

BILANCIO
31 DICEMBRE 2025

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**
- **Rendiconto Comparto Crescita**
- **Rendiconto Comparto Bilanciato**
- **Rendiconto Comparto Monetario**
- **Rendiconto Comparto Garantito**



STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	3.245.803.171	3.025.736.851
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	10.814	-
40	Attività della gestione amministrativa	2.908.708	3.553.141
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		3.248.722.693	3.029.289.992

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Passività della gestione previdenziale	39.436.860	34.468.769
20	Passività della gestione finanziaria	3.186.767	8.485.653
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	10.814	-
40	Passività della gestione amministrativa	756.764	1.133.901
50	Debiti di imposta	28.416.237	6.416.404
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		71.807.442	50.504.727
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	3.176.915.251	2.978.785.265
CONTI D'ORDINE		78.177.431	72.563.603

CONTO ECONOMICO

		31/12/2025	31/12/2024
10	Saldo della gestione previdenziale	85.889.059	47.345.413
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	149.183.479	199.512.302
40	Oneri di gestione	-5.342.779	-5.623.994
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	143.840.700	193.888.308
60	Saldo della gestione amministrativa	-3.183.536	-2.518.413
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	226.546.223	238.715.308
80	Imposta sostitutiva	-28.416.237	-34.888.172
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	198.129.986	203.827.136

Handwritten signature: Roberto

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 31 DICEMBRE 2025

Informazioni generali

A. Caratteristiche strutturali del fondo

Il Fondo Pensione Fondoposte è il Fondo Nazionale di Pensione Complementare per il Personale non dirigente di Poste Italiane S.p.A. e delle società controllate che ne applicano il CCNL.

Nasce dall'Accordo stipulato in data 26 luglio 2002 tra Poste Italiane S.p.A. e le OO.SS. SLC.CGIL, SLP.CISL, UIL POST, FAILP -CISAL, SAILP-CONFISAL e UGL COMUNICAZIONI.

È stato autorizzato ad operare dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in data 21 Luglio 2003 ed il 10 Ottobre 2003 il Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali ha decretato il riconoscimento della personalità giuridica.

L'inizio effettivo dei versamenti contributivi da parte delle aziende è avvenuto nel mese di Aprile 2004 con competenza primo trimestre 2004.

Fondoposte è iscritto all'albo dei Fondi Pensione con il numero 143, delibera Covip del 20 Novembre 2003.

Il Fondo ha Sede Amministrativa in Via Barberini 68, Roma.

Il sito internet è www.fondoposte.it

Il Fondo opera attraverso una propria organizzazione, il Service Amministrativo, il Depositario ed i Gestori Finanziari. Sul sito internet del Fondo è disponibile il documento sul Sistema di governo.

Il Fondo si avvale di 16 risorse i cui oneri, alla data di chiusura del Bilancio 2025, sono totalmente a carico del Fondo.

Il Service Amministrativo coadiuva il Fondo in tutte le attività di tipo contabile ed amministrativo.

L'Assemblea dei Delegati, nella riunione del 20/04/2023, su proposta motivata del Collegio dei Sindaci, ha deliberato di affidare l'incarico di revisione legale dei conti, per il triennio 2023/2025, alla società Kpmg S.p.A.

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 28/02/2023, ha affidato per il triennio 2023-2025 la responsabilità della funzione di revisione interna alla società Ellegi Consulenza S.p.A. e, nella riunione del 01/02/2023, la responsabilità della funzione di Gestione del Rischio alla società Deloitte Advisory S.r.l.

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo, nella riunione del 16 febbraio 2016, all'esito della procedura di selezione condotta in coerenza con le disposizioni dettate dal D.Lgs. 252/05, ha individuato in BNP PARIBAS SA, con sede legale a Parigi, in 16, boulevard des Italiens 75009 Paris France, e sede operativa in Milano, Piazza Lina Bo Bardi n. 3, l'Istituto cui affidare il servizio di Depositario, la cui principale attività è quella di custodire il patrimonio del Fondo nonché di garantire che la gestione sia effettuata secondo i corretti termini di legge. Il contratto per l'incarico di Depositario è stato rinnovato fino al 13/09/2027.

A partire dal 3 giugno 2025 sono stati attivati i due nuovi comparti Crescita e Monetario con primo valore quota al 30/06/2025. Dal 1° luglio 2025 ha preso avvio l'operatività dei nuovi Gestori Finanziari per il comparto Bilanciato. Di seguito si riportano le informazioni relative ai soggetti cui è affidata la gestione delle risorse del Fondo alla data del 31/12/2025:

- Per il comparto Crescita le risorse sono affidate a Eurizon Capital Sgr S.p.A.;
- Per il comparto Bilanciato le risorse sono affidate ai Gestori: Allianz Global Investor GmbH, Amundi Sgr S.p.A., AXA Investment Managers Paris, ora BNP Paribas Asset Management Europe, Eurizon Capital Sgr S.p.A., Insight Investment Management (Europe) Limited (BNY), Macquarie Investment Management Austria Kapitalanlage AG, ora Nomura Investment Management Austria Kapitalanlage AG, Schroders Investment Management Limited, UBS Asset Management (Europe), LGT Capital Partners (Ireland) Limited;
- Per il comparto Monetario le risorse sono affidate a Amundi Sgr S.p.A.;
- Per il comparto Garantito le risorse sono affidate a Generali Asset Management S.p.A SGR.

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

In conformità alle disposizioni di cui all'art.6, comma 9, del D. lgs. 252/05, il Fondo è titolare dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione.

Fondoposte, ai sensi dell'art. 11 dello Statuto, ha stipulato una apposita convenzione con UnipolSai Assicurazioni S.p.A., con scadenza 31/12/2029 per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia ed LTC, queste ultime prevedono l'erogazione di una rendita vitalizia con maggiorazione in caso di non autosufficienza.

B. Criteri di valutazione

Il Bilancio è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, pubblicate sul supplemento alla Gazzetta Ufficiale del 14/07/1998 e successive integrazioni. Ad integrazione, ove necessario e ove applicabili, sono stati utilizzati i principi contabili emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, come revisionati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.). In mancanza di questi ultimi si sono seguiti quelli predisposti dall'International Accounting Standards Board (I.A.S.B.).

Per la redazione del Bilancio sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione:

- Immobilizzazioni
Le immobilizzazioni materiali e immateriali sono valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori, e sono regolarmente ammortizzate.
- Cassa e depositi bancari
Sono valutati al valore nominale.
- Titoli emessi dallo Stato o da Organismi Internazionali e Titoli di debito quotati
Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota coincidente con la data di bilancio. È utilizzato il prezzo "last" del mercato di riferimento ovvero, se non disponibile, il prezzo più rappresentativo indicato dal Price Provider.
- Titoli di capitale quotati
Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota coincidente con la data di bilancio. Per i titoli di capitale quotati è utilizzato il prezzo "last" del mercato di riferimento ovvero, se non disponibile, il prezzo più rappresentativo indicato dal Price Provider. Il mercato di riferimento è quello di contrattazione dichiarato dal gestore, oppure, in subordine, il mercato principale per il titolo considerato.
- Investimenti FIA
Gli OICR sono valutati in base ai valori risultanti dall'ultimo rapporto ufficiale periodico disponibile al momento della valorizzazione del patrimonio. Nel caso in cui tra la data riferimento dell'ultimo rapporto e la data NAV ufficiale del Fondo gli OICR siano stati oggetto di successivi richiami/distribuzioni noti dopo la validazione del patrimonio, la quotazione viene opportunamente ricalcolata partendo dall'ultimo rapporto ufficiale e sommando algebricamente gli importi relativi a richiami di capitale e/o distribuzioni di capitale inserendo la variabile di rendimento con la prima valorizzazione utile.
- Conversione delle poste in valuta
Le attività e passività monetarie denominate in valuta estera sono valutate al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio, determinato sulla base di fonti ufficiali di mercato (es. BCE, WM/Reuters).
Le operazioni in valuta a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla medesima data, coerentemente con la relativa scadenza.
- Futures
Concorrono al valore netto del Fondo tramite la corresponsione o l'incasso dei margini giornalieri di variazione che incidono direttamente sulla liquidità disponibile e sul conto economico mediante l'imputazione dei differenziali positivi o negativi.
- Crediti e debiti
Sono iscritti in bilancio al valore nominale perché ritenuto coincidente con quello di presumibile realizzo.
- Ratei e risconti non finanziari
Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale, in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione di esercizio.
- Ratei e risconti finanziari
Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale.

- **Imposte**
Il Fondo pensione, ai sensi dell'art. 17, comma 1, del D. Lgs. 252/05, non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta nella misura del 20% con la previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti.
- **Oneri e proventi**
Sono rilevati nel rispetto del principio di competenza.
I proventi finanziari sono costituiti da: interessi attivi, utili su valutazione titoli e altri strumenti finanziari, utili realizzati su vendite, titoli ed altri strumenti finanziari, plusvalenza su posizioni outright, utile realizzato su vendita di divisa e variazioni positive dei margini giornalieri su contratti futures.
Gli oneri finanziari sono costituiti da: commissioni di gestione e di banca depositaria, da perdite su valutazione titoli e altri strumenti finanziari, minusvalenze su posizioni outright, perdite realizzate su vendite di divisa e variazioni negative dei margini giornalieri su contratti futures.
- **Contributi previdenziali**
I versamenti degli associati sono rilevati secondo il principio di cassa.
Dall'inizio della raccolta, Fondoposte investe solo i contributi incassati e abbinati alle posizioni individuali degli aderenti.
- **Quote di Iscrizione**
Costituite dalla quota versata all'atto della prima contribuzione dell'aderente al Fondo. Sono rilevate secondo il principio di cassa, relativamente ai contributi pervenuti e abbinati nel corso dell'esercizio.
- **Quote associative**
Sono addebitate sul valore della posizione individuale in unica soluzione.
- **Conti d'ordine**
La sezione accoglie le poste che non rientrano tra le attività o tra le passività del Fondo, ma di cui è necessario o opportuno mantenere evidenza contabile. Si segnala che ai fini di una più completa rappresentazione, sono stati inclusi nei conti d'ordine i contributi dovuti, ma non ancora incassati alla data di bilancio.

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

Il presente Bilancio è formato da quattro rendiconti, relativi a ciascuno dei quattro Comparti nei quali sono stati investiti i contributi; ciascun rendiconto è formato da uno Stato Patrimoniale, da un Conto Economico e da una Nota Integrativa. In sede di chiusura dell'esercizio, gli oneri ed i proventi riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Nel corso dell'esercizio 2025, i costi e i ricavi amministrativi comuni ai comparti vengono attribuiti a ciascun comparto in proporzione dell'ammontare medio mensile dell'attivo netto destinato alle prestazioni, ponderato per i mesi di effettiva operatività del Comparto.

Le percentuali applicate sono state le seguenti:

Comparto	Media ANDP mensili	Percentuale riparto
Crescita	74.901.613	2,39%
Bilanciato	1.638.931.241	52,38%
Monetario	15.124.338	0,48%
Garantito	1.400.193.306	44,75%
Totale	3.129.150.498	100,00%

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

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

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

Investimenti in gestione	Investimenti in essere presso i Gestori Finanziari e titoli venduti non ancora incassati.
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi, ratei attivi non finanziari. In questa voce, inoltre, convergono, valutati al costo e dedotti degli ammortamenti, tutti gli investimenti fissi.
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari relativi a interessi maturati non ancora riscossi sui conti correnti e sui titoli obbligazionari.
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate.
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare c/acquisto.
Passività gestione amministrativa	Debiti verso Fornitori e dipendenti, fondi di accantonamento.
Oneri maturati e non liquidati	Gli oneri per commissioni di gestione e bancarie maturati nel corso dell'esercizio e non ancora liquidati alla data di chiusura sono rilevati per competenza tra le passività
Crediti/ Debiti d'imposta	Imposta sostitutiva D.Lgs 252/05.

E. Aziende aderenti e suddivisione degli iscritti

Gli iscritti al 31/12/2025 sono pari a 100.433 (di cui 10.428 aderenti silenti) contro i 97.681 del 31/12/2024 come di seguito indicato:

Società	Aderenti al 31/12/2025	Aderenti al 31/12/2024
Poste Italiane SpA	98.726	96.116
Postel SpA	552	558
Poste Vita SpA	370	303
Postepay SpA (ex Postemobile SpA)	366	336
Posteassicura SpA	133	117
Bancoposta Fondi SGR	107	87
Nexive Network srl	70	70
Poste Welfare Servizi srl	62	52
Europa Gest.Im.SpA	19	20
Fondoposte	19	19
Indabox s.r.l.	4	2
Postego SpA	4	-
Poste Insurance Broker srl	1	1
Totale	100.433	97.681

La ripartizione tra i comparti degli iscritti è la seguente:

Comparto	Aderenti al 31/12/2025	Aderenti al 31/12/2024
Crescita	6.696	-
Bilanciato	47.860	49.552
Monetario	541	-
Garantito	55.214	57.425
Totale	110.311	106.977

La somma degli iscritti nei quattro comparti è superiore al numero totale degli iscritti poiché 9.878 posizioni sono ripartite su più comparti.

F. Compensi ad amministratori e sindaci

	COMPENSI 2025	COMPENSI 2024
Compensi Membri del C.d.A (*)	106.153	88.050
Compensi Collegio dei Sindaci (*)	39.976	30.093

Rimborso Spese Organi Sociali	58.729	68.022
-------------------------------	--------	--------

Ai componenti del Consiglio di Amministrazione è corrisposto un gettone di presenza pari a 300 Euro per ogni singola riunione del Consiglio di Amministrazione ed una indennità di carica pari a 1.500 Euro annui.; al Presidente ed al Vice Presidente dell'organo di amministrazione è corrisposta una ulteriore indennità di carica pari, rispettivamente, a 16.000 Euro annui ed a 12.000 Euro annui.

Ai componenti del Collegio dei Sindaci è corrisposta una indennità di carica nella misura di 12.000 Euro annui per il Presidente e di 8.000 Euro annui per ciascuno dei sindaci effettivi.

Al Segretario del Consiglio di Amministrazione è corrisposta una indennità di carica pari a 4.000 Euro annui.

(*) Si precisa che tali compensi sono comprensivi degli oneri contributivi e delle ritenute fiscali previsti per legge.

G. Informazioni aggiuntive

Partecipazione nella società Mefop

Fondoposte detiene n° 900 azioni della società Mefop S.p.A. al cui capitale sociale partecipano il Ministero dell'Economia e delle Finanze con una quota azionaria non inferiore al 50% più una azione ed i Fondi pensione con una quota di minoranza equamente ripartita ed acquisita a titolo gratuito. Mefop S.p.A. ha per oggetto sociale l'attività di formazione, studio, assistenza e promozione in materie attinenti alla previdenza complementare. Se ne fa esclusiva menzione tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle azioni, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388.

H. Comparabilità con esercizi precedenti

In considerazione dell'attivazione dei due nuovi comparti Monetario e Crescita i costi e i ricavi comuni sono ripartiti su ciascun comparto in proporzione all'ammontare medio mensile dell'attivo netto destinato alle prestazioni, ponderato per i mesi di effettiva operatività del Comparto.

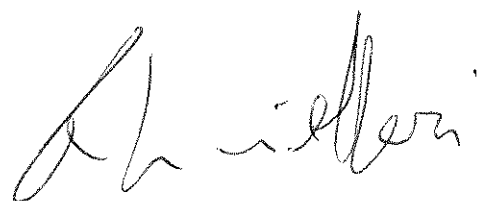
Il Bilancio è stato redatto in unità di Euro.

