOE0018	Ausl. Staatsanleihen	6.000.000	2,678
SPAGNA 1,00% 31/10/50	ES0000012G00	Ausl. Staatsanleihen	1.000.000	19,939
US TRE 1,50% 15/02/30	US912828Z948	Ausl. Staatsanleihen	47.000.000	3,848
US TRE N/B 1,25% 15/08/2031	US91282CCS89	Ausl. Staatsanleihen	63.000.000	5,204
US TRE N/B 3,375% 15/11/48	US912810SE91	Ausl. Staatsanleihen	4.000.000	14,375
BELGIO 0,35% 22/06/32	BE0000354630	Ausl. Staatsanleihen	5.000.000	6,216
FRANCIA 0,00% 25/05/2032	FR0014007L00	Ausl. Staatsanleihen	20.000.000	6,213
GERMANY 0,00% 15/02/32	DE0001102580	Ausl. Staatsanleihen	30.000.000	5,977
US TRE N/B 3,75% 31/05/2030	US91282CHF14	Ausl. Staatsanleihen	8.000.000	3,952
GERMANY 2,20% 10/10/30	DE000BU25059	Ausl. Staatsanleihen	5.000.000	4,463
				<b>7,33</b>
ANHEUSER BUSCH INBEV 2,75% 17/03/36	BE6285457519	Unternehmensanleihen	800.000	8,468
BPCE 2,875% 22/04/26	FR0013155009	Unternehmensanleihen	200.000	0,299
LINDE FIN 1,00% 20/04/28	XS1397134609	Unternehmensanleihen	285.000	2,217
WELLS FARGO 1,375% 26/10/26	XS1400169931	Unternehmensanleihen	601.000	0,801
UNIBAIL-RODAMCO 2,00% 28/04/2036	XS1401197253	Unternehmensanleihen	188.000	8,810
ESB FINANCE LTD C1,875% 14/06/31	XS1428782160	Unternehmensanleihen	475.000	5,013
BNP PARIBAS 2,25% 11/01/27	XS1470601656	Unternehmensanleihen	420.000	0,983
SANOFI C0,50% 13/01/27	FR0013201639	Unternehmensanleihen	500.000	1,007
BANQUE FED CRED MUTUEL 1,875% 04/11/26	XS1512677003	Unternehmensanleihen	500.000	0,823
INTESA SANPAOLO 1,75% 20/03/28	XS1785340172	Unternehmensanleihen	1.000.000	2,112
CHUBB INA HOLDINGS INC C 0,875% 15/06/27	XS2012102674	Unternehmensanleihen	1.200.000	1,410
AIR LIQUIDE FIN C 0,625% 20/06/30	FR0013428067	Unternehmensanleihen	700.000	4,280
ENGIE SA C 0,375% 21/06/27	FR0013428489	Unternehmensanleihen	1.100.000	1,433
HEIDELBERGCEMENT FIN LX C1,125% 01/12/27	XS2018637327	Unternehmensanleihen	900.000	1,862
ENEXIS HOLDING NV C 0,75% 02/07/31	XS2019976070	Unternehmensanleihen	600.000	5,221

MEDTRONIC GLOBAL HLDG C 1,00% 02/07/31	XS2020670852	Unternehmensanleihen	600.000	5,182
JP MORGAN CHASE & CO C 1,001% 25/07/31	XS2033262622	Unternehmensanleihen	1.500.000	0,473
REPSOL INT FIN C 0,25% 02/08/27	XS2035620710	Unternehmensanleihen	1.100.000	1,546
BANK OF AMERICA CORP C 0,58% 08/08/29	XS2038039074	Unternehmensanleihen	1.600.000	0,546
E.ON SE C 0,35% 28/02/30	XS2047500926	Unternehmensanleihen	400.000	4,013
DH EUROPE FIN C 0,45% 18/03/28	XS2050404800	Unternehmensanleihen	600.000	2,145
DASSAULT SYSTEMES C 0,125% 16/09/26	FR0013444544	Unternehmensanleihen	1.100.000	0,692
THERMO FISHER SCIENTIFIC C 0,50% 01/03/28	XS2058556536	Unternehmensanleihen	700.000	2,098
CITIGROUP INC C 0,50% 08/10/27	XS2063232727	Unternehmensanleihen	2.000.000	1,741
JP MORGAN CHASE & CO C 1,047% 04/11/32	XS2075811948	Unternehmensanleihen	1.000.000	6,424
BOSTON SCIENTIFIC C C 0,625% 01/12/27	XS2070192591	Unternehmensanleihen	400.000	1,864
ABBOTT IRELAND FIN C 0,375% 19/11/27	XS2076155105	Unternehmensanleihen	1.100.000	1,836
JP MORGAN CHASE & CO C 0,389% 24/02/28	XS2123320033	Unternehmensanleihen	1.600.000	0,128
DOW CHEMICAL CO/THE C 1,875% 15/03/40	XS2122933695	Unternehmensanleihen	750.000	11,426
SOCIETE GENERALE 0,125% 24/02/26	FR0013486701	Unternehmensanleihen	1.000.000	0,148
DOW CHEMICAL CO/THE C 1,125% 15/03/32	XS2122486066	Unternehmensanleihen	1.300.000	5,736
CRH FUNDING C 1,625% 05/05/30	XS2169281487	Unternehmensanleihen	1.200.000	4,061
AT&T INC C 1,60% 19/05/28	XS2180007549	Unternehmensanleihen	2.000.000	2,276
ERSTE GRP BK AG 0,125% 17/05/28	AT0000A2RAA0	Unternehmensanleihen	1.400.000	2,314
NORDEA BANK ABP C 0,625% 18/08/31	XS2343459074	Unternehmensanleihen	1.500.000	0,618
VOLKSWAGEN LEAS. GMBH 0,375% 20/07/26	XS2343822842	Unternehmensanleihen	1.350.000	0,537
SWEDBANK AB C 0,3% 20/05/27	XS2343563214	Unternehmensanleihen	1.600.000	1,369
VOLVO TREASURY AB C 0,00% 18/05/26	XS2342706996	Unternehmensanleihen	500.000	0,369
BANK OF AMERICA C 0,583% 24/08/28	XS2345799089	Unternehmensanleihen	2.200.000	0,612
UNICREDIT SPA C 5,85% 15/11/27	XS2555420103	Unternehmensanleihen	1.350.000	1,745
NESTLE FIN. INTL LTD C 3,00% 15/03/2028	XS2555196463	Unternehmensanleihen	2.000.000	2,072
CAIXABANK SA C 5,375% 14/11/30	XS2555187801	Unternehmensanleihen	2.300.000	4,261
SOCIETE GENERALE 4,25% 16/11/32	FR001400DZO1	Unternehmensanleihen	3.300.000	5,905

ORANGE SA C 3,625% 16/11/31	FR001400DY43	Unternehmensanleihen	1.600.000	5,217
ING GROEP NV C 5,25% 14/11/33	XS2554745708	Unternehmensanleihen	1.400.000	6,439
THERMO FISHER SCIENTIFIC C3,65% 21/11/34	XS2557526345	Unternehmensanleihen	700.000	7,476
ABN AMRO BANK NV 4,50% 21/11/34	XS2557084733	Unternehmensanleihen	1.300.000	7,271
CREDIT AGRICOLE SA 3,875% 28/11/2034	FR001400E717	Unternehmensanleihen	1.700.000	7,418
DNB BANK ASA C 4,625% 28/02/2033	XS2560328648	Unternehmensanleihen	1.500.000	5,818
				<b>3,15</b>
<b>Durchschnittliche mod. Duration bezogen auf die Anleihen im Portfolio</b>				<b>7,01</b>

#### Informationen zu Geschäftsfällen im Interessenkonflikt:

Es wurden keine Situationen im Interessenkonflikt gemäß Ministerialdekret 166/2014 festgestellt.

#### Informationen zu Pensionsgeschäften:

Bei Geschäftsabschluss bestanden keine Pensionsgeschäfte.

#### Termingeschäfte zur Abdeckung des Wechselkursrisikos:

Bei Geschäftsabschluss bestanden folgende Verkaufsoperationen.

Vermögensverwalter	Forward	Fremdwährung	Euro	% Abdeckung
Amundi SGR	valuta USD	117.981.000	100.945.669	59,13 %
Amundi SGR	valuta GBP	60.000	68.354	1,02 %
Amundi SGR	valuta CHF	1.910.000	2.045.451	54,22 %
Amundi SGR	valuta AUD	850.000	482.524	11,48 %
Amundi SGR	valuta DKK	1.500.000	201.041	15,23 %
Amundi SGR	valuta SEK	2.680.000	246.088	27,72 %
<b>Totale</b>			<b>103.989.127</b>	

## Auflistung der Ankäufe und Verkäufe/Rückzahlungen von Finanzinstrumenten:

Wertpapier	2025		2024	
	Ankäufe	Verkäufe	Ankäufe	Verkäufe
	Betrag in Euro	Betrag in Euro	Betrag in Euro	Betrag in Euro
Staatsanleihen	173.645.467	113.312.350	122.740.646	80.752.566
Quotierte Obligationen	0	3.000.744	0	12.702.053
Quotierte Aktien	140.438.520	143.467.177	102.861.472	72.071.958
Anteile OGAW	1.384.939	1.983.397	1.030.565	531.284
Derivate	0	0	0	0
<b>Summe</b>	<b>315.468.926</b>	<b>261.763.668</b>	<b>226.632.683</b>	<b>166.057.861</b>

## Informationen zu Handels-Kommissionen - ausgedrückt in Prozenten auf die gehandelten Bestände:

	Betrag	% der gehandelten Bestände
Handels-Kommissionen 2024	38.587	0,007%

## Zusammensetzung des Postens „Andere Aktiva der Vermögensverwaltung“:

Der Posten „andere Aktiva der Vermögensverwaltung“ beträgt **Euro 105.975.070** und setzt sich wie folgt zusammen:

Beschreibung	Betrag
Zu erhaltende Liquidität Euro aus noch nicht geregelten Verkäufen	103.989.127
Forderungen aus Währungsabsicherungen	861.931
Forderungen von anderen Linien/Switch	1.057.187
Forderung Dividenden in USD	29.345
Forderung Dividenden in EURO	28.465
Forderung Dividenden in GBP	8.777
Forderungen für zu erhaltende Beträge	238
<b>Summe</b>	<b>105.975.070</b>

## 30 Steuerforderungen

Das Steuerguthaben beträgt **Euro 105.034**.

Beschreibung	JAHR 2025	JAHR 2024
Guthaben Ersatzsteuer 20% auf Erträge der Investitionslinie	105.034	6.660.636
<b>Totale</b>	<b>105.034</b>	<b>6.660.636</b>

---

**PASSIVA**

---

**10 Verbindlichkeiten aus der Vorsorgeverwaltung****a) Verbindlichkeiten**

Dieser Posten beinhaltet die am 31. Dezember 2025 bestehenden Verbindlichkeiten gegenüber Mitgliedern, welche um Ablöse, Vorschuss, Übertrag auf andere Fonds oder Investitionslinien, Auszahlung in Kapitalform oder RITA-Auszahlung angesucht haben und deren Quoten entsprechend annulliert worden sind. Außerdem sind in diesem Posten die Verbindlichkeiten gegenüber dem Fiskus bezüglich der noch abzuführenden Steuerrückbehalte für bereits ausbezahlte Ablösungen enthalten sowie die Verbindlichkeiten aller Beitragszahlungen in Erwartung der Anteilsbewertung zum Jahresende. Demzufolge wurden diese Beträge noch nicht in Quoten umgerechnet und als solche nicht in der Gewinn- und Verlustrechnung als Eingänge ausgewiesen.

Die Auflistung der Verbindlichkeiten im Einzelnen:

<b>Beschreibung</b>	<b>JAHR 2025</b>	<b>JAHR 2024</b>
Verbindlichkeiten aus Beiträgen in Erwartung der Quotenbewertung	11.580.925	9.024.829
Verbindlichkeiten gegenüber Mitgliedern w/Vorschusszahlungen	361.816	713.392
Verbindlichkeiten gegenüber Mitgliedern w/Überträge in andere Investitionslinien (Switch)	1.642.102	1.648.127
Verbindlichkeiten gegenüber Mitgliedern w/ Leistungen in Kapital	377.960	674.552
Verbindlichkeiten gegenüber anderen Fonds w/Überträge	99.586	39.881
Steuerrückbehalte auf Auszahlungen	395.576	379.865
Verbindlichkeiten gegenüber Mitgliedern w/RITA Gesamtauszahlungen	98.540	59.050
Verbindlichkeiten gegenüber Mitgliedern w/Ablösezahlungen	390.349	134.567
Verbindlichkeiten gegenüber Mitgliedern w/RITA Teilauszahlungen	69.620	46.232
Verbindlichkeiten gegenüber Arbeitgebern für Rückerstattungen	22.114	43.713
<b>Summe</b>	<b>15.038.588</b>	<b>12.764.208</b>

### 30 Verbindlichkeiten aus der Vermögensverwaltung

#### d) Sonstige Verbindlichkeiten

Die sonstigen Verbindlichkeiten aus der Vermögensverwaltung betragen **Euro 105.941.779** und sind im Einzelnen:

<b>Beschreibung</b>	<b>JAHR 2025</b>	<b>JAHR 2024</b>
USD Verbindlichkeiten in FW	100.945.669	94.638.455
CHF Verbindlichkeiten in FW	2.045.451	2.072.192
Verbindlichkeiten aus Wechselkursabsicherungen	17.112	1.717.769
Geschuldete Liquidität Euro für durchzuführende Käufe	0	1.552.263
GBP Verbindlichkeiten in FW	68.354	1.209.934
Verbindlichkeiten g/Verwaltungsgesellschaft - Kommissionen	804.338	744.714
AUD Verbindlichkeiten in FW	482.524	512.473
SEK Verbindlichkeiten in FW für durchzuführende Operationen	246.088	18.601
DKK Verbindlichkeiten in FW für durchzuführende Operationen	201.041	4.148
Verbindlichkeiten g/Verwaltungsgesellschaft - Erstgebühr bei Einschreibung	420	420
Verbindlichkeiten g/Verwaltungsgesellschaft Transaktionsgebühren	550	400
Verbindlichkeiten g/Depotbank – Stempelgebühr für Konto und Wertpapierdepot	232	208
Verbindlichkeiten FW Collateral	1.130.000	0
<b>Summe</b>	<b>105.941.779</b>	<b>102.471.577</b>

### 40 Steuerverbindlichkeiten

Die Steuerverbindlichkeiten belaufen sich auf **Euro 5.551.861**.

