

Esercizio 2025



Partner di:



Raiffeisen Landesbank
Cassa Centrale Raiffeisen
Südtirol / Alto Adige

Il presente documento riporta la Relazione degli Amministratori, il Rendiconto e la Relazione della Società di Revisione del Fondo pensione aperto a contribuzione definita denominato “**Raiffeisen Fondo Pensione Aperto**” (di seguito denominato “Fondo”) gestito dalla Cassa Centrale Raiffeisen dell’Alto Adige S.p.A. (di seguito denominata “Banca”).

La Relazione degli amministratori ed il Rendiconto sono redatti in conformità alle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza per i fondi pensione con delibera del 17 giugno 1998 e successive modificazioni.

Cassa Centrale Raiffeisen dell’Alto Adige S.p.A. ha sede a Bolzano, Via Laurin 1; è iscritta all’albo delle banche presso la Banca d’Italia al n. 4747; il capitale sociale ammonta ad Euro 250.000.000 interamente versato.

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Hanspeter Felder
Vizepräsident	Georg Mutschlechner

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

Collegio sindacale

Presidente	Hubert Berger
Membri effettivi	Hildegard Oberleiter Markus Reichhalter
Membri supplenti	Martina Malferttheiner Roland Stuefer

Indice

1 Relazione degli Amministratori sulla gestione del Fondo

- 1.1 Situazione a fine esercizio e andamento della gestione nel corso dell'esercizio
- 1.2 Politica di gestione
 - 1.2.1 Quadro macroeconomico
 - 1.2.2 Andamento dei mercati finanziari
 - 1.2.3 Commento sui Comparti
- 1.3 Valutazione delle performance realizzate
- 1.4 Andamento della gestione previdenziale
- 1.5 Andamento della gestione amministrativa
- 1.6 Operazioni effettuate in conflitto d'interesse
- 1.7 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio
- 1.8 Evoluzione prevedibile della gestione

2 Rendiconto

- 2.1 Nota Integrativa
 - 2.1.1 Informazioni Generali
 - 2.1.1.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche strutturali del Fondo
 - 2.1.1.2 Criteri di valutazione per le attività e passività del Fondo
 - 2.1.1.3 Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alle due fasi e ai comparti
 - 2.1.1.4 Criteri e procedure utilizzate per la stima degli oneri e dei proventi
 - 2.1.1.5 Indicazione dei lavoratori a cui il Fondo si riferisce e del numero di iscritti
 - 2.1.1.6 Ulteriori informazioni
 - 2.1.2 Rendiconti delle fasi
 - 2.1.2.1 Rendiconto della fase di accumulo
 - 2.1.2.1.1 Comparto Safe
 - 2.1.2.1.2 Comparto Activity
 - 2.1.2.1.3 Comparto Dynamic
 - 2.1.2.1.4 Comparto Guaranty
 - 2.1.2.2 Rendiconto della fase di erogazione

3. Allegato sulla sostenibilità

4. Relazione della società di revisione

- 4.1 Comparto Safe
- 4.2 Comparto Activity
- 4.3 Comparto Dynamic
- 4.4 Comparto Guaranty

1 Relazione degli amministratori sulla gestione del Fondo

1.1 Situazione a fine esercizio e andamento della gestione nel corso dell'esercizio

La costituzione del RAIFFEISEN FONDO PENSIONE APERTO risale all'anno 2005 in cui è stata rilasciata la relativa autorizzazione da parte della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) ed è avvenuta l'iscrizione all'Albo dei Fondi Pensione al n. 149.

Fino al 31 dicembre 2013 il Fondo è stato gestito dal soggetto istitutore PensPlan Invest SGR S.p.A.

In data 01 gennaio 2014, a seguito della cessione del Fondo da parte di PensPlan Invest SGR S.p.A. alla Banca, quest'ultima ha assunto, ai sensi dell'articolo 12 del D.Lgs. 252/2005, il ruolo di ente gestore del Fondo ed esercita tale attività nell'ambito dell'autorizzazione rilasciata dalla COVIP, d'intesa con la Banca d'Italia, con provvedimento n. 4079 del 5 giugno 2013.

La finalità del Fondo è quella di offrire al pubblico una forma di previdenza per l'erogazione di trattamenti pensionistici, complementari al sistema pubblico, amministrando i contributi versati dagli aderenti tramite una gestione finanziaria a capitalizzazione.

Il Fondo è articolato in **4 comparti di investimento** affinché l'iscritto possa adeguare l'esposizione al rischio alla propria propensione.

Al 31 dicembre 2025 il Fondo contava complessivamente **66.612 iscritti attivi**, con un incremento annuale di 6.167 unità.

In relazione alla tipologia di adesioni le iscrizioni *individuali* sono aumentate di 4.000 unità fino a raggiungere complessivi 44.335 aderenti, mentre il numero di iscrizioni *collettive* è incrementato di 2.167 unità assestandosi a ben 22.277 lavoratori dipendenti.

Con riferimento alla residenza gli iscritti si ripartiscono come segue:

Provincia di Bolzano:	65.616
Provincia di Trento:	369
Fuori Regione:	627

Con riferimento ai singoli comparti gli iscritti si ripartiscono come segue:

5.699	aderenti al Comparto Safe (8,55%);
33.231	aderenti al Comparto Activity (49,89%);
26.087	aderenti al Comparto Dynamic (39,16%);
1.595	aderenti al Comparto Guaranty (2,40%).

Gli aderenti iscritti al programma pensionistico per familiari a carico al 31 dicembre 2025 erano 16.810.

L'attivo netto destinato alle prestazioni (**Euro 1.441.084.698**) risulta in aumento rispetto all'anno precedente (**Euro 1.290.515.806**) e si suddivide come segue:

Euro	163.946.722	al Comparto Safe
Euro	823.515.826	al Comparto Activity
Euro	383.749.390	al Comparto Dynamic
Euro	69.872.760	al Comparto Guaranty

Nel corso dell'esercizio 2025 le **erogazioni** per prestazioni, anticipi, trasferimenti e liquidazioni si sono evolute come segue:

Forma	Numero pratiche	Controvalore disinvestito euro
Anticipi per ulteriori esigenze	635	6.344.719
Anticipi per prima casa	79	3.294.386
Anticipi per spese mediche	73	369.299
Riscatti	244	3.832.063
Prestazioni in forma di capitale	514	22.878.934
Riscatti per premorienza	56	1.486.263
Trasferimenti in uscita (ad altri fondi)	488	7.109.115
Rendite	2	164.354
RITA parziale	19	2.014.686
RITA totale	71	12.040.220

Inoltre, si segnala che da altri fondi sono state trasferite 914 posizioni con un valore complessivo di Euro 23.054.605.

1.2 Politica di gestione

1.2.1 Quadro macroeconomico

Nel 2025, l'economia globale è stata influenzata dall'incertezza geopolitica, principalmente causata dalla politica fiscale statunitense e dal protrarsi dei conflitti in Ucraina e Medio Oriente. In questo contesto, il controllo dell'inflazione e la lettura dei dati sull'occupazione hanno guidato le scelte di politica monetaria delle principali banche centrali, tra tutte la FED, a sua volta influenzata dalle dichiarazioni dell'amministrazione Trump che ne hanno minato l'indipendenza. In Europa, le misure di sostegno all'economia reale, in particolare in Germania, e l'introduzione del programma ReArm Europe hanno spinto al rialzo le proiezioni di crescita del Vecchio Continente, aiutate anche da nuove iniziative commerciali intraprese con Sud America e India. Il Fondo Monetario Internazionale (FMI) prevede per il 2026 un volume di scambi a livello globale (sia di beni che di servizi) al 2,3% in evidente decelerazione rispetto al +3,6% stimato per quest'anno e al +3,5% registrato nel 2024.

1.2.2 Andamento dei mercati finanziari

I mercati finanziari sono cresciuti durante il 2025, spinti soprattutto dai risky assets nonché dalla performance dei metalli preziosi, su tutti l'oro. Il mercato obbligazionario, sia europeo che statunitense, ha registrato un andamento eterogeneo sulle varie scadenze, segnando una performance migliore sulla parte a breve della curva rispetto alla parte a medio/lungo termine. Negli Stati Uniti, negativa soprattutto la

performance del dollaro, il quale ha subito una forte svalutazione. In Europa, sul mercato azionario guidano Italia e Spagna con ottime performance dei rispettivi indici. Il Bund decennale ha registrato un rendimento a fine anno del 2,85%, i titoli di stato decennali italiani del 3,55% e i Treasuries decennali statunitensi del 4,17%. Per i mercati azionari il 2025 è stato un anno particolarmente positivo: in euro, a fine anno l'indice S&P 500 segna un più 2,61%, l'EUROSTOXX 50 guadagna il 17,86%, il FTSE MIB segna un più 30,75% e l'MSCI World guadagna il 6,54%.

1.2.3 Commento sui Comparti

Comparto Safe

Nel 2025 la gestione della linea Safe, che investe esclusivamente in obbligazioni, è stata effettuata in un contesto volatile. L'introduzione in Europa di pacchetti di finanziamento all'economia reale si è tradotta in vendite obbligazionarie soprattutto sulle lunghe scadenze, con conseguente posizionamento di favore da parte degli operatori di mercato sui titoli a breve scadenza. In questo contesto, il gestore della linea Safe ha perseguito una strategia d'investimento leggermente più prudente rispetto al benchmark. In particolare, con riguardo ai titoli di stato europei, il gestore ha mantenuto nel corso dell'anno una duration leggermente più corta, riducendo così il rischio rispetto al benchmark. Una quota del 18,37% del patrimonio è stata inoltre investita in obbligazioni societarie. Il risultato della linea di investimento è del -0,37% alla fine dell'anno.

Comparto Activity

La linea Activity, il cui peso azionario in posizione neutrale è del 25%, è stata gestita, in un contesto di mercato favorevole per i risky assets, in modo attivo. La quota azionaria e la diversificazione del portafoglio nei vari settori sono state adeguate nel corso dell'anno. Nell'impostazione settoriale, si è passati durante l'anno da un'impostazione maggiormente concentrata sui titoli difensivi a un portafoglio bilanciato. Alla fine dell'anno, la quota azionaria ammontava al 26,85%. Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, il gestore è risultato, in media, leggermente più lungo in termini di duration, investendo una quota pari al 64,64% del patrimonio in titoli governativi e del 6,58% in titoli corporate. La linea di investimento ha chiuso l'anno con un +2,91%,

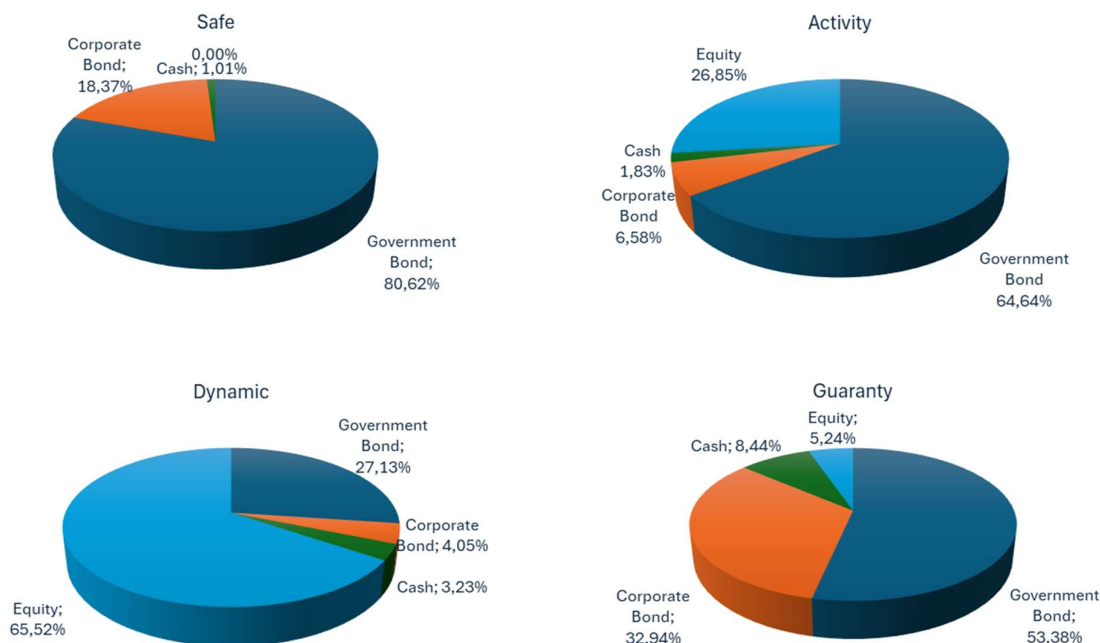
Comparto Dynamic

La linea Dynamic, il cui peso azionario in posizione neutrale è del 65%, è stata gestita, in un contesto di mercato favorevole per i risky assets, in modo attivo. La quota azionaria e la diversificazione del portafoglio nei vari settori sono state adeguate nel corso dell'anno. Nell'impostazione settoriale, si è passati durante l'anno da un'impostazione maggiormente concentrata sui titoli difensivi a un portafoglio bilanciato. Alla fine dell'anno, la quota azionaria ammontava al 65,52%. Per quanto riguarda la componente obbligazionaria il gestore è risultato, in media, leggermente più lungo in termini di duration, investendo una quota del 27,13% del patrimonio in titoli governativi e del 4,05% in titoli corporate. La linea di investimento ha chiuso l'anno con un +6,53%, generata soprattutto dalla performance della componente azionaria.

Comparto Guaranty

Nel contesto a tratti volatile del mercato obbligazionario il gestore ha perseguito una politica d'investimento attiva mantenendo una duration di portafoglio leggermente più alta rispetto al benchmark. Al 31 dicembre 2025 la quota del patrimonio dei titoli governativi ammontava al 53,38%, quella delle obbligazioni societarie al 32,94% e quella dei titoli azionari al 5,24%. La restante parte era investita in liquidità. La linea di investimento ha chiuso l'anno con un rendimento del +1,77%.

I grafici che seguono mostrano la composizione percentuale degli investimenti dei Comparti del Fondo al 31 dicembre 2025.



1.3 Valutazione delle performance realizzate

I quattro Comparti di investimento caratterizzati da prospettive di rischio/rendimento diverse, sono di seguito illustrati unitamente ai corrispondenti parametri di riferimento ('benchmark').

Valori delle quote al 31 dicembre 2025:

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)

La politica di gestione attuata nel 2025 per i quattro Comparti ha permesso di ottenere le seguenti performance nel periodo di osservazione intercorrente fra la data del 1° gennaio ed il 31 dicembre 2025.

Variazioni percentuali 2025 e confronto con i relativi benchmark

Si precisa che le performance dei Comparti di investimento sono indicate al netto della fiscalità e delle commissioni che gravano sul Fondo. La performance del Benchmark invece è calcolata al netto della fiscalità.

COMPARTO INVESTIMENTO	GESTORE	PERFORMANCE FONDO	VOLATILITÀ Ex post *	PERFORMANCE BENCHMARK °	VOLATILITÀ Ex post BENCHMARK *
<i>Comparto SAFE</i>	Alpen Privatbank AG	-0,37%	4,21%	0,63%	5,52%
<i>Comparto ACTIVITY</i>	Amundi SGR SPA	2,91%	5,12%	4,11%	5,86%
<i>Comparto DYNAMIC</i>	Amundi SGR SPA	6,53%	6,65%	9,05%	7,93%
<i>Comparto GUARANTY</i>	Amundi SGR SPA	1,77%	1,38%	2,56%	2,24%

* Indicatore di rischio: misura la fluttuazione dei prezzi nell'arco temporale indicato.

° Parametro di riferimento con cui paragonare il rendimento delle quote.

Variazioni percentuali 2024 e confronto con i relativi benchmark

COMPARTO INVESTIMENTO	GESTORE	PERFORMANCE FONDO	VOLATILITÀ Ex post *	PERFORMANCE BENCHMARK °	VOLATILITÀ Ex post BENCHMARK *
<i>Comparto SAFE</i>	Alpen Privatbank AG	0,98%	5,77%	1,56%	7,56%
<i>Comparto ACTIVITY</i>	Amundi SGR SPA	2,65%	6,71%	4,35%	7,97%
<i>Comparto DYNAMIC</i>	Amundi SGR SPA	5,30%	8,03%	9,08%	10,05%
<i>Comparto GUARANTY</i>	Amundi SGR SPA	2,31%	1,43%	3,68%	3,50%

* Indicatore di rischio: misura la fluttuazione dei prezzi nell'arco temporale indicato.

° Parametro di riferimento a cui paragonare il rendimento delle quote.