RENDICONTO COMPLESSIVO STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Investimenti diretti	-	-
	10-a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
20	Investimenti in gestione	3.245.803.171	3.025.736.851
	20-a) Depositi bancari	97.749.674	64.688.900
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.353.777.522	1.078.755.379
	20-d) Titoli di debito quotati	745.570.674	1.034.643.761
	20-e) Titoli di capitale quotati	678.521.725	600.124.034
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	20.000.000	20.000.000
	20-h) Quote di O.I.C.R.	301.130.983	180.273.374
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	20.154.767	20.153.699
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attività della gestione finanziaria	11.208.019	9.577.934
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	-	-
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	17.689.807	17.519.770
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	10.814	-
40	Attività della gestione amministrativa	2.908.708	3.553.141
	40-a) Cassa e depositi bancari	727.492	1.193.765
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	2.115.712	2.239.457
	40-d) Altre attività della gestione amministrativa	65.504	119.919
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		3.248.722.693	3.029.289.992

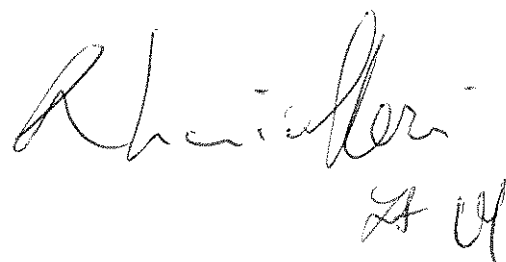
RENDICONTO COMPLESSIVO STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Passivita' della gestione previdenziale	39.436.860	34.468.769
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	39.436.860	34.468.769
20	Passivita' della gestione finanziaria	3.186.767	8.485.653
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	3.186.767	8.485.653
	20-e) Debiti per operazioni forward	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	10.814	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	756.764	1.133.901
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	756.764	1.133.901
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	28.416.237	6.416.404
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		71.807.442	50.504.727
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	3.176.915.251	2.978.785.265
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	78.177.431	72.563.603
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	-	-
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	-	-



RENDICONTO COMPLESSIVO CONTO ECONOMICO

	31/12/2025	31/12/2024	
10	Saldo della gestione previdenziale	85.889.059	47.345.413
	10-a) Contributi per le prestazioni	485.831.013	322.124.333
	10-b) Anticipazioni	-36.555.394	-36.515.731
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-248.292.358	-90.511.754
	10-d) Trasformazioni in rendita	-522.450	-406.859
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-114.572.782	-147.343.842
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-1.794	-813
	10-i) Altre entrate previdenziali	2.824	79
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	20-a) Dividendi	-	-
	20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-
	20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	149.183.479	199.512.302
	30-a) Dividendi e interessi	68.738.590	65.892.151
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	80.444.889	133.620.151
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	Oneri di gestione	-5.342.779	-5.623.994
	40-a) Societa' di gestione	-4.905.160	-5.178.143
	40-b) Depositario	-437.619	-445.851
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	143.840.700	193.888.308
60	Saldo della gestione amministrativa	-3.183.536	-2.518.413
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	586.792	869.335
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-901.048	-802.619
	60-c) Spese generali ed amministrative	-1.393.562	-1.313.031
	60-d) Spese per il personale	-1.387.472	-1.226.480
	60-e) Ammortamenti	-128.326	-126.403
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	40.080	80.785
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
	60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	226.546.223	238.715.308
80	Imposta sostitutiva	-28.416.237	-34.888.172
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	198.129.986	203.827.136



Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come precedentemente richiamato, in sede di Bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione all'ammontare medio mensile dell'attivo netto destinato alle prestazioni di ciascun comparto, ponderato per i mesi di effettiva operatività e rilevato al 30 novembre 2025.

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

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

40 – Attività della gestione amministrativa € 2.908.708

a) Cassa e depositi bancari € 727.492

La voce è composta come dettagliato nella seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Conto Corrente Amministrativo BNP	619.878	1.115.656
Conto Corrente Amministrativo Intesa	105.871	61.790
Denaro e altri valori in cassa	1.010	675
Crediti verso banche per interessi attivi	689	180
Carta prepagata	53	53
Debiti verso Banche liquidazioni competenze	-9	-222
Conto Corrente Amministrativo BNL	-	15.633
Totale	727.492	1.193.765

b) Immobilizzazioni immateriali € -

La voce è pari a zero, non ci sono stati acquisti nell'esercizio.

c) Immobilizzazioni materiali € 2.115.712

La voce, pari ad Euro 2.115.712, rappresenta il valore delle immobilizzazioni al netto degli ammortamenti dell'esercizio, composti principalmente dal valore dell'immobile strumentale acquistato come sede per lo svolgimento delle attività amministrative del Fondo.

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Acquisto immobile ad uso strumentale (*)	2.069.073	2.146.663
Macchine Elettroniche (**)	26.328	61.215
Mobili e Arredi (**)	20.311	31.579
Totale	2.115.712	2.239.457

(*) Il costo della sede è attribuito al comparto Bilanciato. La relativa quota di ammortamento viene attribuita con gli stessi criteri di ripartizione dei costi amministrativi comuni, come riportato alla lettera C del paragrafo Informazioni Generali. Per il 2025 l'importo addebitato ammonta a Euro 1.854 per il comparto Crescita, a Euro 372 per il comparto Monetario e a Euro 34.722 per il comparto Garantito.

(**) Le immobilizzazioni relative agli eventuali nuovi acquisti effettuati nell'esercizio e riferiti a Macchine Elettroniche e Mobili e Arredi sono attribuite ai singoli comparti con gli stessi criteri di ripartizione dei costi amministrativi comuni, come riportato alla lettera C del paragrafo Informazioni Generali.

Immobilizzazioni Materiali	Costo Storico	Acquisti del 2025	Totale Lordo	Totale Ammortamento al 31.12.2024	Quota Ammortamento del 2025	Totale Ammortamento al 31.12.2025	Valore Netto
Immobile	2.586.341	-	2.586.341	439.678	77.590	517.268	2.069.073
Macchine Elettroniche	247.745	4.580	252.325	186.530	39.467	225.997	26.328
Mobili e Arredi	90.152	-	90.152	58.573	11.269	69.841	20.311
Totali	2.924.238	4.580	2.928.818	684.781	128.326	813.106	2.115.712

La voce "Immobile" si riferisce all'immobile di proprietà, utilizzato come sede del Fondo a partire dall'esercizio 2019. Il costo della sede è attribuito al comparto Bilanciato. Per la relativa quota di ammortamento attribuita agli altri comparti si rimanda alla voce 60 g) del Conto Economico.

Tutte le immobilizzazioni materiali sono iscritte all'attivo patrimoniale tra le attività della gestione amministrativa (numero 40 lettera c), mentre i relativi ammortamenti sono esposti nel Conto Economico tra gli oneri della gestione amministrativa (numero 60 lettera e).

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 65.504

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Risconti attivi	34.556	37.217
Attività della gestione amministrativa	26.449	82.694
Credito Irpef – 730	4.499	-
Crediti verso INAIL	-	8
Totale	65.504	119.919

Dettaglio Risconti attivi non finanziari al 31/12/2025:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025
Copertura assicurativa organi sociali	7.583
Spese per software gestionali	7.032
Contributi assistenziali dipendenti	5.022
Quota associazioni di categoria	4.057
Consulenze tecniche	3.273
Contratto fornitura servizi Mefop	2.419
Internet Provider	2.077
Copertura assicurativa	1.556
Copertura assicurativa dipendenti	855
Costi godim. beni terzi – Copiatrice	622
Spese varie	60
Totale	34.556

PASSIVITÀ

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 756.764

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 756.764

La voce si compone come indicato di seguito:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Fornitori	270.372	399.668
Debiti verso organi sociali	184.023	159.430
Debiti diversi sul personale	106.485	93.212
Altre passività della gestione amministrativa	83.009	387.446
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	42.338	24.595
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	31.142	35.829
Debiti verso Fondi Pensione	30.891	28.042
Altri debiti	6.722	5.028
Deb. vs F.do assistenza sanitaria	1.665	651
Debiti verso INAIL	117	-
Totale	756.764	1.133.901

La voce Altre passività della gestione amministrativa si riferisce ai contributi relativi ai conti Liquidità e Giacenza in corso di attribuzione.

Informazioni sul Conto Economico

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -3.183.536

A partire dall'esercizio 2024, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato una modalità di addebito degli oneri amministrativi che prevede un costo a cifra fissa direttamente a carico dell'iscritto, pari a 6 Euro e, considerato che alcune spese sono direttamente collegabili al patrimonio, una quota stabilita in percentuale dell'attivo netto destinato alle prestazioni nella misura massima dello 0,11%:

Il saldo della gestione amministrativa è così composto:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 586.792

I contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi sono costituiti dalla "quota associativa" fissata in misura di Euro 6 annui per aderente e dalla "quota di iscrizione" fissata in Euro 5 *una tantum* a carico dell'azienda di appartenenza. Si rimanda al rendiconto dei singoli comparti per l'analisi delle quote associative destinate alla copertura degli oneri amministrativi dell'esercizio.

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Quote associative	544.046	-
Quote iscrizione	42.336	29.870
Trattenuta copertura oneri di funzionamento	410	526
Entrate copertura oneri amm.vi riscodate nuovo esercizio	-	838.939
Totale	586.792	869.335

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -901.048

La voce si compone del compenso spettante per l'esercizio 2025 all'attuale Service amministrativo Previnet. Nel 2024 l'onere per i servizi amministrativi è risultato pari ad Euro 802.619 di cui Euro 639.102 relativi all'attuale Service amministrativo Previnet ed Euro 163.517 relativi al vecchio Service amministrativo AFAST.

c) Spese generali ed amministrative

€ -1.393.562

Nell'esercizio 2025, il Fondo ha sostenuto spese generali e amministrative per Euro -1.393.562.

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Spese per servizi	-1.179.533	-1.120.208
Compensi e spese organi sociali	-204.858	-186.165
Spese varie	-9.171	-6.658
Totale	-1.393.562	-1.313.031

La voce "Spese per servizi" comprende:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Sistemi informatici *	-201.007	-131.554
Consulenze tecniche e legali *	-172.903	-79.768
Advisor finanziario e monitoraggio investimenti	-138.183	-145.080
Contributo vigilanza Covip	-131.989	-125.507
Spese promozionali e di comunicazione	-110.214	-109.362
Spese per gestione della sede	-80.968	-93.213
Licenza provider finanziari	-64.825	-49.402
Funzione risk management	-49.500	-71.700
Spese consulente del Lavoro	-38.699	-39.772
Formazione	-36.107	-23.857
Assofondipensione ed altre associazioni	-33.722	-23.524
Copertura assicurativa	-32.519	-31.705
Revisione Interna	-32.001	-32.000
Società di revisione	-28.196	-28.182
Mefop – Quota Associativa	-14.897	-14.651
Spese Postali e gestione documentale *	-10.087	-115.290
Spese notarili e gestione libri sociali	-3.716	-2.103
Spese pubblicazione bando di gara	-	-3.538
Totale	-1.179.533	-1.120.208

(*) Per gli importi in evidenza lo scostamento rispetto al 2024 è conseguenza di una differente riclassificazione di alcune voci di spesa.

La voce "Compensi e spese organi sociali" comprende:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Compensi Membri del C.d.A. (*)	-106.153	-88.050
Rimborso Spese Organi Sociali	-58.729	-68.022
Compensi Collegio dei Sindaci (*)	-39.976	-30.093
Totale	-204.858	-186.165

(*) Si precisa che tali compensi sono comprensivi degli oneri contributivi e delle ritenute fiscali previsti per legge.

La voce "Spese varie" comprende:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Spese varie aziendali	-6.100	-5.503
Cancelleria e stampati	-3.071	-1.155
Totale	-9.171	-6.658

d) Spese per il personale

€ -1.387.472

L'importo a bilancio rappresenta il costo complessivo del lavoro sostenuto dal Fondo per il personale dipendente come da tabella sotto riportata:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Spese per il personale	-1.387.472	-1.226.480
Totale	-1.387.472	-1.226.480

Numerosità media del personale impiegato

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

Categoria	2025	2024
Dirigenti e funzionari	5	4
Restante personale	12	12
Totale	17	16

e) Ammortamenti

€ -128.326

La voce si riferisce all'ammortamento sostenuto nell'esercizio. Il costo può essere scomposto come di seguito indicato:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Ammortamento Immobile	-77.590	-77.590
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-11.269	-10.871
Ammortamento Macchine elettroniche	-39.467	-37.942
Totale	-128.326	-126.403

La quota di ammortamento viene definita sulla base del criterio di vita utile del bene oggetto di ammortamento:

- Immobile – 33 anni, aliquota annua 3,00%;
- Macchine elettroniche – 3 anni, 33,33%;
- Mobili e Arredi – 8 anni, 12,5%.

Nella sezione g) Oneri e proventi diversi della gestione amministrativa è rilevata la partecipazione da parte dei comparti Crescita, Monetario e Garantito al costo della sede sostenuto dal comparto Bilanciato. Tale quota di ammortamento viene in parte riaddebitata, proporzionalmente all'ammontare medio mensile dell'attivo netto destinato alle prestazioni, ai comparti Crescita, Monetario e Garantito (si rimanda alla voce 60 g) del Conto Economico). Per il 2025 l'importo addebitato ammonta a Euro 1.854 al comparto Crescita, a Euro 372 al comparto Monetario e a Euro 34.722 al comparto Garantito.

g) Oneri e proventi diversi

€ 40.080

Il saldo della voce risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

Proventi

Categoria	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Interessi attivi bancari	41.985	52.950
Provento del comparto Bilanciato per il costo della sede	36.948	36.351
Sopravvenienze attive	13.185	36.201

Categoria	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Altri ricavi e proventi	3.700	2.500
Arrotondamenti attivi	-	2
Totale	95.818	128.004

Oneri

Categoria	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Onere del comparto Garantito per il costo della sede	-34.722	-36.351
Onere del comparto Crescita per il costo della sede	-1.854	-
Onere del comparto Monetario per il costo della sede	-372	-
Sopravvenienze passive	-17.631	-7.932
Oneri bancari	-1.089	-2.146
Altri costi e oneri	-68	-660
Arrotondamenti passivi	-2	-2
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-	-128
Totale	-55.738	-47.219

Le sopravvenienze attive sono determinate dai minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del bilancio dell'esercizio precedente e dalla regolarizzazione partite anni precedenti.

Le sopravvenienze passive sono costituite da maggiori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del bilancio dell'esercizio precedente e dalla regolarizzazione partite anni precedenti.