Für genauere Details wird auf die die Gewinn- und Verlustrechnung verwiesen.

<b>Beschreibung</b>	<b>JAHR 2025</b>	<b>JAHR 2024</b>
Ersatzsteuerschuld 20% auf Rendite der Investitionslinie	5.551.861	3.335.009
<b>Summe</b>	<b>5.551.861</b>	<b>3.335.009</b>

## ORDNUNGSKONTEN

Beschreibung	JAHR 2025	JAHR 2024
Guthaben aus zu erhaltenden Beitragszahlungen	830.901	717.084
Zu erhaltende Wertpapiere für zu regelnde Operationen	0	22.749
Börsengegenpartei für abzugebende Wertpapiere	0	8.078
<b>Summe aktive Ordnungskonten</b>	<b>830.901</b>	<b>747.911</b>
Zu erhaltende Beitragszahlungen	830.901	717.084
Zu übertragende Wertpapiere für noch zu regelnde Operationen	0	8.078
Börsengegenpartei für zu erhaltende Wertpapiere	0	22.749
<b>Summe passive Ordnungskonten</b>	<b>830.901</b>	<b>747.911</b>

Im Posten "Zu erhaltende Beitragszahlungen" wurden, in Abweichung des Kompetenzprinzips, die 2025 fälligen, aber nicht bezahlten Beiträge verbucht. Die Betriebe senden jeweils zur Fälligkeit entsprechende Aufstellungen mit den Einzeldaten der geschuldeten Einzahlungen je Eingeschriebenen. Diese Beträge werden, falls noch nicht eingezahlt, als zu erhaltende Beitragszahlungen ausschließlich in dieser Investitionslinie ausgewiesen.

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

### 10 Saldo der Vorsorgeverwaltung

#### a) Beitragszahlungen

Beschreibung	JAHR 2025	JAHR 2024
Beiträge zur Gutschrift auf individuellen Positionen	32.981.003	21.708.281
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen reine Abfertigung	23.235.994	10.301.629
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen z. L. Arbeitgeber	9.463.325	8.171.183
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen z. L. Arbeitnehmer	11.172.493	9.244.538
Überträge wegen Änderungen Investitionslinien	36.539.728	34.605.172
Überträge von anderen Fonds kollektiv	3.569.163	3.721.353
Überträge von anderen Fonds individuell	4.033.888	7.561.487
Individuelle Einzahlungen der Abfertigung	1.890.941	1.686.286
Zusätzliche freiwillige individuelle Beiträge	601.544	678.774
Überträge von anderen Fonds reine Abfertigung	142.775	238.465
Beiträge aus angereifter Abfertigung	0	10.605
Freiwillige individuelle Beiträge	126.084	126.018
Beiträge des Arbeitgebers Produktivitätsprämie indiv.	11.390	92.620
<b>Summe Beiträge für Leistungen</b>	<b>123.768.328</b>	<b>98.146.411</b>

#### b) Vorschusszahlungen

Beschreibung	JAHR 2025	JAHR 2024
Vorschusszahlungen	5.507.201	5.054.874
<b>Summe</b>	<b>5.507.201</b>	<b>5.054.874</b>

Der Gesamtbetrag über **Euro 5.507.201** entspricht **457** Vorschuss-Ansuchen auf individuelle Positionen, deren Quoten in entsprechendem Ausmaß im abgelaufenen Geschäftsjahr annulliert wurden.

#### c) Überträge und Ablösezahlungen

Beschreibung	JAHR 2025	JAHR 2024
Überträge auf andere Investitionslinien (Switch)	59.637.388	20.693.828
Überträge auf andere Fonds	3.924.561	3.305.286
Ablösezahlungen	2.409.890	1.679.968
Ablöse Ableben	1.189.384	1.092.216
RITA Gesamtauszahlungen	3.218.153	2.294.828
RITA Teilauszahlungen	803.568	560.041
<b>Summe</b>	<b>71.182.944</b>	<b>29.626.167</b>

Der Gesamtbetrag über **Euro 71.182.944** entspricht **178** Ablöse-Ansuchen aus individuellen Positionen, **296** Ansuchen zur Übertragung von individuellen Positionen an andere Fonds und **835** Ansuchen zur Übertragung von individuellen Positionen auf eine andere Investitionslinie, **7** Ansuchen um RITA Teilauszahlung sowie **18** Ansuchen um RITA Gesamtauszahlung, wobei die entsprechenden Quoten in entsprechendem Ausmaß im abgelaufenen Geschäftsjahr annulliert wurden.

#### d) Auszahlung in Rentenform

<b>Descrizione</b>	<b>JAHR 2025</b>	<b>JAHR 2024</b>
Auszahlung in Rentenform	164.354	0
<b>Summe</b>	<b>164.354</b>	<b>0</b>

Der Gesamtbetrag über **Euro 164.354** entspricht **2 Anfragen zur Umwandlung in Rente**, wobei die entsprechenden Quoten in entsprechendem Ausmaß im abgelaufenen Geschäftsjahr annulliert wurden.

#### e) Auszahlungen in Kapitalform

<b>Beschreibung</b>	<b>JAHR 2025</b>	<b>JAHR 2024</b>
Auszahlungen in Kapitalform	10.402.800	9.133.390
<b>Summe</b>	<b>10.402.800</b>	<b>9.133.390</b>

Der Gesamtbetrag über **Euro 10.402.800** entspricht **215** Ansuchen um Auszahlung in Kapitalform, wobei die Quoten im entsprechenden Ausmass im abgelaufenen Geschäftsjahr annulliert worden sind.

## 20 Ergebnis der Vermögensverwaltung

Die Posten 20a) *Dividenden und Zinsen* und 20b) *Gewinne/Verluste aus Finanztransaktionen* setzen sich wie folgt zusammen:

<b>Beschreibung</b>	<b>Dividenden/Zinsen</b>	<b>Gewinne/Verluste</b>
Anleihen begeben von Staaten oder intern. Organisationen	15.136.004	-4.854.441
Quotierte Obligationen	1.090.758	526.251
Quotierte Aktien	4.316.242	30.874.536
Nicht quotierte Obligationen	0	0
Nicht quotierte Aktien	0	0
Bankguthaben	281.680	0
Quoten von Investmentfonds	0	469.838
Optionen	0	0
Andere Finanzinstrumente	0	8.602.570
Ergebnis der Fremdwährungsgebarung	0	-18.795.943

Handelsprovisionen	0	-38.587
Spesen für Wertpapiergeschäfte	0	-132.044
<b>Summe</b>	<b>20.824.684</b>	<b>16.652.180</b>

### 30 Verwaltungsaufwendungen

Beschreibung	JAHR 2025	JAHR 2024
Fondsverwalter (Bank)	9.478.858	8.722.695
Depotbank	240	240
<b>Summe</b>	<b>9.479.098</b>	<b>8.722.935</b>

Detail zu den beiden Posten:

a) Fondsverwalter (Bank)

Beschreibung	JAHR 2025	JAHR 2024
Verwaltungskommission z.G. Fondsverwalter	9.427.103	8.676.143
COVIP-Beitrag	39.305	36.402
Transaktionsspesen (Überträge an andere Fonds)	12.450	10.150
<b>Summe</b>	<b>9.478.858</b>	<b>8.722.695</b>

b) Depotbank

Beschreibung	JAHR 2025	JAHR 2024
Stempelsteuer auf K/K und WP-depot	240	240
Spesen für Dienstleistung Depotbank	0	0
<b>Summe</b>	<b>240</b>	<b>240</b>

### 50 Ersatzsteuer

Der Posten "Ersatzsteuer" betrifft die Kapitalertragssteuer in Höhe von 20 %, welche gemäß Art. 1 Absatz 621 des Gesetzes vom 23.12.2014 Nr. 190 (Stabilitätsgesetz 2015) geschuldet ist. Die besagte Norm hat außerdem die Berechnung der Steuergrundlage bei Vorhandensein von Erträgen im Sinne des Art. 3, Abs. 2, Buchstabe a) und b) des Gesetzesdekrets 24 April 2014, n. 66, abgeändert durch das Gesetz vom 23. Juni 2014 Nr. 89, geregelt.

Im Folgenden wird das Detail der zwecks Erstellung dieses Jahres-Rechenschaftsberichtes durchgeführten Ersatzsteuer-Berechnung dargestellt:

Berechnung Ersatzsteuer 31.12.2025	Teilbeträge	Gesamtbeträge
<b>Netto-Vermögen zum Jahresende</b>		<b>829.067.687</b>
Vorschusszahlungen	5.507.201	

Überträge auf andere Fonds	3.924.561
Umbuchungen auf andere Investitionslinien Switch	59.637.388
Ablöse-Zahlungen	3.599.274
Auszahlungen in Rentenform	164.354
Auszahlungen in Kapitalform	10.402.800
RITA Gesamtauszahlungen	3.218.153
RITA Teilauszahlungen	803.568
<b>Gesamtauszahlungen</b>	<b>87.257.299</b>
Beiträge zur Gutschrift auf individuelle Positionen	-32.981.003
Überträge von anderen Fonds individuell	-4.033.888
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen z.L. Arbeitnehmer	-11.172.493
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen z.L. Arbeitgeber	-9.463.325
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen reine Abfertigung	-23.235.994
Überträge von anderen Fonds kollektiv	-3.569.163
Überträge wegen Änderungen Investitionslinien	-36.539.728
Individuelle Einzahlungen der Abfertigung	-1.890.941
Freiwillige individuelle Beiträge	-126.084
Zusätzliche freiwillige individuelle Beiträge	-601.544
Beiträge aus angereifter Abfertigung	0
Überträge von anderen Fonds reine Abfertigung	-142.775
Beiträge des Arbeitgebers Produktivitätsprämie indiv.	-11.390
<b>Summe Einzahlungen</b>	<b>-123.768.328</b>
Steuerbefreites Vermögen	0
<b>Netto-Vermögen zu Jahresbeginn</b>	<b>764.558.892</b>
Verwaltungsergebnis	27.997.766
(A) Steuergrundlage ordentliche Besteuerung	27.361.868
(B) Steuergrundlage red. Besteuerung (62,50% su 635.898)	397.436
<b>Steuergrundlage (A+B)</b>	<b>27.759.304</b>
<b>Verbindlichkeiten Ersatzsteuer 20%</b>	<b>5.551.861</b>

## 2.1.2.1.3 Investitionslinie DYNAMIC

### 2.1.2.1.3.1 Vermögensaufstellung

(Werte in Euro ohne Dezimalstellen)		JAHR 2025	JAHR 2024
<b>10</b>	<b>Verwaltetes Vermögen</b>	<b>432.421.078</b>	<b>335.539.296</b>
a)	Bankguthaben	15.432.069	10.882.855
c)	Anleihen begeben von Staaten oder intern. Organisationen	103.250.495	74.770.190
d)	Quotierte Obligationen	15.519.111	16.378.480
e)	Quotierte Aktien	247.230.121	192.288.523
h)	Anteile OGAW	5.624.760	4.791.342
l)	Aktive Abgrenzungsposten	1.534.164	1.093.989
n)	Andere Aktiva der Vermögensverwaltung	43.830.358	35.333.917
<b>30</b>	<b>Steuerforderungen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a)	Forderung Ersatzsteuer	0	0
	<b>SUMME AKTIVA</b>	<b>432.421.078</b>	<b>335.539.296</b>
<b>10</b>	<b>Verbindlichkeiten aus der Vorsorgeverwaltung</b>	<b>-918.501</b>	<b>-499.991</b>
a)	Verbindlichkeiten	-918.501	-499.991
<b>30</b>	<b>Verbindlichkeiten aus der Vermögensverwaltung</b>	<b>-42.386.060</b>	<b>-34.467.524</b>
d)	Sonstige Verbindlichkeiten	-42.386.060	-34.467.524
<b>40</b>	<b>Steuerverbindlichkeiten</b>	<b>-5.367.127</b>	<b>-3.105.900</b>
a)	Verbindlichkeiten Ersatzsteuer	-5.367.127	-3.105.900
	<b>SUMME PASSIVA</b>	<b>-48.671.688</b>	<b>-38.073.415</b>
<b>100</b>	<b>Netto-Vermögen für Auszahlungen</b>	<b>383.749.390</b>	<b>297.465.881</b>
	<b>ORDNUNGSKONTEN</b>	<b>0</b>	<b>29.274</b>