Variazioni percentuali dal 2021 al 2025 *al lordo della fiscalità e delle commissioni*

COMPARTO INVESTIMENTO	2021	2022	2023	2024	2025
<i>Comparto SAFE</i>	-2,01%	-14,96%	6,49%	2,08%	0,55%
<i>Comparto ACTIVITY</i>	4,13%	-14,11%	8,29%	4,27%	4,79%
<i>Comparto DYNAMIC</i>	15,07%	-9,42%	11,36%	7,74%	9,34%
<i>Comparto GUARANTY</i>	0,63%	-1,87%	3,24%	3,74%	3,08%

I **benchmark** prescelti per i quattro comparti sono così composti:

- 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 Andamento della gestione previdenziale

Nell'esercizio trascorso le adesioni al Fondo sono avvenute tramite la **Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA**, le **banche di credito cooperativo "Raiffeisen" dell'Alto Adige**.

Per una migliore valutazione dell'andamento della gestione previdenziale si riportano di seguito delle tabelle che evidenziano per ciascun comparto la tipologia dei **contributi** raccolti e delle **prestazioni** erogate nonché la relativa incidenza percentuale sugli importi complessivi:

Comparto Safe

Tipologia contribuzione	Importo	Incidenza % sui contributi complessivi 2025	Incidenza % sui contributi complessivi 2024
Contributi individuali	7.649.700	36,11%	38,18%
Contributi da lavoratori dipendenti	4.953.403	23,38%	21,78%
Contributi da solo TFR	369.455	1,74%	1,96%
Contributi da trasferimenti esterni	3.297.401	15,56%	20,13%
Contributi da switch tra comparti	4.916.848	23,21%	17,95%
Contributi complessivi	21.186.807	100,00%	100,00%
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive 2025	Incidenza % sulle prestazioni complessive 2024
Anticipazioni	862.007	2,88%	5,38%
Trasferimenti	847.503	2,83%	2,01%
Riscatti	682.429	2,28%	6,22%
RITA totale	2.538.625	8,48%	10,76%
RITA parziale	276.948	0,92%	1,00%
Switch tra comparti	18.556.885	61,96%	54,40%
Trasformazioni in rendita	0	0,00%	0,00%
Erogazioni in forma di capitale	6.186.338	20,65%	20,23%
Prestazioni complessive	29.950.735	100,00%	100,00%

Comparto Activity

Tipologia contribuzione	Importo	Incidenza % sui contributi complessivi 2025	Incidenza % sui contributi complessivi 2024
Contributi individuali	32.981.003	26,65%	35,26%
Contributi da lavoratori dipendenti	43.871.812	35,45%	42,03%
Contributi da solo TFR	2.772.734	2,24%	2,89%
Contributi da trasferimenti esterni	7.603.051	6,14%	11,50%
Contributi da switch tra comparti	36.539.728	29,52%	8,32%
Contributi complessivi	123.768.328	100,00%	100,00%
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive 2025	Incidenza % sulle prestazioni complessive 2024
Anticipazioni	5.507.201	6,31%	11,54%
Trasferimenti	3.924.561	4,50%	7,54%
Riscatti	3.599.274	4,12%	6,33%
RITA totale	3.218.153	3,69%	5,24%
RITA parziale	803.568	0,92%	1,28%
Switch tra comparti	59.637.388	68,35%	47,23%
Trasformazioni in rendita	164.354	0,19%	0,00%

Erogazioni in forma di capitale	10.402.800	11,92%	20,84%
Prestazioni complessive	87.257.299	100,00%	100,00%

Comparto Dynamic

Tipologia contribuzione	Importo	Incidenza % sui contributi complessivi 2025	Incidenza % sui contributi complessivi 2024
Contributi individuali	16.787.536	18,87%	25,05%
Contributi da lavoratori dipendenti	27.496.464	30,90%	38,15%
Contributi da solo TFR	1.563.022	1,76%	2,45%
Contributi da trasferimenti esterni	5.536.705	6,22%	6,13%
Contributi da switch tra comparti	37.596.828	42,25%	28,22%
Contributi complessivi	88.980.555	100,00%	100,00%
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive 2025	Incidenza % sulle prestazioni complessive 2024
Anticipazioni	3.218.416	13,27%	21,94%
Trasferimenti	2.260.201	9,32%	14,45%
Riscatti	929.149	3,83%	19,47%
RITA totale	572.482	2,36%	4,46%
Switch tra comparti	15.930.564	65,69%	34,36%
Trasformazioni in rendita	0	0,00%	0,00%
Erogazioni in forma di capitale	1.340.036	5,53%	5,32%
Prestazioni complessive	24.250.848	100,00%	100,00%

Comparto Guaranty

Tipologia contribuzione	Importo	Incidenza % sui contributi complessivi 2025	Incidenza % sui contributi complessivi 2024
Contributi individuali	2.504.144	9,25%	11,98%
Contributi da lavoratori dipendenti	1.766.413	6,52%	9,39%
Contributi da solo TFR	186.602	0,69%	0,36%
Contributi da trasferimenti esterni	6.375.973	23,54%	32,16%
Contributi da switch tra comparti	16.250.454	60,00%	46,11%
Contributi complessivi	27.083.586	100,00%	100,00%
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive 2025	Incidenza % sulle prestazioni complessive 2024
Anticipazioni	420.780	3,15%	3,60%
Trasferimenti	76.850	0,57%	0,57%
Riscatti	107.474	0,80%	2,13%
RITA totale	5.710.960	42,69%	30,89%
RITA parziale	934.170	6,98%	4,10%
Switch tra comparti	1.179.021	8,81%	11,95%
Trasformazioni in rendita	0	0,00%	0,61%
Erogazioni in forma di capitale	4.949.760	37,00%	46,15%
Prestazioni complessive	13.379.015	100,00%	100,00%

Dall'analisi delle contribuzioni/prestazioni si evince che nel 2025:

- il numero delle richieste di anticipazioni, riscatti e delle prestazioni pensionistiche sta aumentando in base alla struttura demografica del Fondo e alla crescita degli aderenti;

- le richieste di erogazioni in forma di capitale superano tutt'ora considerevolmente le trasformazioni in rendita, sia in termini di numero che di importo;
- gli aderenti continuano a ricorrere alla rendita integrativa temporanea anticipata (RITA);
- si nota tutt'ora un notevole afflusso di contributi a seguito di trasferimenti da altri fondi;
- la contribuzione al comparto Guaranty deriva per la maggior parte da switch da altri comparti e trasferimenti.

Contributi dovuti

Al 31 dicembre 2025 i contributi dovuti in base alle adesioni comunicate per i quali non sono ancora stati versati i relativi importi sono pari a **Euro 830.901** (717.084 Euro al 31 dicembre 2024).

Anche nel corso del passato esercizio il Fondo ha intimato le aziende morose a rispettare gli impegni di versamento dei contributi aziendali a favore dei propri dipendenti.

In ogni caso, si specifica che i contributi in argomento non impattano sul calcolo del valore della quota dei singoli Comparti di investimento del Fondo, dal momento che sono rilevati nel conto economico soltanto al momento dell'effettivo incasso, come descritto nel successivo paragrafo 2.1.1.2 "Criteri di valutazione per le attività e passività del Fondo" della Nota Integrativa.

1.5 Andamento della gestione amministrativa

Le commissioni di gestione dell'esercizio ammontano complessivamente a **Euro 16.570.526**, mentre il costo annuale sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza COVIP è pari a Euro 66.371.

Nell'esercizio 2025 il Fondo non ha sostenuto oneri né spese di tipo legale o giudiziario relative a vicende di esclusivo interesse del Fondo.

Le spese relative alla pubblicazione del valore delle quote ammontano ad **Euro 6.982** (IVA inclusa). Tali spese sono state sostenute dalla Banca e pertanto non hanno gravato sul Fondo. Lo stesso vale per il compenso al Responsabile del Fondo di complessivi **Euro 15.000**, anch'essi a carico della Banca.

Sono risultati a carico del Fondo i seguenti oneri di competenza dell'esercizio:

Comparto Safe

Descrizione	Importo	% dell'Attivo Netto
Commissioni di gestione	1.670.782	1,02%
Contributo Covip	7.108	0,00%
Banca Depositaria	120	0,00%
Imposta sostitutiva	-167.513	-0,10%
Costi complessivi	1.510.497	0,92%

Comparto Activity

Descrizione	Importo	% dell'Attivo Netto
Commissioni di gestione	9.439.553	1,15%
Contributo Covip	39.305	0,00%
Banca Depositaria	240	0,00%
Imposta sostitutiva	5.551.861	0,67%
Costi complessivi	15.030.959	1,82%

Comparto Dynamic

Descrizione	Importo	% dell'Attivo Netto
Commissioni di gestione	4.747.701	1,24%

Contributo Covip	17.992	0,00%
Banca Depositaria	216	0,00%
Imposta sostitutiva	5.367.127	1,40%
Costi complessivi	10.133.036	2,64%

Comparto Guaranty

Descrizione	Importo	% dell'Attivo Netto
Commissioni di gestione	712.490	1,02%
Contributo Covip	1.966	0,00%
Banca Depositaria	48	0,00%
Imposta sostitutiva	181.020	0,26%
Costi complessivi	895.524	1,28%

Per ulteriori dettagli relativi ai costi sostenuti dal Fondo si rimanda alla Nota Integrativa.

1.6 Operazioni in conflitto d'interesse

In data 30.09.2024 il Consiglio di amministrazione di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA ha approvato il documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse per Raiffeisen Fondo Pensione Aperto. Il Documento è stato redatto da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA in conformità alle prescrizioni di cui al D.M. 166/2014. Con i gestori dei comparti d'investimento del Fondo Pensione sono stati sottoscritti gli accordi per l'implementazione delle linee guida previste dal D.M. 166/2014.

Non sono stati riscontrati investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse ai sensi del D.M. 166/2014.

1.7 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non risultano da segnalare fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

1.8 Evoluzione prevedibile della gestione

Nel 2026, grazie alle costanti iniziative di informazione sulla previdenza complementare, all'incentivo regionale per i nuovi nati in Trentino-Alto Adige e al continuo lavoro di consulenza e raccolta svolto dalla rete di collocamento del Raiffeisen Fondo Pensione Aperto, si prevede un'ulteriore crescita delle adesioni e dei contributi. Tuttavia, l'aumento dell'instabilità nei rapporti internazionali — dovuto in particolare alla nuova amministrazione degli Stati Uniti — e il perdurare dei conflitti in Ucraina e in Medio Oriente potrebbero influenzare l'andamento futuro della gestione. Per queste ragioni, l'ente gestore continuerà a seguire una linea prudente, coerente con la politica di investimento di ciascun comparto, con la normativa vigente e con i rispettivi benchmark e profili di rischio, tenendo conto del contesto generale dei mercati. Nel corso del 2026 è inoltre programmato un aggiornamento dei benchmark delle linee, con l'obiettivo di migliorare ulteriormente la strategia di asset allocation dei comparti.

Bolzano, 09 marzo 2026

Il Responsabile del Fondo

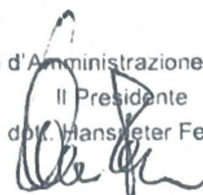
dott. Attilio Cupido



Il Consiglio d'Amministrazione della Banca

Il Presidente

dott. Hans-Joachim Felder



2 Rendiconto

2.1 Nota Integrativa

In osservanza della Deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) del 17 giugno 1998 e successive modificazioni il rendiconto è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica dell'esercizio.

I principi contabili di riferimento sono quelli compatibili con le norme di legge, indicati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti contabili per l'interpretazione del Codice Civile.

Il presente Rendiconto è stato redatto in unità di euro, senza cifre decimali. Per maggior chiarezza ed in considerazione dell'esiguità di alcuni importi anche la Nota Integrativa è redatta in unità anziché in migliaia di euro ed i prospetti contabili sono stati redatti in forma *comparativa* con dati dell'esercizio precedente.

La contabilità del Fondo è tenuta in **Euro**.

I principi contabili applicati nella predisposizione del Rendiconto sono coerenti con quelli utilizzati nel corso del periodo per la predisposizione dei prospetti di calcolo del valore della quota e tengono conto delle disposizioni emanate dall'organo di Vigilanza.

Per quanto attiene ai contributi da ricevere si conferma che i relativi importi sono evidenziati complessivamente nel conto d'ordine del comparto Activity e vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, quando siano stati effettivamente incassati. Conseguentemente, sia l'attivo netto sia le posizioni individuali vengono incrementati solo ad incasso avvenuto.

Essendo dotati di un sistema informativo-contabile consolidato e di adeguate procedure organizzative, si è potuto assicurare la separatezza amministrativa e contabile delle operazioni relativa alle fasi di accumulo e di erogazione nonché delle operazioni relative ai singoli comparti.

2.1.1 Informazioni generali

2.1.1.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche strutturali del Fondo

"Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" è il fondo pensione aperto a contribuzione definita, inizialmente istituito da PensPlan Invest SGR S.p.A., iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 149, come da delibera della Commissione di Vigilanza sui fondi pensione di data 8 settembre 2005.

Dal 01 gennaio 2014 la **Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA** esercita *l'attività di gestione del Fondo* giusta autorizzazione rilasciata dalla COVIP, d'intesa con la Banca d'Italia, con provvedimento n. 4079 del 5 giugno 2013.

Ai fini di continuità ed integrità gestionale la Banca ha optato di mantenere invariata la struttura gestionale/amministrativa, che negli esercizi precedenti si è rivelata adeguata in termini di economicità, efficacia, tempestività e correttezza. Tale struttura organizzativa composta da un apposito reparto d'ufficio con funzioni operative e di coordinamento e da **Pensplan Centrum S.p.A.** che fornisce i servizi amministrativi e contabili con *contratto outsourcing*, a tutt'oggi si è rivelata adeguata alle esigenze del Fondo.

Le funzioni di *Depositario* sono gestite da **State Street Bank International GmbH – Succursale Italia**, con sede legale in via Ferrante Aporti, 10, a Milano in base ad apposita Convenzione. Alla stessa è affidata la custodia del patrimonio del Fondo, in cui ambito effettua anche l'asseveramento dei dati relativi al calcolo

del valore delle quote. Essa esegue le istruzioni del Gestore verificandone la conformità alla legge, al regolamento e alle prescrizioni dell'organo di vigilanza, ed accerta che la prestazione di servizio sia rimessa nei termini d'uso. Il depositario è responsabile di ogni pregiudizio derivante dall'inadempimento dei propri obblighi.

Il Consiglio di Amministrazione della Banca, mantenendo invariate le **politiche di investimento**, ha conferito la delega di effettuare specifiche scelte di investimento, con riferimento all'intero patrimonio dei Comparti ed a tutti i mercati e le tipologie di strumenti finanziari consentiti dal regolamento del Fondo ad:

- **Alpen Privatbank AG** – con sede in Riezlern (AT), Walsersstraße 61 per il Comparto **Safe** e
- **Amundi SGR S.p.A.** con sede in Milano, via Cernaia n. 8/10 per i Comparti **Activity, Dynamic e Guaranty**.

L'incarico è svolto dai succitati soggetti delegati nel rigoroso rispetto, in particolare, dei criteri di allocazione definiti di tempo in tempo dalla banca in coerenza con la politica di investimento per ciascun comparto e nei limiti previsti dal DM 166/2014 e dal D.lgs 252/2005.

La delega non comporta alcun esonero o limitazione di responsabilità della Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA in ordine alla gestione; essa è revocabile in qualunque momento.

Quale **società di revisione** è in carica **EY S.p.A.**, che nell'ambito dell'incarico novennale della Banca, effettua anche la revisione contabile del rendiconto del Fondo.

Per **l'erogazione delle rendite** la Banca ha stipulato un'apposita convenzione con la compagnia di assicurazione **Assimoco Vita S.p.A.**, con sede a Milano, via Giovanni Spadolini, 7 - Centro Leoni - Edificio B.

Le tipologie di rendite assicurative, a scelta degli iscritti e riportate nel regolamento del Fondo, sono la "rendita vitalizia immediata", la "rendita vitalizia reversibile" e la "rendita certa e successivamente vitalizia".

Il **responsabile del Fondo**, **Dott. Attilio Cupido**, sovrintende all'amministrazione e alla gestione finanziaria del Fondo, anche nell'ipotesi di delega di gestione, e verifica la rispondenza della politica di impiego delle risorse alla normativa vigente nonché ai criteri stabiliti nel regolamento del Fondo medesimo.