**BILANCIO
31 DICEMBRE 2025
COMPARTO CRESCITA**

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO CRESCITA

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Investimenti diretti	-	-
	10-a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
20	Investimenti in gestione	123.631.491	-
	20-a) Depositi bancari	2.809.788	-
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	13.839.989	-
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	72.078.831	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	26.199.902	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	102.071	-
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attività della gestione finanziaria	6.733.556	-
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	-	-
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	1.867.354	-
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	15.987	-
	40-a) Cassa e depositi bancari	13.307	-
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	1.114	-
	40-d) Altre attività della gestione amministrativa	1.566	-
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		123.647.478	-

STATO PATRIMONIALE COMPARTO CRESCITA

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Passivita' della gestione previdenziale	693.798	-
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	693.798	-
20	Passivita' della gestione finanziaria	336.247	-
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	336.247	-
	20-e) Debiti per operazioni forward	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	18.087	-
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	18.087	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	923.769	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.971.901	-
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	121.675.577	-
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	1.868.441	-
	Crediti vs Aziende per ritorsi da ricevere	-	-
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	-	-

CONTO ECONOMICO COMPARTO CRESCITA

	31/12/2025	31/12/2024	
10	Saldo della gestione previdenziale	117.985.438	-
	10-a) Contributi per le prestazioni	120.032.582	-
	10-b) Anticipazioni	-901.552	-
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.145.592	-
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	20-a) Dividendi	-	-
	20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-
	20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	4.738.581	-
	30-a) Dividendi e interessi	266.739	-
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.471.842	-
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	Oneri di gestione	-37.607	-
	40-a) Societa' di gestione	-32.338	-
	40-b) Depositario	-5.269	-
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	4.700.974	-
60	Saldo della gestione amministrativa	-87.066	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	3.045	-
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-21.535	-
	60-c) Spese generali ed amministrative	-33.306	-
	60-d) Spese per il personale	-33.161	-
	60-e) Ammortamenti	-1.212	-
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-897	-
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
	60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	122.599.346	-
80	Imposta sostitutiva	-923.769	-
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	121.675.577	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 31 DICEMBRE 2025 Comparto Crescita

Numero e controvalore delle quote

	2025		2024	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-	-	-	-
a) Quote emesse	11.687.703,044	120.032.582	-	-
b) Quote annullate	-194.731,995	-2.047.144	-	-
c) Variazione del valore quota		3.690.139		-
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		121.675.577		-
Quote in essere alla fine dell'esercizio	11.492.971,049	121.675.577	-	-

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

L'operatività del Comparto è stata avviata il 3 giugno 2025, il primo valore quota al 30 giugno 2025 è pari a 1€ 10,00. Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2025 è pari a € 10,587.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2025 un importo di € 117.985.438 e nella colonna 2024 un importo di € 0, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Si precisa che il numero quote moltiplicato per il valore quote non risulta pari all'importo del patrimonio in quanto il valore quota varia mensilmente.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2025:

	31/12/2025
Investimenti diretti	-
Investimenti in gestione	123.304.391,77
Attività della gestione amministrativa	-
Proventi maturati e non riscossi	102.070,52
Crediti di imposta	-
TOTALE ATTIVITÀ	123.406.462,29
Passività della gestione previdenziale	383.802,72
Passività della gestione finanziaria	313.940,00
Passività della gestione amministrativa	87.066,42
Oneri maturati e non liquidati	22.306,90
Debiti di imposta	923.769,18
TOTALE PASSIVITÀ	1.730.885,22
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	121.675.577,07
Numero delle quote in essere	11.492.971,049
Valore unitario della quota	10,587

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ

10 – Investimenti diretti

€ -

La voce “Investimenti diretti” è pari a zero in quanto il Fondo non effettua direttamente l’investimento delle proprie risorse.

20 – Investimenti in gestione

€ 123.631.491

Relativamente ai titoli di capitale, di debito e quote di OICR si specifica che nella suddivisione per le tabelle 20 c), 20 e) 20 h), l’esposizione geografica agli USA è stata ricompresa all’interno della categoria “Altri paesi OCSE”.

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo alla data del 31/12/2025 sono affidate alla seguente società che gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Eurizon Capital SGR S.p.A.	115.784.987
Totale risorse in Gestione	115.784.987

L’importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 “Investimenti in gestione” dello Stato Patrimoniale (€ 123.631.491), al netto della voce 20 “Passività della gestione finanziaria” (€ 336.247), secondo il seguente prospetto:

Totale Risorse in Gestione	115.784.987
Crediti Previdenziali	6.637.495
Disponibilità liquide - Conto raccolta	592.815
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	281.299
Debiti per commissioni Depositario	-1.352
Totale	123.295.244

a) Depositi bancari

€ 2.809.788

La voce è composta per € 1.935.674 da depositi bancari utilizzati dai gestori finanziari, per € 592.815 da depositi bancari utilizzati per la raccolta dei contributi detenuti presso il Depositario, per € 281.299 da depositi bancari utilizzati per la gestione delle uscite.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 13.839.989

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
Titoli di Stato Italia	4.744.784	-
Titoli di Stato altri paesi UE	9.095.205	-
Totale	13.839.989	-

e) Titoli di capitale quotati

€ 72.078.831

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
Titoli di capitale quotati - Italia	638.153	-
Titoli di capitale quotati - Altri paesi UE	7.865.238	-
Titoli di capitale quotati - Altri paesi OCSE	63.360.871	-
Titoli di capitale quotati - Paesi non OCSE	214.569	-
Totale	72.078.831	-

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

€ 26.199.902

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
Quote di OICR e OICVM - Altri paesi UE	26.199.902	-
Totale	26.199.902	-

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del comparto:

Denominazione	ISIN	Categoria Bilancio	Controvalore	%
EURIZON FUND-BOND CORP EUR-X	LU1559925067	I.G - OICVM UE	14.330.957	11,59%
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	I.G - OICVM UE	7.577.757	6,13%
NVIDIA CORP	US670666G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	4.544.474	3,68%
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	4.328.186	3,50%
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	3.806.122	3,08%
YIS MSCI JAP UNIVERSAL-ZH	LU2976313903	I.G - OICVM UE	3.644.123	2,95%
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	2.388.877	1,93%
BROADCOM INC	US11135F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	1.930.816	1,56%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2028 ,5	IT0005445306	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.738.282	1,41%
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	1.624.631	1,31%
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	1.547.024	1,25%
META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	1.331.477	1,08%
ELI LILLY & CO	US5324571083	I.G - TCapitale Q OCSE	1.096.229	0,89%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2034 1,25	FR0013313582	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.013.963	0,82%
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	984.838	0,80%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2032 1,25	IT0005138828	I.G - TStato Org.Int Q IT	975.166	0,79%
WALMART INC	US9311421039	I.G - TCapitale Q OCSE	906.482	0,73%
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	894.057	0,72%
TESLA INC	US88160R1014	I.G - TCapitale Q OCSE	871.142	0,70%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2028 1,4	ES0000012B88	I.G - TStato Org.Int Q UE	840.609	0,68%
ABBVIE INC	US00287Y1091	I.G - TCapitale Q OCSE	802.521	0,65%
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	753.595	0,61%
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	US4385161066	I.G - TCapitale Q OCSE	749.496	0,61%
CITIGROUP INC	US1729674242	I.G - TCapitale Q OCSE	696.692	0,56%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846707026	I.G - TCapitale Q OCSE	683.496	0,55%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	US8835561023	I.G - TCapitale Q OCSE	673.464	0,54%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2035 3,65	IT0005631590	I.G - TStato Org.Int Q IT	668.905	0,54%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2033 2,35	ES00000128Q6	I.G - TStato Org.Int Q UE	658.519	0,53%
YIS MSCI PAC EXP UNIV-ZH	LU2976314547	I.G - OICVM UE	647.065	0,52%
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2033 2,5	NL0015001AM2	I.G - TStato Org.Int Q UE	632.177	0,51%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	US45866F1049	I.G - TCapitale Q OCSE	617.805	0,50%
BUNDESREPUB, DEUTSCHLAND 15/02/2032 0	DE0001102580	I.G - TStato Org.Int Q UE	602.633	0,49%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	I.G - TCapitale Q OCSE	591.295	0,48%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2054 4,3	IT0005611741	I.G - TStato Org.Int Q IT	591.107	0,48%

Denominazione	ISIN	Categoria Bilancio	Controvalore	%
ROSS STORES INC	US7782961038	I.G - TCapitale Q OCSE	582.700	0,47%
KLA CORP	US4824801009	I.G - TCapitale Q OCSE	577.304	0,47%
LOWES COS INC	US5486611073	I.G - TCapitale Q OCSE	573.100	0,46%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2034 2,2	DE000BU2Z023	I.G - TStato Org.Int Q UE	563.714	0,46%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2031 ,5	ES0000012132	I.G - TStato Org.Int Q UE	561.064	0,45%
PARKER HANNIFIN CORP	US7010941042	I.G - TCapitale Q OCSE	557.559	0,45%
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	US0640581007	I.G - TCapitale Q OCSE	555.615	0,45%
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2027 ,5	FI4000278551	I.G - TStato Org.Int Q UE	553.648	0,45%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2029 3,85	IT0005519787	I.G - TStato Org.Int Q IT	553.165	0,45%
NORFOLK SOUTHERN CORP	US6558441084	I.G - TCapitale Q OCSE	519.694	0,42%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2041 4,7	ES00000121S7	I.G - TStato Org.Int Q UE	511.992	0,41%
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	510.456	0,41%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2045 3,25	FR0011461037	I.G - TStato Org.Int Q UE	501.686	0,41%
PROGRESSIVE CORP	US7433151039	I.G - TCapitale Q OCSE	496.371	0,40%
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2031 0	FR0014002WK3	I.G - TStato Org.Int Q UE	493.878	0,40%
MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	I.G - TCapitale Q OCSE	484.154	0,39%
Altri			37.778.640	30,55%
Totale		Totale Portafoglio	112.118.722	90,67%

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	4.744.783	9.095.206	-	-	13.839.989
Titoli di Capitale quotati	638.152	7.865.238	63.360.872	214.569	72.078.831
Quote di OICR	-	26.199.902	-	-	26.199.902
Depositi bancari	1.935.674	-	-	-	1.935.674
Totale	7.318.609	43.160.346	63.360.872	214.569	114.054.396

I depositi bancari non comprendono il saldo del conto contributi e del conto rimborsi.

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta, che non considera l'esposizione in derivati, è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Capitale	OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	13.839.989	6.885.120	26.199.902	1.794.879	48.719.890
USD	-	57.342.145	-	139.465	57.481.610
GBP	-	3.620.714	-	8.132	3.628.846
CAD	-	1.761.906	-	11.024	1.772.930
CHF	-	1.358.565	-	27.408	1.385.973
DKK	-	593.588	-	597	594.185
SEK	-	516.793	-	-46.600	470.193
NOK	-	-	-	769	769
Totale	13.839.989	72.078.831	26.199.902	1.935.674	114.054.396

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate:

Posizioni creditorie:

Nulla da segnalare.

Posizioni debitorie:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
YIS MSCI JAP UNIVERSAL-ZH	LU2976313903	23/12/2025	02/01/2026	24.244	EUR	-313.940
Totale						-313.940

Posizioni in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio in esame si segnalano i seguenti contratti di derivati.

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Controvalore contratti aperti
Futures	EUR/CANADA \$ X-RATE Mar26	LUNGA	CAD	-1.125.839
Futures	EUR/SWED KRNA X-RAT Mar26	LUNGA	SEK	-249.723
Futures	EURO/CHF FUTURE Mar26	LUNGA	CHF	-871.709
Futures	EURO FX CURR FUT Mar26	LUNGA	USD	-38.867.129
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar26	LUNGA	GBP	-2.380.848
Totale				-43.495.248

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli compresi nel portafoglio. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse	Totale area geografica
Titoli di Stato quotati	5,263	7,935	-	-	7,020
Totale obbligazioni	5,263	7,935	-	-	7,020

Situazioni di conflitto di interesse

Nell'esercizio 2025 non sono state rilevate situazioni di conflitto di interesse pregiudizievoli dell'interesse degli associati e dei beneficiari delle prestazioni pensionistiche. Il Consiglio di Amministrazione di Fondoposte, al fine di adottare ogni misura ragionevole per identificare e gestire i conflitti di interesse, in modo da evitare che tali conflitti incidano negativamente sugli interessi degli aderenti e dei beneficiari delle prestazioni pensionistiche, ha adottato una specifica Politica di gestione dei conflitti di interesse in coerenza con quanto disposto dal DM 166/2014. La Politica appena richiamata, opportunamente aggiornata nel corso del 2025, disciplina le operazioni poste in essere con i fornitori e con le parti correlate del Fondo, nonché i potenziali conflitti di interesse dell'attività della gestione finanziaria. Per quanto concerne quest'ultimo aspetto il Fondo ha disciplinato specifici obblighi informativi in capo ai gestori nel caso di investimento in titoli emessi e/o collocati dalle società tenute alla contribuzione, dalle società appartenenti al gruppo di banca depositaria e dalle società appartenenti al gruppo dei gestori finanziari; sulla base di tali informazioni è stata inoltre definita una apposita reportistica nei confronti del Consiglio di Amministrazione.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante sono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-19.855.674	5.827.074	-14.028.600	25.682.748
Titoli di capitale quotati	-83.034.666	14.030.784	-69.003.882	97.065.450
Quote di OICR	-40.278.503	15.450.950	-24.827.553	55.729.453
Totale	-143.168.843	35.308.808	-107.860.035	178.477.651

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	25.682.748	-
Titoli di Capitale quotati	-12.431	-2.104	-14.535	97.065.450	0,015
Quote di OICR	-	-	-	55.729.453	-
Totale	-12.431	-2.104	-14.535	178.477.651	0,008

l) Ratei e risconti attivi

€ 102.071

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
Ratei e risconti attivi su titoli	102.071	-
Totale	102.071	-

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 6.733.556

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/2024	Importo al 31/12/2024
Crediti previdenziali	6.637.495	-
Operazioni vendita valute da regolare	52.545	-
Dividendi da incassare	27.583	-
Crediti per commissioni retrocessione	15.933	-
Totale	6.733.556	-

I crediti previdenziali fanno riferimento ai crediti per cambio comparto effettuati con data valore quota 31 dicembre 2025.

r) Valutazione e margini su futures e opzioni

€ 1.867.354

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

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 15.987

a) Cassa e depositi bancari

€ 13.307

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali € 1.114

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 1.566

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

PASSIVITÀ

10 – Passività della gestione previdenziale € 693.798

a) Debiti della gestione previdenziale € 693.798

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	435.231	-
Passività della gestione previdenziale	135.366	-
Erario ritenute su redditi da capitale	64.364	-
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	29.358	-
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	15.950	-
Contributi da riconciliare	5.458	-
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	5.246	-
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	2.467	-
Contributi da rimborsare	214	-
Contributi da identificare	139	-
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	4	-
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	1	-
Totale	693.798	-

Le voci “Contributi da riconciliare” e “Trasferimenti da riconciliare” includono l’ammontare dei contributi incassati che dovranno essere riconciliati sulle singole posizioni e successivamente valorizzati.

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

20 – Passività della gestione finanziaria € 336.247

d) Altre passività della gestione finanziaria € 336.247

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
Operazioni acquisto titoli da regolare	313.940	-
Debiti per commissione di gestione	20.955	-
Debiti per commissioni Depositario	1.352	-
Totale	336.247	-

40 – Passività della gestione amministrativa € 18.087

b) Altre passività della gestione amministrativa € 18.087

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di imposta € 923.769

La voce si riferisce al debito di imposta sostitutiva maturato nell'esercizio per effetto dell'andamento positivo della gestione finanziaria. Tale debito è stato regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 16 febbraio 2026.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni € 121.675.577

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 123.647.478 e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 1.971.901.