### 2.1.2.1.3.2 Gewinn- und Verlustrechnung

(Werte in Euro ohne Dezimalstellen)		JAHR 2025	JAHR 2024
<b>10</b>	<b>Saldo der Vorsorgeverwaltung</b>	<b>64.729.707</b>	<b>45.717.921</b>
a)	Beitragszahlungen	88.980.555	54.859.959
b)	Vorschusszahlungen	-3.218.416	-2.006.020
c)	Überträge und Ablösezahlungen	-19.692.396	-6.649.816
d)	Auszahlung in Rentenform	0	0
e)	Auszahlungen in Kapitalform	-1.340.036	-486.202
<b>20</b>	<b>Ergebnis der Vermögensverwaltung</b>	<b>31.686.838</b>	<b>20.409.563</b>
a)	Dividenden und Zinsen	7.911.924	6.533.774
b)	Gewinne/Verluste aus Finanztransaktionen	23.774.914	13.875.789
<b>30</b>	<b>Verwaltungsaufwendungen</b>	<b>-4.765.909</b>	<b>-3.785.633</b>
a)	Fondsverwalter (Bank)	-4.765.693	-3.785.417
b)	Depotbank	-216	-216
	<b>Veränderung des Netto-Vermögens für</b>		
<b>40</b>	<b>Auszahlungen vor Ersatzsteuer</b>	<b>91.650.636</b>	<b>62.341.851</b>
	<b>(10)+(20)+(30)</b>		
<b>50</b>	<b>Ersatzsteuer</b>	<b>-5.367.127</b>	<b>-3.105.900</b>
a)	Ersatzsteuer 20%	-5.367.127	-3.105.900
	<b>Veränderung des Netto-Vermögens für</b>		
	<b>Auszahlungen (40)+(50)</b>	<b>86.283.509</b>	<b>59.235.951</b>

### 2.1.2.1.3.3 Anhang

#### 2.1.2.1.3.3.1 Aufstellung betreffend Anzahl und Gegenwert der bestehenden, neu ausgestellten und annullierten Quoten

In der folgenden Tabelle sind Anzahl und Gegenwert der bestehenden Quoten zu Beginn und Ende des Berichtsjahres sowie die in diesem Zeitraum neu ausgestellten bzw. annullierten Quoten dargestellt:

<b>Beschreibung</b>	<b>Anzahl</b>	<b>Gegenwert *</b>	
Bestehende Quoten zu Jahresbeginn	18.351.872,64468	Euro	297.465.881
Neu ausgestellte Quoten	5.329.174,24426	Euro	88.997.009
Annullierte Quoten	1.457.063,68235	Euro	24.405.095
Bestehende Quoten zu Jahresende	22.223.983,20659	Euro	383.749.390

\* Der Gegenwert der Quoten ist mit dem entsprechenden Wert bei Ausstellung oder Annullierung errechnet.

#### 2.1.2.1.3.3.2 Ergänzende Informationen zur Vermögensaufstellung und Gewinn- und Verlustrechnung

---

### **AKTIVA**

---

#### **10 Verwaltetes Vermögen**

Die Vermögensverwaltung hat am 17. August 2007 begonnen.

In der folgenden Tabelle sind die Beträge der im Berichtsjahr dem Vermögensverwalter zugewiesenen Liquidität festgehalten:

	Zuweisung in Euro
Vermögensverwalter	
Amundi SGR S.p.A.	<b>50.500.000</b>

In der folgenden Tabelle sind die wesentlichen Merkmale des an den Vermögensverwalter erteilten Mandates beschrieben, so wie dieses in den abgeschlossenen Konventionen festgeschrieben ist.

Vermögensverwalter	Anlagepolitik	Bezugs-Parameter	Anteil	Kodex Bloomberg	Art	zugelassene Währungen
Amundi SGR S.p.A.	Aktiv	JPMORGAN EMU BOND INDEX	30%	JPMGEMLC	Obligationen	EUR, GBP,USD,CHF
		Bofa Merrill Lynch US Treasury Euro hedged	5%	G0Q0	Obligationen	, JPY,AUD,NOK, SEK, andere
		MSCI EMU	40%	MSDEEMUN	Aktien	
		MSCI WORLD ex-EMU	25%	MSDEWEMN	Aktien	

Das verwaltete Vermögen betrug am 31. Dezember 2025 insgesamt **Euro 432.421.078** und unterteilt sich wie folgt:

Beschreibung	JAHR 2025	JAHR 2024
a) Bankguthaben	15.432.069	10.882.855
c) Anleihen begeben von Staaten oder intern. Organisationen	103.250.495	74.770.190
d) Quotierte Obligationen	15.519.111	16.378.480
e) Quotierte Aktien	247.230.121	192.288.523
h) Anteile OGAW	5.624.760	4.791.342
l) Aktive Abgrenzungsposten	1.534.164	1.093.989
n) Andere Aktiva aus der Vermögensverwaltung	43.830.358	35.333.917
<b>Summe</b>	<b>432.421.078</b>	<b>335.539.296</b>

Der Posten ‚Bankguthaben‘ beinhaltet auch das Sammelkonto mit einem Saldo von **Euro 2.960.259**, auf welchem die Beitragszahlungen der Eingeschriebenen aller vier Investitionslinien gutgeschrieben werden.

#### Salden der von den Vermögensverwaltern verwendeten Bankkonten zum 31. Dezember 2025:

BANKKONTEN	KONTONUMMER	WÄHRUNG	SALDO IN EURO	% des GESAMT VERMÖGENS
K/K LIQUIDITÄT STATE STREET BANK SPA	1023505	EUR	7.691.542	1,78%
K/K LIQUIDITÄT AMUNDI	1023511	EUR	1.569.980	0,36%
K/K GBP AMUNDI	1031919	GBP	620.202	0,14%
K/K CHF AMUNDI	1022666	CHF	471.650	0,11%
K/K NOK AMUNDI	1033716	NOK	2.187	0,00%

K/K SEK AMUNDI	1034207	SEK	341.680	0,08%
K/K USD AMUNDI	1037216	USD	1.049.840	0,24%
K/K AUD AMUNDI	1096713	AUD	699.359	0,16%
C/C DKK AMUNDI	1023101	DKK	25.370	0,01%

#### Auflistung der ersten 50 Wertpapiere im Portfolio:

Nr.	Währ.	ISIN KODEX	Wertpapier	Menge	Betrag	% des GESAMT VERMÖGENS
1	EUR	FR0010070060	FRANCIA OAT 4.75% 25/04/35	10.500.000	11.551.155	2,67%
2	USD	US91282CCS89	US TRE N/B 1,25% 15/08/2031	15.500.000	11.495.146	2,66%
3	EUR	ES00000128Q6	SPAGNA 2,35% 30/07/2033	12.000.000	11.468.280	2,65%
4	EUR	NL0010273215	ASML HOLDING NV	11.416	10.518.702	2,43%
5	EUR	IT0003934657	BTP 4% 01/02/37	9.050.000	9.412.000	2,18%
6	USD	US912828Z948	US TRE 1,50% 15/02/30	10.000.000	7.817.154	1,81%
7	EUR	IT0005582421	BTP 4,15% 01/10/39	7.000.000	7.245.700	1,68%
8	EUR	IT0004532559	BTP 5% 01/09/40	6.000.000	6.763.800	1,56%
9	EUR	DE0007236101	SIEMENS AG	25.911	6.196.616	1,43%
10	EUR	ES00000124H4	SPAGNA 5,15% 31/10/44	5.250.000	6.177.150	1,43%
11	EUR	DE0001135275	GERMANY 4% 04/01/37	5.500.000	6.024.040	1,39%
12	EUR	IT0004923998	BTP 4,75% 01/09/44	5.300.000	5.780.180	1,34%
13	EUR	LU1599403224	PI INV. FUNDS JAPANESE EQUITY	1.900	5.624.760	1,30%
14	EUR	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	20.597	4.838.235	1,12%
15	EUR	NL0011821202	ING GROEP NV	200.506	4.814.149	1,11%
16	EUR	DE0007164600	SAP SE INHABER AKTIEN O.N.	22.003	4.584.325	1,06%
17	EUR	FR0000121014	L.V.M.H. MOET HENNESSY VUITTON SE	6.800	4.386.000	1,01%
18	USD	US91282CHF14	US TRE N/B 3,75% 31/05/2030	5.000.000	4.266.290	0,99%
19	USD	US67066G1040	NVIDIA CORPORATION	25.588	4.061.414	0,94%
20	EUR	DE0008404005	ALLIANZ AG	10.206	3.985.443	0,92%
21	EUR	DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGIES AG	103.528	3.906.111	0,90%
22	USD	US02079K1079	ALPHABET INC CL. C	14.466	3.863.345	0,89%
23	USD	US5949181045	MICROSOFT CORP.	9.028	3.715.848	0,86%
24	EUR	NL0000235190	(PA) AIRBUS GROUP	18.431	3.656.710	0,85%
25	USD	US0378331005	APPLE INC	14.996	3.469.628	0,80%
26	EUR	FR0000125486	VINCI	28.135	3.377.607	0,78%
27	USD	US0231351067	AMAZON COM INC	16.346	3.211.050	0,74%
28	EUR	ES0144580Y14	IBERDROLA NEW SA	164.006	3.028.371	0,70%
29	EUR	DE000BU25059	GERMANY 2,20% 10/10/30	3.000.000	2.966.520	0,69%
30	EUR	BE0003565737	KBC GROUP SA	26.446	2.942.118	0,68%
31	EUR	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA	143.347	2.874.107	0,66%
32	EUR	FR0000120073	AIR LIQUIDE	17.714	2.838.846	0,66%
33	EUR	DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG	12.500	2.796.250	0,65%
34	EUR	BE0974293251	ANHEUSER BUSH INBEV SA	48.879	2.683.457	0,62%
35	EUR	FR0010307819	LEGRAND HOLDING	20.916	2.661.561	0,62%

36	EUR	FR0000120271	TOTAL ENERGIES SE	47.464	2.638.524	0,61%
37	EUR	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	260.150	2.619.711	0,61%
38	EUR	FR0010773192	FRANCIA OAT 4.5% 25/04/41	2.430.000	2.573.929	0,60%
39	USD	US17275R1023	CISCO SYSTEMS	38.824	2.545.202	0,59%
40	EUR	DE0001135481	GERMANY 2,5% 04/07/44	2.800.000	2.482.116	0,57%
41	EUR	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	88.409	2.445.393	0,57%
42	USD	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	51.950	2.431.702	0,56%
43	EUR	FR0000120578	SANOFI SA	29.323	2.425.599	0,56%
44	EUR	IT0000072618	INTESA SAN PAOLO SPA ORD	397.574	2.354.036	0,54%
45	EUR	DE000SHL1006	SIEMENS HEALTHINEERS AG	51.928	2.332.606	0,54%
46	EUR	DE0005190003	BMW AG	23.849	2.221.296	0,51%
47	EUR	FR0000125338	CAPGEMINI	15.403	2.191.077	0,51%
48	USD	US02079K3059	ALPHABET INC CL. A	8.164	2.174.751	0,50%
49	EUR	NL0011872643	ASR NEDERLAND NV	35.017	2.122.731	0,49%
50	EUR	IT0005542359	BTP 4% 30/10/2031	2.000.000	2.117.400	0,49%

#### Informationen über nicht geregelte Wertpapier-Ankäufe und Verkäufe:

Bei Geschäftsabschluss waren keine nicht geregelten Ankäufe und Verkäufe von Wertpapieren zu verzeichnen.