La **raccolta delle adesioni** al Fondo viene effettuata tramite la rete di collocamento del Fondo Pensione Raiffeisen (l'elenco dei collocatori è pubblicato sul sito www.fondopensioneraiffeisen.it). La raccolta delle adesioni può essere effettuata anche fuori sede tramite collocatori autorizzati.

Il Fondo è un **fondo multicomparto** con i seguenti quattro Comparti di investimento, ciascuno dei quali caratterizzato da una propria politica di investimento e da un proprio profilo di rischio.

"Comparto Safe"

Il Comparto Safe ha per obiettivo la rivalutazione del capitale investito nel medio periodo. La politica dell'investimento prescelta esprime infatti un livello di rischio medio-basso.

A tal fine il Gestore attua una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio esclusivamente orientata verso titoli obbligazionari di emittenti internazionali denominati in Euro o in altra valuta. Per quanto attiene alla qualità delle emissioni di debito utilizzate, la gestione è indirizzata al rispetto di un rating minimo pari a BBB- secondo la scala di valutazione Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch. L'incidenza massima dei titoli obbligazionari con rating pari a BBB- secondo la scala di valutazione di Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch è inferiore od uguale al 5% dell'intero portafoglio.

“Comparto Activity”

Il Comparto Activity ha per obiettivo la rivalutazione del capitale investito nel medio-lungo periodo. La politica di investimento prescelta esprime infatti un livello di rischio medio-alto.

A tal fine il Gestore attua una gestione rivolta per un massimo del 40% del portafoglio, verso l'acquisizione di titoli rappresentativi di capitale di rischio di emittenti internazionali, nonché, per la restante parte, in titoli di debito di emittenti governativi o privati, denominati in Euro oppure in valuta estera.

La politica di investimento utilizzata per i mercati azionari privilegia i titoli di larga capitalizzazione. Per la parte rimanente possono essere effettuati investimenti in titoli obbligazionari denominati in Euro o in altra valuta. Per quanto attiene alla qualità delle emissioni di debito utilizzate, la gestione è indirizzata al rispetto di un rating minimo pari a BBB- secondo la scala di valutazione Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch. L'incidenza massima dei titoli obbligazionari con rating pari a BBB- secondo la scala di valutazione di Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch è inferiore od uguale al 5% dell'intero portafoglio

“Comparto Dynamic”

Il Comparto Dynamic ha per obiettivo la rivalutazione del capitale investito nel medio-lungo periodo. La politica di investimento prescelta esprime infatti un livello di rischio alto.

A tal fine il Gestore attua una gestione rivolta, per un minimo del 40% e per un massimo dell'80% del portafoglio, verso l'acquisizione di titoli rappresentativi di capitale di rischio di emittenti internazionali, nonché, per la restante parte, in titoli di debito di emittenti governativi o privati, denominati anche in valuta estera.

La politica di investimento utilizzata per i mercati azionari privilegia i titoli di larga capitalizzazione. Per la parte rimanente possono essere effettuati investimenti in titoli obbligazionari denominati in Euro o in altra valuta. Per quanto attiene alla qualità delle emissioni di debito utilizzate, la gestione è indirizzata al rispetto di un rating minimo pari a BBB- secondo la scala di valutazione Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch. L'incidenza massima dei titoli obbligazionari con rating inferiore a BBB- secondo la scala di valutazione Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch o privi di rating è inferiore od uguale al 5% dell'intero portafoglio.

“Comparto Guaranty”

Il Comparto Guaranty ha per obiettivo di conseguire un rendimento in linea con l'andamento dei tassi a breve termine e di proteggere il capitale investito dal rischio di oscillazioni di valore ed è indicato agli iscritti aventi un orizzonte temporale di permanenza fino a 5 anni. A tal fine il Gestore investe il patrimonio in titoli a reddito fisso ed obbligazioni quotate di emittenti sovranazionali, di Stati e di emittenti privati con gradi di affidabilità elevato, in altre forme di investimento del mercato monetario non quotate e in strumenti finanziari di natura azionaria entro il limite del 10%. L'adesione al comparto “Guaranty” attribuisce all'aderente, al verificarsi di certi eventi, il diritto alla corresponsione di un importo minimo garantito a prescindere dei risultati di gestione.

2.1.1.2 Criteri di valutazione per le attività e passività del Fondo

Nel formulare il rendiconto non si è derogato ai principi generali della Deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Le attività e le passività sono valutate separatamente; tuttavia, le attività e le passività tra loro collegate sono valutate in modo coerente.

Di seguito sono precisati i criteri di valutazione applicati alle singole voci del rendiconto:

- Depositi bancari

I depositi bancari sono valutati al presumibile valore di realizzo che coincide con il valore nominale. Le giacenze in valuta estera sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

- Crediti per operazioni pronti contro termine

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

- Strumenti finanziari quotati

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione. Più precisamente sono stati utilizzati i seguenti criteri di individuazione delle quotazioni di riferimento:

- Titoli di Stato quotati italiani prezzo di chiusura da MOT (last price)
- Titoli di capitale quotati italiani prezzo di chiusura della borsa di riferimento (last price)
- Titoli di Stato quotati esteri bid price fonte prezzi Bloomberg BVAL o, in caso in cui la fonte prezzi non fornisca regolarmente un prezzo, Bloomberg BGN bid
- Titoli di capitale quotati esteri prezzo di chiusura della borsa di riferimento (last price)
- Titoli di debito quotati bid price fonte prezzi Bloomberg BVAL o, in caso in cui la fonte prezzi non fornisca regolarmente un prezzo, Bloomberg BGN bid

Il mercato di riferimento è quello più significativo (most liquid market) per il titolo considerato. Per i titoli di stato italiani il mercato di riferimento è il MOT (Mercato Telematico delle Obbligazioni). La fonte informativa (price provider) utilizzata per l'individuazione dei prezzi di cui sopra è "Bloomberg".

- Cambi

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio, utilizzando i cambi ufficiali della BCE.

- Crediti e Debiti

I crediti sono valutati secondo il valore di presunto realizzo.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

- Ratei e Risconti finanziari

I ratei e i risconti finanziari sono stati calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale.

- Ratei e Risconti non finanziari

Nella voce ratei e risconti sono iscritti i ricavi ed i costi di competenza dell'esercizio che verranno conseguiti o sostenuti in esercizi successivi e quelli conseguiti o sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza d'esercizi successivi, comunque comuni a due o più esercizi.

- Crediti e Debiti di imposta

I fondi pensione sono soggetti all'applicazione sul risultato di gestione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, cui percentuale è stata modificata con la legge di stabilità 2015 da 11,50% a 20%.

Nel caso in cui il risultato della gestione del Fondo dovesse risultare negativo, lo stesso può essere computato in diminuzione del risultato della gestione dei periodi di imposta successivi, per l'intero importo che trova in essi capienza e senza alcun limite temporale.

- Contributi

I contributi vengono registrati tra le entrate, in deroga al principio di competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono registrati nell'apposito conto d'ordine del comparto Activity, senza impattare, pertanto, sul calcolo del valore della quota sino alla data di effettivo incasso.

- Anticipazioni/Riscatti/Trasferimenti/Erogazioni

Le anticipazioni/riscatti/trasferimenti/erogazioni vengono registrate tra le uscite, in deroga al principio di competenza, solo una volta che siano stati effettivamente pagati.

- Risultato della gestione finanziaria

In questa voce devono essere iscritti i dividendi, gli interessi e i proventi assimilati di competenza dell'esercizio. Inoltre sono compresi i profitti e le perdite derivanti dalla negoziazione dei titoli e degli altri strumenti finanziari, ivi inclusi i risultati delle relative valutazioni.

2.1.1.3 Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alle due fasi e ai comparti

Il Fondo, suddiviso in quattro comparti, attualmente rileva aderenti sia nella fase di accumulo che nella fase di erogazione. Pertanto, per l'esercizio in corso non sono presenti costi comuni da ripartire tra i comparti e/o le fasi.

2.1.1.4 Criteri e procedure per la stima degli oneri e dei proventi

Gli oneri e i proventi predetti sono stati calcolati puntualmente in rapporto al periodo di maturazione. Pertanto non sono presenti stime degli stessi.

2.1.1.5 Indicazione dei lavoratori a cui il Fondo si riferisce e numero degli iscritti

La seguente tabella evidenzia, per ciascun Comparto del Fondo pensione, la ripartizione degli iscritti alla chiusura dell'esercizio:

Iscritti per tipologia lavorativa	Safe	Activity	Dynamic	Guaranty
Lavoratori dipendenti	2.696	16.236	9.296	717
Coltivatori diretti mezzadri e coloni	247	891	262	28
Artigiani	271	1.521	754	53
Commercianti	86	362	131	27
Collaboratori coordinati e continuativi	27	159	98	7
Soci di cooperative di produzione	4	13	6	0
Liberi professionisti	208	1.091	606	60
Casalinghe non a carico	60	180	69	20
Familiari a carico	503	5.727	9.878	67
Altri	1.597	7.051	4.987	616
Totale	5.699	33.231	26.087	1.595

2.1.1.6 Ulteriori informazioni

Non ci sono ulteriori informazioni da rilevare.

2.1.2 Rendiconti delle fasi

2.1.2.1 Rendiconto della fase di accumulo

In ottemperanza alle disposizioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione non sono state indicate le voci che non presentano importi per entrambi i periodi ai quali si riferisce il rendiconto.

2.1.2.1.1 Comparto S A F E

2.1.2.1.1.1 Stato patrimoniale

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2025	ANNO 2024
10	Investimenti in gestione	163.051.238	171.683.730
a)	Depositi bancari	3.104.956	4.961.533
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	129.423.195	141.866.555
d)	Titoli di debito quotati	29.355.120	23.997.540
l)	Ratei e risconti attivi	1.167.967	720.349
n)	Altre attività della gestione finanziaria	0	137.753
30	Crediti d'imposta	2.949.620	2.978.788
a)	Credito imposta sostitutiva	2.949.620	2.978.788
TOTALE ATTIVITÀ		166.000.858	174.662.518
10	Passività della gestione previdenziale	-1.921.656	-917.334
a)	Debiti della gestione previdenziale	-1.921.656	-917.334
30	Passività della gestione finanziaria	-132.480	-139.622
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-132.480	-139.622
40	Debiti d'imposta	0	-196.681
a)	Debito imposta sostitutiva	0	-196.681
TOTALE PASSIVITÀ		-2.054.136	-1.253.637
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	163.946.722	173.408.881
CONTI D'ORDINE		0	0

2.1.2.1.1.2 Conto economico

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2025	ANNO 2024
10	Saldo della gestione previdenziale	-8.763.928	3.290.743
a)	Contributi per le prestazioni	21.186.807	23.058.468
b)	Anticipazioni	-862.007	-1.063.172
c)	Trasferimenti e riscatti	-22.902.390	-14.705.849
e)	Erogazioni in forma di capitale	-6.186.338	-3.998.704
20	Risultato della gestione finanziaria	812.266	3.507.072
a)	Dividendi e interessi	2.180.221	1.783.198
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.367.955	1.723.874
30	Oneri di gestione	-1.678.010	-1.693.749
a)	Società di gestione (Banca)	-1.677.890	-1.693.629
b)	Depositario	-120	-120
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	-9.629.672	5.104.066
50	Imposta sostitutiva	167.513	-196.681
a)	Imposta sostitutiva 20%	167.513	-196.681
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	-9.462.159	4.907.385

2.1.2.1.1.3 Nota Integrativa

2.1.2.1.1.3.1 Tabella riferita al numero e controvalore delle quote in essere, emesse ed annullate

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2025, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero		Controvalore *
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	13.643.866,00647	Euro	173.408.881
Quote emesse	1.672.610,09613	Euro	21.198.444
Quote annullate	2.369.181,37229	Euro	30.021.217
Quote in essere alla fine dell'esercizio	12.947.294,73031	Euro	163.946.722

* Il controvalore delle quote si riferisce al valore corrente delle quote alla rispettiva data della loro emissione o del loro annullamento.

2.1.2.1.1.3.2 Informazioni integrative relative allo stato patrimoniale ed al conto economico

ATTIVITÀ

10 Investimenti in gestione

La gestione finanziaria è iniziata il 7 dicembre 2005.

La seguente tabella riporta l'ammontare delle risorse conferite al gestore nell'esercizio 2025.

	Conferimenti in Euro
Alpen Privatbank S.p.A.	0

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche del mandato conferito al gestore, così come stabilito dalla convenzione di gestione stipulata:

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	cod.Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
Alpen Privatbank	Attivo	JPMORGAN EMU BOND INDEX	100%	JPMGEMLC	Obbligazioni	EUR, GBP, USD, CHF altre

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2025 risultano pari ad **Euro 163.051.238** e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella:

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
a) Depositi bancari	3.104.956	4.961.533
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	129.423.195	141.866.555
d) Titoli di debito quotati	29.355.120	23.997.540
l) Ratei e risconti attivi	1.167.967	720.349
n) Altre attività della gestione finanziaria	0	137.753
Totale	163.051.238	171.683.730

La voce "Depositi bancari" comprende anche il "Conto corrente di raccolta" per un importo pari a **Euro 1.474.707** sul quale vengono accreditati tutti i contributi versati dagli aderenti dei quattro comparti del Fondo.

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31 dicembre 2025:

CONTO BANCARIO	NUMERO CONTO	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
C/C LIQUIDITA' STATE STREET BANK SPA	1023508	EUR	1.058.006	0,64%
C/C LIQUIDITA' ALPENPRIVATBANK	1023510	EUR	531.685	0,32%
C/C USD ALPENPRIVATBANK	1035014	USD	21.241	0,01%
C/C GBP ALPENPRIVATBANK	1030962	GBP	5.367	0,00%
C/C CHF ALPENPRIVATBANK	1022665	CHF	13.884	0,01%
C/C NZD ALPENPRIVATBANK	1033843	NZD	66	0,00%

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
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%

Informazioni sugli importi di acquisto e di vendita di titoli non ancora regolati:

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate.

Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti:

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot.att.
Titoli di stato	38.119.100	89.996.125	1.307.970	0	129.423.195	77,97%
Titoli di debito	7.865.760	16.629.230	4.860.130	0	29.355.120	17,68%
Totali	45.984.860	106.625.355	6.168.100	0	158.778.315	95,65%

Investimenti in titoli per divisa:

Divisa	Valore in Euro
EUR	158.778.315
Totale	158.778.315

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria modificata dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Dur. mod.	Media ponderata
BTP 2,2% 01/06/27	IT0005240830	Titoli di stato italiani	4.000.000	1,371	
BTP 3,45% 01/03/48	IT0005273013	Titoli di stato italiani	5.000.000	14,467	
BTP 1,35% 01/04/30	IT0005383309	Titoli di stato italiani	7.000.000	4,022	
BTP 2,45% 01/09/50	IT0005398406	Titoli di stato italiani	2.000.000	16,534	
BTP 0,90% 01/04/2031	IT0005422891	Titoli di stato italiani	3.000.000	4,980	
BTP 0,25% 15/03/28	IT0005433690	Titoli di stato italiani	3.000.000	2,150	
BTP 0,6% 01/08/2031	IT0005436693	Titoli di stato italiani	7.000.000	5,325	
BTP 0,00% 01/04/26	IT0005437147	Titoli di stato italiani	5.000.000	0,245	
BTP 3,25% 01/03/2038	IT0005496770	Titoli di stato italiani	5.000.000	9,624	
					5,80
OLANDA 2,5% 15/01/33	NL0010071189	Titoli di stato esteri	2.000.000	6,218	
FRANCIA OAT 0,50% 25/05/2026	FR0013131877	Titoli di stato esteri	4.000.000	0,389	
GERMANY 0% 15/08/26	DE0001102408	Titoli di stato esteri	1.000.000	0,610	
SPAGNA 1,3% 31/10/2026	ES00000128H5	Titoli di stato esteri	3.000.000	0,816	
FRANCIA 0,25% 25/11/2026	FR0013200813	Titoli di stato esteri	7.000.000	0,883	
GERMANY 1,25% 15/08/48	DE0001102432	Titoli di stato esteri	6.000.000	18,276	
BELGIO 1,45% 22/06/2037	BE0000344532	Titoli di stato esteri	3.000.000	10,087	
SPAGNA 1,85% 30/07/35	ES0000012E69	Titoli di stato esteri	4.000.000	8,467	
FRANCIA 1,5% 25/05/50	FR0013404969	Titoli di stato esteri	7.000.000	18,018	