Conti d'ordine

Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti € 1.868.441

Tale importo si riferisce a crediti per liste di contribuzione pervenute nel 2026 ma di competenza sino al 2025, incassati interamente nei primi mesi del 2026.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 117.985.438

Il risultato positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € 120.032.582

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
Contributi abbinati:	6.639.343	-
<i>Quota a carico aderente</i>	1.927.178	-
<i>Quota a carico azienda</i>	1.365.142	-
<i>TFR</i>	3.347.023	-
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	112.950.138	-
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	443.101	-
Totale	120.032.582	-

b) Anticipazioni € -901.552

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2025. Nel 2024 tale voce ammontava a € 0.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -1.145.592

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
Riscatto per conversione comparto	-1.030.045	-
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato	-96.488	-
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-19.059	-
Totale complessivo	-1.145.592	-

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 4.738.581

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	62.201	-84.031
Titoli di Capitale quotati	185.811	3.239.475
Quote di OICR quotati	-	1.372.348
Depositi bancari	18.727	-12.647
Futures	-	-25.486
Commissioni di negoziazione	-	-14.535
Commissioni di retrocessione	-	25.338
Proventi diversi - Bonus CSDR	-	56
Proventi diversi	-	484
Arrotondamenti attivi	-	4
Arrotondamenti passivi	-	-5
Oneri bancari, bolli e spese	-	-29.159
Totale	266.739	4.471.842

40 – Oneri di gestione

€ -37.607

a) Società di gestione

€ -32.338

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2025	Commissioni di overperf. 2025	Commissioni di gestione 2024	Commissioni di overperf. 2024
Eurizon Capital SGR S.p.A.	-32.338	-	-	-
Totale	-32.338	-	-	-

b) Depositario

€ -5.269

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Depositario. Nel 2024 tale voce ammontava ad € 0.

50 – Margine della gestione finanziaria

€ 4.700.974

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria diretta (voce 20), pari a € 0, il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 4.738.581 e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -37.607.

60 – Saldo della gestione amministrativa € -87.066

Il saldo della gestione amministrativa è così composto:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 3.045

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
Quote iscrizione	1.633	-
Quote associative	1.402	-
Trattenute per copertura oneri funzionamento	10	-
Totale	3.045	-

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -21.535

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. Nel 2024 tale voce ammontava a € 0.

c) Spese generali ed amministrative € -33.306

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. Nel 2024 tale voce ammontava a € 0.

d) Spese per il personale € -33.161

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto per il costo del personale. Nel 2024 tale voce ammontava a € 0.

e) Ammortamenti € -1.212

La voce si riferisce all'ammortamento sostenuto nell'esercizio. Il costo può essere scomposto come di seguito indicato:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Ammortamento Macchine elettroniche	-943	-
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-269	-
Totale	-1.212	-

La quota di ammortamento viene definita sulla base del criterio di vita utile del bene oggetto di ammortamento:

- Immobile – 33 anni, aliquota annua 3,00%;
- Macchine elettroniche – 3 anni, 33,33%;
- Mobili e Arredi – 8 anni, 12,5%.

g) Oneri e proventi diversi € -897

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della Nota Integrativa.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 122.599.346

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 - Imposta sostitutiva

€ -923.769

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno. La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2025	122.599.346	
Patrimonio al 31 dicembre 2024	-	
Variazione del patrimonio 2025		122.599.346
Saldo della gestione previdenziale	117.985.438	
Rendimento della gestione		4.613.908
Di cui:		
<i>Rendimenti assoggettati ad aliquota normale</i>	<i>4.635.152</i>	
<i>Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata</i>	<i>-21.244</i>	
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2025	-3.029	
Proventi su titoli atipici	-	
Base imponibile aliquota normale 20%		4.632.123
Base imponibile aliquota agevolata 62,5 - 20%		-13.278
Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2025 (voce 80 Conto Economico)		-923.769

I rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata concorrono alla formazione della base imponibile unicamente per il 62,5% del loro valore. I rendimenti assoggettati ad aliquota normale concorrono per intero alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva.

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 121.675.577

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

**BILANCIO
31 DICEMBRE 2025
COMPARTO BILANCIATO**

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO BILANCIATO

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Investimenti diretti	-	-
	10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
20	Investimenti in gestione	1.673.339.419	1.638.650.017
	20-a) Depositi bancari	52.221.657	37.876.684
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	637.674.381	588.409.541
	20-d) Titoli di debito quotati	299.589.436	433.671.058
	20-e) Titoli di capitale quotati	430.056.178	407.397.778
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	20.000.000	20.000.000
	20-h) Quote di O.I.C.R.	204.836.762	118.159.234
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	10.016.919	9.561.033
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	3.135.212	7.975.495
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	-	-
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	15.808.874	15.599.194
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	2.468.701	3.034.013
	40-a) Cassa e depositi bancari	340.888	771.073
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	2.093.503	2.195.983
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	34.310	66.957
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.675.808.120	1.641.684.030

STATO PATRIMONIALE COMPARTO BILANCIATO

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Passivita' della gestione previdenziale	19.141.531	17.883.100
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	19.141.531	17.883.100
20	Passivita' della gestione finanziaria	2.036.411	7.703.870
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	2.036.411	7.703.870
	20-e) Debiti per operazioni forward	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	396.393	602.668
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	396.393	602.668
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	17.737.416	3.903.646
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		39.311.751	30.093.284
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.636.496.369	1.611.590.746
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	40.949.338	38.567.555
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	-	-
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	-	-

CONTO ECONOMICO COMPARTO BILANCIATO

	31/12/2025	31/12/2024	
10	Saldo della gestione previdenziale	-39.188.328	37.449.887
	10-a) Contributi per le prestazioni	190.444.803	173.807.477
	10-b) Anticipazioni	-20.125.391	-20.851.836
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-147.826.237	-35.072.973
	10-d) Trasformazioni in rendita	-96.383	-347.862
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-61.584.915	-80.084.575
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-239	-344
	10-i) Altre entrate previdenziali	34	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	20-a) Dividendi	-	-
	20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-
	20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	85.500.622	124.938.436
	30-a) Dividendi e interessi	41.141.129	40.833.434
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	44.359.493	84.105.002
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	Oneri di gestione	-1.973.195	-2.499.336
	40-a) Societa' di gestione	-1.737.246	-2.257.262
	40-b) Depositario	-235.949	-242.074
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	83.527.427	122.439.100
60	Saldo della gestione amministrativa	-1.696.060	-1.407.997
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	278.838	392.591
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-471.969	-426.592
	60-c) Spese generali ed amministrative	-729.948	-697.876
	60-d) Spese per il personale	-726.758	-651.874
	60-e) Ammortamenti	-104.166	-103.534
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	57.943	79.288
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
	60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	42.643.039	158.480.990
80	Imposta sostitutiva	-17.737.416	-21.850.138
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	24.905.623	136.630.852

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 31 DICEMBRE 2025 Comparto Bilanciato

Numero e controvalore delle quote

	2025		2024	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	83.510.837,715	1.611.590.746	81.485.860,943	1.474.959.894
a) Quote emesse	9.744.159,386	190.444.837	9.391.849,325	173.807.477
b) Quote annullate	-11.697.282,252	-229.633.165	-7.366.872,553	-136.357.590
c) Variazione del valore quota		64.093.951		99.180.965
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		24.905.623		136.630.852
Quote in essere alla fine dell'esercizio	81.557.714,849	1.636.496.369	83.510.837,715	1.611.590.746

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2025 è pari a € 20,065.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2024 è pari a € 19,298.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2025 un importo di € -39.188.328 e nella colonna 2024 un importo di € 37.449.887, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Si precisa che il numero quote moltiplicato per il valore quote non risulta pari all'importo del patrimonio in quanto il valore quota varia mensilmente.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2025:

	31/12/2025	
Investimenti diretti	-	
Investimenti in gestione	1.654.519.227,84	
Attività della gestione amministrativa	2.223.352,75	
Proventi maturati e non riscossi	10.002.169,25	
Crediti di imposta	-	
TOTALE ATTIVITÀ		1.666.744.749,84
Passività della gestione previdenziale	10.497.568,45	
Passività della gestione Finanziaria	1.527.805,43	
Passività della gestione amministrativa	-	
Oneri maturati e non liquidati	485.591,19	
Debiti di imposta	17.737.415,87	
TOTALE PASSIVITÀ		30.248.380,94
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		1.636.496.368,90
Numero delle quote in essere		81.557.714,849
Valore unitario della quota		20,065

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ

10 – Investimenti diretti

€ -

La voce “Investimenti diretti” è pari a zero in quanto il Fondo non effettua direttamente l’investimento delle proprie risorse.

20 – Investimenti in gestione

€ 1.673.339.419

Relativamente ai titoli di capitale, di debito e quote di OICR si specifica che nella suddivisione per le tabelle 20 c), 20 d), 20 e), 20 g), 20 h), l’esposizione geografica agli USA è stata ricompresa all’interno della categoria “Altri paesi OCSE”.

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo alla data del 31/12/2025 sono affidate alle seguenti società che gestiscono il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
UBS Asset Management (Europe)	299.647.235
Eurizon Capital SGR S.p.A.	252.487.616
Axa Investment Managers Paris, ora BNP Paribas Asset Management Europe	182.392.608
Schroders Investment Management Limited	172.231.957
Macquarie Investment Management Austria Kapitalanlage AG, ora Nomura Investment Management Austria Kapitalanlage AG	171.266.242
Insight Investment Management (Europe) Limited (BNY)	170.934.347
Amundi Sgr S.p.A.	168.654.639
Allianz Global Investor GmbH	122.580.696
LGT Capital Partners (Ireland) Limited	116.247.413
Anima SGR S.p.A.	13
PIMCO Europe GmbH	1
Blackrock Transition Management	-18.744
HSBC Global Asset Management (France)	-30.355
Totale risorse in Gestione	1.656.393.668

L’importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 “Investimenti in gestione” dello Stato Patrimoniale (€ 1.673.339.419), al netto della voce 20 “Passività della gestione finanziaria” (€ 2.036.411), secondo il seguente prospetto:

Totale Risorse in Gestione	1.656.393.668
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	8.015.093
Disponibilità liquide - Conto raccolta	4.025.462
Crediti Previdenziali	2.888.169
Debiti per commissioni Depositario	- 19.384
Totale	1.671.303.008

a) Depositi bancari

€ 52.221.657

La voce è composta per € 40.176.106 da depositi bancari utilizzati dai gestori finanziari, per € 4.025.462 da depositi bancari utilizzati per la raccolta dei contributi detenuti presso il Depositario, per € 8.015.093 da depositi bancari utilizzati per la gestione

delle uscite e per € 4.996 da ratei e risconti attivi su depositi bancari per competenze maturate e non ancora liquidate alla chiusura dell'esercizio.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 637.674.381

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
Titoli di Stato Italia	53.014.807	51.089.017
Titoli di Stato altri paesi UE	131.038.217	130.418.089
Titoli di Stato altri paesi OCSE	444.224.158	393.348.524
Titoli di stato e org. Int. Quotati - Paesi non OCSE	9.397.199	13.553.911
Totale	637.674.381	588.409.541

d) Titoli di debito quotati

€ 299.589.436

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
Titoli di debito quotati – Italia	11.928.813	22.204.220
Titoli di debito quotati - Altri paesi UE	103.608.757	135.050.818
Titoli di debito quotati - Altri paesi OCSE	174.886.471	255.539.020
Titoli di debito quotati - Paesi non OCSE	9.165.395	20.877.000
Totale	299.589.436	433.671.058

e) Titoli di capitale quotati

€ 430.056.178

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
Titoli di capitale quotati - Italia	67.781.121	30.919.018
Titoli di capitale quotati - Altri paesi UE	38.626.661	34.121.308
Titoli di capitale quotati - Altri paesi OCSE	312.769.952	335.562.949
Titoli di capitale quotati - Paesi non OCSE	10.878.444	6.794.503
Totale	430.056.178	407.397.778

g) Titoli di capitale non quotati

€ 20.000.000

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
Titoli di capitale non quotati – Italia*	20.000.000	20.000.000
Totale	20.000.000	20.000.000

(*):La voce fa riferimento all'investimento in quote di capitale sociale di Banca di Italia

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

€ 204.836.762

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
Quote di OICR e OICVM - Italia	14.239.790	7.605.551
Quote di OICR e OICVM - Altri paesi UE	190.596.972	88.545.630
Quote di OICR e OICVM - Paesi non OCSE	-	22.008.053
Totale	204.836.762	118.159.234

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del comparto:

Denominazione	ISIN	Categoria Bilancio	Controvalore	%
CROWN EUROPEAN MARKETS IV CLASS A	IE00BD9F6R57	I.G - OICVM UE NQ	51.106.303	3,05%
AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	LU0184632700	I.G - OICVM UE	28.611.987	1,71%
AXA WORLD-GL EMK BD-M	LU0295688476	I.G - OICVM UE	24.273.720	1,45%
UBS MSCI EM SLECTION-INFDEUIB	LU1587908077	I.G - OICVM UE	20.634.992	1,23%
BANCA D' ITALIA	IT0004991763	I.G - TCapitale NQ IT	20.000.000	1,19%
NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	19.218.655	1,15%
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	17.375.013	1,04%
CROWN EURO PRIVATE DEBT III	LU2250984841	I.G - OICVM UE NQ	16.623.489	0,99%
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	16.134.530	0,96%
US TREASURY N/B 31/03/2030 4	US91282CMU26	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	14.999.526	0,90%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2035 3,65	IT0005631590	I.G - TStato Org.Int Q IT	13.731.326	0,82%
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	11.844.403	0,71%
ALLIANZ-EMG MKT EQ SRI-IT8EU	LU2661114103	I.G - OICVM UE	11.840.062	0,71%
UNITED KINGDOM GILT 07/03/2035 4,5	GB00BT7J0027	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	11.420.097	0,68%
TSY INFL IX N/B 15/01/2029 ,875	US9128285W63	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	11.313.220	0,68%
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	10.001.643	0,60%
US TREASURY N/B 15/02/2054 4,25	US912810TX63	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	9.988.582	0,60%
US TREASURY N/B 30/04/2032 4	US91282CNA52	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	9.934.707	0,59%
US TREASURY N/B 30/09/2031 3,625	US91282CLM19	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	9.912.761	0,59%
US TREASURY N/B 15/02/2035 4,625	US91282CMM00	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	8.884.985	0,53%
US TREASURY N/B 31/12/2029 4,375	US91282CMD01	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	8.701.486	0,52%
US TREASURY N/B 30/06/2030 3,875	US91282CNK35	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	8.510.846	0,51%
US TREASURY N/B 15/05/2035 4,25	US91282CNC19	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	8.192.270	0,49%
TSY INFL IX N/B 15/07/2034 1,875	US91282CNC92	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	8.192.166	0,49%
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/11/2028 2,75	AU000XCLWAW3	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	7.841.066	0,47%
META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	7.320.595	0,44%
US TREASURY N/B 30/09/2029 3,5	US91282CLN91	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	7.045.821	0,42%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2035 2,5 (10/01/2025)	DE000BUZ2049	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.791.986	0,41%
BROADCOM INC	US11135F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	6.791.747	0,41%
CROWN EURO SMALL BUYOUTS V SCS	LU2145209669	I.G - OICVM UE NQ	6.510.646	0,39%
US TREASURY N/B 15/05/2045 5	US912810UL07	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.398.759	0,38%
US TREASURY N/B 30/06/2032 4	US91282CNJ61	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.255.252	0,37%
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	5.794.994	0,35%
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	5.768.608	0,34%
CROWN EUROPEAN MARKETS IV CLASS O-P	IE00BL6JWR83	I.G - OICVM UE NQ	5.664.938	0,34%
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	5.636.555	0,34%
TSY INFL IX N/B 15/07/2031 ,125	US91282CCM10	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.574.214	0,33%
US TREASURY N/B 15/02/2033 3,5	US91282CGM73	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.444.754	0,32%
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/12/2035 4,25	AU0000345241	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.436.284	0,32%
US TREASURY N/B 15/04/2028 3,75	US91282CMW81	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.390.998	0,32%
TSY INFL IX N/B 15/07/2035 1,875	US91282CNS60	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.264.162	0,31%

Denominazione	ISIN	Categoria Bilancio	Controvalore	%
UNICREDIT SPA	IT0005239360	I.G - TCapitale Q IT	5.165.671	0,31%
US TREASURY N/B 30/11/2031 4,125	US91282CLZ22	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.142.840	0,31%
US TREASURY N/B 30/06/2031 4,25	US91282CKW00	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.086.271	0,30%
UNITED KINGDOM I/L GILT 22/03/2034 ,75	GB00B46CGH68	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.917.598	0,29%
TESLA INC	US88160R1014	I.G - TCapitale Q OCSE	4.857.719	0,29%
US TREASURY N/B 15/02/2045 4,75	US912810UJ50	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.687.226	0,28%
BUONI POLIENNALI DEL TES 30/10/2037 4,05	IT0005596470	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.488.738	0,27%
US TREASURY N/B 15/08/2044 4,125	US912810UD80	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.354.420	0,26%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2035 2,6	DE000BU2Z056	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.350.722	0,26%
Altri			1.072.727.404	64,01%
Totale		Totale Portafoglio	1.592.156.757	95,03%

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	53.014.807	131.038.217	444.224.158	9.397.199	637.674.381
Titoli di Debito quotati	11.928.813	103.608.757	174.886.471	9.165.395	299.589.436
Titoli di Capitale quotati	67.781.121	38.626.661	312.769.952	10.878.444	430.056.178
Titoli di Capitale non quotati	20.000.000	-	-	-	20.000.000
Quote di OICR	-	93.386.027	-	-	93.386.027
Quote di OICR non quotati	14.239.790	97.210.945	-	-	111.450.735
Depositi bancari	40.181.102	-	-	-	40.181.102
Totale	207.145.633	463.870.607	931.880.581	29.441.038	1.632.337.859

I depositi bancari non comprendono il saldo del conto contributi e del conto rimborsi.