#### Informationen zur geographischen Verteilung der Anlagen:

Anlageart	Italien	Andere EU-Länder	OECD-Länder	Nicht OECD-Länder	Summe	% des Ges. vermög.
Staatsanleihen	31.319.080	48.015.658	23.915.757	0	103.250.495	23,88%
Obligationen	659.065	10.084.498	4.775.548	0	15.519.111	3,59%
Aktien	9.212.808	146.961.127	88.448.282	2.607.904	247.230.121	57,17%
Anteile OGAW	0	5.624.760	0	0	5.624.760	1,30%
<b>Summe</b>	<b>41.190.953</b>	<b>210.686.043</b>	<b>117.139.587</b>	<b>2.607.904</b>	<b>371.624.487</b>	<b>85,94%</b>

#### Wertpapieranlagen je Währung

Währung	Betrag in Euro
EUR	255.881.811
USD	104.107.778
GBP	5.305.524
AUD	2.607.120
CHF	2.096.429
DKK	1.038.127
SEK	587.698

<b>Summe</b>	<b>371.624.487</b>
--------------	--------------------

**Informationen zur modifizierten Duration der Anleihen im Portfolio, bezogen auf deren Gesamtbestand sowie auf die einzelnen Typologien:**

Wertpapier	ISIN Kodex	Art	Menge	mod. Dur.	Gew. Ø
BTP 4% 01/02/37	IT0003934657	Ital. Staatsanleihen	9.050.000	8,663	
BTP 5% 01/09/40	IT0004532559	Ital. Staatsanleihen	6.000.000	10,289	
BTP 4,75% 01/09/44	IT0004923998	Ital. Staatsanleihen	5.300.000	12,196	
BTP 4% 30/10/2031	IT0005542359	Ital. Staatsanleihen	2.000.000	5,099	
BTP 4,15% 01/10/39	IT0005582421	Ital. Staatsanleihen	7.000.000	10,187	
					<b>9,78</b>
FRANCIA OAT 4.75% 25/04/35	FR0010070060	Ausl. Staatsanleihen	10.500.000	7,355	
GERMANY 4% 04/01/37	DE0001135275	Ausl. Staatsanleihen	5.500.000	8,645	
FRANCIA 4% 25/10/38	FR0010371401	Ausl. Staatsanleihen	600.000	9,862	
FRANCIA OAT 4.5% 25/04/41	FR0010773192	Ausl. Staatsanleihen	2.430.000	10,775	
BELGIO 4,25% 28/03/41	BE0000320292	Ausl. Staatsanleihen	100.000	10,870	
GERMANY 2,5% 04/07/44	DE0001135481	Ausl. Staatsanleihen	2.800.000	14,124	
FRANCIA OAT 3,25% 25/05/45	FR0011461037	Ausl. Staatsanleihen	700.000	13,470	
SPAGNA 5,15% 31/10/44	ES00000124H4	Ausl. Staatsanleihen	5.250.000	12,466	
SLOVENIA 1,25% 22/03/27	SI0002103685	Ausl. Staatsanleihen	100.000	1,187	
SPAGNA 2,35% 30/07/2033	ES00000128Q6	Ausl. Staatsanleihen	12.000.000	6,748	
SPAGNA 1,00% 31/10/50	ES0000012G00	Ausl. Staatsanleihen	1.500.000	19,939	
US TRE 1,50% 15/02/30	US912828Z948	Ausl. Staatsanleihen	10.000.000	3,848	
US TRE N/B 1,25% 15/08/2031	US91282CCS89	Ausl. Staatsanleihen	15.500.000	5,204	
US TRE N/B 3,375% 15/11/48	US912810SE91	Ausl. Staatsanleihen	500.000	14,375	
FRANCIA 0,00% 25/05/2032	FR0014007L00	Ausl. Staatsanleihen	1.000.000	6,213	
GERMANY 0,00% 15/02/32	DE0001102580	Ausl. Staatsanleihen	2.000.000	5,977	
US TRE N/B 3,75% 31/05/2030	US91282CHF14	Ausl. Staatsanleihen	5.000.000	3,952	
GERMANY 2,20% 10/10/30	DE000BU25059	Ausl. Staatsanleihen	3.000.000	4,463	
					<b>7,31</b>
ANHEUSER BUSCH INBEV 2,75% 17/03/36	BE6285457519	Unternehmensanleihen	200.000	8,468	
LINDE FIN 1,00% 20/04/28	XS1397134609	Unternehmensanleihen	64.000	2,217	
WELLS FARGO 1,375% 26/10/26	XS1400169931	Unternehmensanleihen	121.000	0,801	
KERING 1,25% 10/05/26	FR0013165677	Unternehmensanleihen	100.000	0,348	
ESB FINANCE LTD C1,875% 14/06/31	XS1428782160	Unternehmensanleihen	100.000	5,013	
BNP PARIBAS 2,25% 11/01/27	XS1470601656	Unternehmensanleihen	101.000	0,983	
UBS GROUP FDG 1,25% 01/09/26	CH0336602930	Unternehmensanleihen	200.000	0,654	
BANQUE FED CRED MUTUEL 1,875% 04/11/26	XS1512677003	Unternehmensanleihen	100.000	0,823	

INTESA SANPAOLO 1,75% 20/03/28	XS1785340172	Unternehmensanleihen	200.000	2,112
CHUBB INA HOLDINGS INC C 0,875% 15/06/27	XS2012102674	Unternehmensanleihen	110.000	1,410
AIR LIQUIDE FIN C 0,625% 20/06/30	FR0013428067	Unternehmensanleihen	200.000	4,280
ENGIE SA C 0,375% 21/06/27	FR0013428489	Unternehmensanleihen	300.000	1,433
HEIDELBERGCEMENT FIN LX C1,125% 01/12/27	XS2018637327	Unternehmensanleihen	250.000	1,862
ENEXIS HOLDING NV C 0,75% 02/07/31	XS2019976070	Unternehmensanleihen	150.000	5,221
MEDTRONIC GLOBAL HLDG C 1,00% 02/07/31	XS2020670852	Unternehmensanleihen	170.000	5,182
JP MORGAN CHASE & CO C 1,001% 25/07/31	XS2033262622	Unternehmensanleihen	280.000	0,473
REPSOL INT FIN C 0,25% 02/08/27	XS2035620710	Unternehmensanleihen	300.000	1,546
BANK OF AMERICA CORP C 0,58% 08/08/29	XS2038039074	Unternehmensanleihen	400.000	0,546
E.ON SE C 0,35% 28/02/30	XS2047500926	Unternehmensanleihen	100.000	4,013
ORANGE SA C 0,50% 04/09/32	FR0013444684	Unternehmensanleihen	300.000	6,356
DH EUROPE FIN C 0,45% 18/03/28	XS2050404800	Unternehmensanleihen	150.000	2,145
DASSAULT SYSTEMES C 0,125% 16/09/26	FR0013444544	Unternehmensanleihen	300.000	0,692
THERMO FISHER SCIENTIFIC C0,50% 01/03/28	XS2058556536	Unternehmensanleihen	180.000	2,098
CITIGROUP INC C 0,50% 08/10/27	XS2063232727	Unternehmensanleihen	600.000	1,741
JP MORGAN CHASE & CO C 1,047% 04/11/32	XS2075811948	Unternehmensanleihen	290.000	6,424
BOSTON SCIENTIFIC C C 0,625% 01/12/27	XS2070192591	Unternehmensanleihen	140.000	1,864
ABBOTT IRELAND FIN C 0,375% 19/11/27	XS2076155105	Unternehmensanleihen	280.000	1,836
JP MORGAN CHASE & CO C 0,389% 24/02/28	XS2123320033	Unternehmensanleihen	400.000	0,128
DOW CHEMICAL CO/THE C 1,875% 15/03/40	XS2122933695	Unternehmensanleihen	150.000	11,426
SOCIETE GENERALE 0,125% 24/02/26	FR0013486701	Unternehmensanleihen	100.000	0,148
DOW CHEMICAL CO/THE C 1,125% 15/03/32	XS2122486066	Unternehmensanleihen	200.000	5,736
CRH FUNDING C 1,625% 05/05/30	XS2169281487	Unternehmensanleihen	300.000	4,061
AT&T INC C 1,60% 19/05/28	XS2180007549	Unternehmensanleihen	500.000	2,276
ERSTE GRP BK AG 0,125% 17/05/28	AT0000A2RAAO	Unternehmensanleihen	500.000	2,314
NORDEA BANK ABP C 0,625% 18/08/31	XS2343459074	Unternehmensanleihen	300.000	0,618

VOLKSWAGEN LEAS. GMBH 0,375% 20/07/26	XS2343822842	Unternehmensanleihen	700.000	0,537
SWEDBANK AB C 0,3% 20/05/27	XS2343563214	Unternehmensanleihen	500.000	1,369
VOLVO TREASURY AB C 0,00% 18/05/26	XS2342706996	Unternehmensanleihen	200.000	0,369
BANK OF AMERICA C 0,583% 24/08/28	XS2345799089	Unternehmensanleihen	648.000	0,612
UNICREDIT SPA C 5,85% 15/11/27	XS2555420103	Unternehmensanleihen	450.000	1,745
NESTLE FIN. INTL LTD C 3,00% 15/03/2028	XS2555196463	Unternehmensanleihen	650.000	2,072
CAIXABANK SA C 5,375% 14/11/30	XS2555187801	Unternehmensanleihen	700.000	4,261
SOCIETE GENERALE 4,25% 16/11/32	FR001400DZ01	Unternehmensanleihen	1.000.000	5,905
ORANGE SA C 3,625% 16/11/31	FR001400DY43	Unternehmensanleihen	500.000	5,217
ING GROEP NV C 5,25% 14/11/33	XS2554745708	Unternehmensanleihen	500.000	6,439
THERMO FISHER SCIENTIFIC C3,65% 21/11/34	XS2557526345	Unternehmensanleihen	260.000	7,476
ABN AMRO BANK NV 4,50% 21/11/34	XS2557084733	Unternehmensanleihen	500.000	7,271
CREDIT AGRICOLE SA 3,875% 28/11/2034	FR001400E717	Unternehmensanleihen	500.000	7,418
DNB BANK ASA C 4,625% 28/02/2033	XS2560328648	Unternehmensanleihen	500.000	5,818
				<b>3,29</b>
<b>Der gewichtete Durchschnitt der „Mod. Duration“ bezogen auf den Gesamtbestand im Portfolio beträgt</b>				<b>7,44</b>

#### Informationen zu Geschäftsfällen im Interessenkonflikt:

Es wurden keine Situationen im Interessenkonflikt gemäß Ministerialdekret 166/2014 festgestellt.

#### Informationen zu Pensionsgeschäften

Bei Geschäftsabschluss bestanden keine Pensionsgeschäfte.

#### Termingeschäfte zur Abdeckung des Wechselkursrisikos:

Zum Jahresende bestanden folgende Verkaufsoperationen:

Vermögensverwalter	Finanzinstrument	Fremdwährung	Euro	% Abdeckung
Amundi SGR	valuta USD	42.475.000	36.334.887	34,32 %
Amundi SGR	valuta SEK	7.185.000	659.756	71,44 %
Amundi SGR	valuta GBP	2.210.000	2.517.703	42,69 %
Amundi SGR	valuta CHF	1.605.000	1.718.822	67,10 %
Amundi SGR	valuta AUD	510.000	289.514	8,77 %
<b>Totale</b>			<b>41.520.682</b>	

### Auflistung der Ankäufe und Verkäufe/Rückzahlungen von Finanzinstrumenten:

Wertpapier	2025		2024	
	Ankäufe	Verkäufe	Ankäufe	Verkäufe
	Betrag in Euro	Betrag in Euro	Betrag in Euro	Betrag in Euro
Staatsanleihen	55.215.522	24.106.135	29.766.187	22.141.608
Quotierte Obligationen	0	998.885	0	3.083.504
Quotierte Aktien	139.643.395	108.100.596	105.200.430	68.475.806
Anteile OGAW	1.688.212	1.356.842	748.690	430.856
Derivate	0	0	0	0
<b>Summe</b>	<b>196.547.129</b>	<b>134.562.458</b>	<b>135.715.307</b>	<b>94.131.774</b>

### Informationen zu Handels-Kommissionen - ausgedrückt in Prozenten auf die gehandelten Bestände:

	Betrag	% auf gehandelte Bestände
Handels-Kommissionen 2025	35.685	0,011%

### Zusammensetzung des Postens „Andere Aktiva der Vermögensverwaltung“

Der Posten „andere Aktiva der Vermögensverwaltung“ beträgt **Euro 43.830.358** und setzt sich wie folgt zusammen:

Beschreibung	Betrag
Zu erhaltende Liquidität Euro aus noch nicht geregelten Verkäufen	41.520.682
Forderungen aus Währungsabsicherungen	304.664
Forderungen von anderen Linien/Switch	1.930.867
Forderung Dividenden in EURO	34.292
Forderung Dividenden in USD	32.451
Forderung Dividenden in GBP	7.402
<b>Summe</b>	<b>43.830.358</b>

### 30 Steuerforderungen

Das Steuerguthaben beträgt **Euro 0**.

Beschreibung	JAHR 2025	JAHR 2024
Guthaben Ersatzsteuer 20% auf Erträge der Investitionslinie	0	0
<b>Summe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

---

**PASSIVA**

---

**10 Verbindlichkeiten aus der Vorsorgeverwaltung****a) Verbindlichkeiten**

Dieser Posten beinhaltet die am 31. Dezember 2025 bestehenden Verbindlichkeiten gegenüber Mitgliedern, welche um Ablöse, Vorschuss, Übertrag in andere Linien, Auszahlung in Kapitalform oder RITA Gesamtauszahlungen angesucht haben und die Quoten entsprechend annulliert worden sind. Die Verbindlichkeiten sind inklusive der bei Liquidierung abzuführenden Steuerrückbehalte angeführt. Außerdem sind in diesem Posten die Verbindlichkeiten gegenüber dem Fiskus bezüglich noch abzuführender Steuerrückbehalte für bereits ausbezahlte Ablösungen enthalten.