FRANCIA 0,00% 25/11/29	FR0013451507	Titoli di stato esteri	4.000.000	3,804
PORTOGALLO 0,475% 18/10/30	PTOTEOE0028	Titoli di stato esteri	3.000.000	4,634
FRANCIA OAT 0,75% 25/05/2052	FR0013480613	Titoli di stato esteri	1.000.000	21,246
SPAGNA 0,50% 30/04/30	ES0000012F76	Titoli di stato esteri	10.000.000	4,172
SPAGNA 1,00% 31/10/50	ES0000012G00	Titoli di stato esteri	5.000.000	19,939
BELGIO 0,10% 22/06/30	BE0000349580	Titoli di stato esteri	4.000.000	4,352
BELGIO 0,00% 22/10/27	BE0000351602	Titoli di stato esteri	6.000.000	1,770
OLANDA 0,00% 15/01/52	NL0015614579	Titoli di stato esteri	4.000.000	25,164
FRANCIA 0,50% 25/05/40	FR0013515806	Titoli di stato esteri	5.000.000	13,182
BELGIO 0,35% 22/06/32	BE0000354630	Titoli di stato esteri	3.000.000	6,216
GERMANY 1% 15/05/38	DE0001102598	Titoli di stato esteri	7.000.000	11,159
FRANCIA 3,00% 25/05/2033	FR001400H7V7	Titoli di stato esteri	4.000.000	6,419
AUSTRIA 2,90% 20/02/33	AT0000A324S8	Titoli di stato esteri	1.500.000	6,221
FRANCIA 2,50% 24/09/2026	FR001400FYQ4	Titoli di stato esteri	5.000.000	0,716
BELGIO 3% 22/06/33	BE0000357666	Titoli di stato esteri	2.000.000	6,507
SPAGNA 2,70% 31/01/30	ES0000012O00	Titoli di stato esteri	6.000.000	3,737
EUROPEAN UNION 0,30% 04/11/50	EU000A284469	Titoli di stato esteri	3.000.000	22,462
				6,98
SOCIETE GENERALE 0,75% 25/01/2027	FR0013479276	Obbligazioni ordinarie	3.000.000	1,035
UNICREDIT SPA 1,80% 20/01/30	XS2104968404	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	3,764
UBS GROUP AG 0,25% 24/02/28	CH0595205524	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	2,087
MONDELEZ INT C 0,25% 17/03/28	XS2312722916	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	2,147
ERSTE GRP BK AG 0,125% 17/05/28	AT0000A2RAA0	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	2,314
GOLDMAN SACHS GRP INC C FLOAT 23/09/27	XS2389353181	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	1,646
ERSTE GRP BK AG C 0,875% 15/11/32	AT0000A2U543	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,833
RAIFFEISEN BANK INTL C 1,375% 17/06/33	XS2353473692	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,412
UNIQA INSURANCE GROUP C 2,375% 09/12/41	XS2418392143	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,847
SANTANDER CONS FIN 0,5% 14/01/27	XS2432530637	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	1,010
CREDIT AGRICOLE ITALIA 3,25% 15/02/34	IT0005631491	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	6,843
STELLANTIS NV C 3,875% 06/06/31	XS3090081897	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	4,717
UNICREDIT SPA C 3,10% 10/06/31	IT0005654592	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	4,857
COMMERZBANK AG C 3,125% 06/06/30	DE000CZ45ZU8	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	4,013
VOLKSWAGEN BANK GMBH 2,75% 19/06/28	XS3099828355	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	2,320
MEDIOBANCA SPA 2,625% 05/08/30	IT0005650855	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	4,229
ENGIE SA C 3,25% 11/01/32	FR0014012L94	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	5,198
CARREFOUR SA C 3,25% 24/06/30	FR001400UJE0	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	4,050
E.ON INTL FINANCE BV C 3,00% 03/09/31	XS3171591889	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	5,095
ITALGAS SPA C 2,875% 06/03/30	XS3009463996	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	3,791
				3,01
La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli obbligazionari nel portafoglio				5,96

Informazioni su investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse:

Non sono stati riscontrati investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse ai sensi del D.M. 166/2014.

Operazioni pronti contro termine:

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

Operazioni a termine di copertura con indicazione dell'effetto sul rischio di cambio:

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni a termine in valuta estera.

Dettaglio degli acquisti e delle vendite/rimborsi di strumenti finanziari effettuati nell'esercizio:

Strumenti finanziari	2025		2024	
	Acquisti	Vendite	Acquisti	Vendite
	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro
Titoli di stato	35.906.999	46.595.962	17.932.804	8.735.534
Titoli di debito quotati	14.880.500	9.912.420	2.014.880	4.857.000
Totale	50.787.499	56.508.382	19.947.684	13.592.534

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati:

Le commissioni di negoziazione sono implicite nei prezzi essendo tale comparto principalmente obbligazionario.

Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria":

Le altre attività della gestione finanziaria sono pari ad **Euro 0**.

30 Crediti d'imposta

Il credito d'imposta residuo ammonta ad **Euro 2.949.620**.

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
Credito per imposta sostitutiva 20% sul rendimento del Comparto	2.949.620	2.978.788
Totale	2.949.620	2.978.788

PASSIVITÀ

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce comprende, al 31 dicembre 2025, i debiti verso gli aderenti che hanno chiesto l'anticipazione, il trasferimento ad altri fondi pensione o ad altri comparti, l'erogazione in forma di capitale, il riscatto per decesso o della Rita totale della loro posizione individuale, essendo state annullate le relative quote di pertinenza. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'erario al momento della liquidazione del debito.

I debiti della gestione previdenziale includono inoltre i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sui riscatti già pagati.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti:

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
Debito v/altri comparti switch	1.412.799	493.502
Esattoria c/ritenute su prestazioni	190.615	236.232
Debito v/iscritto per Rita totale	150.408	74.991
Debito v/aderente per erogazioni in forma di capitale	114.088	97.089
Debito v/altri fondi trasferimento	29.936	0
Debito verso iscritto per riscatto	18.646	0
Debito per versamenti aderenti errati	5.164	0
Debito v/aderente per anticipazioni	0	15.520
Totale	1.921.656	917.334

30 Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad **Euro 132.480**, sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente.

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
Debito v/società di gestione per commissioni percentuali	132.280	139.532
Debito v/società di gestione per commissioni di I versamento	100	90
Debito v/società di gestione per commissioni su operazione	100	0
Totale	132.480	139.622

40 Debiti d'imposta

I debiti d'imposta ammontano ad **Euro 0**.

Per maggiori dettagli si rimanda all'analisi nel conto economico.

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
Debito per imposta sostitutiva 20% sul rendimento del Comparto	0	196.681
Totale	0	196.681

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
Contributi accreditati alle posizioni individuali	7.649.700	8.802.852
Contributi switch da altri comparti	4.916.848	4.138.108
Contributi da trasferimenti individuali	2.806.456	4.217.920
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	2.450.726	2.484.278
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	1.420.378	1.412.042
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	1.082.299	1.127.086
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	490.945	422.920
Contributi individuali TFR	228.740	243.149
Contributi individuali volontari aggiuntivi	119.248	123.226
Contributi individuali volontari	20.140	18.711
Contributi a carico datore di lavoro individuali TFR	1.327	2.917
Contributi da trasferimenti da altri fondi con versamento di solo TFR	0	65.259
Totale contributi per le prestazioni	21.186.807	23.058.468

b) Anticipazioni

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
Anticipazioni	862.007	1.063.172
Totale	862.007	1.063.172

L'ammontare complessivo, pari ad **Euro 862.007** corrisponde a **n. 75** richieste di anticipazione sulla posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
Trasferimenti switch ad altri comparti	18.556.885	10.754.396
Erogazioni forma di Rita totale	2.538.625	2.126.215
Trasferimenti	847.503	396.588
Riscatti	444.931	245.781
Erogazioni forma di Rita parziale	276.948	198.550
Riscatti per causa morte	237.498	984.319
Totale	22.902.390	14.705.849

L'ammontare complessivo, pari ad **Euro 22.902.390**, corrisponde a **n. 42** richieste di riscatto della posizione individuale, a **n. 41** richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro fondo ed a **n. 460** richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro comparto, a **n. 4** richieste di erogazione in forma di Rendita

Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) parziale, a n. 14 richieste di erogazione in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) totale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
Erogazioni in forma di capitale	6.186.338	3.998.704
Totale	6.186.338	3.998.704

L'ammontare pari a **Euro 6.186.338** corrisponde a n. 185 richieste di erogazione in forma capitale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

20 Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci 20a) *Dividendi e interessi* e 20b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie del conto Profitti e Perdite*:

Voci / Valori	Dividendi/interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.679.503	-1.754.553
Titoli di debito quotati	404.759	389.500
Titoli di capitale quotati	0	0
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	95.959	0
Quote di OICR	0	0
Opzioni	0	0
Altri strumenti finanziari	0	0
Risultato della gestione cambi	0	-2.902
Commissioni di negoziazione	0	0
Spese per operazione titoli	0	0
Totale	2.180.221	-1.367.955

30 Oneri di gestione

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
Società di gestione	1.677.890	1.693.629
Depositario	120	120
Totale	1.678.010	1.693.749

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
Commissioni di gestione a favore della società di gestione	1.669.132	1.684.887
Contributo COVIP	7.108	7.192
Spese su operazioni (trasferimenti ad altri fondi pensione)	1.650	1.550
Totale	1.677.890	1.693.629

b) Depositario

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	120	120
Totale	120	120

50 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 20% secondo quanto stabilito dall'art. 1, comma 621, della legge 23 dicembre 2014 n. 190 (c.d. legge di stabilità 2015).

La medesima norma ha inoltre dettato specifiche disposizioni per la determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art. 3, comma 2, lett. a) e b) del decreto legge 24 aprile 2014, n. 66, come convertito e modificato dalla legge 23 giugno 2014 n.89;

Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo dell'imposta sostitutiva effettuato ai fini della redazione del presente rendiconto:

Calcolo imposta sostitutiva al 31/12/2025	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		163.779.209
Anticipazioni	862.007	
Trasferimenti	847.503	
Trasferimenti switch ad altri comparti	18.556.885	
Riscatti	682.429	
Trasformazioni in rendita	0	
Erogazioni in forma capitale	6.186.338	
Premi per prestazioni accessorie	0	
Erogazioni forma Rita totale	2.538.625	
Erogazioni forma Rita parziale	276.948	
Totale erogazioni effettuate		29.950.735
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	-7.649.700	
Contributi da trasferimenti individuali	-2.806.456	
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	-1.420.378	
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	-1.082.299	
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	-2.450.726	
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	-490.945	
Contributi switch da altri comparti	-4.916.848	
Contributi individuali TFR	-228.740	
Contributi individuali volontari	-20.140	
Contributi individuali volontari aggiuntivi	-119.248	

Contributi da TFR pregresso	0
Contributi da trasferimenti da altri fondi con versamento di solo TFR	0
Contributi a carico datore di lavoro individuali TFR	-1.327
Totale contributi versati	-21.186.807
Redditi esenti	0
Patrimonio netto inizio anno	173.408.881
Risultato della gestione	-865.744
(A) Imponibile redditi a tassazione ordinaria	-790.599
(B) Imponibile redditi tassazione ridotta (62,50% su 75.145)	-46.965
Base imponibile (A+B)	-837.564
Debito imposta sostitutiva 20%	-167.513

2.1.2.1.2 Comparto ACTIVITY

2.1.2.1.2.1 Stato patrimoniale

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2025	ANNO 2024
10	Investimenti in gestione	949.943.020	876.469.050
a)	Depositi bancari	31.998.426	25.468.508
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	528.599.342	482.766.330
d)	Titoli di debito quotati	54.091.287	56.565.780
e)	Titoli di capitale quotati	217.128.400	198.057.718
h)	Quote OICR	5.210.304	5.338.924
l)	Ratei e risconti attivi	6.940.191	6.488.597
n)	Altre attività della gestione finanziaria	105.975.070	101.783.193
30	Crediti d'imposta	105.034	6.660.636
a)	Credito imposta sostitutiva	105.034	6.660.636
	TOTALE ATTIVITA'	950.048.054	883.129.686
10	Passività della gestione previdenziale	-15.038.588	-12.764.208
a)	Debiti della gestione previdenziale	-15.038.588	-12.764.208
30	Passività della gestione finanziaria	-105.941.779	-102.471.577
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-105.941.779	-102.471.577
40	Debiti d'imposta	-5.551.861	-3.335.009
a)	Debito imposta sostitutiva	-5.551.861	-3.335.009
	TOTALE PASSIVITA'	-126.532.228	-118.570.794
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	823.515.826	764.558.892
	CONTI D'ORDINE	830.901	747.911

2.1.2.1.2.2 Conto economico

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2025	ANNO 2024
10	Saldo della gestione previdenziale	36.511.029	54.331.980
a)	Contributi per le prestazioni	123.768.328	98.146.411
b)	Anticipazioni	-5.507.201	-5.054.874
c)	Trasferimenti e riscatti	-71.182.944	-29.626.167
d)	Trasformazioni in rendita	-164.354	0
e)	Erogazioni in forma di capitale	-10.402.800	-9.133.390
20	Risultato della gestione finanziaria	37.476.864	30.952.879
a)	Dividendi e interessi	20.824.684	18.567.382
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	16.652.180	12.385.497
30	Oneri di gestione	-9.479.098	-8.722.935
a)	Società di gestione (Banca)	-9.478.858	-8.722.695
b)	Depositario	-240	-240
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	64.508.795	76.561.924
50	Imposta sostitutiva	-5.551.861	-3.335.009
a)	Imposta sostitutiva 20%	-5.551.861	-3.335.009
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	58.956.934	73.226.915

2.1.2.1.2.3 Nota Integrativa

2.1.2.1.2.3.1 Tabella riferita al numero e controvalore delle quote in essere, emesse ed annullate

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2025, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero	Controvalore *
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	48.213.323,76202 Euro	764.558.892
Quote emesse	7.697.767,68058 Euro	123.840.582
Quote annullate	5.451.473,01257 Euro	87.629.240
Quote in essere alla fine dell'esercizio	50.459.618,43003 Euro	823.515.826

* Il controvalore delle quote si riferisce al valore corrente delle quote alla rispettiva data della loro emissione o del loro annullamento.

2.1.2.1.2.3.2. Informazioni integrative relative allo stato patrimoniale ed al conto economico

ATTIVITA'

10 Investimenti in gestione

La gestione finanziaria è iniziata il 7 dicembre 2005.

La seguente tabella riporta l'ammontare delle risorse conferite al gestore nell'esercizio 2025

	Conferimenti in Euro
Amundi SGR S.p.A.	31.000.000

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche del mandato conferito al gestore, così come stabilito dalla convenzione di gestione stipulata.

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	codice Bloomberg	Tipologia	Valute
Amundi	Attivo	JPMorgan Bond Index	65%	JPMGEMLC		EUR, GBP, USD, CHF, JPY, AUD, NOK, SEK, altre
		BofA Merrill Lynch US Treasury Euro Hedged	10%	G0Q0	75% Obbligazionario	
		MSCI EMU	15%	MSDEEMUN	25% Azionario	
		MSCI World ex-EMU	10%	MSDEWEMN		

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2025 risultano pari a **Euro 949.943.020** e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
a) Depositi bancari	31.998.426	25.468.508
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	528.599.342	482.766.330
d) Titoli di debito quotati	54.091.287	56.565.780
e) Titoli di capitale quotati	217.128.400	198.057.718
h) Quote OICR	5.210.304	5.338.924
l) Ratei e risconti attivi	6.940.191	6.488.597
n) Altre attività della gestione finanziaria	105.975.070	101.783.193
Totale	949.943.020	876.469.050

La voce "Depositi bancari" comprende anche il "Conto corrente di raccolta" per un importo pari a **Euro 16.858.797** sul quale vengono accreditati tutti i contributi versati dagli aderenti dei quattro comparti del Fondo.

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31 dicembre 2025:

CONTO BANCARIO	NUMERO CONTO	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
C/C LIQUIDITA' STATE STREET BANK SPA	1023501	EUR	4.518.114	0,48%
C/C LIQUIDITA' AMUNDI	1023509	EUR	5.448.295	0,57%
C/C AUD AMUNDI	1096711	AUD	1.886.097	0,20%
C/C GBP AMUNDI	1031917	GBP	671.905	0,07%
C/C CHF AMUNDI	1022664	CHF	1.312.563	0,14%
C/C NOK AMUNDI	1033715	NOK	9.499	0,00%
C/C DKK AMUNDI	1023100	DKK	117.779	0,01%
C/C SEK AMUNDI	1034205	SEK	200.501	0,02%
C/C USD AMUNDI	1037215	USD	974.876	0,10%

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
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%

Informazioni sugli importi di operazioni di acquisto e di vendita di titoli non ancora regolati

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate.

Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti:

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot.att.
Titoli di stato	163.009.390	272.603.719	92.986.233	0	528.599.342	55,64%
Titoli di debito	2.369.855	33.625.632	18.095.800	0	54.091.287	5,69%
Titoli di capitale	7.649.010	122.707.037	84.446.415	2.325.938	217.128.400	22,85%
Quote OICR	0	5.210.304	0	0	5.210.304	0,55%
Totali	173.028.255	434.146.692	195.528.448	2.325.938	805.029.333	84,73%

Investimenti in titoli per divisa:

Divisa	Valore 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
Totale	805.029.333

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria modificata dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Dur. mod.	Media ponderata
BTP 5.25% 01/11/29	IT0001278511	Titoli di stato italiani	19.000.000	3,428	
BTP 4% 01/02/37	IT0003934657	Titoli di stato italiani	16.900.000	8,663	
BTP 5% 01/09/40	IT0004532559	Titoli di stato italiani	15.700.000	10,289	
BTP 4,75% 01/09/44	IT0004923998	Titoli di stato italiani	23.300.000	12,196	
BTP 2,80% 01/12/28	IT0005340929	Titoli di stato italiani	10.000.000	2,753	
BTP 1,35% 01/04/30	IT0005383309	Titoli di stato italiani	19.000.000	4,022	
BTP 4% 30/10/2031	IT0005542359	Titoli di stato italiani	23.000.000	5,099	
BTP 4,15% 01/10/39	IT0005582421	Titoli di stato italiani	28.000.000	10,187	
					7,58
FRANCIA OAT 4.75% 25/04/35	FR0010070060	Titoli di stato esteri	49.800.000	7,355	
GERMANY 4% 04/01/37	DE0001135275	Titoli di stato esteri	25.000.000	8,645	
FRANCIA 4% 25/10/38	FR0010371401	Titoli di stato esteri	2.800.000	9,862	
FRANCIA OAT 4.5% 25/04/41	FR0010773192	Titoli di stato esteri	19.200.000	10,775	
BELGIO 4,25% 28/03/41	BE0000320292	Titoli di stato esteri	2.000.000	10,870	
GERMANY 2,5% 04/07/44	DE0001135481	Titoli di stato esteri	24.000.000	14,124	
SPAGNA 5,15% 31/10/44	ES00000124H4	Titoli di stato esteri	22.050.000	12,466	
IRLANDA 1% 15/05/2026	IE00BV8C9418	Titoli di stato esteri	5.500.000	0,362	
SLOVENIA 1,25% 22/03/27	SI0002103685	Titoli di stato esteri	1.000.000	1,187	
SPAGNA 2,35% 30/07/2033	ES00000128Q6	Titoli di stato esteri	56.000.000	6,748	
PORTOGALLO 2,125% 17/10/28	PTOTEVOE0018	Titoli di stato esteri	6.000.000	2,678	
SPAGNA 1,00% 31/10/50	ES0000012G00	Titoli di stato esteri	1.000.000	19,939	
US TRE 1,50% 15/02/30	US912828Z948	Titoli di stato esteri	47.000.000	3,848	
US TRE N/B 1,25% 15/08/2031	US91282CCS89	Titoli di stato esteri	63.000.000	5,204	
US TRE N/B 3,375% 15/11/48	US912810SE91	Titoli di stato esteri	4.000.000	14,375	
BELGIO 0,35% 22/06/32	BE0000354630	Titoli di stato esteri	5.000.000	6,216	
FRANCIA 0,00% 25/05/2032	FR0014007L00	Titoli di stato esteri	20.000.000	6,213	
GERMANY 0,00% 15/02/32	DE0001102580	Titoli di stato esteri	30.000.000	5,977	
US TRE N/B 3,75% 31/05/2030	US91282CHF14	Titoli di stato esteri	8.000.000	3,952	
GERMANY 2,20% 10/10/30	DE000BU25059	Titoli di stato esteri	5.000.000	4,463	

ANHEUSER BUSCH INBEV 2,75% 17/03/36	BE6285457519	Obbligazioni ordinarie	800.000	8,468
BPCE 2,875% 22/04/26	FR0013155009	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,299
LINDE FIN 1,00% 20/04/28	XS1397134609	Obbligazioni ordinarie	285.000	2,217
WELLS FARGO 1,375% 26/10/26	XS1400169931	Obbligazioni ordinarie	601.000	0,801
UNIBAIL-RODAMCO 2,00% 28/04/2036	XS1401197253	Obbligazioni ordinarie	188.000	8,810
ESB FINANCE LTD C1,875% 14/06/31	XS1428782160	Obbligazioni ordinarie	475.000	5,013
BNP PARIBAS 2,25% 11/01/27	XS1470601656	Obbligazioni ordinarie	420.000	0,983
SANOFI C0,50% 13/01/27	FR0013201639	Obbligazioni ordinarie	500.000	1,007
BANQUE FED CRED MUTUEL 1,875% 04/11/26	XS1512677003	Obbligazioni ordinarie	500.000	0,823
INTESA SANPAOLO 1,75% 20/03/28	XS1785340172	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	2,112
CHUBB INA HOLDINGS INC C 0,875% 15/06/27	XS2012102674	Obbligazioni ordinarie	1.200.000	1,410
AIR LIQUIDE FIN C 0,625% 20/06/30	FR0013428067	Obbligazioni ordinarie	700.000	4,280
ENGIE SA C 0,375% 21/06/27	FR0013428489	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	1,433
HEIDELBERGCEMENT FIN LX C1,125% 01/12/27	XS2018637327	Obbligazioni ordinarie	900.000	1,862
ENEXIS HOLDING NV C 0,75% 02/07/31	XS2019976070	Obbligazioni ordinarie	600.000	5,221
MEDTRONIC GLOBAL HLDG C 1,00% 02/07/31	XS2020670852	Obbligazioni ordinarie	600.000	5,182
JP MORGAN CHASE & CO C 1,001% 25/07/31	XS2033262622	Obbligazioni ordinarie	1.500.000	0,473
REPSOL INT FIN C 0,25% 02/08/27	XS2035620710	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	1,546
BANK OF AMERICA CORP C 0,58% 08/08/29	XS2038039074	Obbligazioni ordinarie	1.600.000	0,546
E.ON SE C 0,35% 28/02/30	XS2047500926	Obbligazioni ordinarie	400.000	4,013
DH EUROPE FIN C 0,45% 18/03/28	XS2050404800	Obbligazioni ordinarie	600.000	2,145
DASSAULT SYSTEMES C 0,125% 16/09/26	FR0013444544	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	0,692
THERMO FISHER SCIENTIFIC C0,50% 01/03/28	XS2058556536	Obbligazioni ordinarie	700.000	2,098
CITIGROUP INC C 0,50% 08/10/27	XS2063232727	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	1,741
JP MORGAN CHASE & CO C 1,047% 04/11/32	XS2075811948	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	6,424
BOSTON SCIENTIFIC C C 0,625% 01/12/27	XS2070192591	Obbligazioni ordinarie	400.000	1,864
ABBOTT IRELAND FIN C 0,375% 19/11/27	XS2076155105	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	1,836
JP MORGAN CHASE & CO C 0,389% 24/02/28	XS2123320033	Obbligazioni ordinarie	1.600.000	0,128
DOW CHEMICAL CO/THE C 1,875% 15/03/40	XS2122933695	Obbligazioni ordinarie	750.000	11,426
SOCIETE GENERALE 0,125% 24/02/26	FR0013486701	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,148
DOW CHEMICAL CO/THE C 1,125% 15/03/32	XS2122486066	Obbligazioni ordinarie	1.300.000	5,736
CRH FUNDING C 1,625% 05/05/30	XS2169281487	Obbligazioni ordinarie	1.200.000	4,061
AT&T INC C 1,60% 19/05/28	XS2180007549	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	2,276
ERSTE GRP BK AG 0,125% 17/05/28	AT0000A2RAA0	Obbligazioni ordinarie	1.400.000	2,314
NORDEA BANK ABP C 0,625% 18/08/31	XS2343459074	Obbligazioni ordinarie	1.500.000	0,618
VOLKSWAGEN LEAS. GMBH 0,375% 20/07/26	XS2343822842	Obbligazioni ordinarie	1.350.000	0,537
SWEDBANK AB C 0,3% 20/05/27	XS2343563214	Obbligazioni ordinarie	1.600.000	1,369
VOLVO TREASURY AB C 0,00% 18/05/26	XS2342706996	Obbligazioni ordinarie	500.000	0,369
BANK OF AMERICA C 0,583% 24/08/28	XS2345799089	Obbligazioni ordinarie	2.200.000	0,612

UNICREDIT SPA C 5,85% 15/11/27	XS2555420103	Obbligazioni ordinarie	1.350.000	1,745
NESTLE FIN. INTL LTD C 3,00% 15/03/2028	XS2555196463	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	2,072
CAIXABANK SA C 5,375% 14/11/30	XS2555187801	Obbligazioni ordinarie	2.300.000	4,261
SOCIETE GENERALE 4,25% 16/11/32	FR001400DZO1	Obbligazioni ordinarie	3.300.000	5,905
ORANGE SA C 3,625% 16/11/31	FR001400DY43	Obbligazioni ordinarie	1.600.000	5,217
ING GROEP NV C 5,25% 14/11/33	XS2554745708	Obbligazioni ordinarie	1.400.000	6,439
THERMO FISHER SCIENTIFIC C3,65% 21/11/34	XS2557526345	Obbligazioni ordinarie	700.000	7,476
ABN AMRO BANK NV 4,50% 21/11/34	XS2557084733	Obbligazioni ordinarie	1.300.000	7,271
CREDIT AGRICOLE SA 3,875% 28/11/2034	FR001400E717	Obbligazioni ordinarie	1.700.000	7,418
DNB BANK ASA C 4,625% 28/02/2033	XS2560328648	Obbligazioni ordinarie	1.500.000	5,818
				3,15

La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli obbligazionari nel portafoglio **7,01**

Informazioni su investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse:

Non sono stati riscontrati investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse ai sensi del D.M. 166/2014.

Operazioni pronti contro termine:

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

Operazioni a termine di copertura con indicazione dell'effetto sul rischio di cambio:

A fine anno risultavano in essere le seguenti operazioni di vendita:

Gestore	Forward	Valuta	Importo Euro	% copertura
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 %
Totale			103.989.127	

Dettaglio degli acquisti e delle vendite/rimborsi di strumenti finanziari effettuati nell'esercizio

Strumenti finanziari	2025		2024	
	Acquisti	Vendite	Acquisti	Vendite
	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro
Titoli di stato	173.645.467	113.312.350	122.740.646	80.752.566
Titoli di debito quotati	0	3.000.744	0	12.702.053

Titoli di capitale quotati	140.438.520	143.467.177	102.861.472	72.071.958
Quote OICR	1.384.939	1.983.397	1.030.565	531.284
Strumenti derivati	0	0	0	0
Totale	315.468.926	261.763.668	226.632.683	166.057.861

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati:

	Importo	% su volumi negoziati
Commissioni di negoziazione 2025	38.587	0,007%

Composizione della voce “altre attività della gestione finanziaria”:

Le altre attività della gestione finanziaria, pari ad **Euro 105.975.070**, sono così composte:

Descrizione	Importo
Liquidità da ricevere Euro da regolare vendita	103.989.127
Credito v/altri comparti switch	1.057.187
Differenze attive copertura rischi cambio	861.931
Rateo dividendi in USD	29.345
Rateo dividendi Euro	28.465
Rateo dividendi GBP	8.777
Crediti per importi da ricevere	238
Totale	105.975.070

30 Crediti d'imposta

Il credito d'imposta residuo ammonta ad **Euro 105.034**.

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
Credito per imposta sostitutiva 20% sul rendimento del Comparto	105.034	6.660.636
Totale	105.034	6.660.636

PASSIVITA'

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce comprende, al 31 dicembre 2025, i debiti verso gli aderenti che hanno chiesto il riscatto, l'anticipazione, il trasferimento ad altri fondi pensione o ad altri comparti, l'erogazione in forma capitale o della Rita totale o parziale della loro posizione individuale, indicati al lordo delle ritenute da versare all'erario al momento della liquidazione, i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sui riscatti già pagati ed il debito per contributi da valorizzare, che comprende i contributi incassati nell'anno che vengono considerati disponibili per la valorizzazione da effettuare l'ultimo giorno dell'esercizio. Di conseguenza tali contributi non risultano ancora assegnate delle quote e quindi essi non sono stati iscritti nel conto economico tra le entrate.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti.

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
Debito per contributi da valorizzare	11.580.925	9.024.829
Debito v/altri comparti switch	1.642.102	1.648.127
Esattoria c/ritenute su prestazioni	395.576	379.865
Debito v/aderente per riscatto	390.349	134.567
Debito v/aderente per erogazione capitale	377.960	674.552
Debito v/aderente per anticipazioni	361.816	713.392
Debito v/altri fondi trasferimento	99.586	39.881
Debito v/iscritto Rita totale	98.540	59.050
Debito v/iscritto Rita parziale	69.620	46.232
Debito v/datore lavoro per restituzioni	22.114	43.713
Totale	15.038.588	12.764.208

30 Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad **Euro 105.941.779**, sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente.

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
USD impegni in divisa per operazioni da regolare	100.945.669	94.638.455
CHF impegni in divisa per operazioni da regolare	2.045.451	2.072.192
Debito Forward Collateral	1.130.000	0
Debito v/società di gestione per commissioni percentuali	804.338	744.714
AUD impegni in divisa per operazioni da regolare	482.524	512.473
SEK impegni in divisa per operazioni da regolare	246.088	18.601
DKK impegni in per operazioni da regolare	201.041	4.148

GBP impegni in divisa per operazioni da regolare	68.354	1.209.934
Differenze passive copertura rischi cambio	17.112	1.717.769
Debito v/società di gestione per commissioni su operazione	550	400
Debito v/società di gestione per commissioni di versamento	420	420
Debito v/Depositario per bolli c/c e dossier titoli	232	208
Liquidita' da consegnare Euro da regolare acquisto	0	1.552.263
Totale	105.941.779	102.471.577

40 Debiti d'imposta

I debiti d'imposta ammontano ad **Euro 5.551.861**.

Per maggiori dettagli si rimanda all'analisi nel conto economico.

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
Debito per imposta sostitutiva 20% sul rendimento del Comparto	5.551.861	3.335.009
Totale	5.551.861	3.335.009

CONTI D'ORDINE

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
Crediti per contributi da ricevere	830.901	717.084
Titoli da ricevere per operazioni da regolare	0	22.749
Controparte di borsa per titoli da consegnare	0	8.078
Totale conti d'ordine attivi	830.901	747.911
Contributi da ricevere	830.901	717.084
Titoli da consegnare per operazioni da regolare	0	8.078
Controparte di borsa per titoli da ricevere	0	22.749
Totale conti d'ordine passivi	830.901	747.911

Nella voce "Crediti per contributi da ricevere" sono stati registrati, in deroga al principio della competenza, i contributi dovuti ma non ancora incassati nell'esercizio 2025. Le aziende aderenti inviano alla scadenza di ogni versamento una distinta con il dettaglio della contribuzione dovuta per i propri dipendenti iscritti al Fondo. Tali importi, se non ancora incassati, vengono iscritti quindi nei contributi da ricevere esclusivamente nel Comparto Activity.