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta, che non considera l'esposizione in derivati, è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale	OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	186.390.027	144.932.458	116.733.885	199.303.714	21.292.472	668.652.556
USD	358.661.349	146.797.340	267.834.355	-	15.779.898	789.072.942
GBP	52.504.040	6.316.280	14.443.590	-	1.069.045	74.332.955
AUD	22.802.556	1.543.358	3.489.317	-	490.321	28.325.552
JPY	-	-	19.388.162	2.831.642	738.081	22.957.885
CAD	7.002.806	-	7.934.430	1.544.478	337.684	16.819.398
CHF	4.674.608	-	7.269.027	1.156.928	91.405	13.191.968
HKD	-	-	5.195.287	-	102.714	5.298.001
SEK	2.155.318	-	2.683.476	-	83.139	4.921.933
NOK	1.125.681	-	855.542	-	30.278	2.011.501
BRL	1.643.153	-	-	-	-	1.643.153
ILS	-	-	1.605.277	-	35.635	1.640.912
DKK	-	-	1.251.254	-	36.333	1.287.587
SGD	-	-	1.143.656	-	32.231	1.175.887
NZD	714.843	-	18.001	-	60.788	793.632
ZAR	-	-	89.853	-	403	90.256
MXN	-	-	85.209	-	386	85.595
HUF	-	-	19.015	-	3	19.018
PLN	-	-	16.842	-	286	17.128
Totale	637.674.381	299.589.436	450.056.178	204.836.762	40.181.102	1.632.337.859

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate:

Posizioni creditorie:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
FEDEX CORP 15/11/2045 4,75	US31428XDR44	31/12/2025	02/01/2026	81.000	USD	60.518
Totale						60.518

Posizioni debitorie:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
ADVANTEST CORP	JP3122400009	30/12/2025	06/01/2026	100	JPY	-10.641
AIA GROUP LTD	HK0000069689	30/12/2025	05/01/2026	200	HKD	-1.795
AMBEA AB	SE0009663826	29/12/2025	02/01/2026	111	SEK	-1.432
AOYAMA TRADING CO LTD	JP3106200003	30/12/2025	06/01/2026	100	JPY	-1.377
ATTENDO AB	SE0007666110	29/12/2025	02/01/2026	91	SEK	-687
BANCO DE SABADELL SA	ES0113860A34	29/12/2025	02/01/2026	1.858	EUR	-6.273
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	29/12/2025	02/01/2026	595	EUR	-5.961
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	HK2388011192	30/12/2025	05/01/2026	1.500	HKD	-6.480
CLAS OHLSON AB-B SHS	SE0000584948	29/12/2025	02/01/2026	54	SEK	-1.488
COX COMMUNICATIONS INC 01/09/2054 5,95	US224044CV70	31/12/2025	02/01/2026	60.000	USD	-45.933
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	US5184391044	31/12/2025	02/01/2026	20	USD	-1.787
FCC CO LTD	JP3166900005	30/12/2025	06/01/2026	100	JPY	-2.024
HAZAMA ANDO CORP	JP3767810009	30/12/2025	06/01/2026	200	JPY	-2.062
HEIWADO CO LTD	JP3834400008	30/12/2025	06/01/2026	100	JPY	-1.561
HELIA GROUP LTD	AU0000251498	30/12/2025	02/01/2026	795	AUD	-2.562
HONDA MOTOR CO LTD	JP3854600008	30/12/2025	06/01/2026	900	JPY	-7.496
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	HK0388045442	30/12/2025	05/01/2026	200	HKD	-8.925
INPEX CORP	JP3294460005	30/12/2025	06/01/2026	100	JPY	-1.687
INVESTOR AB-A SHS	SE0015811955	29/12/2025	02/01/2026	15	SEK	-450
KIYO BANK LTD/THE	JP3248000006	30/12/2025	06/01/2026	100	JPY	-1.774
KYB CORP	JP3220200004	30/12/2025	06/01/2026	100	JPY	-2.448
LUK FOOK HOLDINGS INTL LTD	BMG5695X1258	30/12/2025	05/01/2026	1.000	HKD	-2.653
MARUBENI CORP	JP3877600001	30/12/2025	06/01/2026	300	JPY	-7.097
META PLATFORMS INC 15/08/2064 5,55	US30303M8W51	31/12/2025	02/01/2026	50.000	USD	-40.644
NCC AB-B SHS	SE0000117970	29/12/2025	02/01/2026	149	SEK	-2.997
NEC CORP	JP3733000008	30/12/2025	06/01/2026	300	JPY	-8.696
NIPPON ELECTRIC GLASS CO LTD	JP3733400000	30/12/2025	06/01/2026	100	JPY	-3.334
OMV AG	AT0000743059	29/12/2025	02/01/2026	128	EUR	-6.025
PALFINGER AG	AT0000758305	29/12/2025	02/01/2026	41	EUR	-1.341
PERENTI LTD	AU0000061897	30/12/2025	02/01/2026	1.903	AUD	-3.041
REGIS RESOURCES LTD	AU000000RRL8	30/12/2025	02/01/2026	460	AUD	-1.917
SENSHU IKEDA HOLDINGS INC	JP3132600002	30/12/2025	06/01/2026	300	JPY	-1.283
SKY PERFECT JSAT HOLDINGS	JP3396350005	30/12/2025	06/01/2026	400	JPY	-4.390
SSAB AB-A SHARES	SE0000171100	29/12/2025	02/01/2026	406	SEK	-2.613
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	JP3407400005	30/12/2025	06/01/2026	100	JPY	-3.436
TECHNOLOGY ONE LTD	AU000000TNE8	30/12/2025	02/01/2026	138	AUD	-2.205
TOA CORP	JP3556000002	30/12/2025	06/01/2026	100	JPY	-1.590
TOENEC CORP	JP3552230009	30/12/2025	06/01/2026	100	JPY	-1.049
TOYODA GOSEI CO LTD	JP3634200004	30/12/2025	06/01/2026	100	JPY	-2.127
TOYOTA TSUSHO CORP	JP3635000007	30/12/2025	06/01/2026	300	JPY	-8.673
UNICAJA BANCO SA	ES0180907000	29/12/2025	02/01/2026	1.182	EUR	-3.284
UNIQA INSURANCE GROUP AG	AT0000821103	29/12/2025	02/01/2026	216	EUR	-3.318
UNITED RENTALS NORTH AM 15/12/2029 6	US911365BQ63	31/12/2025	02/01/2026	100.000	USD	-87.835
US TREASURY N/B 15/11/2035 4	US91282CPJ44	31/12/2025	02/01/2026	890.000	USD	-752.470
VTECH HOLDINGS LTD	BMG9400S1329	30/12/2025	05/01/2026	200	HKD	-1.357
WORLEY LTD	AU000000WOR2	30/12/2025	02/01/2026	94	AUD	-676
YARA INTERNATIONAL ASA	NO0010208051	29/12/2025	02/01/2026	94	NOK	-3.299
YOKOHAMA RUBBER CO LTD	JP3955800002	30/12/2025	06/01/2026	100	JPY	-3.276
YURTEC CORP	JP3946200007	30/12/2025	06/01/2026	100	JPY	-1.521
Totale						-1.076.990

Posizioni in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio in esame si segnalano i seguenti contratti di derivati.

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Controvalore contratti aperti
Futures	US 2YR NOTE (CBT) Mar26	CORTA	USD	-11.910.994
Futures	US ULTRA BOND CBT Mar26	CORTA	USD	-2.009.451
Futures	EURO-BUXL 30Y BND Mar26	CORTA	EUR	-440.480
Futures	AUST 3YR BOND FUT Mar26	CORTA	AUD	-5.782.744
Futures	EURO FX CURR FUT Mar26	LUNGA	USD	-94.158.755
Futures	AUDUSD Crncy Fut Mar26	CORTA	USD	11.647.707
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar26	LUNGA	GBP	-17.919.014
Futures	LONG GILT FUTURE Mar26	CORTA	GBP	-3.034.679
Futures	US 10yr Ultra Fut Mar26	CORTA	USD	-8.520.039
Futures	Euro-OAT Future Mar26	CORTA	EUR	-844.130
Futures	EURO FX CURR FUT Mar26	LUNGA	USD	-63.817.319
Futures	EUR/AUSTRAL \$ X-RAT Mar26	LUNGA	AUD	-375.873
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar26	LUNGA	GBP	-6.766.621
Futures	EUR/CANADA \$ X-RATE Mar26	LUNGA	CAD	-500.373
Futures	US ULTRA BOND CBT Mar26	CORTA	USD	-1.205.671
Futures	LONG GILT FUTURE Mar26	CORTA	GBP	-418.576
Futures	US 10yr Ultra Fut Mar26	CORTA	USD	-1.860.698
Futures	US 10YR NOTE (CBT)Mar26	CORTA	USD	-1.148.836
Futures	EURO-BUXL 30Y BND Mar26	CORTA	EUR	-440.480
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar26	CORTA	EUR	-1.020.560
Futures	Euro-OAT Future Mar26	CORTA	EUR	-844.130
Futures	US LONG BOND(CBT) Mar26	CORTA	USD	-590.542
Futures	EURO FX CURR FUT Mar26	LUNGA	USD	-113.341.564
Futures	AUDUSD Crncy Fut Mar26	CORTA	USD	7.556.805
Futures	BP CURRENCY FUT Mar26	CORTA	USD	6.517.295
Futures	AUST 10Y BOND FUT Mar26	CORTA	AUD	-932.467
Futures	NEW ZEALAND \$ FUT Mar26	CORTA	USD	245.562
Futures	C\$ CURRENCY FUT Mar26	CORTA	USD	498.071
Futures	CHF CURRENCY FUT Mar26	CORTA	USD	135.249
Futures	EUR/SWED KRNA X-RAT Mar26	LUNGA	SEK	-2.122.645
Futures	EUR/CANADA \$ X-RATE Mar26	LUNGA	CAD	-3.752.795
Futures	EURO FX CURR FUT Mar26	LUNGA	USD	-94.033.377
Futures	EURO/CHF FUTURE Mar26	LUNGA	CHF	-4.607.603
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar26	LUNGA	GBP	-14.661.012
Futures	EUR/AUSTRAL \$ X-RAT Mar26	LUNGA	AUD	-2.505.820
Futures	NIKKEI 225 MINI Mar26	LUNGA	JPY	219.024
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar26	LUNGA	USD	1.760.611
Futures	STOXX EUROPE 600 Mar26	LUNGA	EUR	267.750
Futures	MSCI EmgMkt Mar26	LUNGA	USD	7.150.436
Futures	EURO FX CURR FUT Mar26	LUNGA	USD	-72.719.145
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar26	LUNGA	GBP	-3.633.926
Futures	EURO FX CURR FUT Mar26	LUNGA	USD	-65.071.097
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar26	LUNGA	GBP	-9.774.008
Futures	EUR/CANADA \$ X-RATE Mar26	LUNGA	CAD	-1.876.398
Futures	EURO/JPY FUTURE Mar26	LUNGA	JPY	-1.993.925
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar26	LUNGA	GBP	-3.508.618
Futures	EURO FX CURR FUT Mar26	LUNGA	USD	-66.199.498
Totale				-648.345.353

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli compresi nel portafoglio. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Oese	Totale area geografica
Titoli di Stato quotati	7,288	6,838	6,100	8,215	6,383
Titoli di Debito quotati	5,211	4,493	6,032	4,750	5,427
Totale obbligazioni	6,904	5,800	6,081	6,511	6,076

Situazioni di conflitto di interesse

Nell'esercizio 2024 non sono state rilevate situazioni di conflitto di interesse pregiudizievoli dell'interesse degli associati e dei beneficiari delle prestazioni pensionistiche. Il Consiglio di Amministrazione di Fondoposte, al fine di adottare ogni misura ragionevole per identificare e gestire i conflitti di interesse, in modo da evitare che tali conflitti incidano negativamente sugli interessi degli aderenti e dei beneficiari delle prestazioni pensionistiche, ha adottato una specifica Politica di gestione dei conflitti di interesse in coerenza con quanto disposto dal DM 166/2014. La Politica appena richiamata, opportunamente aggiornata nel corso del 2025, disciplina le operazioni poste in essere con i fornitori e con le parti correlate del Fondo, nonché i potenziali conflitti di interesse dell'attività della gestione finanziaria. Per quanto concerne quest'ultimo aspetto il Fondo ha disciplinato specifici obblighi informativi in capo ai gestori nel caso di investimento in titoli emessi e/o collocati dalle società tenute alla contribuzione, dalle società appartenenti al gruppo di banca depositaria e dalle società appartenenti al gruppo dei gestori finanziari; sulla base di tali informazioni è stata inoltre definita una apposita reportistica nei confronti del Consiglio di Amministrazione.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante sono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-1.198.984.158	980.312.393	-218.671.765	2.179.296.551
Titoli di Debito quotati	-486.690.778	578.914.812	92.224.034	1.065.605.590
Titoli di Capitale quotati	-462.411.917	464.942.372	2.530.455	927.354.289
Quote di OICR	-88.416.117	24.174.683	-64.241.434	112.590.800
Totale	-2.236.502.970	2.048.344.260	-188.158.710	4.284.847.230

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	2.179.296.551	-

Titoli di Debito quotati	-	-	-	1.065.605.590	-
Titoli di Capitale quotati	-69.479	-61.793	-131.272	927.354.289	0,014
Quote di OICR	-30.625	-2.320	-32.945	112.590.800	0,029
Totale	-30.625	-2.320	-164.217	4.284.847.230	0,004

D) Ratei e risconti attivi

€ 10.016.919

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
Ratei e risconti attivi su titoli	10.016.919	9.561.033
Totale	10.016.919	9.561.033

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 3.135.212

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
Crediti previdenziali	2.888.169	4.032.555
Dividendi da incassare	160.901	193.272
Operazioni vendita titoli da regolare	60.518	457.902
Crediti per commissioni retrocessione	9.997	38.767
Operazioni vendita valute da regolare	9.969	3.240.648
Crediti per penali CSDR da rimborsare	3.268	4.870
Operazioni vendita futures da regolare	2.390	7.481
Totale	3.135.212	7.975.495

I crediti previdenziali fanno riferimento ai crediti per cambio comparto effettuati con data valore quota 31 dicembre 2025.

r) Valutazione e margini su futures e opzioni

€ 15.808.874

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

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 2.468.701

a) Cassa e depositi bancari

€ 340.888

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali

€ 2.093.503

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 34.310

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

PASSIVITÀ

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 19.141.531

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 19.141.531

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	6.704.703	9.496.109
Passività della gestione previdenziale	5.232.692	1.358.500
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	3.003.655	3.306.961
Erario ritenute su redditi da capitale	1.410.630	1.209.920
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	1.117.720	1.036.944
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	878.424	977.217
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	224.215	132.788
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	179.468	108.230
Contributi da riconciliare	119.628	105.031
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	114.975	72.751
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	63.460	24.101
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	52.423	
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	31.696	35.922
Contributi da rimborsare	4.693	18.442
Contributi da identificare	3.034	-
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	96	173
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	19	11
Totale	19.141.531	17.883.100

Le voci "Contributi da riconciliare" e "Trasferimenti da riconciliare" includono l'ammontare dei contributi incassati che dovranno essere riconciliati sulle singole posizioni e successivamente valorizzati.