Die Auflistung der Verbindlichkeiten im Einzelnen:

<b>Beschreibung</b>	<b>JAHR 2025</b>	<b>JAHR 2024</b>
Verbindlichkeiten gegenüber Mitgliedern w/Vorschusszahlungen	107.664	98.507
Verbindlichkeiten gegenüber Mitgliedern w/Überträge in andere Investitionslinien (Switch)	156.074	159.852
Verbindlichkeiten gegenüber Mitgliedern w/ Leistungen in Rita Gesamt	60.412	45.824
Verbindlichkeiten gegenüber anderen Fonds w/Überträge	172.243	48.122
Verbindlichkeiten gegenüber Mitgliedern w/ Leistungen in Kapital	270.640	0
Steuerrückbehalte auf Auszahlungen	109.169	115.399
Verbindlichkeiten gegenüber Mitgliedern w/Ablösezahlungen	42.299	32.287
<b>Summe</b>	<b>918.501</b>	<b>499.991</b>

**30 Verbindlichkeiten aus der Vermögensverwaltung****d) Sonstige Verbindlichkeiten**

Die sonstigen Verbindlichkeiten aus der Vermögensverwaltung betragen **Euro 42.386.060** und sind im Einzelnen:

<b>Beschreibung</b>	<b>JAHR 2025</b>	<b>JAHR 2024</b>
Zu übergebende Liquidität Euro Ankauf	0	2.636.733
Verbindlichkeiten aus Währungsabsicherung	23.910	472.249

Verbindlichkeiten g/Verwaltungsgesellschaft - Kommissionen	439.998	340.135
Verbindlichkeiten g/Verwaltungsgesellschaft - Erstgebühr bei Einschreibung	960	780
Verbindlichkeiten g/Verwaltungsgesellschaft Transaktionsgebühren	500	200
Verbindlichkeiten g/Verwaltungsgesellschaft- Fixgebühr	10	10
Verbindlichkeiten FW Collateral	400.000	0
USD Verbindlichkeiten in FW	36.334.887	25.943.224
CHF Verbindlichkeiten in FW	1.718.822	1.978.471
AUD Verbindlichkeiten in FW	289.514	41.127
SEK Verbindlichkeiten in FW	659.756	0
DKK Verbindlichkeiten in FW	0	3.423
SEK Verbindlichkeiten in FW für durchzuführende Operationen	0	13.538
GBP Verbindlichkeiten in FW	2.517.703	3.037.634
<b>Summe</b>	<b>42.386.060</b>	<b>34.467.524</b>

#### 40 Steuerverbindlichkeiten

Die Steuerverbindlichkeiten belaufen sich auf **Euro 5.367.127**.

Beschreibung	JAHR 2025	JAHR 2024
Ertragssteuer 20% auf die Wertsteigerungen der Investitionslinie	5.367.127	3.105.900
<b>Summe</b>	<b>5.367.127</b>	<b>3.105.900</b>

#### ORDNUNGSKONTEN

Beschreibung	JAHR 2025	JAHR 2024
Zu erhaltende Wertpapiere für zu regelnde Operationen	0	16.961
Gegenpartei Börse für zu übertragende Wertpapiere	0	12.313
<b>Summe aktive Ordnungskonten</b>	<b>0</b>	<b>29.274</b>
Zu übertragende Wertpapiere für noch zu regelnde Operationen	0	12.313
Börsengegenpartei für zu erhaltende Wertpapiere	0	16.961
<b>Summe passive Ordnungskonten</b>	<b>0</b>	<b>29.274</b>

Die unter den Posten „Zu erhaltende Wertpapiere für zu regelnde Operationen“ und „Gegenpartei Börse für zu übertragende Wertpapiere“ und den entsprechenden Gegenposten „Zu übertragende

Wertpapiere für noch zu regelnde Operationen“ und „Börsengegenpartei für zu erhaltende Wertpapiere“ ausgewiesenen Beträge wurden unter Bezugnahme des Vertragspreises ermittelt.

## **GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG**

### **10 Saldo der Vorsorgeverwaltung**

#### **a) Beitragszahlungen**

<b>Beschreibung</b>	<b>JAHR 2025</b>	<b>JAHR 2024</b>
Beiträge zur Gutschrift auf individuellen Positionen	16.787.536	13.743.690
Überträge wegen Änderungen Investitionslinien	37.596.828	15.480.981
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen reine Abfertigung	14.325.947	11.054.333
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen z. L. Arbeitgeber	6.609.208	5.233.535
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen z. L. Arbeitnehmer	6.561.309	4.640.836
Überträge von anderen Fonds kollektiv	3.439.572	1.724.318
Überträge von anderen Fonds individuell	2.097.133	1.637.977
Individuelle Einzahlungen der Abfertigung	1.002.904	844.593
Zusätzliche freiwillige individuelle Beiträge	393.842	327.799
Freiwillige individuelle Beiträge	89.536	72.017
Überträge von anderen Fonds reine Abfertigung	56.912	46.852
Beiträge aus angereifter Abfertigung	9.612	44.680
Beiträge des Arbeitgebers Produktivitätsprämie indiv.	10.216	8.348
<b>Summe Beiträge für Leistungen</b>	<b>88.980.555</b>	<b>54.859.959</b>

#### **b) Vorschusszahlungen**

<b>Beschreibung</b>	<b>JAHR 2025</b>	<b>JAHR 2024</b>
Vorschusszahlungen	3.218.416	2.006.020
<b>Summe</b>	<b>3.218.416</b>	<b>2.006.020</b>

Der Gesamtbetrag über **Euro 3.218.416** entspricht **238** Vorschuss-Ansuchen zu Lasten individueller Positionen, deren Quoten in entsprechendem Ausmass im abgelaufenen Geschäftsjahr annulliert wurden.

#### **c) Überträge und Ablösezahlungen**

<b>Beschreibung</b>	<b>JAHR 2025</b>	<b>JAHR 2024</b>
Überträge auf andere Investitionslinien (Switch)	15.930.564	3.141.533
Überträge auf andere Fonds	2.260.201	1.320.731

Ablösezahlungen	894.828	1.616.853
Ablöse w/Ableben	34.321	162.632
RITA Gesamtauszahlungen	572.482	408.067
<b>Summe</b>	<b>19.692.396</b>	<b>6.649.816</b>

Der Gesamtbetrag über **Euro 19.692.396** entspricht **75** Ablöse-Ansuchen aus individuellen Positionen, **146** Ansuchen auf Übertragung von individuellen Positionen an andere Fonds, **55** Ansuchen zur Übertragung von individuellen Positionen auf eine andere Investitionslinie und **2** Ansuchen von RITA Gesamtauszahlungen, deren Quoten in entsprechendem Ausmaß im abgelaufenen Geschäftsjahr annulliert wurden.

#### d) Auszahlung in Rentenform

Beschreibung	JAHR 2025	JAHR 2024
Auszahlung in Rentenform	0	0
<b>Summe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Im abgelaufenen Geschäftsjahr sind keine Ansuchen um Auszahlung in Rentenform eingegangen.

#### e) Auszahlungen in Kapitalform

Beschreibung	JAHR 2025	JAHR 2024
Auszahlungen in Kapitalform	1.340.036	486.202
<b>Summe</b>	<b>1.340.036</b>	<b>486.202</b>

Der Gesamtbetrag über **Euro 1.340.036** entspricht **21** Ansuchen um Auszahlung in Kapitalform, deren Quoten in entsprechendem Ausmass im abgelaufenen Geschäftsjahr annulliert worden sind.

## 20 Ergebnis der Vermögensverwaltung

Die Posten 20a) *Dividenden und Zinsen* und 20b) *Gewinne/Verluste aus Finanztransaktionen* setzen sich wie folgt zusammen:

Beschreibung	Dividenden/Zinsen	Gewinne/Verluste
Anleihen begeben von Staaten oder intern. Organisationen	2.856.531	-720.314
Quotierte Obligationen	329.127	139.516
Quotierte Aktien	4.547.245	32.020.434
Nicht quotierte Obligationen	0	0
Nicht quotierte Aktien	0	0
Bankguthaben	179.021	0
Quoten von Investmentfonds	0	502.047
Optionen	0	0

Andere Finanzinstrumente	0	2.531.704
Ergebnis der Fremdwährungsgebarung	0	-10.526.484
Handelsprovisionen	0	-35.685
Spesen für Wertpapiergeschäfte	0	-136.304
<b>Summe</b>	<b>7.911.924</b>	<b>23.774.914</b>

### 30 Verwaltungsaufwendungen

Beschreibung	JAHR 2025	JAHR 2024
Fondsverwalter (Bank)	4.765.693	3.785.417
Depotbank	216	216
<b>Summe</b>	<b>4.765.909</b>	<b>3.785.633</b>

Detail zu den beiden Posten:

#### a) Fondsverwalter (Bank)

	JAHR 2025	JAHR 2024
Verwaltungskommissionen z.G. Fondsverwalter	4.741.951	3.767.444
COVIP-Beitrag	17.992	14.023
Transaktionsspesen (Überträge an andere Fonds)	5.750	3.950
<b>Summe</b>	<b>4.765.693</b>	<b>3.785.417</b>

#### b) Depotbank

Beschreibung	JAHR 2025	JAHR 2024
Stempelsteuer auf Konten und WP-Depot	216	216
Kommissionen Dienstleistung Depotbank	0	0
<b>Summe</b>	<b>216</b>	<b>216</b>

### 50 Ersatzsteuer

Der Posten "Ersatzsteuer" betrifft die Kapitalertragssteuer in Höhe von 20 %, welche gemäß Art. 1 Absatz 621 des Gesetzes vom 23.12.2014 Nr. 190 (Stabilitätsgesetz 2015) geschuldet ist.

Die besagte Norm hat außerdem die Berechnung der Steuergrundlage bei Vorhandensein von Erträgen im Sinne des Art. 3, Abs. 2, Buchstabe a) und b) des Gesetzesdekrets 24 aprile 2014, n. 66, abgeändert durch das Gesetz vom 23. Juni 2014 Nr. 89, geregelt;

Im Folgenden wird das Detail der zwecks Erstellung dieses Jahres-Rechenschaftsberichtes durchgeführten Ersatzsteuer-Berechnung dargestellt:

<b>Berechnung Ersatzsteuer 31.12.2025</b>	<b>Teilbeträge</b>	<b>Gesamtbeträge</b>
<b>Netto-Vermögen zum Jahresende</b>		<b>389.116.517</b>
Vorschusszahlungen	3.218.416	
Überträge auf andere Fonds	2.260.201	
Umbuchungen auf andere Investitionslinien Switch	15.930.564	
Ablöse-Zahlungen	929.149	
Auszahlungen in Rentenform	0	
Auszahlungen in Kapitalform	1.340.036	
Prämien für Zusatzleistungen	0	
RITA Gesamtauszahlungen	572.482	
RITA Teilauszahlungen	0	
<b>Gesamtauszahlungen</b>		<b>24.250.848</b>
Beiträge zur Gutschrift auf individuelle Positionen	-16.787.536	
Überträge von anderen Fonds individuell	-2.097.133	
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen z.L. Arbeitnehmer	-6.561.309	
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen z.L. Arbeitgeber	-6.609.208	
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen reine Abfertigung	-14.325.947	
Überträge von anderen Fonds kollektiv	-3.439.572	
Überträge wegen Änderungen Investitionslinien	-37.596.828	
Individuelle Einzahlungen der Abfertigung	-1.002.904	
Freiwillige individuelle Beiträge	-89.536	
Zusätzliche freiwillige individuelle Beiträge	-393.842	
Beiträge aus angereicherter Abfertigung	-9.612	
Überträge von anderen Fonds reine Abfertigung	-56.912	
Beiträge des Arbeitgebers Produktivitätsprämie indiv.	-10.216	
<b>Summe Einzahlungen</b>		<b>-88.980.555</b>
Steuerbefreites Vermögen		0
<b>Netto-Vermögen zu Jahresbeginn</b>		<b>297.465.881</b>
Verwaltungsergebnis		26.920.929
(A) Steuergrundlage ordentliche Besteuerung		26.693.480
(B) Steuergrundlage red. Besteuerung (62,50% auf 227.449)		142.156
<b>Steuergrundlage (A+B)</b>		<b>26.835.636</b>
<b>Verbindlichkeiten Ersatzsteuer 20%</b>		<b>5.367.127</b>

## 2.1.2.1.4 INVESTITIONSLINIE GUARANTY

### 2.1.2.1.4.1 Vermögensaufstellung

(Werte in Euro ohne Dezimalstellen)		JAHR 2025	JAHR 2024
<b>10</b>	<b>Veraltetes Vermögen</b>	<b>70.899.998</b>	<b>55.800.790</b>
a)	Bankguthaben	6.831.958	5.181.726
c)	Anleihen begeben von Staaten oder intern. Organisationen	37.133.665	31.792.272
d)	Quotierte Obligationen	22.668.686	15.325.433
h)	Anteile OGAW	3.645.993	2.552.625
l)	Aktive Abrechnungsposten	375.988	263.803
n)	Andere Aktiva der Vermögensverwaltung	243.708	684.931
<b>20</b>	<b>Ergebnisgarantie auf Individualpositionen</b>	<b>435</b>	<b>0</b>
<b>30</b>	<b>Steuerforderungen</b>	<b>0</b>	<b>80.284</b>
a)	Forderung Ersatzsteuer	0	80.284
	<b>SUMME AKTIVA</b>	<b>70.900.433</b>	<b>55.881.074</b>
<b>10</b>	<b>Verbindlichkeiten aus der Vorsorgetätigkeit</b>	<b>-780.661</b>	<b>-552.467</b>
a)	Verbindlichkeiten	-780.661	-552.467
<b>20</b>	<b>Ergebnisgarantie auf Individualpositionen</b>	<b>-435</b>	<b>0</b>
<b>30</b>	<b>Verbindlichkeiten aus der Vermögensverwaltung</b>	<b>-65.428</b>	<b>-51.479</b>
d)	Sonstige Verbindlichkeiten	-65.428	-51.479
<b>40</b>	<b>Steuerverbindlichkeiten</b>	<b>-181.149</b>	<b>-194.976</b>
a)	Verbindlichkeiten Ersatzsteuer	-181.149	-194.976
	<b>SUMME PASSIVA</b>	<b>-1.027.673</b>	<b>-798.922</b>
<b>100</b>	<b>Netto-Vermögen für Auszahlungen</b>	<b>69.872.760</b>	<b>55.082.152</b>
	<b>ORDNUNGSKONTEN</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### 2.1.2.1.4.2 Gewinn- und Verlustrechnung