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
Contributi switch da altri comparti	36.539.728	34.605.172
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	32.981.003	21.708.281
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	23.235.994	10.301.629
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	11.172.493	9.244.538
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	9.463.325	8.171.183
Contributi da trasferimenti individuali	4.033.888	7.561.487
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	3.569.163	3.721.353
Contributi individuali TFR	1.890.941	1.686.286
Contributi individuali volontari aggiuntivi	601.544	678.774
Contributi da trasferimenti da altri fondi con versamento di solo TFR	142.775	238.465
Contributi individuali volontari	126.084	126.018
Contributi a carico datore di lavoro individuali TFR	11.390	92.620
Contributi da TFR pregresso	0	10.605
Totale contributi per le prestazioni	123.768.328	98.146.411

b) Anticipazioni

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
Anticipazioni	5.507.201	5.054.874
Totale	5.507.201	5.054.874

L'ammontare complessivo, pari ad **Euro 5.507.201** corrisponde a n. **457** richieste di anticipazione sulla posizione individuale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
Trasferimenti switch ad altri comparti	59.637.388	20.693.828
Trasferimenti	3.924.561	3.305.286
Erogazioni forma di Rita totale	3.218.153	2.294.828
Riscatti	2.409.890	1.679.968
Riscatti per causa morte	1.189.384	1.092.216
Erogazioni forma di Rita parziale	803.568	560.041
Totale	71.182.944	29.626.167

L'ammontare complessivo, pari ad **Euro 71.182.944** corrisponde a n. **178** richieste di riscatto della posizione individuale, a n. **296** richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro fondo ed a n. **835** richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro comparto, a n. **7** richieste di erogazione in forma di Rendita

Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) parziale, a n. 18 richieste di erogazione in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) totale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

d) Trasformazioni in rendita

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
Trasformazioni in rendita	164.354	0
Totale	164.354	0

L'ammontare pari ad **Euro 164.354** corrisponde a n. 2 richieste di trasformazioni in rendita, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
Erogazioni in forma di capitale	10.402.800	9.133.390
Totale	10.402.800	9.133.390

L'ammontare pari ad **Euro 10.402.800** corrisponde a n. 215 richieste di erogazione in forma capitale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

20 Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci 20a) *Dividendi e interessi* e 20b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie* del conto Profitti e Perdite:

Voci / Valori	Dividendi/interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	15.136.004	-4.854.441
Titoli di debito quotati	1.090.758	526.251
Titoli di capitale quotati	4.316.242	30.874.536
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	281.680	0
Quote di OICR	0	469.838
Opzioni	0	0
Altri strumenti finanziari	0	8.602.570
Risultato della gestione cambi	0	-18.795.943
Commissioni di negoziazione	0	-38.587
Spese per operazione titoli	0	-132.044
Totale	20.824.684	16.652.180

30 Oneri di gestione

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
-------------	-----------	-----------

Società di gestione	9.478.858	8.722.695
Depositario	240	240
Totale	9.479.098	8.722.935

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
Commissioni di gestione a favore della società di gestione	9.427.103	8.676.143
Contributo COVIP	39.305	36.402
Spese su operazioni (trasferimenti ad altri fondi pensione)	12.450	10.150
Totale	9.478.858	8.722.695

b) Depositario

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	240	240
Spese per servizio Depositario	0	0
Totale	240	240

50 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 20%, applicata sul reddito netto dell'esercizio, secondo quanto stabilito dall'art. 1, comma 621 della legge 23 dicembre 2014 n. 190 (c.d. legge di stabilità 2015). La medesima norma ha inoltre dettato specifiche disposizioni per la determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art. 3, comma 2, lett. a) e b) del decreto legge 24 aprile 2014, n. 66, come convertito e modificato dalla legge 23 giugno 2014 n.89;

Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo dell'imposta sostitutiva effettuato ai fini della redazione del presente rendiconto:

Calcolo imposta sostitutiva al 31/12/2025	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		829.067.687
Anticipazioni	5.507.201	
Trasferimenti	3.924.561	
Trasferimenti switch ad altri comparti	59.637.388	
Riscatti	3.599.274	
Trasformazioni in rendita	164.354	
Erogazioni in forma capitale	10.402.800	
Erogazioni forma Rita totale	3.218.153	
Erogazioni forma Rita parziale	803.568	
Totale erogazioni effettuate		87.257.299

Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	-32.981.003
Contributi da trasferimenti individuali	-4.033.888
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	-11.172.493
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	-9.463.325
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	-23.235.994
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	-3.569.163
Contributi switch da altri comparti	-36.539.728
Contributi individuali TFR	-1.890.941
Contributi individuali volontari	-126.084
Contributi individuali volontari aggiuntivi	-601.544
Contributi da TFR pregresso	0
Contributi da trasferimenti da altri fondi con versamento di solo TFR	-142.775
Contributi a carico datore di lavoro individuali TFR	-11.390
Totale contributi versati	-123.768.328
Redditi esenti	0
Patrimonio netto inizio anno	764.558.892
Risultato della gestione	27.997.766
(A) Imponibile redditi a tassazione ordinaria	27.361.868
(B) Imponibile redditi a tassazione ridotta (62,50% su 635.898)	397.436
Base imponibile (A+B)	27.759.304
Debito imposta sostitutiva 20%	5.551.861

2.1.2.1.3 Comparto DYNAMIC

2.1.2.1.3.1 Stato patrimoniale

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2025	ANNO 2024
10	Investimenti in gestione	432.421.078	335.539.296
a)	Depositi bancari	15.432.069	10.882.855
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	103.250.495	74.770.190
d)	Titoli di debito quotati	15.519.111	16.378.480
e)	Titoli di capitale quotati	247.230.121	192.288.523
h)	Quote OICR	5.624.760	4.791.342
l)	Ratei e risconti attivi	1.534.164	1.093.989
n)	Altre attività della gestione finanziaria	43.830.358	35.333.917
30	Crediti d'imposta	0	0
a)	Credito imposta sostitutiva	0	0
	TOTALE ATTIVITA'	432.421.078	335.539.296
10	Passività della gestione previdenziale	-918.501	-499.991
a)	Debiti della gestione previdenziale	-918.501	-499.991
30	Passività della gestione finanziaria	-42.386.060	-34.467.524
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-42.386.060	-34.467.524
40	Debiti d'imposta	-5.367.127	-3.105.900
a)	Debito imposta sostitutiva	-5.367.127	-3.105.900
	TOTALE PASSIVITA'	-48.671.688	-38.073.415
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	383.749.390	297.465.881
	CONTI D'ORDINE	0	29.274

2.1.2.1.3.2 Conto economico

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2025	ANNO 2024
10	Saldo della gestione previdenziale	64.729.707	45.717.921
a)	Contributi per le prestazioni	88.980.555	54.859.959
b)	Anticipazioni	-3.218.416	-2.006.020
c)	Trasferimenti e riscatti	-19.692.396	-6.649.816
d)	Trasformazioni in rendita	0	0
e)	Erogazioni in forma di capitale	-1.340.036	-486.202
20	Risultato della gestione finanziaria	31.686.838	20.409.563
a)	Dividendi e interessi	7.911.924	6.533.774
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	23.774.914	13.875.789
30	Oneri di gestione	-4.765.909	-3.785.633
a)	Società di gestione (Banca)	-4.765.693	-3.785.417
b)	Depositario	-216	-216
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	91.650.636	62.341.851
50	Imposta sostitutiva	-5.367.127	-3.105.900
a)	Imposta sostitutiva 20%	-5.367.127	-3.105.900
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	86.283.509	59.235.951

2.1.2.1.2.3 Nota Integrativa

2.1.2.1.2.3.1 Tabella riferita al numero e controvalore delle quote in essere, emesse ed annullate

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2025, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero		Controvalore *
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	18.351.872,64468	Euro	297.465.881
Quote emesse	5.329.174,24426	Euro	88.997.009
Quote annullate	1.457.063,68235	Euro	24.405.095
Quote in essere alla fine dell'esercizio	22.223.983,20659	Euro	383.749.390

* Il controvalore delle quote si riferisce al valore corrente delle quote alla rispettiva data della loro emissione o del loro annullamento.

2.1.2.1.2.3.2 Informazioni integrative relative allo stato patrimoniale ed al conto economico

ATTIVITÀ

10 Investimenti in gestione

La gestione finanziaria è iniziata il 17 agosto 2007.

La seguente tabella riporta l'ammontare delle risorse conferite al gestore nell'esercizio 2025.

	Conferimenti in Euro
AMUNDI SGR S.p.A.	50.500.000

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche del mandato conferito al gestore, così come stabilito dalla convenzione di gestione stipulata.

Gestore	Politica di investim.	Parametri di riferimento	Peso	cod. Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
Amundi	Attivo	JPMorgan EMU Bond Index	30%	JPMGEMLC	35% Obbligazionario	EUR, GBP, USD, CHF, JPY, AUD, NOK, SEK, altre
		BofA Merrill Lynch US Treasury Euro Hedged	5%	G0Q0		
		MSCI EMU	40%	MSDEEMUN	65% Azionario	
		MSCI World ex-EMU	25%	MSDEWEMN		

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2025 risultano pari a **Euro 432.421.078** e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
a) Depositi bancari	15.432.069	10.882.855
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	103.250.495	74.770.190
d) Titoli di debito quotati	15.519.111	16.378.480
e) Titoli di capitale quotati	247.230.121	192.288.523
h) Quote OICR	5.624.760	4.791.342
l) Ratei e risconti attivi	1.534.164	1.093.989
n) Altre attività della gestione finanziaria	43.830.358	35.333.917
Totale	432.421.078	335.539.296

La voce “Depositi bancari” comprende anche il “Conto corrente di raccolta” per un importo pari a **Euro 2.960.259** sul quale vengono accreditati tutti i contributi versati dagli aderenti dei quattro comparti del Fondo.

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31 dicembre 2025:

CONTO BANCARIO	NUMERO CONTO	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
C/C LIQUIDITA' STATE STREET BANK SPA	1023505	EUR	7.691.542	1,78%
C/C LIQUIDITA' AMUNDI	1023511	EUR	1.569.980	0,36%
C/C GBP AMUNDI	1031919	GBP	620.202	0,14%
C/C CHF AMUNDI	1022666	CHF	471.650	0,11%
C/C NOK AMUNDI	1033716	NOK	2.187	0,00%
C/C SEK AMUNDI	1034207	SEK	341.680	0,08%
C/C USD AMUNDI	1037216	USD	1.049.840	0,24%
C/C AUD AMUNDI	1096713	AUD	699.359	0,16%
C/C DKK AMUNDI	1023101	DKK	25.370	0,01%

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
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%

Informazioni sugli importi di operazioni di acquisto e di vendita di titoli non ancora regolati

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate.

Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot.att.
Titoli di stato	31.319.080	48.015.658	23.915.757	0	103.250.495	23,88%
Titoli di debito	659.065	10.084.498	4.775.548	0	15.519.111	3,59%
Titoli di capitale	9.212.808	146.961.127	88.448.282	2.607.904	247.230.121	57,17%
Quote OICR	0	5.624.760	0	0	5.624.760	1,30%
Totali	41.190.953	210.686.043	117.139.587	2.607.904	371.624.487	85,94%

Investimenti in titoli in divisa

Divisa	Valore 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
Totale	371.624.487

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria modificata dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Dur. mod.	Media ponderata
BTP 4% 01/02/37	IT0003934657	Titoli di stato italiani	9.050.000	8,663	
BTP 5% 01/09/40	IT0004532559	Titoli di stato italiani	6.000.000	10,289	
BTP 4,75% 01/09/44	IT0004923998	Titoli di stato italiani	5.300.000	12,196	
BTP 4% 30/10/2031	IT0005542359	Titoli di stato italiani	2.000.000	5,099	
BTP 4,15% 01/10/39	IT0005582421	Titoli di stato italiani	7.000.000	10,187	
					9,78
FRANCIA OAT 4.75% 25/04/35	FR0010070060	Titoli di stato esteri	10.500.000	7,355	
GERMANY 4% 04/01/37	DE0001135275	Titoli di stato esteri	5.500.000	8,645	
FRANCIA 4% 25/10/38	FR0010371401	Titoli di stato esteri	600.000	9,862	
FRANCIA OAT 4.5% 25/04/41	FR0010773192	Titoli di stato esteri	2.430.000	10,775	
BELGIO 4,25% 28/03/41	BE0000320292	Titoli di stato esteri	100.000	10,870	
GERMANY 2,5% 04/07/44	DE0001135481	Titoli di stato esteri	2.800.000	14,124	
FRANCIA OAT 3,25% 25/05/45	FR0011461037	Titoli di stato esteri	700.000	13,470	
SPAGNA 5,15% 31/10/44	ES00000124H4	Titoli di stato esteri	5.250.000	12,466	
SLOVENIA 1,25% 22/03/27	SI0002103685	Titoli di stato esteri	100.000	1,187	
SPAGNA 2,35% 30/07/2033	ES00000128Q6	Titoli di stato esteri	12.000.000	6,748	
SPAGNA 1,00% 31/10/50	ES0000012G00	Titoli di stato esteri	1.500.000	19,939	
US TRE 1,50% 15/02/30	US912828Z948	Titoli di stato esteri	10.000.000	3,848	
US TRE N/B 1,25% 15/08/2031	US91282CCS89	Titoli di stato esteri	15.500.000	5,204	
US TRE N/B 3,375% 15/11/48	US912810SE91	Titoli di stato esteri	500.000	14,375	
FRANCIA 0,00% 25/05/2032	FR0014007L00	Titoli di stato esteri	1.000.000	6,213	
GERMANY 0,00% 15/02/32	DE0001102580	Titoli di stato esteri	2.000.000	5,977	
US TRE N/B 3,75% 31/05/2030	US91282CHF14	Titoli di stato esteri	5.000.000	3,952	
GERMANY 2,20% 10/10/30	DE000BU25059	Titoli di stato esteri	3.000.000	4,463	
					7,31
ANHEUSER BUSCH INBEV 2,75% 17/03/36	BE6285457519	Obbligazioni ordinarie	200.000	8,468	
LINDE FIN 1,00% 20/04/28	XS1397134609	Obbligazioni ordinarie	64.000	2,217	
WELLS FARGO 1,375% 26/10/26	XS1400169931	Obbligazioni ordinarie	121.000	0,801	
KERING 1,25% 10/05/26	FR0013165677	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,348	
ESB FINANCE LTD C1,875% 14/06/31	XS1428782160	Obbligazioni ordinarie	100.000	5,013	
BNP PARIBAS 2,25% 11/01/27	XS1470601656	Obbligazioni ordinarie	101.000	0,983	
UBS GROUP FDG 1,25% 01/09/26	CH0336602930	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,654	
BANQUE FED CRED MUTUEL 1,875% 04/11/26	XS1512677003	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,823	
INTESA SANPAOLO 1,75% 20/03/28	XS1785340172	Obbligazioni ordinarie	200.000	2,112	

CHUBB INA HOLDINGS INC C 0,875% 15/06/27	XS2012102674	Obbligazioni ordinarie	110.000	1,410
AIR LIQUIDE FIN C 0,625% 20/06/30	FR0013428067	Obbligazioni ordinarie	200.000	4,280
ENGIE SA C 0,375% 21/06/27	FR0013428489	Obbligazioni ordinarie	300.000	1,433
HEIDELBERGCEMENT FIN LX C1,125% 01/12/27	XS2018637327	Obbligazioni ordinarie	250.000	1,862
ENEXIS HOLDING NV C 0,75% 02/07/31	XS2019976070	Obbligazioni ordinarie	150.000	5,221
MEDTRONIC GLOBAL HLDG C 1,00% 02/07/31	XS2020670852	Obbligazioni ordinarie	170.000	5,182
JP MORGAN CHASE & CO C 1,001% 25/07/31	XS2033262622	Obbligazioni ordinarie	280.000	0,473
REPSOL INT FIN C 0,25% 02/08/27	XS2035620710	Obbligazioni ordinarie	300.000	1,546
BANK OF AMERICA CORP C 0,58% 08/08/29	XS2038039074	Obbligazioni ordinarie	400.000	0,546
E.ON SE C 0,35% 28/02/30	XS2047500926	Obbligazioni ordinarie	100.000	4,013
ORANGE SA C 0,50% 04/09/32	FR0013444684	Obbligazioni ordinarie	300.000	6,356
DH EUROPE FIN C 0,45% 18/03/28	XS2050404800	Obbligazioni ordinarie	150.000	2,145
DASSAULT SYSTEMES C 0,125% 16/09/26	FR0013444544	Obbligazioni ordinarie	300.000	0,692
THERMO FISHER SCIENTIFIC C0,50% 01/03/28	XS2058556536	Obbligazioni ordinarie	180.000	2,098
CITIGROUP INC C 0,50% 08/10/27	XS2063232727	Obbligazioni ordinarie	600.000	1,741
JP MORGAN CHASE & CO C 1,047% 04/11/32	XS2075811948	Obbligazioni ordinarie	290.000	6,424
BOSTON SCIENTIFIC C C 0,625% 01/12/27	XS2070192591	Obbligazioni ordinarie	140.000	1,864
ABBOTT IRELAND FIN C 0,375% 19/11/27	XS2076155105	Obbligazioni ordinarie	280.000	1,836
JP MORGAN CHASE & CO C 0,389% 24/02/28	XS2123320033	Obbligazioni ordinarie	400.000	0,128
DOW CHEMICAL CO/THE C 1,875% 15/03/40	XS2122933695	Obbligazioni ordinarie	150.000	11,426
SOCIETE GENERALE 0,125% 24/02/26	FR0013486701	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,148
DOW CHEMICAL CO/THE C 1,125% 15/03/32	XS2122486066	Obbligazioni ordinarie	200.000	5,736
CRH FUNDING C 1,625% 05/05/30	XS2169281487	Obbligazioni ordinarie	300.000	4,061
AT&T INC C 1,60% 19/05/28	XS2180007549	Obbligazioni ordinarie	500.000	2,276
ERSTE GRP BK AG 0,125% 17/05/28	AT0000A2RAA0	Obbligazioni ordinarie	500.000	2,314
NORDEA BANK ABP C 0,625% 18/08/31	XS2343459074	Obbligazioni ordinarie	300.000	0,618
VOLKSWAGEN LEAS. GMBH 0,375% 20/07/26	XS2343822842	Obbligazioni ordinarie	700.000	0,537
SWEDBANK AB C 0,3% 20/05/27	XS2343563214	Obbligazioni ordinarie	500.000	1,369
VOLVO TREASURY AB C 0,00% 18/05/26	XS2342706996	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,369
BANK OF AMERICA C 0,583% 24/08/28	XS2345799089	Obbligazioni ordinarie	648.000	0,612
UNICREDIT SPA C 5,85% 15/11/27	XS2555420103	Obbligazioni ordinarie	450.000	1,745

NESTLE FIN. INTL LTD C 3,00% 15/03/2028	XS2555196463	Obbligazioni ordinarie	650.000	2,072
CAIXABANK SA C 5,375% 14/11/30	XS2555187801	Obbligazioni ordinarie	700.000	4,261
SOCIETE GENERALE 4,25% 16/11/32	FR001400DZO1	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	5,905
ORANGE SA C 3,625% 16/11/31	FR001400DY43	Obbligazioni ordinarie	500.000	5,217
ING GROEP NV C 5,25% 14/11/33	XS2554745708	Obbligazioni ordinarie	500.000	6,439
THERMO FISHER SCIENTIFIC C3,65% 21/11/34	XS2557526345	Obbligazioni ordinarie	260.000	7,476
ABN AMRO BANK NV 4,50% 21/11/34	XS2557084733	Obbligazioni ordinarie	500.000	7,271
CREDIT AGRICOLE SA 3,875% 28/11/2034	FR001400E7I7	Obbligazioni ordinarie	500.000	7,418
DNB BANK ASA C 4,625% 28/02/2033	XS2560328648	Obbligazioni ordinarie	500.000	5,818
				3,29
La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli obbligazionari nel portafoglio				7,44

Informazioni su investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse

Non sono stati riscontrati investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse ai sensi del D.M. 166/2014.