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

20 – Passività della gestione finanziaria

€ 2.036.411

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 2.036.411

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
Operazioni acquisto titoli da regolare	1.076.990	195.189
Debiti per commissione di gestione	469.476	286.731
Debiti per operazioni in FIA da regolare	430.195	431.544
Cedole da regolare	19.746	-
Debiti per commissioni Depositario	19.384	37.306
Operazioni acquisto futures da regolare	10.633	35.162
Operazioni acquisto valute da regolare	9.987	3.234.909
Debiti per commissioni di overperformance	-	3.483.029
Totale	2.036.411	7.703.870

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 396.393

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 396.393

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di imposta **€ 17.737.416**

La voce si riferisce al debito di imposta sostitutiva maturato nell'esercizio per effetto dell'andamento positivo della gestione finanziaria. Tale debito è stato regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 16 febbraio 2026.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 1.636.496.369**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 1.675.808.120 e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 39.311.751.

Conti d'ordine

Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti **€ 40.949.338**

Tale importo si riferisce a crediti per liste di contribuzione pervenute nel 2026 ma di competenza sino al 2025, incassati interamente nei primi mesi del 2026.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € -39.188.328

Il risultato negativo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € 190.444.803

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
Contributi abbinati:	136.502.831	133.628.239
Quota a carico aderente	30.864.752	30.512.281
Quota a carico azienda	28.319.003	28.474.781
TFR	77.319.076	74.641.177
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	51.514.103	37.586.535
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	2.425.697	2.590.118
Contributi per ristoro posizioni	2.172	2.585
Totale	190.444.803	173.807.477

b) Anticipazioni € -20.125.391

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2025. Nel 2024 tale voce ammontava a € -20.851.836.

c) Trasferimenti e riscatti € -147.826.237

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
Riscatto per conversione comparto	-129.061.319	-16.835.134
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato	-8.500.037	-7.323.927
Liquidazioni posizioni - Riscatto totale	-4.915.990	-3.639.753
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-4.086.776	-3.701.440
Liquidazioni posizioni - Rata R.I.T.A.	-784.457	-529.055
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato parziale	-386.547	-147.132
Liquidazioni posizioni - Riscatto parziale	-91.111	-24.646
Liquidazioni posizioni - Riscatti	-	-2.871.886
Totale complessivo	-147.826.237	-35.072.973

d) Trasformazioni in rendita € -96.383

La voce consiste nel controvalore delle posizioni individuali trasferite a compagnie di assicurazione al fine dell'erogazione della prestazione sotto forma di rendita. Nel 2024 tale voce ammontava a € -347.862.

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -61.584.915

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale. Nel 2023 tale voce ammontava a € -80.084.575.

h) Altre uscite previdenziali

€ -239

La voce si riferisce a sistemazioni su posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

i) Altre entrate previdenziali

€ 34

La voce si riferisce a sistemazioni su posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 85.500.622

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	16.566.263	-36.764.363
Titoli di Debito quotati	14.933.454	-26.313.467
Titoli di Capitale quotati	6.451.359	26.434.705
Titoli di Capitale non quotati	906.667	-
Quote di OICR quotati	-	5.461.123
Quote di OICR non quotati	1.678.114	8.338.326
Depositi bancari	415.899	-2.320.612
Prestito titoli*	189.373	-
Futures	-	69.421.145
Commissioni di negoziazione	-	-164.217
Commissioni di retrocessione	-	102.284
Proventi diversi - Bonus CSDR	-	7.302
Sopravvenienze attive	-	210.871
Proventi diversi	-	17.292
Proventi FIA	-	818.785
Arrotondamenti attivi	-	31
Arrotondamenti passivi	-	-29
Sopravvenienze passive	-	-68.239
Oneri bancari, bolli e spese	-	-153.842
Oneri diversi	-	-15.778
Commissioni FIA	-	-651.824
Totale	41.141.129	44.359.493

* I proventi si riferiscono al servizio di Prestito Titoli attivato con BNP Paribas Parigi.

40 – Oneri di gestione

€ -1.973.195

a) Società di gestione

€ -1.737.246

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2025	Commissioni di overperf. 2025	Commissioni di gestione 2024	Commissioni di overperf. 2024
Blackrock Transition Management	-522.639	-	-	-
Axa Investments Managers Paris	-206.488	-134.736	-218.369	-615.854
Eurizon Capital SGR S.p.A.	-142.419	62.203	-179.418	-450.926
PIMCO Europe GmbH	-114.033	-	-340.753	-
Anima SGR S.p.A.	-99.448	755	-225.383	-755
UBS Asset Management (Italia)	-90.970	-	-	-
HSBC Global Asset Management (France)	-85.173	-	-192.416	-
Allianz Global Investor GmbH	-83.064	-	-	-
Schroders Investment Management Limited	-77.793	-	-	-
Insight Investment Management (Europe) Limited (BNY)	-76.466	-	-	-
Macquarie Investment Management Austria Kapitalanlage AG, ora Nomura Holding America Inc.	-60.233	-	-	-
Amundi Sgr S.p.A.	-59.218	-	-	-
LGT Capital Partners (Ireland) Limited	-47.524	-	-33.388	-
Totale	-1.665.468	-71.778	-1.189.727	-1.067.535

b) Depositario

€ -235.949

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Depositario. Nel 2024 tale voce ammontava ad € -242.074.

50 – Margine della gestione finanziaria

€ 83.527.427

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria diretta (voce 20), pari a € 0, il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 85.500.622 e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -1.973.195.

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ -1.696.060

Il saldo della gestione amministrativa è così composto:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 278.838

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
Quote associative	253.658	-
Quote iscrizione	24.965	17.083
Trattenute per copertura oneri funzionamento	215	252
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	-	375.256
Totale	278.838	392.591

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -471.969

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. Nel 2024 tale voce ammontava a € -426.592.

c) Spese generali ed amministrative € -729.948

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. Nel 2024 tale voce ammontava a € -697.876.

d) Spese per il personale € -726.758

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto per il costo del personale. Nel 2024 tale voce ammontava a € -651.874.

e) Ammortamenti € -104.166

La voce si riferisce all'ammortamento sostenuto nell'esercizio. Il costo può essere scomposto come di seguito indicato:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Ammortamento Immobile	-77.590	-77.590
Ammortamento Macchine elettroniche	-20.673	-20.166
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-5.903	-5.778
Totale	-104.166	-103.534

La quota di ammortamento viene definita sulla base del criterio di vita utile del bene oggetto di ammortamento:

- Immobile – 33 anni, aliquota annua 3,00%;
- Macchine elettroniche – 3 anni, 33,33%;
- Mobili e Arredi – 8 anni, 12,5%.

g) Oneri e proventi diversi € 57.943

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della Nota Integrativa.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 42.643.039

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 - Imposta sostitutiva

€ -17.737.416

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno. La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2025	1.654.233.785	
Patrimonio al 31 dicembre 2024	1.611.590.746	
Variazione del patrimonio 2025		42.643.039
Saldo della gestione previdenziale	-39.188.328	
Rendimento della gestione		81.831.367
Di cui:		
<i>Rendimenti assoggettati ad aliquota normale</i>	<i>100.855.917</i>	
<i>Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata</i>	<i>-19.024.550</i>	
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2024	-278.494	
Proventi su titoli atipici	-	
Base imponibile aliquota normale 20%		100.577.423
Base imponibile aliquota agevolata 62,5 - 20%		-11.890.344
Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2025 (voce 80 Conto Economico)		-17.737.416

I rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata concorrono alla formazione della base imponibile unicamente per il 62,5% del loro valore. I rendimenti assoggettati ad aliquota normale concorrono per intero alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva.

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 24.905.623

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

**BILANCIO
31 DICEMBRE 2025
COMPARTO MONETARIO**

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO MONETARIO

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Investimenti diretti	-	-
	10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
20	Investimenti in gestione	27.284.939	-
	20-a) Depositi bancari	756.143	-
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	15.272.077	-
	20-d) Titoli di debito quotati	1.975.754	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	8.026.795	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	93.895	-
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.146.696	-
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	-	-
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	13.579	-
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	3.211	-
	40-a) Cassa e depositi bancari	2.672	-
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	224	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	315	-
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		27.288.150	-

STATO PATRIMONIALE COMPARTO MONETARIO

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Passivita' della gestione previdenziale	454.951	-
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	454.951	-
20	Passivita' della gestione finanziaria	5.048	-
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	5.048	-
	20-e) Debiti per operazioni forward	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	3.632	-
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	3.632	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	16.557	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		480.188	-
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	26.807.962	-
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	375.252	-
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	-	-
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	-	-

CONTO ECONOMICO COMPARTO MONETARIO

	31/12/2025	31/12/2024	
10	Saldo della gestione previdenziale	26.713.575	-
	10-a) Contributi per le prestazioni	27.999.107	-
	10-b) Anticipazioni	-111.335	-
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-791.357	-
	10-d) Trasformazioni in rendita	-128.112	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-254.728	-
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	20-a) Dividendi	-	-
	20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-
	20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	136.777	-
	30-a) Dividendi e interessi	69.212	-
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	67.565	-
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	Oneri di gestione	-7.869	-
	40-a) Società di gestione	-6.820	-
	40-b) Depositario	-1.049	-
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	128.908	-
60	Saldo della gestione amministrativa	-17.964	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	133	-
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-4.325	-
	60-c) Spese generali ed amministrative	-6.689	-
	60-d) Spese per il personale	-6.660	-
	60-e) Ammortamenti	-243	-
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-180	-
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
	60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	26.824.519	-
80	Imposta sostitutiva	-16.557	-
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	26.807.962	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 31 DICEMBRE 2025 Comparto Monetario

Numero e controvalore delle quote

	2025		2024	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-	-	-	-
a) Quote emesse	2.788.093,571	27.999.107	-	-
b) Quote annullate	-127.540,809	-1.285.532	-	-
c) Variazione del valore quota		94.387		-
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		26.807.962		-
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.660.552,762	26.807.962	-	-

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

L'operatività del Comparto è stata avviata il 3 giugno 2025, il primo valore quota al 30 giugno 2025 è pari a € 10,00. Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2025 è pari a € 10,076.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2025 un importo di € 26.713.575 e nella colonna 2024 un importo di € 0, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Si precisa che il numero quote moltiplicato per il valore quote non risulta pari all'importo del patrimonio in quanto il valore quota varia mensilmente.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2025:

	31/12/2025
Investimenti diretti	-
Investimenti in gestione	27.000.074,18
Attività della gestione amministrativa	-
Proventi maturati e non riscossi	93.894,74
Crediti di imposta	-
TOTALE ATTIVITÀ	27.093.968,92
Passività della gestione previdenziale	246.437,79
Passività della gestione finanziaria	-
Passività della gestione amministrativa	17.964,43
Oneri maturati e non liquidati	5.047,47
Debiti di imposta	16.556,97
TOTALE PASSIVITÀ	286.006,66
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	26.807.962,26
Numero delle quote in essere	2.660.552,762
Valore unitario della quota	10,076

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ

10 – Investimenti diretti

€ -

La voce “Investimenti diretti” è pari a zero in quanto il Fondo non effettua direttamente l’investimento delle proprie risorse.

20 – Investimenti in gestione

€ 27.284.939

Relativamente ai titoli di capitale, di debito e quote di OICR si specifica che nella suddivisione per le tabelle 20 c), 20 d) 20 h), l’esposizione geografica agli USA è stata ricompresa all’interno della categoria “Altri paesi OCSE”.

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo alla data del 31/12/2025 sono affidate alla seguente società che gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Amundi Sgr S.p.A.	25.849.740
Totale risorse in Gestione	25.849.740

L’importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 “Investimenti in gestione” dello Stato Patrimoniale (€ 27.284.939), al netto della voce 20 “Passività della gestione finanziaria” (€ 5.048), secondo il seguente prospetto:

Totale Risorse in Gestione	25.849.740
Crediti Previdenziali	1.146.696
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	202.750
Disponibilità liquide - Conto raccolta	81.007
Debiti per commissioni Depositario	-302
Totale	27.279.891

a) Depositi bancari

€ 756.143

La voce è composta per € 472.386 da depositi bancari utilizzati dai gestori finanziari, per € 81.007 da depositi bancari utilizzati per la raccolta dei contributi detenuti presso il Depositario, per € 202.750 da depositi bancari utilizzati per la gestione delle uscite.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 15.272.077

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
Titoli di Stato Italia	7.179.363	-
Titoli di Stato altri paesi UE	8.092.714	-
Totale	15.272.077	-

d) Titoli di debito quotati

€ 1.975.754

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
Titoli di debito quotati - Italia	469.994	-

Descrizione	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
Titoli di debito quotati - Altri paesi UE	1.303.896	-
Titoli di debito quotati - Altri paesi OCSE	201.864	-
Totale	1.975.754	-

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

€ 8.026.795

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
Quote di OICR e OICVM - Altri paesi UE	8.026.795	-
Totale	8.026.795	-

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del comparto:

Denominazione	ISIN	Categoria Bilancio	Controvalore	%
AF-IM EU CR ST GR BD-X EUR C	LU1998921180	I.G - OICVM UE	8.026.795	29,41%
TREASURY CERTIFICATES 11/06/2026 ZERO COUPON	BE0312813851	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.486.950	5,45%
FRENCH DISCOUNT T-BILL 25/02/2026 ZERO COUPON	FR0128838507	I.G - TStato Org.Int Q UE	996.960	3,65%
CCTS EU 15/04/2034 FLOATING	IT0005652828	I.G - TStato Org.Int Q IT	722.337	2,65%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2030 2,7	ES0000012000	I.G - TStato Org.Int Q UE	704.102	2,58%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2028 2,4	ES0000012059	I.G - TStato Org.Int Q UE	702.226	2,57%
BELGIUM KINGDOM 22/06/2029 ,9	BE0000347568	I.G - TStato Org.Int Q UE	664.118	2,43%
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/08/2027 2,1	IT0005657330	I.G - TStato Org.Int Q IT	637.158	2,33%
BELGIUM KINGDOM 22/06/2030 ,1	BE0000349580	I.G - TStato Org.Int Q UE	626.164	2,29%
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2030 3,45	AT0000A38239	I.G - TStato Org.Int Q UE	622.986	2,28%
CCTS EU 15/10/2028 FLOATING	IT0005534984	I.G - TStato Org.Int Q IT	611.130	2,24%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2028 2,65	IT0005641029	I.G - TStato Org.Int Q IT	603.930	2,21%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2029 1,5	IT0005543803	I.G - TStato Org.Int Q IT	543.324	1,99%
BUONI POLIENNALI DEL TES 10/10/2028 STEP CPN	IT0005565400	I.G - TStato Org.Int Q IT	524.130	1,92%
FRENCH DISCOUNT T-BILL 14/01/2026 ZERO COUPON	FR0128983980	I.G - TStato Org.Int Q UE	522.660	1,92%
BUONI POLIENNALI DEL TES 05/03/2030 STEP CPN (05/03/2024)	IT0005583486	I.G - TStato Org.Int Q IT	517.220	1,90%
BUONI POLIENNALI DEL TES 25/02/2027 2,55	IT0005633794	I.G - TStato Org.Int Q IT	502.260	1,84%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2029 1,45	ES0000012E51	I.G - TStato Org.Int Q UE	485.240	1,78%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2028 0	ES0000012I08	I.G - TStato Org.int Q UE	478.180	1,75%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2029 3,85	IT0005519787	I.G - TStato Org.Int Q IT	418.272	1,53%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2029 3,35	IT0005584849	I.G - TStato Org.Int Q IT	410.428	1,50%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2029 3	IT0005611055	I.G - TStato Org.Int Q IT	405.512	1,49%
BELGIUM KINGDOM 22/10/2029 2,7	BE0000362716	I.G - TStato Org.Int Q UE	402.456	1,47%
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2029 2,5	AT0000A3EPP2	I.G - TStato Org.Int Q UE	400.672	1,47%
BUONI ORDINARI DEL TES 14/08/2026 ZERO COUPON	IT0005666851	I.G - TStato Org.Int Q IT	394.988	1,45%
BUONI ORDINARI DEL TES 14/10/2026 ZERO COUPON	IT0005674335	I.G - TStato Org.Int Q IT	393.636	1,44%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	303.456	1,11%
UBS GROUP AG 12/05/2029 FLOATING	CH1433241192	I.G - TDebito Q OCSE	201.864	0,74%
BNP PARIBAS 20/03/2029 FLOATING	FR001400YCA5	I.G - TDebito Q UE	200.648	0,74%
NORDEA BANK ABP 21/02/2029 FLOATING	XS3008569777	I.G - TDebito Q UE	200.556	0,73%
KBC GROUP NV 03/09/2028 FLOATING	BE0390192582	I.G - TDebito Q UE	200.510	0,73%
ABN AMRO BANK NV 25/02/2027 FLOATING	XS3009627939	I.G - TDebito Q UE	200.228	0,73%
DANSKE BANK A/S 01/10/2028 FLOATING	XS3192981853	I.G - TDebito Q UE	200.168	0,73%
AMCO SPA 02/04/2030 3,25	IT0005643249	I.G - TDebito Q IT	200.130	0,73%
BUONI POLIENNALI DEL TES 17/11/2028 STEP CPN	IT0005425761	I.G - TStato Org.Int Q IT	191.582	0,70%
POSTE ITALIANE SPA 03/12/2030 3	XS3244877869	I.G - TDebito Q IT	169.135	0,62%

Denominazione	ISIN	Categoria Bilancio	Controvalore	%
BARRY CALLEBAUT SVCS NV 19/02/2028 3,75	BE6360448615	I.G - TDebito Q UE	101.772	0,37%
LEASYS SPA 17/08/2027 2,875	XS3002547134	I.G - TDebito Q IT	100.729	0,37%
LOREAL SA 19/11/2027 FLOATING	FR0014014A20	I.G - TDebito Q UE	100.058	0,37%
TRATON FINANCE LUX SA 07/05/2027 FLOATING	DE000A4EKSF2	I.G - TDebito Q UE	99.956	0,37%
Totale		Totale Portafoglio	25.274.626	92,58%

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	7.179.363	8.092.714	-	-	15.272.077
Titoli di Debito quotati	469.994	1.303.896	201.864	-	1.975.754
Quote di OICR	-	8.026.795	-	-	8.026.795
Depositi bancari	472.386	-	-	-	472.386
Totale	8.121.743	17.423.405	201.864	-	25.747.012

I depositi bancari non comprendono il saldo del conto contributi e del conto rimborsi.

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta, che non considera l'esposizione in derivati, è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale	OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	15.272.077	1.975.754	-	8.026.795	472.386	25.747.012
Totale	15.272.077	1.975.754	-	8.026.795	472.386	25.747.012

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare alla data di chiusura del bilancio.

Posizioni in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio in esame si segnalano i seguenti contratti di derivati.

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Controvalore contratti aperti
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar26	CORTA	EUR	-1.161.600
Totale				-1.161.600

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli compresi nel portafoglio. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse	Totale area geografica
Titoli di Stato quotati	1,909	2,245	-	-	2,087
Titoli di Debito quotati	3,561	0,278	0,120	-	1,048
Totale obbligazioni	2,011	1,972	0,120	-	1,968

Situazioni di conflitto di interesse

Nell'esercizio 2025 non sono state rilevate situazioni di conflitto di interesse pregiudizievoli dell'interesse degli associati e dei beneficiari delle prestazioni pensionistiche. Il Consiglio di Amministrazione di Fondoposte, al fine di adottare ogni misura ragionevole per identificare e gestire i conflitti di interesse, in modo da evitare che tali conflitti incidano negativamente sugli interessi degli aderenti e dei beneficiari delle prestazioni pensionistiche, ha adottato una specifica Politica di gestione dei conflitti di interesse in coerenza con quanto disposto dal DM 166/2014. La Politica appena richiamata, opportunamente aggiornata nel corso del 2025, disciplina le operazioni poste in essere con i fornitori e con le parti correlate del Fondo, nonché i potenziali conflitti di interesse dell'attività della gestione finanziaria. Per quanto concerne quest'ultimo aspetto il Fondo ha disciplinato specifici obblighi informativi in capo ai gestori nel caso di investimento in titoli emessi e/o collocati dalle società tenute alla contribuzione, dalle società appartenenti al gruppo di banca depositaria e dalle società appartenenti al gruppo dei gestori finanziari; sulla base di tali informazioni è stata inoltre definita una apposita reportistica nei confronti del Consiglio di Amministrazione.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante sono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-17.116.280	1.371.380	-15.744.900	18.487.660
Titoli di Debito quotati	-1.989.696	-	-1.989.696	1.989.696
Quote di OICR	-7.970.430	-	-7.970.430	7.970.430
Totale	-27.076.406	1.371.380	-25.705.026	28.447.786

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	18.487.660	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	1.989.696	-
Quote di OICR	-	-	-	7.970.430	-
Totale	-	-	-	28.447.786	-

I) Ratei e risconti attivi

€ 93.895

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
Ratei e risconti attivi su titoli	93.895	-
Totale	93.895	-

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 1.146.696

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/2024	Importo al 31/12/2024
Crediti previdenziali	1.146.696	-
Totale	1.146.696	-

I crediti previdenziali fanno riferimento ai crediti per cambio comparto effettuati con data valore quota 31 dicembre 2025.

r) Valutazione e margini su futures e opzioni

€ 13.579

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

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 3.211

a) Cassa e depositi bancari

€ 2.672

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali

€ 224

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 315

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

PASSIVITÀ

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 454.951

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 454.951

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
Passività della gestione previdenziale	200.253	-
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	128.112	-
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	45.606	-
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	45.039	-
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	20.297	-
Erario ritenute su redditi da capitale	12.927	-
Contributi da riconciliare	1.096	-
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	1.054	-
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	495	-
Contributi da rimborsare	43	-
Contributi da identificare	28	-
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	1	-
Totale	454.951	-

Le voci "Contributi da riconciliare" e "Trasferimenti da riconciliare" includono l'ammontare dei contributi incassati che dovranno essere riconciliati sulle singole posizioni e successivamente valorizzati.

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

20 – Passività della gestione finanziaria € 5.048

d) Altre passività della gestione finanziaria € 5.048

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
Debiti per commissione di gestione	4.746	-
Debiti per commissioni Depositario	302	-
Totale	5.048	-

40 – Passività della gestione amministrativa € 3.632

b) Altre passività della gestione amministrativa € 3.632

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di imposta € 16.557

La voce si riferisce al debito di imposta sostitutiva maturato nell'esercizio per effetto dell'andamento positivo della gestione finanziaria. Tale debito è stato regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 16 febbraio 2026.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni € 26.807.962

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 27.288.150 e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 480.188.

Conti d'ordine

Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti € 375.252

Tale importo si riferisce a crediti per liste di contribuzione pervenute nel 2026 ma di competenza sino al 2025, incassati interamente nei primi mesi del 2026.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 26.713.575

Il risultato positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € 27.999.107

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
Contributi abbinati:	631.284	-
Quota a carico aderente	284.648	-
Quota a carico azienda	124.359	-
TFR	222.277	-
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	27.286.679	-
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	81.144	-
Totale	27.999.107	-

b) Anticipazioni € -111.335

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2025. Nel 2024 tale voce ammontava a € 0.

c) Trasferimenti e riscatti € -791.357

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
Riscatto per conversione comparto	-638.765	-
Liquidazioni posizioni - Rata R.I.T.A.	-50.875	-
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-43.067	-
Liquidazioni posizioni - Riscatto totale	-37.867	-
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato parziale	-20.297	-
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato	-486	-
Totale complessivo	-791.357	-

d) Trasformazioni in rendita € -128.112

La voce consiste nel controvalore delle posizioni individuali trasferite a compagnie di assicurazione al fine dell'erogazione della prestazione sotto forma di rendita. Nel 2024 tale voce ammontava a € 0.

e) Erogazioni in forma di capitale € -254.728

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale. Nel 2024 tale voce ammontava a € 0.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 136.777

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	59.129	15.526
Titoli di Debito quotati	5.424	-2.652
Quote di OICR quotati	-	56.365
Depositi bancari	4.659	-
Futures	-	-2.610
Proventi diversi - Bonus CSDR	-	70
Proventi diversi	-	866
Totale	69.212	67.565

40 – Oneri di gestione

€ -7.869

a) Società di gestione

€ -6.820

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2025	Commissioni di overperf. 2025	Commissioni di gestione 2024	Commissioni di overperf. 2024
Amundi Sgr S.p.A.	-6.820	-	-	-
Totale	-6.820	-	-	-

b) Depositario

€ - 1.049

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Depositario. Nel 2024 tale voce ammontava ad € 0.

50 – Margine della gestione finanziaria

€ 128.908

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria diretta (voce 20), pari a € 0, il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 136.777 e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -7.869.

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ -17.964

Il saldo della gestione amministrativa è così composto:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 133

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
Quote associative	106	-
Quote iscrizione	25	-
Trattenute per copertura oneri funzionamento	2	-
Totale	133	-

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -4.325**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. Nel 2024 tale voce ammontava a € 0.

c) Spese generali ed amministrative **€ -6.689**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. Nel 2024 tale voce ammontava a € 0.

d) Spese per il personale **€ -6.660**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto per il costo del personale. Nel 2024 tale voce ammontava a € 0.

e) Ammortamenti **€ -243**

La voce si riferisce all'ammortamento sostenuto nell'esercizio. Il costo può essere scomposto come di seguito indicato:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Ammortamento Macchine elettroniche	-189	-
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-54	-
Totale	-243	-

La quota di ammortamento viene definita sulla base del criterio di vita utile del bene oggetto di ammortamento:

- Immobile – 33 anni, aliquota annua 3,00%;
- Macchine elettroniche – 3 anni, 33,33%;
- Mobili e Arredi – 8 anni, 12,5%.

g) Oneri e proventi diversi **€ -180**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 26.824.519**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 - Imposta sostitutiva

€ -16.557

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno. La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2025	26.824.519	
Patrimonio al 31 dicembre 2024	-	
Variazione del patrimonio 2025		26.824.519
Saldo della gestione previdenziale	26.713.575	
Rendimento della gestione		110.944
Di cui:		
<i>Rendimenti assoggettati ad aliquota normale</i>	36.200	
<i>Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata</i>	74.744	
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2025	-130	
Proventi su titoli atipici	-	
Base imponibile aliquota normale 20%		36.070
Base imponibile aliquota agevolata 62,5 - 20%		46.715
Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2025 (voce 80 Conto Economico)		-16.557

I rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata concorrono alla formazione della base imponibile unicamente per il 62,5% del loro valore. I rendimenti assoggettati ad aliquota normale concorrono per intero alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva.

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 26.807.962

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

**BILANCIO
31 DICEMBRE 2024
COMPARTO GARANTITO**

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



STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Investimenti diretti	-	-
	10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
20	Investimenti in gestione	1.421.547.322	1.387.086.834
	20-a) Depositi bancari	41.962.086	26.812.216
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	686.991.075	490.345.838
	20-d) Titoli di debito quotati	444.005.484	600.972.703
	20-e) Titoli di capitale quotati	176.386.716	192.726.256
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	62.067.524	62.114.140
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	9.941.882	10.592.666
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	192.555	1.602.439
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	-	-
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	1.920.576
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	10.814	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	420.809	519.128
	40-a) Cassa e depositi bancari	370.625	422.692
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	20.871	43.474
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	29.313	52.962
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.421.978.945	1.387.605.962

STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Passivita' della gestione previdenziale	19.146.580	16.585.669
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	19.146.580	16.585.669
20	Passivita' della gestione finanziaria	809.061	781.783
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	809.061	781.783
	20-e) Debiti per operazioni forward	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	10.814	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	338.652	531.233
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	338.652	531.233
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	9.738.495	2.512.758
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		30.043.602	20.411.443
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.391.935.343	1.367.194.519
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	34.984.400	33.996.048
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	-	-
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	-	-

CONTO ECONOMICO COMPARTO GARANTITO

		31/12/2025	31/12/2024
10	Saldo della gestione previdenziale	-19.621.626	9.895.526
	10-a) Contributi per le prestazioni	147.354.521	148.316.856
	10-b) Anticipazioni	-15.417.116	-15.663.895
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-98.529.172	-55.438.781
	10-d) Trasformazioni in rendita	-297.955	-58.997
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-52.733.139	-67.259.267
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-1.555	-469
	10-i) Altre entrate previdenziali	2.790	79
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	20-a) Dividendi	-	-
	20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-
	20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	58.807.499	74.573.866
	30-a) Dividendi e interessi	27.261.510	25.058.717
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	31.545.989	49.515.149
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	Oneri di gestione	-3.324.108	-3.124.658
	40-a) Società di gestione	-3.128.756	-2.920.881
	40-b) Depositario	-195.352	-203.777
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	55.483.391	71.449.208
60	Saldo della gestione amministrativa	-1.382.446	-1.110.416
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	304.776	476.744
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-403.219	-376.027
	60-c) Spese generali ed amministrative	-623.619	-615.155
	60-d) Spese per il personale	-620.893	-574.606
	60-e) Ammortamenti	-22.705	-22.869
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-16.786	1.497
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
	60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	34.479.319	80.234.318
80	Imposta sostitutiva	-9.738.495	-13.038.034
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	24.740.824	67.196.284

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 31 DICEMBRE 2025 Comparto Garantito

Numero e controvalore delle quote

	2025		2024	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	89.196.130,124	1.367.194.519	88.494.984,85	1.299.998.235
a) Quote emesse	9.470.819,483	147.357.311	10.110.317,370	148.316.935
b) Quote annullate	-10.681.540,739	-166.994.961	-9.409.172,096	-138.421.409
c) Variazione del valore quota		44.378.474		57.300.758
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		24.740.824		67.196.284
Quote in essere alla fine dell'esercizio	87.985.408,868	1.391.935.343	89.196.130,124	1.367.194.519

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2025 è pari a € 15,820.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2024 è pari a € 15,328.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2025 un importo di € -19.637.650 e nella colonna 2024 un importo di € 9.895.526, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico.