(Werte in Euro ohne Dezimalstellen)		JAHR 2025	JAHR 2024
<b>10</b>	<b>Saldo der Vorsorgeverwaltung</b>	<b>13.704.571</b>	<b>5.163.716</b>
a)	Beitragszahlungen	27.083.586	18.096.586
b)	Vorschussauszahlungen	-420.780	-464.857
c)	Überträge und Ablösezahlungen	-8.008.475	-6.419.747
d)	Auszahlungen in Rentenform	0	-79.354
e)	Auszahlungen in Kapitalform	-4.949.760	-5.968.912
<b>20</b>	<b>Ergebnis der Vermögensverwaltung</b>	<b>1.981.561</b>	<b>1.931.007</b>
a)	Dividenden und Zinsen	962.120	936.655
b)	Gewinne/Verluste aus Finanztransaktionen	1.019.441	994.352
<b>30</b>	<b>Verwaltungsaufwendungen</b>	<b>-714.504</b>	<b>-578.999</b>
a)	Fondsverwalter (Bank)	-714.456	-578.951
b)	Depotbank	-48	-48
<b>40</b>	<b>Veränderung des Netto – Vermögens für Auszahlungen vor Ersatzsteuer (10)+(20)+(30)</b>	<b>14.971.628</b>	<b>6.515.724</b>
<b>50</b>	<b>Ersatzsteuer</b>	<b>-181.020</b>	<b>-194.124</b>
a)	Ersatzsteuer 20 %	-181.020	-194.124
	<b>Veränderungen des Netto-Vermögens für Auszahlungen(40)+(50)</b>	<b>14.790.608</b>	<b>6.321.600</b>

#### 2.1.2.1.4.3 Anhang

##### 2.1.2.1.4.3.1 Aufstellung betreffend Anzahl und Gegenwert der bestehenden, neu ausgestellten und annullierten Quoten

In der folgenden Tabelle sind Anzahl und Gegenwert der bestehenden Quoten zu Beginn und Ende des Berichtsjahres sowie die in diesem Zeitraum neu ausgestellten bzw. annullierten Quoten dargestellt:

Beschreibung	Anzahl		Gegenwert *
Bestehende Quoten zu Jahresbeginn	5.398.097,24260	Euro	55.082.152
Neu ausgestellte Quoten	2.629.828,04375	Euro	27.084.186
Annullierte Quoten	1.299.480,62940	Euro	13.391.495
Bestehende Quoten zu Jahresende	6.728.444,65695	Euro	69.872.760

\* Der Gegenwert der Quoten ist mit dem entsprechenden Wert bei Ausstellung oder Annullierung errechnet.

#### 2.1.2.1.4.3.2. Ergänzende Informationen zur Vermögensaufstellung und Gewinn- und Verlustrechnung

##### AKTIVA

##### 10 Verwaltetes Vermögen

Die Vermögensverwaltung hat am 2. Jänner 2019 begonnen.

In der folgenden Tabelle sind die Beträge der im Berichtsjahr dem Vermögensverwalter zugewiesenen Liquidität festgehalten

	Zuweisung in Euro
<b>Amundi SGR S.p.A.</b>	<b>12.500.000</b>

In der folgenden Tabelle sind die wesentlichen Merkmale des an den Vermögensverwalter erteilten Mandates beschrieben, so wie dieses in den abgeschlossenen Konventionen festgeschrieben ist.

Vermögensv erwalter	Anlagepolitik	Bezugs-Parameter	Anteil	Kod. Bloomberg	Art	Währung
Amundi SGR S.p.A.	Aktiv	JPMorgan EGBI 1-5 Jahre IG	60%	JNEUI1R5	Obligationen	
		BofA Merrill Lynch 1-5 Year Euro Corporate,	35%	ER0V	Obligationen	EUR
		MSCI World TR Net Div conv. in Euro zum Wechselkurs WM Reuters	5%	NDDUWI	Aktien	

Das verwaltete Vermögen betrug am 31.Dezember 2024 insgesamt **Euro 70.899.998** und unterteilt sich wie folgt.

Beschreibung	JAHR 2025	JAHR 2024
a) Bankguthaben	6.831.958	5.181.726
c) Anleihen begeben von Staaten oder intern. Organisationen	37.133.665	31.792.272
d) Quotierte Obligationen	22.668.686	15.325.433

h) Anteile OGAW	3.645.993	2.552.625
l) Aktive Abrechnungsposten	375.988	263.803
n) Andere Aktiva aus der Vermögensverwaltung	243.708	684.931
<b>Summe</b>	<b>70.899.998</b>	<b>55.800.790</b>

Der Posten "Bankguthaben" beinhaltet auch das Sammelkonto mit einem Saldo von **Euro 957.048**, auf welchem die Beitragszahlungen der Eingeschriebenen aller vier Investitionslinien gutgeschrieben werden.

#### Salden der von den Vermögensverwaltern verwendeten Bankkonten zum 31.Dezember 2025:

Bankkonten	Kontonummer	Währung	Saldo in EURO	% des Gesamt- vermögens
K/K LIQUIDITÄT STATE STREET BANK SPA	000001085888	EUR	3.058.870	4,31%
K/K LIQUIDITÄT AMUNDI	000001085889	EUR	2.816.040	3,97%

#### Auflistung der ersten 50 Wertpapiere im Portfolio:

Nr.	Währ.	ISIN KODEX	Wertpapier	Menge	Betrag	% des GESAMT VERMÖGENS
1	EUR	FR0013516549	FRANCIA 0% 25/11/2030	10.500.000	9.170.385	12,93%
2	EUR	IT0005449969	BTP 0,95% 01/12/2031	6.000.000	5.355.000	7,55%
3	EUR	IT0005340929	BTP 2,80% 01/12/28	5.000.000	5.057.500	7,13%
4	EUR	ES0000012G26	SPAGNA 0,80% 30/07/27	5.000.000	4.899.300	6,91%
5	EUR	IT0005467482	BTP 0,45% 15/02/29	5.000.000	4.700.000	6,63%
6	EUR	ES0000012K53	SPAGNA 0,80% 30/07/29	4.800.000	4.527.360	6,39%
7	EUR	ES0000012B88	SPAGNA 1,40% 30/07/28	3.500.000	3.424.120	4,83%
8	EUR	LU1599403141	PI INV. FUNDS - US EQUITY	410	2.635.189	3,72%
9	EUR	XS2575952697	BANCO SANTANDER SA 3,875% 16/01/2028	1.000.000	1.025.290	1,45%
10	EUR	XS2069380991	E.ON SE C 0,25% 24/10/26	1.000.000	983.870	1,39%
11	EUR	XS2153406868	TOTALENERGIES CAP INTL C 1,491% 08/04/27	800.000	791.112	1,12%
12	EUR	XS2047500926	E.ON SE C 0,35% 28/02/30	800.000	722.808	1,02%
13	EUR	XS2643041721	SKAND. ENSK. BK 4,125% 29/06/27	700.000	717.472	1,01%
14	EUR	FR0014001DW0	SOCIETE GENERALE 4,125% 02/06/27	700.000	715.841	1,01%
15	EUR	XS2618499177	SVENSKA HANDELSB. AB 3,75% 05/05/26	700.000	703.276	0,99%
16	EUR	XS1681521081	TELEFONICA EM 1,715% 12/01/28	700.000	689.752	0,97%
17	EUR	FR0013217114	ORANGE SA C 0,875% 03/02/27	700.000	689.003	0,97%
18	EUR	XS1617831026	BANQUE FED CRED MUTUEL 1,25% 26/05/27	700.000	688.429	0,97%

19	EUR	XS1700721464	SNAM C 1,375% 25/10/27	700.000	686.518	0,97%
20	EUR	LU1599403067	PI INV. FUNDS EUROPEAN EQUITY	260	685.160	0,97%
21	EUR	XS2035620710	REPSOL INT FIN C 0,25% 02/08/27	700.000	676.284	0,95%
22	EUR	IT0005585051	UNICREDIT SPA 4,00% 05/03/2034	600.000	613.878	0,87%
23	EUR	XS2902720171	BP CAPITAL MARKETS BV 3,36% 12/09/31	600.000	603.732	0,85%
24	EUR	FR001400SG71	VEOLIA ENVIRON SA C 3,571% 09/09/34	600.000	595.440	0,84%
25	EUR	FR001400SJS4	ARKEMA C 3,50% 12/09/34	600.000	581.598	0,82%
26	EUR	FR0014003N69	AIR LIQUIDE FIN C 0,375% 27/05/31	600.000	520.512	0,73%
27	EUR	XS2673808486	INTESA SANPAOLO SPA 4,375% 29/08/27	500.000	514.915	0,73%
28	EUR	FR001400OEP0	BANQUE FED CRED MUTUEL FL4,592% 05/03/27	500.000	501.820	0,71%
29	EUR	XS3019313363	PFIZER NETHERLANDS INT.C 2,875% 19/05/29	500.000	501.095	0,71%
30	EUR	FR001400ZOS9	ORANGE SA C 2,75% 19/05/29	500.000	498.425	0,70%
31	EUR	XS3081333547	UNILEVER CAPITAL CORP C 2,75% 22/05/30	500.000	497.420	0,70%
32	EUR	XS3008889092	ENEL FIN INT NV C 3,00% 24/02/2031	500.000	495.810	0,70%
33	EUR	FR0014010BK0	ESSILORLUXOTTICA C 2,625% 10/01/30	500.000	495.770	0,70%
34	EUR	XS1586555945	VOLKSWAGEN INT.FIN.NV 1,875% 30/03/27	500.000	495.025	0,70%
35	EUR	XS1652866002	TERNA SPA 1,375% 26/07/27	500.000	492.215	0,69%
36	EUR	FR0014001G29	BPCE SA 0,01% 14/01/2027	500.000	488.130	0,69%
37	EUR	XS2227196404	MEDIOBANCA SPA 1,00% 08/09/27	500.000	487.120	0,69%
38	EUR	XS2887901325	BMW INTL INVESTMENT BV 3,00% 27/08/27	400.000	403.068	0,57%
39	EUR	XS2889371840	SWEDBANK AB FLOAT% 30/08/27	400.000	400.928	0,57%
40	EUR	XS3075491152	BMW FINANCE NV 2,625% 20/05/28	400.000	400.264	0,56%
41	EUR	XS2905425612	COCA COLA EUROPACIFIC C 3,25% 21/03/32	400.000	399.444	0,56%
42	EUR	FR0013252277	ARKEMA C 1,5% 20/04/27	400.000	394.792	0,56%
43	EUR	XS3015115408	TOTALENERGIES CAP INTL C 3,16% 03/03/33	400.000	394.260	0,56%
44	EUR	LU1599403224	PI INV. FUNDS JAPANESE EQUITY	110	325.644	0,46%
45	EUR	DE000A382962	MERCEDES-BENZ INT FINCE 3,25% 15/09/27	300.000	303.846	0,43%
46	EUR	XS3075393499	CONTINENTAL AG C 2,875% 22/11/28	300.000	299.925	0,42%
47	EUR	DE000A4EBMB3	ROBERT BOSCH FINANCE C 3,25% 28/05/31	300.000	299.181	0,42%
48	EUR	BE6301510028	ANHEUSER BUSCH INBEV 1,15% 22/01/27	300.000	296.220	0,42%

49	EUR	XS2901993019	AKZO NOBEL NV C 3,75% 16/09/34	300.000	295.656	0,42%
50	EUR	XS2457496359	A2A SPA C 1,50% 16/03/28	300.000	294.012	0,41%

#### Informationen über nicht geregelte Wertpapier-Ankäufe und Verkäufe:

Bei Geschäftsabschluss waren keine nicht geregelten Transaktionen für Ankäufe und Verkäufe von Wertpapieren zu verzeichnen.