Operazioni pronti contro termine

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

Operazioni a termine di copertura con indicazione dell'effetto sul rischio di cambio

A fine anno risultavano in essere le seguenti operazioni di vendita:

Gestore	Forward	Valuta	Importo Euro	% copertura
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 %
Totale			41.520.682	

Dettaglio degli acquisti e delle vendite/rimborsi di strumenti finanziari effettuati nell'esercizio

Strumenti finanziari	2025		2024	
	Acquisti	Vendite	Acquisti	Vendite
	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro
Titoli di stato	55.215.522	24.106.135	29.766.187	22.141.608
Titoli di debito quotati	0	998.885	0	3.083.504
Titoli di capitale quotati	139.643.395	108.100.596	105.200.430	68.475.806
Quote OICR	1.688.212	1.356.842	748.690	430.856

Strumenti derivati	0	0	0	0
Totale	196.547.129	134.562.458	135.715.307	94.131.774

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati

	Importo	% su volumi negoziati
Commissioni di negoziazione 2025	35.685	0,011%

Composizione della voce “altre attività della gestione finanziaria”

Le altre attività della gestione finanziaria, pari ad **Euro 43.830.358**, sono così composte:

Descrizione	Importo
Liquidità da ricevere euro da regolare vendita	41.520.682
Credito v/altri comparti switch	1.930.867
Differenze attive copertura rischi cambio	304.664
Rateo dividendi Euro	34.292
Rateo dividendi in USD	32.451
Rateo dividendi in GBP	7.402
Totale	43.830.358

30 Crediti d'imposta

Il credito d'imposta residuo ammonta ad **Euro 0**.

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
Credito per imposta sostitutiva 20% sul rendimento del Comparto	0	0
Totale	0	0

PASSIVITÀ

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce comprende, al 31 dicembre 2025, i debiti verso gli aderenti che hanno chiesto il riscatto, l'anticipazione, il trasferimento ad altri fondi pensione o ad altri comparti, l'erogazione in forma capitale o della RITA totale della loro posizione individuale. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'erario al momento della liquidazione del debito.

I debiti della gestione previdenziale includono inoltre i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sui riscatti già pagati.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti:

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
Debito v/aderente per prestazioni in capitale	270.640	0
Debito v/altri fondi per trasferimento	172.243	48.122
Debito v/altri comparti switch	156.074	159.852
Esattoria c/ritenute su prestazioni	109.169	115.399
Debito v/aderente per anticipazioni	107.664	98.507
Debito v/aderente per RITA totale	60.412	45.824
Debito v/aderente per riscatto	42.299	32.287
Totale	918.501	499.991

30 Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad **Euro 42.386.060**, sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente.

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
USD impegni in divisa	36.334.887	25.943.224
GBP impegni in divisa	2.517.703	3.037.634
CHF impegni in divisa	1.718.822	1.978.471
SEK impegni in divisa	659.756	0
Debito v/società di gestione per commissioni percentuali	439.998	340.135
Debito Forward Collateral	400.000	0
AUD impegni in divisa	289.514	41.127
Differenze passive copertura rischi cambio	23.910	472.249
Debito v/società di gestione per commissioni di I versamento	960	780
Debito v/società di gestione per commissione operazione	500	200
Debito v/società di gestione per commissione fissa	10	10
Liquidità da consegnare Euro da regolare acquisto	0	2.636.733
SEK impegni in divisa per operazioni da regolare	0	13.538

DKK impegni in divisa per operazioni da regolare	0	3.423
Totale	42.386.060	34.467.524

40 Debiti d'imposta

I debiti d'imposta ammontano ad **Euro 5.367.127**.

Per maggiori dettagli si rimanda all'analisi nel conto economico.

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
Debito per imposta sostitutiva 20% sul rendimento del Comparto	5.367.127	3.105.900
Totale	5.367.127	3.105.900

CONTI D'ORDINE

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
Titoli da ricevere per operazioni da regolare	0	16.961
Controparte di borsa per titoli da consegnare	0	12.313
Totale conti d'ordine attivi	0	29.274
Titoli da consegnare per operazioni da regolare	0	12.313
Controparte di borsa per titoli da ricevere	0	16.961
Totale conti d'ordine passivi	0	29.274

Gli importi di cui alle voci "Titoli da ricevere per operazioni da regolare" e "Titoli da consegnare per operazioni da regolare" ed alle relative contropartite "Controparte di borsa per titoli da ricevere" e "Controparte di borsa per titoli da consegnare" sono stati determinati con riferimento al prezzo contrattuale.

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
Contributi switch da altri comparti	37.596.828	15.480.981
Contributi accreditati alle posizioni individuali	16.787.536	13.743.690
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	14.325.947	11.054.333
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	6.609.208	5.233.535
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	6.561.309	4.640.836
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	3.439.572	1.724.318
Contributi da trasferimenti individuali	2.097.133	1.637.977
Contributi individuali TFR	1.002.904	844.593
Contributi individuali volontari aggiuntivi	393.842	327.799
Contributi individuali volontari	89.536	72.017
Contributi da trasferimenti da altri fondi con versamento di solo TFR	56.912	46.852
Contributi a carico datore di lavoro individuali TFR	10.216	8.348
Contributi da TFR pregresso	9.612	44.680
Totale contributi per le prestazioni	88.980.555	54.859.959

b) Anticipazioni

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
Anticipazioni	3.218.416	2.006.020
Totale	3.218.416	2.006.020

L'ammontare complessivo, pari a **Euro 3.218.416** corrisponde a **n. 238** richieste di anticipazione sulla posizione individuale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
Trasferimenti switch ad altri comparti	15.930.564	3.141.533
Trasferimenti	2.260.201	1.320.731
Riscatti	894.828	1.616.853
Erogazioni in forma di Rita totale	572.482	408.067
Riscatti per causa morte	34.321	162.632
Totale	19.692.396	6.649.816

L'ammontare complessivo, pari a **Euro 19.692.396** corrisponde a **n. 75** richieste di riscatto della posizione individuale, a **n. 146** richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro fondo ed a **n. 55** richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro comparto, a **n. 2** richieste di erogazione in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) totale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

d) Erogazioni in forma di rendita

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
Erogazioni in forma di rendita	0	0
Totale	0	0

Nel corso dell'esercizio non sono pervenute richieste di trasformazioni in rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
Erogazioni in forma di capitale	1.340.036	486.202
Totale	1.340.036	486.202

L'ammontare complessivo, pari a **Euro 1.340.036** corrisponde a **n. 21** richieste di erogazione in forma capitale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

20 Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci 20a) *Dividendi e interessi* e 20b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie del conto economico*:

Voci / Valori	Dividendi interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.856.531	-720.314
Titoli di debito quotati	329.127	139.516
Titoli di capitale quotati	4.547.245	32.020.434
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	179.021	0
Quote di OICR	0	502.047
Opzioni	0	0
Altri strumenti finanziari	0	2.531.704
Risultato della gestione cambi	0	-10.526.484
Commissioni di negoziazione	0	-35.685
Spese per operazioni titoli	0	-136.304
Totale	7.911.924	23.774.914

30 Oneri di gestione

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
Società di gestione	4.765.693	3.785.417
Depositario	216	216

Totale	4.765.909	3.785.633
---------------	------------------	------------------

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
Commissioni di gestione a favore della società di gestione	4.741.951	3.767.444
Contributo COVIP	17.992	14.023
Spese su operazioni (trasferimenti ad altri fondi pensione)	5.750	3.950
Totale	4.765.693	3.785.417

b) Depositario

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	216	216
Commissioni di servizio Depositario	0	0
Totale	216	216

50 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 20%, applicata sul reddito netto dell'esercizio, secondo quanto stabilito dall'art. 1, comma 621 della legge 23 dicembre 2014 n. 190 (c.d. legge di stabilità 2015). La medesima norma ha inoltre dettato specifiche disposizioni per la determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art. 3, comma 2, lett. a) e b) del decreto legge 24 aprile 2014, n. 66, come convertito e modificato dalla legge 23 giugno 2014 n.89.

Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo dell'imposta sostitutiva effettuato ai fini della redazione del presente rendiconto:

Calcolo imposta sostitutiva al 31/12/2025	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		389.116.517
Anticipazioni	3.218.416	
Trasferimenti	2.260.201	
Trasferimenti switch ad altri comparti	15.930.564	
Riscatti	929.149	
Trasformazioni in rendita	0	
Erogazioni in forma capitale	1.340.036	
Premi per prestazioni accessorie	0	
Erogazioni forma Rita totale	572.482	
Erogazioni forma Rita parziale	0	
Totale erogazioni effettuate		24.250.848
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	-16.787.536	
Contributi da trasferimenti individuali	-2.097.133	
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	-6.561.309	
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	-6.609.208	
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	-14.325.947	

Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	-3.439.572
Contributi switch da altri comparti	-37.596.828
Contributi individuali TFR	-1.002.904
Contributi individuali volontari	-89.536
Contributi individuali volontari aggiuntivi	-393.842
Contributi da TFR pregresso	-9.612
Contributi da trasferimenti da altri fondi con versamento di solo TFR	-56.912
Contributi a carico datore di lavoro individuali TFR	-10.216
Totale contributi versati	-88.980.555
Redditi esenti	0
Patrimonio netto inizio anno	297.465.881
Risultato della gestione	26.920.929
(A) Imponibile redditi a tassazione ordinaria	26.693.480
(B) Imponibile redditi a tassazione ridotta (62,50% su 227.449)	142.156
Base imponibile (A+B)	26.835.636
Debito imposta sostitutiva 20%	5.367.127

2.1.2.1.4 Comparto GUARANTY

2.1.2.1.4.1 Stato patrimoniale

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2025	ANNO 2024
10	Investimenti in gestione	70.899.998	55.800.790
a)	Depositi bancari	6.831.958	5.181.726
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	37.133.665	31.792.272
d)	Titoli di debito quotati	22.668.686	15.325.433
h)	Quote OICR	3.645.993	2.552.625
l)	Ratei e risconti attivi	375.988	263.803
n)	Altre attività della gestione finanziaria	243.708	684.931
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	435	0
30	Crediti d'imposta	0	80.284
a)	Credito imposta sostitutiva	0	80.284
	TOTALE ATTIVITA'	70.900.433	55.881.074
10	Passività della gestione previdenziale	-780.661	-552.467
a)	Debiti della gestione previdenziale	-780.661	-552.467
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-435	0
30	Passività della gestione finanziaria	-65.428	-51.479
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-65.428	-51.479
40	Debiti d'imposta	-181.149	-194.976
a)	Debito imposta sostitutiva	-181.149	-194.976
	TOTALE PASSIVITA'	-1.027.673	-798.922
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	69.872.760	55.082.152
	CONTI D'ORDINE	0	0

2.1.2.1.4.2 Conto economico

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2025	ANNO 2024
10	Saldo della gestione previdenziale	13.704.571	5.163.716
a)	Contributi per le prestazioni	27.083.586	18.096.586
b)	Anticipazioni	-420.780	-464.857
c)	Trasferimenti e riscatti	-8.008.475	-6.419.747
d)	Trasformazioni in rendita	0	-79.354
e)	Erogazioni in forma di capitale	-4.949.760	-5.968.912
20	Risultato della gestione finanziaria	1.981.561	1.931.007
a)	Dividendi e interessi	962.120	936.655
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.019.441	994.352
30	Oneri di gestione	-714.504	-578.999
a)	Società di gestione (Banca)	-714.456	-578.951
b)	Depositario	-48	-48
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	14.971.628	6.515.724
50	Imposta sostitutiva	-181.020	-194.124
a)	Imposta sostitutiva 20%	-181.020	-194.124
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	14.790.608	6.321.600

2.1.2.1.4.3 Nota Integrativa

2.1.2.1.4.3.1 Tabella riferita al numero e controvalore delle quote in essere, emesse ed annullate

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2025, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero		Controvalore *
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.398.097,24260	Euro	55.082.152
Quote emesse	2.629.828,04375	Euro	27.084.186
Quote annullate	1.299.480,62940	Euro	13.391.495
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.728.444,65695	Euro	69.872.760

* Il controvalore delle quote si riferisce al valore corrente delle quote alla rispettiva data della loro emissione o del loro annullamento.

2.1.2.1.4.3.2. Informazioni integrative relative allo stato patrimoniale ed al conto economico

ATTIVITA'

10 Investimenti in gestione

La gestione finanziaria è iniziata il 2 gennaio 2019.

La seguente tabella riporta l'ammontare delle risorse conferite al gestore nell'esercizio 2025.

	Conferimenti in Euro
Amundi SGR S.p.A.	12.500.000

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche del mandato conferito al gestore, così come stabilito dalla convenzione di gestione stipulata.

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	codice Bloomberg	Tipologia	Valute
Amundi SGR S.p.A.	attivo	JPMorgan EGBI 1-5	60%	JNEUI1R5	obbligazionario	
		BofA Merrill Lynch Year Euro Corporate,	35%	ER0V	obbligazionario	EUR
		MSCI World TR Net Div conv. in Euro al cambio WM Reuters	5%	NDDUWI	azionario	

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2025 risultano pari a **Euro 70.899.998** e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
a) Depositi bancari	6.831.958	5.181.726
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	37.133.665	31.792.272
d) Titoli di debito quotati	22.668.686	15.325.433
h) Quote OICR	3.645.993	2.552.625
l) Ratei e risconti attivi	375.988	263.803
n) Altre attività della gestione finanziaria	243.708	684.931
Totale	70.899.998	55.800.790

La voce "Depositi bancari" comprende anche il "Conto corrente di raccolta" per un importo pari a **Euro 957.048** sul quale vengono accreditati tutti i contributi versati dagli aderenti dei quattro comparti del Fondo.

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31 dicembre 2025:

CONTO BANCARIO	NUMERO CONTO	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL
				TOTALE ATTIVITA'
C/C LIQUIDITA' STATE STREET BANK SPA	1085888	EUR	3.058.870	4,31%
C/C LIQUIDITA' AMUNDI	1085889	EUR	2.816.040	3,97%

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
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	FR001400IDW0	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%

Informazioni sugli importi di acquisto e di vendita di titoli non ancora regolati:

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate.

Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti:

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot.att.
Titoli di stato	15.112.500	22.021.165	0	0	37.133.665	52,37%
Titoli di debito	3.088.658	18.383.983	1.196.045	0	22.668.686	31,97%
Titoli di capitale	0	0	0	0	0	0,00%
Quote OICR	0	3.645.993	0	0	3.645.993	5,14%
Totali	18.201.158	44.051.141	1.196.045	0	63.448.344	89,48%

Investimenti in titoli per divisa:

Divisa	Valore in euro
EUR	63.448.344
Totale	63.448.344

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria modificata dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Dur. mod.	Media ponderata
BTP 2,80% 01/12/28	IT0005340929	Titoli di stato italiani	5.000.000	2,753	
BTP 0,95% 01/12/2031	IT0005449969	Titoli di stato italiani	6.000.000	5,590	
BTP 0,45% 15/02/29	IT0005467482	Titoli di stato italiani	5.000.000	3,029	
					3,84
SPAGNA 1,40% 30/07/28	ES0000012B88	Titoli di stato esteri	3.500.000	2,483	
FRANCIA 0% 25/11/2030	FR0013516549	Titoli di stato esteri	10.500.000	4,771	
SPAGNA 0,80% 30/07/27	ES0000012G26	Titoli di stato esteri	5.000.000	1,538	
SPAGNA 0,80% 30/07/29	ES0000012K53	Titoli di stato esteri	4.800.000	3,446	
					3,42
VOLKSWAGEN INT.FIN.NV 1,875% 30/03/27	XS1586555945	Obbligazioni ordinarie	500.000	1,193	
TELEFONICA EM 1,715% 12/01/28	XS1681521081	Obbligazioni ordinarie	700.000	1,934	
TERNA SPA 1,375% 26/07/27	XS1652866002	Obbligazioni ordinarie	500.000	1,517	
SNAM C 1,375% 25/10/27	XS1700721464	Obbligazioni ordinarie	700.000	1,759	
ANHEUSER BUSCH INBEV 1,15% 22/01/27	BE6301510028	Obbligazioni ordinarie	300.000	0,051	
REPSOL INT FIN C 0,25% 02/08/27	XS2035620710	Obbligazioni ordinarie	700.000	1,546	
E.ON SE C 0,35% 28/02/30	XS2047500926	Obbligazioni ordinarie	800.000	4,013	
E.ON SE C 0,25% 24/10/26	XS2069380991	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,796	
ARKEMA C 1,5% 20/04/27	FR0013252277	Obbligazioni ordinarie	400.000	1,255	
MEDIOBANCA SPA 1,00% 08/09/27	XS2227196404	Obbligazioni ordinarie	500.000	1,635	
TOTALENERGIES CAP INTL C 1,491% 08/04/27	XS2153406868	Obbligazioni ordinarie	800.000	1,224	
BANCO SANTANDER SA 3,875% 16/01/2028	XS2575952697	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	1,887	
BPCE SA 0,01% 14/01/2027	FR0014001G29	Obbligazioni ordinarie	500.000	1,014	
BANQUE FED CRED MUTUEL 1,25% 26/05/27	XS1617831026	Obbligazioni ordinarie	700.000	1,354	
SVENSKA HANDELSB. AB 3,75% 05/05/26	XS2618499177	Obbligazioni ordinarie	700.000	0,335	
INTESA SANPAOLO SPA 4,375% 29/08/27	XS2673808486	Obbligazioni ordinarie	500.000	1,579	
SOCIETE GENERALE 4,125% 02/06/27	FR001400IDW0	Obbligazioni ordinarie	700.000	1,347	
SKAND. ENSK. BK 4,125% 29/06/27	XS2643041721	Obbligazioni ordinarie	700.000	1,420	

BANQUE FED CRED MUTUEL FL4,592% 05/03/27	FR001400OEP0	Obbligazioni ordinarie	500.000	1,132
ORANGE SA C 0,875% 03/02/27	FR0013217114	Obbligazioni ordinarie	700.000	1,059
KONINKLIJKE AHOLD DLHA FLOAT% 11/03/26	XS2780024977	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,188
MERCEDES-BENZ INT FINCE 3,25% 15/09/27	DE000A382962	Obbligazioni ordinarie	300.000	1,635
SWISSCOM FINANCE C 3,50% 29/08/28	XS2827694170	Obbligazioni ordinarie	200.000	2,497
VOLKSWAGEN FIN.SERV AG 3,75% 10/09/26	XS2837886014	Obbligazioni ordinarie	110.000	0,676
UNICREDIT SPA 4,00% 05/03/2034	IT0005585051	Obbligazioni ordinarie	600.000	6,686
A2A SPA C 1,50% 16/03/28	XS2457496359	Obbligazioni ordinarie	300.000	0,184
BMW INTL INVESTMENT BV 3,00% 27/08/27	XS2887901325	Obbligazioni ordinarie	400.000	1,586
SWEDBANK AB FLOAT% 30/08/27	XS2889371840	Obbligazioni ordinarie	400.000	1,356
BP CAPITAL MARKETS BV 3,36% 12/09/31	XS2902720171	Obbligazioni ordinarie	600.000	5,072
AKZO NOBEL NV C 3,75% 16/09/34	XS2901993019	Obbligazioni ordinarie	300.000	7,222
ARKEMA C 3,50% 12/09/34	FR001400SJS4	Obbligazioni ordinarie	600.000	7,271
VEOLIA ENVIRON SA C 3,571% 09/09/34	FR001400SG71	Obbligazioni ordinarie	600.000	7,276
COCA COLA EUROPACIFIC C 3,25% 21/03/32	XS2905425612	Obbligazioni ordinarie	400.000	5,419
DAIMLER TRUCK INTL 3,125% 23/03/28	XS2900306171	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,082
ENEL FIN INT NV C 3,00% 24/02/2031	XS3008889092	Obbligazioni ordinarie	500.000	4,585
TOTALENERGIES CAP INTL C 3,16% 03/03/33	XS3015115408	Obbligazioni ordinarie	400.000	6,152
PFIZER NETHERLANDS INT.C 2,875% 19/05/29	XS3019313363	Obbligazioni ordinarie	500.000	3,131
ORANGE SA C 2,75% 19/05/29	FR001400ZOS9	Obbligazioni ordinarie	500.000	3,136
BMW FINANCE NV 2,625% 20/05/28	XS3075491152	Obbligazioni ordinarie	400.000	2,252
CONTINENTAL AG C 2,875% 22/11/28	XS3075393499	Obbligazioni ordinarie	300.000	2,734
SIEMENS FINANCIERINGSM C 3,125% 27/05/33	XS3078501502	Obbligazioni ordinarie	200.000	6,402
UNILEVER CAPITAL CORP C 2,75% 22/05/30	XS3081333547	Obbligazioni ordinarie	500.000	4,015
AIR LIQUIDE FIN C 0,375% 27/05/31	FR0014003N69	Obbligazioni ordinarie	600.000	5,185

ROBERT BOSCH FINANCE C 3,25% 28/05/31	DE000A4EBMB3	Obbligazioni ordinarie	300.000	4,796
ESSILORLUXOTTICA C 2,625% 10/01/30	FR0014010BK0	Obbligazioni ordinarie	500.000	3,662
PUBLICIS GROUPE SA C 2,875% 12/06/29	FR0014010CJ0	Obbligazioni ordinarie	200.000	3,190
				2,67
La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli obbligazionari nel portafoglio				3,25

Informazioni su investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse:

Non sono stati riscontrati investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse ai sensi del D.M. 166/2014.

Operazioni pronti contro termine:

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

Operazioni a termine di copertura con indicazione dell'effetto sul rischio di cambio:

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni a termine in valuta estera.

Dettaglio degli acquisti e delle vendite/rimborsi di strumenti finanziari effettuati nell'esercizio

Strumenti finanziari	2025		2024	
	Acquisti	Vendite	Acquisti	Vendite
	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro
Titoli di stato	9.781.695	5.020.050	21.820.896	19.145.046
Titoli di debito quotati	7.958.123	700.000	5.749.655	5.994.223
Quote di OICR	2.505.228	1.766.420	1.038.708	96.994
Totale	20.245.046	7.486.470	28.609.259	25.236.263

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati:

Le commissioni di negoziazione sono implicite nei prezzi essendo tale comparto principalmente obbligazionario.

Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria":

Le altre attività della gestione finanziaria, pari ad **Euro 243.708**, sono così composte:

Descrizione	Importo
Credito v/altri comparti switch	243.708
Totale	243.708

20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

La garanzia di restituzione del capitale è riconosciuta nei seguenti casi: pensionamento, decesso, invalidità permanente, inoccupazione superiore a 48 mesi.

L'importo totale della garanzia calcolata sulle singole posizioni individuali per l'esercizio 2025 è di **Euro 1.080**.

30 Crediti d'imposta

Il credito d'imposta residuo ammonta ad **Euro 0**.

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
Credito per imposta sostitutiva 20% sul rendimento del Comparto	0	80.284
Totale	0	80.284

PASSIVITA'

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce comprende, al 31 dicembre 2025, i debiti verso gli aderenti che hanno chiesto il trasferimento ad altri comparti, l'erogazione in forma capitale, della Rita totale o parziale della loro posizione individuale. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'erario al momento della liquidazione del debito.

I debiti della gestione previdenziale includono inoltre i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sui riscatti già pagati.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti.

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
Debito v/aderente per erogazione capitale	318.748	66.673
Debito v/iscritto Rita totale	208.327	248.599
Esattoria c/ritenute su prestazioni	141.599	137.938
Debito v/iscritto Rita parziale	91.201	62.923
Debito v/altri comparti per switch	20.786	13.808
Debito v/aderente per anticipazioni	0	22.526
Totale	780.661	552.467

30 Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad **Euro 65.428**, sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente.

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
Debito v/società di gestione per commissioni percentuali	65.278	51.319
Debito v/società di gestione per commissioni di I versamento	150	160
Totale	65.428	51.479

40 Debiti d'imposta

I debiti d'imposta ammontano ad **Euro 181.149**.

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
Debito per imposta sostitutiva 20% sul rendimento del Comparto	181.020	194.124
Altri debiti per imposta sostitutiva	129	852
Totale	181.149	194.976

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
Contributi switch da altri comparti	16.250.454	8.344.927
Contributi da trasferimenti individuali	5.760.990	5.655.406
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	2.504.144	2.168.066
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	986.819	915.233
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	614.983	164.643
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	444.554	483.518
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	335.040	300.282
Contributi individuali TFR	108.945	18.353
Contributi da trasferimenti da altri fondi con versamento di solo TFR	39.478	0
Contributi da TFR pregresso	22.014	33.970
Contributi individuali volontari aggiuntivi	13.650	10.758
Contributi individuali volontari	2.435	1.430
Contributi a carico datore di lavoro individuali TFR	80	0
Totale contributi per le prestazioni	27.083.586	18.096.586

b) Anticipazioni

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
Anticipazioni	420.780	464.857
Totale	420.780	464.857

L'ammontare complessivo, pari ad **Euro 420.780** corrisponde a n. **17** richieste di anticipazione sulla posizione individuale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
Erogazioni forma di Rita totale	5.710.960	3.994.344
Trasferimenti switch ad altri comparti	1.179.021	1.545.444
Erogazioni forma di Rita parziale	934.170	530.782
Riscatti	82.414	71.549
Trasferimenti	76.850	74.249
Riscatti per causa morte	25.060	203.379
Totale	8.008.475	6.419.747

L'ammontare complessivo, pari ad **Euro 8.008.475** corrisponde a n. **5** richieste di riscatto della posizione individuale, a n. **5** richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro fondo ed a n. **16** richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro comparto, a n. **8** richieste di erogazione in forma di Rendita

Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) parziale, a n. 37 richieste di erogazione in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) totale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

d) Trasformazioni in rendita

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
Trasformazioni in rendita	0	79.354
Totale	0	79.354

Nel corso dell'esercizio non sono pervenute richieste di trasformazioni in rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
Erogazioni in forma di capitale	4.949.760	5.968.912
Totale	4.949.760	5.968.912

L'ammontare pari ad **Euro 4.949.760** corrisponde a n. 93 richieste di erogazione in forma capitale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

20 Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci 20a) *Dividendi e interessi* e 20b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie* del conto Profitti e Perdite:

Voci / Valori	Dividendi/interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	385.473	579.748
Titoli di debito quotati	488.825	85.130
Titoli di capitale quotati	0	0
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	87.822	0
Quote di OICR	0	354.563
Opzioni	0	0
Altri strumenti finanziari	0	0
Risultato della gestione cambi	0	0
Commissioni di negoziazione	0	0
Spese per operazioni titoli	0	0
Totale	962.120	1.019.441

30 Oneri di gestione

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
Società di gestione	714.456	578.951
Depositario	48	48
Totale	714.504	578.999

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
Commissioni di gestione a favore della società di gestione	712.290	577.235
Contributo COVIP	1.966	1.566
Spese su operazioni (trasferimenti ad altri fondi pensione)	200	150
Totale	714.456	578.951

b) Depositario

Descrizione	ANNO 2025	ANNO 2024
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	48	48
Totale	48	48

50 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 20%, applicata sul reddito netto dell'esercizio, secondo quanto stabilito dall'art. 1, comma 621 della legge 23 dicembre 2014 n. 190 (c.d. legge di stabilità 2015). La medesima norma ha inoltre dettato specifiche disposizioni per la determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art. 3, comma 2, lett. a) e b) del decreto legge 24 aprile 2014, n. 66, come convertito e modificato dalla legge 23 giugno 2014 n.89;

Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo dell'imposta sostitutiva effettuato ai fini della redazione del presente rendiconto:

Calcolo imposta sostitutiva al 31/12/2025	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		70.053.780
Anticipazioni	420.780	
Trasferimenti	76.850	
Trasferimenti switch ad altri comparti	1.179.021	
Riscatti	107.474	
Trasformazioni in rendita	0	
Erogazioni in forma capitale	4.949.760	
Premi per prestazioni accessorie	0	
Erogazioni forma Rita totale	5.710.960	
Erogazioni forma Rita parziale	934.170	

Totale erogazioni effettuate		13.379.015
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	-2.504.144	
Contributi da trasferimenti individuali	-5.760.990	
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	-444.554	
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	-335.040	
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	-986.819	
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	-614.983	
Contributi switch da altri comparti	-16.250.454	
Contributi individuali TFR	-108.945	
Contributi individuali volontari	-2.435	
Contributi individuali volontari aggiuntivi	-13.650	
Contributi da TFR pregresso	-22.014	
Contributi da trasferimenti da altri fondi con versamento di solo TFR	-39.478	
Contributi a carico datore di lavoro individuali TFR	-80	
Totale contributi versati		-27.083.586
Redditi esenti		0
Patrimonio netto inizio anno		55.082.152
Risultato della gestione		1.267.057
(A) Imponibile redditi a tassazione ordinaria		301.836
(B) Imponibile redditi a tassazione ridotta (62,50% su 965.221)		603.263
Base imponibile (A+B)		905.099
Debito imposta sostitutiva 20%		181.020

1.2.2 Rendiconto della fase di erogazione

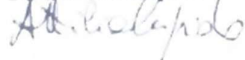
Il Fondo, non erogando direttamente le rendite, non rileva alcun dato contabile in tal senso; tale adempimento è infatti demandato, a seguito della stipula di una specifica convenzione, alla Compagnia di Assicurazione Assimoco Vita S.p.A.

I dati al 31 dicembre 2025 forniti dalla Compagnia di Assicurazione sono i seguenti:

- l'importo lordo totale delle rendite erogate nell'anno 2025 ammonta ad Euro 102.761;
- la riserva matematica ammonta ad Euro 1.617.495;
- tali importi si riferiscono a 19 trasformazioni in rendita.

Il Responsabile del Fondo

Dott. Attilio Cupido



Il Consiglio d'Amministrazione della Banca

Il Presidente

Dott. Hans Peter Felder



'Informativa sulla sostenibilità'

COMPARTO GUARANTY

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

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



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

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

COMPARTO SAFE

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

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



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

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

COMPARTO ACTIVITY

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

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



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

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

COMPARTO DYNAMIC

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

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



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

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



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.

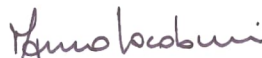
Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- 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.

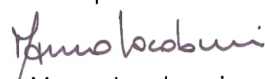
Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- 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.

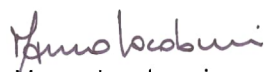
Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- 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.

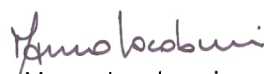
Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- 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)