#### Informationen zur geographischen Verteilung der Anlagen:

Anlageart	Italien	Andere EU-Länder	OECD-Länder	Nicht OECD-Länder	Summe	% des Ges. vermög.
Staatsanleihen	15.112.500	22.021.165	0	0	37.133.665	52,37%
Quotierte Obligationen	3.088.658	18.383.983	1.196.045	0	22.668.686	31,97%
Aktien	0	0	0	0	0	0,00%
Anteile OGAW	0	3.645.993	0	0	3.645.993	5,14%
<b>Summe</b>	<b>18.201.158</b>	<b>44.051.141</b>	<b>1.196.045</b>	<b>0</b>	<b>63.448.344</b>	<b>89,48%</b>

#### Wertpaperanlagen je Währung:

Währung	Betrag in Euro
EUR	63.448.344
	<b>63.448.344</b>

#### Informationen zur modifizierten Duration der Anleihen im Portfolio, bezogen auf deren Gesamtbestand sowie auf die einzelnen Typologien:

Wertpapier	ISIN Kodex	Art	Menge	mod. Dur.	Gew. Ø
BTP 2,80% 01/12/28	IT0005340929	Ital. Staatsanleihen	5.000.000	2,753	
BTP 0,95% 01/12/2031	IT0005449969	Ital. Staatsanleihen	6.000.000	5,590	
BTP 0,45% 15/02/29	IT0005467482	Ital. Staatsanleihen	5.000.000	3,029	
					<b>3,84</b>
SPAGNA 1,40% 30/07/28	ES0000012B88	Ausl. Staatsanleihen	3.500.000	2,483	
FRANCIA 0% 25/11/2030	FR0013516549	Ausl. Staatsanleihen	10.500.000	4,771	
SPAGNA 0,80% 30/07/27	ES0000012G26	Ausl. Staatsanleihen	5.000.000	1,538	
SPAGNA 0,80% 30/07/29	ES0000012K53	Ausl. Staatsanleihen	4.800.000	3,446	
					<b>3,42</b>

VOLKSWAGEN INT.FIN.NV 1,875% 30/03/27	XS1586555945	Unternehmensanleihen	500.000	1,193
TELEFONICA EM 1,715% 12/01/28	XS1681521081	Unternehmensanleihen	700.000	1,934
TERNA SPA 1,375% 26/07/27	XS1652866002	Unternehmensanleihen	500.000	1,517
SNAM C 1,375% 25/10/27	XS1700721464	Unternehmensanleihen	700.000	1,759
ANHEUSER BUSCH INBEV 1,15% 22/01/27	BE6301510028	Unternehmensanleihen	300.000	0,051
REPSOL INT FIN C 0,25% 02/08/27	XS2035620710	Unternehmensanleihen	700.000	1,546
E.ON SE C 0,35% 28/02/30	XS2047500926	Unternehmensanleihen	800.000	4,013
E.ON SE C 0,25% 24/10/26	XS2069380991	Unternehmensanleihen	1.000.000	0,796
ARKEMA C 1,5% 20/04/27	FR0013252277	Unternehmensanleihen	400.000	1,255
MEDIOBANCA SPA 1,00% 08/09/27	XS2227196404	Unternehmensanleihen	500.000	1,635
TOTALENERGIES CAP INTL C 1,491% 08/04/27	XS2153406868	Unternehmensanleihen	800.000	1,224
BANCO SANTANDER SA 3,875% 16/01/2028	XS2575952697	Unternehmensanleihen	1.000.000	1,887
BPCE SA 0,01% 14/01/2027	FR0014001G29	Unternehmensanleihen	500.000	1,014
BANQUE FED CRED MUTUEL 1,25% 26/05/27	XS1617831026	Unternehmensanleihen	700.000	1,354
SVENSKA HANDELSB. AB 3,75% 05/05/26	XS2618499177	Unternehmensanleihen	700.000	0,335
INTESA SANPAOLO SPA 4,375% 29/08/27	XS2673808486	Unternehmensanleihen	500.000	1,579
SOCIETE GENERALE 4,125% 02/06/27	FR001400IDW0	Unternehmensanleihen	700.000	1,347
SKAND.ENSK. BK 4,125% 29/06/27	XS2643041721	Unternehmensanleihen	700.000	1,420
BANQUE FED CRED MUTUEL FL4,592% 05/03/27	FR001400OEP0	Unternehmensanleihen	500.000	1,132
ORANGE SA C 0,875% 03/02/27	FR0013217114	Unternehmensanleihen	700.000	1,059
KONINKLIJKE AHOLD DLHA FLOAT% 11/03/26	XS2780024977	Unternehmensanleihen	200.000	0,188
MERCEDES-BENZ INT FINCE 3,25% 15/09/27	DE000A382962	Unternehmensanleihen	300.000	1,635
SWISSCOM FINANCE C 3,50% 29/08/28	XS2827694170	Unternehmensanleihen	200.000	2,497
VOLKSWAGEN FIN.SERV AG 3,75% 10/09/26	XS2837886014	Unternehmensanleihen	110.000	0,676

UNICREDIT SPA 4,00% 05/03/2034	IT0005585051	Unternehmensanleihen	600.000	6,686
A2A SPA C 1,50% 16/03/28	XS2457496359	Unternehmensanleihen	300.000	0,184
BMW INTL INVESTMENT BV 3,00% 27/08/27	XS2887901325	Unternehmensanleihen	400.000	1,586
SWEDBANK AB FLOAT% 30/08/27	XS2889371840	Unternehmensanleihen	400.000	1,356
BP CAPITAL MARKETS BV 3,36% 12/09/31	XS2902720171	Unternehmensanleihen	600.000	5,072
AKZO NOBEL NV C 3,75% 16/09/34	XS2901993019	Unternehmensanleihen	300.000	7,222
ARKEMA C 3,50% 12/09/34	FR001400SJS4	Unternehmensanleihen	600.000	7,271
VEOLIA ENVIRON SA C 3,571% 09/09/34	FR001400SG71	Unternehmensanleihen	600.000	7,276
COCA COLA EUROPACIFIC C 3,25% 21/03/32	XS2905425612	Unternehmensanleihen	400.000	5,419
DAIMLER TRUCK INTL 3,125% 23/03/28	XS2900306171	Unternehmensanleihen	100.000	2,082
ENEL FIN INT NV C 3,00% 24/02/2031	XS3008889092	Unternehmensanleihen	500.000	4,585
TOTALENERGIES CAP INTL C 3,16% 03/03/33	XS3015115408	Unternehmensanleihen	400.000	6,152
PFIZER NETHERLANDS INT.C 2,875% 19/05/29	XS3019313363	Unternehmensanleihen	500.000	3,131
ORANGE SA C 2,75% 19/05/29	FR001400ZOS9	Unternehmensanleihen	500.000	3,136
BMW FINANCE NV 2,625% 20/05/28	XS3075491152	Unternehmensanleihen	400.000	2,252
CONTINENTAL AG C 2,875% 22/11/28	XS3075393499	Unternehmensanleihen	300.000	2,734
SIEMENS FINANCIERINGSM C 3,125% 27/05/33	XS3078501502	Unternehmensanleihen	200.000	6,402
UNILEVER CAPITAL CORP C 2,75% 22/05/30	XS3081333547	Unternehmensanleihen	500.000	4,015
AIR LIQUIDE FIN C 0,375% 27/05/31	FR0014003N69	Unternehmensanleihen	600.000	5,185
ROBERT BOSCH FINANCE C 3,25% 28/05/31	DE000A4EBMB3	Unternehmensanleihen	300.000	4,796
ESSILORLUXOTTICA C 2,625% 10/01/30	FR0014010BK0	Unternehmensanleihen	500.000	3,662
PUBLICIS GROUPE SA C 2,875% 12/06/29	FR0014010CJ0	Unternehmensanleihen	200.000	3,190
				<b>2,67</b>

Der gewichtete Durchschnitt der „Modif. Duration“ bezogen auf den Gesamtbestand im Portfolio beträgt

3,25

#### Informationen zu Geschäftsfällen im Interessenkonflikt:

Es wurden keine Situationen im Interessenkonflikt gemäß Ministerialdekret 166/2014 festgestellt.

#### Informationen zu Pensionsgeschäften

Bei Geschäftsabschluss bestanden keine Pensionsgeschäfte.

#### Termingeschäfte zur Abdeckung des Wechselkursrisikos:

Zum Jahresende bestanden keine Termingeschäfte zur Abdeckung des Wechselkursrisikos:

#### Auflistung der Ankäufe und Verkäufe/Rückzahlungen von Finanzinstrumenten

Wertpapier	2025		2024	
	Ankäufe	Verkäufe	Ankäufe	Verkäufe
	Betrag in Euro	Betrag in Euro	Betrag in Euro	Betrag in Euro
Staatsanleihen	9.781.695	5.020.050	21.820.896	19.145.046
Quotierte Obligationen	7.958.123	700.000	5.749.655	5.994.223
Anteile OGAW	2.505.228	1.766.420	1.038.708	96.994
<b>Summe</b>	<b>20.245.046</b>	<b>7.486.470</b>	<b>28.609.259</b>	<b>25.236.263</b>

#### Informationen zu Handels-Kommissionen – ausgedrückt in Prozenten auf gehandelte Bestände:

Die Handelskommissionen sind in der vorwiegend in Obligationen investierten Investitionslinie Guaranty Teil der Handelspreise.

#### Zusammensetzung des Postens „Andere Aktiva der Vermögensverwaltung“

Der Posten „andere Aktiva der Vermögensverwaltung“ beträgt **Euro 243.708** und setzt sich wie folgt zusammen:

Beschreibung	Betrag
Forderungen von anderen Linien/Switch	243.708
<b>Summe</b>	<b>243.708</b>

#### 20 Ergebnisgarantie auf Individualpositionen

Die Kapitalrückzahlungsgarantie wird in folgenden Fällen gewährt: Ruhestand, Ableben, dauerhafte Arbeitsunfähigkeit und Invalidität von mehr als 48 Monaten.

Der Gesamtbetrag der Garantie, der für das Geschäftsjahr 2025 für die einzelnen Positionen berechnet wird, beläuft sich auf **Euro 1.080**.

### 30 Steuerforderungen

Das Steuerguthaben beträgt **Euro 0**.

Beschreibung	JAHR 2025	JAHR 2024
Guthaben Ersatzsteuer 20% auf Erträge der Investitionslinie	0	80.284
<b>Summe</b>	<b>0</b>	<b>80.284</b>

## PASSIVA

### 10 Verbindlichkeiten aus der Vorsorgeverwaltung

#### a) Verbindlichkeiten

Dieser Posten beinhaltet die am 31. Dezember 2025 bestehenden Verbindlichkeiten gegenüber Mitgliedern, welche um Ablöse, Vorschuss, Übertrag in andere Linien, Auszahlung in Kapitalform oder RITA Gesamtauszahlung angesucht haben und deren Quoten entsprechend annulliert worden sind. Die Verbindlichkeiten sind inklusive der bei Liquidierung abzuführenden Steuerrückbehalte angeführt. Außerdem sind in diesem Posten die Verbindlichkeiten gegenüber dem Fiskus bezüglich noch abzuführender Steuerrückbehalte für bereits ausbezahlte Ablösungen enthalten.

Die Auflistung der Verbindlichkeiten im Einzelnen:

Beschreibung	JAHR 2025	JAHR 2024
Verbindlichkeiten gegenüber Mitgliedern w/Vorschüssen	0	22.526
Verbindlichkeiten gegenüber Mitgliedern w/Leistungen in Kapital	318.748	66.673
Verbindlichkeiten gegenüber Mitgliedern w/RITA Teilauszahlung	91.201	62.923
Verbindlichkeiten gegenüber Mitgliedern w/ Überträge in andere Investitionslinien (Switch)	20.786	13.808
Steuerrückbehalte auf Auszahlungen	141.599	137.938
Verbindlichkeiten gegenüber Mitgliedern w/RITA Gesamtauszahlungen	208.327	248.599
<b>Summe</b>	<b>780.661</b>	<b>552.467</b>

### 30 Verbindlichkeiten aus der Vermögensverwaltung

#### d) Sonstige Verbindlichkeiten

Die sonstigen Verbindlichkeiten aus der Vermögensverwaltung betragen **Euro 65.428** und sind im Einzelnen:

Beschreibung	JAHR 2025	JAHR 2024
Verbindlichkeit gegenüber Verwaltungsgesellschaft - Kommissionen	65.278	51.319
Verbindlichkeit gegenüber Verwaltungsgesellschaft - Erstgebühr bei Einschreibung	150	160
<b>Summe</b>	<b>65.428</b>	<b>51.479</b>

#### 40 Steuerverbindlichkeiten

Die Steuerverbindlichkeiten betragen **Euro 181.149**.

Für genauere Details wird auf die Gewinn- und Verlustrechnung verwiesen.

Beschreibung	JAHR 2025	JAHR 2024
Ertragssteuer 20% auf die Wertsteigerungen der Investitionslinie	181.020	194.124
Andere Ersatzsteuerschuld	129	852
<b>Summe</b>	<b>181.149</b>	<b>194.976</b>

---

### Gewinn- und Verlustrechnung

---

#### 10 Saldo der Vorsorgeverwaltung

##### a) Beitragszahlungen

Beschreibung	JAHR 2025	JAHR 2024
Überträge wegen Änderungen Investitionslinie	16.250.454	8.344.927
Überträge von anderen Fonds individuell	5.760.990	5.655.406
Beiträge zur Gutschrift auf individuellen Positionen	2.504.144	2.168.066
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen reine Abfertigung	986.819	915.233
Überträge von anderen Fonds kollektiv	614.983	164.643
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen z.L. Arbeitgeber	335.040	300.282
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen z.L. Arbeitnehmer	444.554	483.518
Individuelle Einzahlungen der Abfertigung	108.945	18.353
Zusätzliche freiwillige individuelle Beiträge	13.650	10.758

Beiträge z.L. Arbeitgeber Abfertigung individuell	80	0
Überträge von anderen Fonds reine Abfertigung	39.478	0
Beiträge aus angereifter Abfertigung	22.014	33.970
Freiwillige individuelle Beiträge	2.435	1.430
<b>Summe Beiträge für die Leistungen</b>	<b>27.083.586</b>	<b>18.096.586</b>

#### b) Vorschusszahlungen

Beschreibung	JAHR 2025	JAHR 2024
Vorschusszahlungen	420.780	464.857
<b>Summe</b>	<b>420.780</b>	<b>464.857</b>

Der Gesamtbetrag über **Euro 420.780** entspricht **17** Vorschuss-Ansuchen auf individuelle Positionen, deren Quoten in entsprechendem Ausmass im abgelaufenen Geschäftsjahr annulliert wurden.

#### c) Überträge und Ablösezahlungen

Beschreibung	JAHR 2025	JAHR 2024
Überträge auf andere Investitionslinien (Switch)	1.179.021	1.545.444
RITA Gesamtauszahlungen	5.710.960	3.994.344
Ablösezahlungen	82.414	71.549
RITA Teilauszahlungen	934.170	530.782
Ablöse Ableben	25.060	203.379
Überträge auf andere Fonds	76.850	74.249
<b>Summe</b>	<b>8.008.475</b>	<b>6.419.747</b>

Der Gesamtbetrag über **Euro 8.008.475** entspricht **5** Ansuchen um Ablöse aus individuellen Positionen, **5** Antrag um Übertrag auf einen anderen Fonds, **16** Anträgen um Übertrag auf andere Investitionslinien, **8** Ansuchen um RITA Teilauszahlung und **37** Ansuchen um RITA Gesamtauszahlung, deren Quoten in entsprechendem Ausmass im abgelaufenen Geschäftsjahr annulliert wurden.

#### d) Auszahlung in Rentenform

Beschreibung	JAHR 2025	JAHR 2024
Auszahlung in Rentenform	0	79.354
<b>Summe</b>	<b>0</b>	<b>79.354</b>

Im Laufe des Geschäftsjahres ist kein Ansuchen um Auszahlung in Rentenform eingegangen.

## e) Auszahlungen in Kapitalform

Beschreibung	JAHR 2025	JAHR 2024
Auszahlungen in Kapitalform	4.949.760	5.968.912
<b>Summe</b>	<b>4.949.760</b>	<b>5.968.912</b>

Der Gesamtbetrag über **Euro 4.949.760** entspricht **93** Ansuchen um Auszahlungen in Kapitalform, deren Quoten in entsprechendem Ausmass im abgelaufenen Geschäftsjahr annulliert wurden.

## 20 Ergebnis der Vermögensverwaltung

Die Posten 20a) *Dividenden und Zinsen* und 20b) *Gewinne/Verluste aus Finanztransaktionen* setzen sich wie folgt zusammen:

Beschreibung	Dividenden/Zinsen	Gewinne/Verluste
Anleihen begeben von Staaten oder intern. Organisationen	385.473	579.748
Quotierte Obligationen	488.825	85.130
Quotierte Aktien	0	0
Nicht quotierte Obligationen	0	0
Nicht quotierte Aktien	0	0
Bankguthaben	87.822	0
Quoten von Investmentfonds	0	354.563
Optionen	0	0
Andere Finanzinstrumente	0	0
Ergebnis der Fremdwährungsgebarung	0	0
Handelsprovisionen	0	0
Spesen für Wertpapiergeschäfte	0	0
<b>Summe</b>	<b>962.120</b>	<b>1.019.441</b>

## 30 Verwaltungsaufwendungen

Beschreibung	JAHR 2025	JAHR 2024
Fondsverwalter (Bank)	714.456	578.951
Depotbank	48	48
<b>Summe</b>	<b>714.504</b>	<b>578.999</b>

Detail zu den beiden Posten:

a) Fondsverwalter (Bank)

Beschreibung	JAHR 2025	JAHR 2024
Verwaltungskommission z.G. Fondsverwalter	712.290	577.235
COVIP-Beitrag	1.966	1.566
Transaktionsspesen (Überträge an andere Fonds)	200	150
<b>Summe</b>	<b>714.456</b>	<b>578.951</b>

b) Depotbank

Beschreibung	JAHR 2025	JAHR 2024
Stempelsteuer auf Konten und WP-Depot	48	48
<b>Summe</b>	<b>48</b>	<b>48</b>

### 50 Ersatzsteuer

Der Posten "Ersatzsteuer" betrifft die Kapitalertragssteuer in Höhe von 20 %, welche gemäß Art. 1 Absatz 621 des Gesetzes vom 23.12.2014 Nr. 190 (Stabilitätsgesetz 2015) geschuldet ist.

Die besagte Norm hat außerdem die Berechnung der Steuergrundlage bei Vorhandensein von Erträgen im Sinne des Art. 3, Abs. 2, Buchstabe a) und b) des Gesetzesdekrets 24 aprile 2014, n. 66, abgeändert durch das Gesetz vom 23. Juni 2014 Nr. 89, geregelt;

Im Folgenden wird das Detail der zwecks Erstellung dieses Jahres-Rechenschaftsberichtes durchgeführten Ersatzsteuer-Berechnung dargestellt:

Berechnung Ersatzsteuer 31/12/2025	Teilbeträge	Gesamtbeträge
<b>Netto-Vermögen zum Jahresende</b>		<b>70.053.780</b>
Vorschusszahlungen	420.780	
Überträge auf andere Fonds	76.850	
Umbuchungen auf andere Investitionslinien Switch	1.179.021	
Ablöse-Zahlungen	107.474	
Auszahlungen in Rentenform	0	
Auszahlungen in Kapitalform	4.949.760	
Prämie für Zusatzleistungen	0	
RITA Gesamtauszahlungen	5.710.960	
RITA Teilauszahlungen	934.170	
<b>Gesamtauszahlungen</b>		<b>13.379.015</b>
Beiträge zur Gutschrift auf individuellen Positionen	-2.504.144	
Überträge von anderen Fonds individuell	-5.760.990	

Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen z.L . Arbeitnehmer	-444.554
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen z.L. Arbeitgeber	-335.040
Beiträge zur Gutschrift auf indiv. Positionen reine Abfertigung	-986.819
Überträge von anderen Fonds kollektiv	-614.983
Überträge wegen Änderungen Investitionslinie	-16.250.454
Individuelle Einzahlungen der Abfertigung	-108.945
Freiwillige individuelle Beiträge	-2.435
Zusätzliche freiwillige individuelle Beiträge	-13.650
Beiträge aus angereifter Abfertigung	-22.014
Überträge von anderen Fonds reine Abfertigung	-39.478
Beiträge z.L. Arbeitgeber Abfertigung individuell	-80
<b>Summe Einzahlungen</b>	<b>-27.083.586</b>
Steuerbefreites Vermögen	0
<b>Netto-Vermögen zu Jahresbeginn</b>	<b>55.082.152</b>
Verwaltungsergebnis	1.267.057
(A) Steuergrundlage ordentliche Besteuerung	301.836
(B) Steuergrundlage mit ermäßigter Besteuerung (62,50% auf 965.221)	603.263
<b>Steuergrundlage (A+B)</b>	<b>905.099</b>
<b>Verbindlichkeiten Ersatzsteuer 20%</b>	<b>181.020</b>

### 2.1.2.2. Rechenschaftsbericht zur Rentenphase

Da der Fonds die Renten nicht selbst ausschüttet, werden von ihm keine entsprechenden Buchungen vorgenommen; dies wird im Rahmen der dafür abgeschlossenen Konvention von der Versicherungsgesellschaft Assimoco Vita SpA durchgeführt.

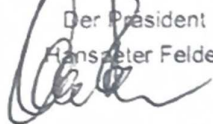
Die von der Versicherungsgesellschaft übermittelten Daten zum 31. Dezember 2025 sind folgende:

- im Geschäftsjahr 2025 wurden insgesamt **Euro 102.761** an Bruttorenten ausbezahlt;
- der mathematische Vorsorgebetrag aller Renten beläuft sich auf **Euro 1.617.495**
- diese Beträge beziehen sich auf insgesamt **19** Rentenpositionen.

Der Fonds-Verantwortliche

Attilio Cupido  


Der Verwaltungsrat der Bank

Der Präsident  
Hanspeter Felder  




Eingetragen im Verzeichnis der COVIP mit der Nr. 149  
Eingerichtet in Italien und verwaltet von der  
**Raiffeisen Landesbank Südtirol AG**

 Laurinstraße 1, I-39100 Bozen (BZ)

 +39 0471 946 525 / 551

 e-mail: [pensionsfonds@raiffeisen.it](mailto:pensionsfonds@raiffeisen.it)  
pec: [pensionsfonds@raiffeisen-legalmail.it](mailto:pensionsfonds@raiffeisen-legalmail.it)

 [www.raiffeisenpensionsfonds.it](http://www.raiffeisenpensionsfonds.it)

## ‘Anhang zur Nachhaltigkeit’

### Investitionslinie GUARANTY

*(Im Folgenden bezieht sich der Begriff "Finanzprodukt" auf die Investitionslinie)*

**bewirbt keine ökologischen und/oder sozialen Merkmale  
und  
strebt keine nachhaltigen Anlageziele an**



**Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten**

(Erklärung gemäß Artikel 7 der Verordnung (EU) 2020/852)

### Investitionslinie SAFE

*(Im Folgenden bezieht sich der Begriff "Finanzprodukt" auf die Investitionslinie)*

**bewirbt keine ökologischen und/oder sozialen Merkmale  
und  
strebt keine nachhaltigen Anlageziele an**



**Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten**

(Erklärung gemäß Artikel 7 der Verordnung (EU) 2020/852)

## Investitionslinie ACTIVITY

*(Im Folgenden bezieht sich der Begriff "Finanzprodukt" auf die Investitionslinie)*

**bewirbt keine ökologischen und/oder sozialen Merkmale  
und  
strebt keine nachhaltigen Anlageziele an**



Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten

(Erklärung gemäß Artikel 7 der Verordnung (EU) 2020/852)

## Investitionslinie DYNAMIC

*(Im Folgenden bezieht sich der Begriff "Finanzprodukt" auf die Investitionslinie)*

**bewirbt keine ökologischen und/oder sozialen Merkmale  
und  
strebt keine nachhaltigen Anlageziele an**



Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten

(Erklärung gemäß Artikel 7 der Verordnung (EU) 2020/852)



Shape the future  
with confidence

EY S.p.A.  
Via Meravigli, 12  
20123 Milano

Tel: +39 02 722121  
Fax: +39 02 722122037  
ey.com

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021

Al Consiglio di Amministrazione della  
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.

### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" comparto "Guaranty" (il Fondo) attivato dalla Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" - comparto "Guaranty" attivato dalla Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. al 31 dicembre 2025 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

### Elementi alla base del giudizio

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

### Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto

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

Gli amministratori della Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

Il collegio sindacale della Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

EY S.p.A.  
Sede Legale: Via Meravigli, 12 – 20123 Milano  
Sede Secondaria: Via Lombardia, 31 – 00187 Roma  
Capitale Sociale Euro 3.000.000 i.v.  
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la CCIAA di Milano Monza Brianza Lodi  
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. di Milano 606158 - P.IVA 00891231003  
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998



Shape the future  
with confidence

## Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

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

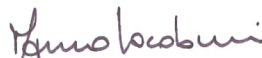
Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

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

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A., identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Milano, 25 marzo 2026

EY S.p.A.

  
Mauro Iacobucci  
(Revisore Legale)



Shape the future  
with confidence

EY S.p.A.  
Via Meravigli, 12  
20123 Milano

Tel: +39 02 722121  
Fax: +39 02 722122037  
ey.com

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021

Al Consiglio di Amministrazione della  
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.

### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" comparto "Safe" (il Fondo) attivato dalla Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" - comparto "Safe" attivato dalla Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. al 31 dicembre 2025 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

### Elementi alla base del giudizio

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

### Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto

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

Gli amministratori della Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

Il collegio sindacale della Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.



Shape the future  
with confidence

## Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

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


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

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

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A., identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Milano, 25 marzo 2026

EY S.p.A.

  
Mauro Iacobucci  
(Revisore Legale)



Shape the future  
with confidence

EY S.p.A.  
Via Meravigli, 12  
20123 Milano

Tel: +39 02 722121  
Fax: +39 02 722122037  
ey.com

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021

Al Consiglio di Amministrazione della  
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.

### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" comparto "Activity" (il Fondo) attivato dalla Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" - comparto "Activity" attivato dalla Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. al 31 dicembre 2025 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

### Elementi alla base del giudizio

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

### Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto

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

Gli amministratori della Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

Il collegio sindacale della Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

EY S.p.A.  
Sede Legale: Via Meravigli, 12 – 20123 Milano  
Sede Secondaria: Via Lombardia, 31 – 00187 Roma  
Capitale Sociale Euro 3.000.000 i.v.  
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la CCIAA di Milano Monza Brianza Lodi  
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. di Milano 606158 - P.IVA 00891231003  
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998



Shape the future  
with confidence

## Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

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

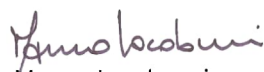
Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

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

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A., identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Milano, 25 marzo 2026

EY S.p.A.

  
Mauro Iacobucci  
(Revisore Legale)



Shape the future  
with confidence

EY S.p.A.  
Via Meravigli, 12  
20123 Milano

Tel: +39 02 722121  
Fax: +39 02 722122037  
ey.com

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021

Al Consiglio di Amministrazione della  
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.

### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" comparto "Dynamic" (il Fondo) attivato dalla Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" - comparto "Dynamic" attivato dalla Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. al 31 dicembre 2025 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

### Elementi alla base del giudizio

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

### Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto

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

Gli amministratori della Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

Il collegio sindacale della Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

EY S.p.A.  
Sede Legale: Via Meravigli, 12 – 20123 Milano  
Sede Secondaria: Via Lombardia, 31 – 00187 Roma  
Capitale Sociale Euro 3.000.000 i.v.  
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la CCIAA di Milano Monza Brianza Lodi  
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. di Milano 606158 - P.IVA 00891231003  
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998



Shape the future  
with confidence

## Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

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

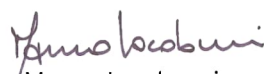
Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

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

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A., identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Milano, 25 marzo 2026

EY S.p.A.

  
Mauro Iacobucci  
(Revisore Legale)