L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Si precisa che il numero quote moltiplicato per il valore quote non risulta pari all'importo del patrimonio in quanto il valore quota varia mensilmente.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2025:

	31/12/2025
Investimenti diretti	-
Investimenti in gestione	1.402.464.782,76
Attività della gestione amministrativa	121.468,37
Proventi maturati e non riscossi	9.941.881,86
Crediti di imposta	-
TOTALE ATTIVITÀ	1.412.528.132,99
Passività della gestione previdenziale	10.047.055,01
Passività della gestione Finanziaria	-
Passività della gestione amministrativa	-
Oneri maturati e non liquidati	807.239,80
Debiti di imposta	9.738.495,17
TOTALE PASSIVITÀ	20.592.789,98
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	1.391.935.343,01
Numero delle quote in essere	87.985.408,868
Valore unitario della quota	15,820

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ

10 – Investimenti diretti

€ -

La voce “Investimenti diretti” è pari a zero in quanto il Fondo non effettua direttamente l’investimento delle proprie risorse.

20 – Investimenti in gestione

€ 1.421.547.322

Relativamente ai titoli di capitale, di debito e quote di OICR si specifica che nella suddivisione per le tabelle 20 c), 20 d), 20 e) 20 h), l’esposizione geografica agli USA è stata ricompresa all’interno della categoria “Altri paesi OCSE”.

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo alla data del 31/12/2025 sono affidate alle seguenti società che gestiscono il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Generali Asset Management	1.409.477.333
Totale risorse in Gestione	1.409.477.333

L’importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 “Investimenti in gestione” dello Stato Patrimoniale (€ 1.421.547.322), al netto della voce 20 “Passività della gestione finanziaria” (€ 809.061), secondo il seguente prospetto:

Totale Risorse in Gestione	1.409.477.333
Disponibilità liquide - Conto raccolta	2.639.528
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	8.558.167
Crediti Previdenziali	79.706
Debiti per commissioni Depositario	-16.473
Totale	1.420.738.261

a) Depositi bancari

€ 41.962.086

La voce è composta per € 30.764.391 da depositi bancari utilizzati dai gestori finanziari, per € 2.639.528 da depositi bancari utilizzati per la raccolta dei contributi detenuti presso il Depositario e per € 8.558.167 da depositi bancari utilizzati per la gestione delle uscite.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 686.991.075

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
Titoli di Stato Italia	212.774.375	155.946.313
Titoli di Stato altri paesi UE	474.216.700	334.399.525
Totale	686.991.075	490.345.838

d) Titoli di debito quotati

€ 444.005.484

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
Titoli di debito quotati – Italia	44.023.812	62.086.761
Titoli di debito quotati - Altri paesi UE	259.132.874	317.442.934

Descrizione	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
Titoli di debito quotati - Altri paesi OCSE	140.848.798	221.443.008
Totale	444.005.484	600.972.703

e) Titoli di capitale quotati

€ 176.386.716

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
Titoli di capitale quotati - Italia	2.225.163	1.523.176
Titoli di capitale quotati - Altri paesi UE	21.822.738	16.486.976
Titoli di capitale quotati - Altri paesi OCSE	150.850.606	173.534.700
Titoli di capitale quotati - Paesi non OCSE	1.488.209	1.181.404
Totale	176.386.716	192.726.256

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

€ 62.067.524

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
Quote di OICR e OICVM - Altri paesi UE	62.067.524	62.114.140
Totale	62.067.524	62.114.140

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del comparto:

Denominazione	ISIN	Categoria garantito	Controvalore	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030 1,35	IT0005383309	I.G - TStato Org.Int Q IT	90.079.950	6,33%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2029 ,6	ES0000012F43	I.G - TStato Org.Int Q UE	88.564.700	6,23%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	64.447.500	4,53%
GENERALI REAL ESTATE DEBT INV	LU2017805198	I.G - OICVM UE NQ	62.067.524	4,36%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2029 0	DE0001102473	I.G - TStato Org.Int Q UE	50.677.000	3,56%
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2029 0	FR0013451507	I.G - TStato Org.Int Q UE	45.199.000	3,18%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2029 3	IT0005365165	I.G - TStato Org.Int Q IT	35.561.750	2,50%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2026 1,3	ES00000128H5	I.G - TStato Org.Int Q UE	34.780.900	2,45%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2026 1,25	IT0005210650	I.G - TStato Org.Int Q IT	34.752.550	2,44%
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2026 ,25	FR0013200813	I.G - TStato Org.Int Q UE	34.427.050	2,42%
OBRIGACOES DO TESOIRO 14/04/2027 4,125	PTOTEUOE0019	I.G - TStato Org.Int Q UE	30.785.100	2,16%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2026 1,6	IT0005170839	I.G - TStato Org.Int Q IT	29.949.300	2,11%
BELGIUM KINGDOM 22/06/2028 ,8	BE0000345547	I.G - TStato Org.Int Q UE	28.948.800	2,04%
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2029 ,25	NL0013332430	I.G - TStato Org.Int Q UE	27.872.400	1,96%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2029 3,5	ES0000012M51	I.G - TStato Org.Int Q UE	20.693.400	1,46%
BELGIUM KINGDOM 22/06/2027 ,8	BE0000341504	I.G - TStato Org.Int Q UE	19.631.800	1,38%
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2029 ,5	AT0000A269M8	I.G - TStato Org.Int Q UE	14.173.800	1,00%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2029 ,5	FR0013407236	I.G - TStato Org.Int Q UE	14.015.250	0,99%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2028 2	IT0005323032	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.441.625	0,87%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2027 2,05	IT0005274805	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.989.200	0,70%
NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	9.317.298	0,66%
MIZUHO FINANCIAL GROUP 06/09/2029 ,402	XS2049630028	I.G - TDebito Q OCSE	7.308.080	0,51%
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	6.665.425	0,47%
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	6.251.708	0,44%
BAT INTL FINANCE PLC 06/03/2029 3,125	XS1043097630	I.G - TDebito Q OCSE	6.021.240	0,42%
AP MOLLER-MAERSK A/S 16/03/2026 1,75	XS1789699607	I.G - TDebito Q UE	5.991.960	0,42%
MCKESSON CORP 30/10/2026 1,625	XS1771723167	I.G - TDebito Q OCSE	5.966.340	0,42%

Denominazione	ISIN	Categoria garantito	Controvalore	%
SWISS RE FINANCE LUX 30/04/2050 VARIABLE	XS1963116964	I.G - TDebito Q UE	5.796.960	0,41%
GOLDMAN SACHS GROUP INC 09/05/2029 ,875	XS2404642923	I.G - TDebito Q OCSE	5.624.820	0,40%
MORGAN STANLEY 07/02/2031 VARIABLE	XS2292263121	I.G - TDebito Q OCSE	5.385.000	0,38%
NIBC BANK NV 05/06/2030 3,5	XS3087726595	I.G - TDebito Q UE	5.149.419	0,36%
NBN CO LTD 22/03/2030 3,5	XS2788379126	I.G - TDebito Q OCSE	4.964.703	0,35%
ABERTIS INFRAESTRUTURAS 27/03/2031 3	XS1967636199	I.G - TDebito Q UE	4.937.850	0,35%
ALTRIA GROUP INC 15/06/2031 3,125	XS1843443786	I.G - TDebito Q OCSE	4.933.900	0,35%
INTESA SANPAOLO SPA 20/03/2028 1,75	XS1785340172	I.G - TDebito Q IT	4.913.650	0,35%
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 05/11/2027 ,125	XS2338955805	I.G - TDebito Q OCSE	4.877.487	0,34%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 18/04/2030 1,5	BE6276040431	I.G - TDebito Q UE	4.743.350	0,33%
ORANGE SA 16/01/2030 1,375	FR0013310224	I.G - TDebito Q UE	4.721.550	0,33%
APA INFRASTRUCTURE LTD 15/03/2029 ,75	XS2315784715	I.G - TDebito Q OCSE	4.669.750	0,33%
ALLIANZ SE 25/09/2049 VARIABLE	DE000A2YPFA1	I.G - TDebito Q UE	4.658.050	0,33%
VERIZON COMMUNICATIONS 22/03/2029 ,375	XS2320759538	I.G - TDebito Q OCSE	4.629.200	0,33%
SOCIETE GENERALE 24/09/2029 ,875	FR0013448859	I.G - TDebito Q UE	4.609.450	0,32%
BANK OF AMERICA CORP 28/01/2031 VARIABLE	XS2987772402	I.G - TDebito Q OCSE	4.520.070	0,32%
VOLKSWAGEN FINANCIAL SER 12/02/2030 ,375	XS2374594823	I.G - TDebito Q UE	4.470.550	0,31%
JPMORGAN CHASE & CO 23/03/2030 VARIABLE	XS2461234622	I.G - TDebito Q OCSE	4.368.105	0,31%
TORONTO-DOMINION BANK 08/04/2030 1,952	XS2466350993	I.G - TDebito Q OCSE	4.288.680	0,30%
ING GROEP NV 16/02/2031 VARIABLE	XS2443920751	I.G - TDebito Q UE	4.256.505	0,30%
BOOKING HOLDINGS INC 15/05/2029 4,25	XS2555220867	I.G - TDebito Q OCSE	4.166.120	0,29%
COOPERATIEVE RABOBANK UA 10/01/2030 4	XS2572996606	I.G - TDebito Q UE	4.149.520	0,29%
UBS GROUP AG 05/11/2028 VARIABLE	CH0576402181	I.G - TDebito Q OCSE	4.116.433	0,29%
Altri			463.919.027	32,62%
Totale		Totale Portafoglio	1.369.450.799	96,30%

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	212.774.375	474.216.700	-	-	686.991.075
Titoli di Debito quotati	44.023.812	259.132.874	140.848.798	-	444.005.484
Titoli di Capitale quotati	2.225.163	21.822.738	150.850.606	1.488.209	176.386.716
Quote di OICR non quotati	-	62.067.524	-	-	62.067.524
Depositi bancari	30.764.391	-	-	-	30.764.391
Totale	289.787.741	817.239.836	291.699.404	1.488.209	1.400.215.190

I depositi bancari non comprendono il saldo del conto contributi e del conto rimborsi.

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale	OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	686.991.075	444.005.484	19.814.931	62.067.524	24.970.635	1.237.849.649
USD	-	-	116.530.329	-	1.402.524	117.932.853
JPY	-	-	13.967.582	-	389.524	14.357.106
GBP	-	-	7.215.702	-	327.394	7.543.096
CHF	-	-	7.058.923	-	365.037	7.423.960
CAD	-	-	4.667.268	-	1.412.837	6.080.105
AUD	-	-	3.663.186	-	339.454	4.002.640
SEK	-	-	1.490.578	-	263.896	1.754.474
HKD	-	-	1.154.019	-	231.676	1.385.695
DKK	-	-	824.198	-	531.221	1.355.419
NOK	-	-	-	-	523.472	523.472
Altre valute	-	-	-	-	6.721	6.721
Totale	686.991.075	444.005.484	176.386.716	62.067.524	30.764.391	1.400.215.190

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare alla data di chiusura del bilancio.

Posizioni in contratti derivati

Non si segnalano contratti derivati aperti a fine esercizio.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Non si segnalano contratti di forward aperti a fine esercizio.

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli compresi nel portafoglio. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse	Totale area geografica
Titoli di Debito quotati	2,900	3,110	3,032	0,000	3,064
Titoli di Stato quotati	2,648	2,917	0,000	0,000	2,834
Totale obbligazioni	2,692	2,986	3,032	0,000	2,925

Situazioni di conflitto di interesse

Nell'esercizio 2024 non sono state rilevate situazioni di conflitto di interesse pregiudizievoli dell'interesse degli associati e dei beneficiari delle prestazioni pensionistiche. Il Consiglio di Amministrazione di Fondoposte, al fine di adottare ogni misura ragionevole per identificare e gestire i conflitti di interesse, in modo da evitare che tali conflitti incidano negativamente sugli interessi degli aderenti e dei beneficiari delle prestazioni pensionistiche, ha adottato una specifica Politica di gestione dei conflitti di interesse in coerenza con quanto disposto dal DM 166/2014. La Politica appena richiamata, opportunamente aggiornata nel corso del 2025, disciplina le operazioni poste in essere con i fornitori e con le parti correlate del Fondo, nonché i potenziali conflitti di interesse dell'attività della gestione finanziaria. Per quanto concerne quest'ultimo aspetto il Fondo ha disciplinato specifici obblighi informativi in capo ai gestori nel caso di investimento in titoli emessi e/o collocati dalle società tenute alla contribuzione, dalle società appartenenti al gruppo di banca depositaria e dalle società appartenenti al gruppo dei gestori finanziari; sulla base di tali informazioni è stata inoltre definita una apposita reportistica nei confronti del Consiglio di Amministrazione.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante sono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-269.663.406	65.397.443	-204.265.963	335.060.849
Titoli di Debito quotati	-262.183.211	344.246.029	82.062.818	606.429.240
Titoli di capitale quotati	-39.096.205	70.570.520	31.474.315	109.666.725
Totale	-570.942.822	480.213.992	-90.728.830	1.051.156.814

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	335.060.849	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	606.429.240	0,000
Titoli di Capitale quotati	-11.053	-18.279	-29.332	109.666.725	0,027
Totale	-11.053	-18.279	-29.332	1.051.156.814	0,003

l) Ratei e risconti attivi

€ 9.941.882

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/2024	Importo al 31/12/2024
Ratei e risconti attivi su titoli	9.941.882	10.592.666
Totale	9.941.882	10.592.666

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 192.555

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
Dividendi da incassare	111.028	-
Crediti previdenziali	79.706	1.196.866
Crediti per penali CSDR da rimborsare	1.821	1.674
Operazioni da regolare conto vendite	-	403.899
Totale	192.555	1.602.439

I crediti previdenziali fanno riferimento ai crediti per cambio comparto effettuati con data valore quota 31 dicembre 2025.

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 10.814

Rappresentano le garanzie acquisite sulle posizioni individuali alla data di riferimento del bilancio.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 420.809

a) Cassa e depositi bancari

€ 370.625

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali

€ 20.871

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 29.313

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

PASSIVITÀ

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 19.146.580

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 19.146.580

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	7.627.176	7.215.701
Passività della gestione previdenziale	4.958.684	3.812.996
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	2.465.302	2.301.315
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	1.250.157	902.860
Erario ritenute su redditi da capitale	1.205.148	1.066.505
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	821.836	671.238
Debiti verso aderenti -Rata R.I.T.A.	356.034	204.206
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	106.799	168.424
Contributi da riconciliare	102.202	92.581
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	98.227	64.129
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	74.223	6.470
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	74.092	62.827
Contributi da rimborsare	4.010	16.256
Contributi da identificare	2.592	-
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	82	152
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	16	9
Totale	19.146.580	16.585.669

Le voci “Contributi da riconciliare” e “Trasferimenti da riconciliare” includono l’ammontare dei contributi incassati che dovranno essere riconciliati sulle singole posizioni e successivamente valorizzati.

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

20 – Passività della gestione finanziaria

€ 809.061

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 809.061

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
Debiti per Commissioni di garanzia	723.355	684.676
Debiti per commissione di gestione	69.233	65.362
Debiti per commissioni Depositario	16.473	31.745
Totale	809.061	781.783

30 – Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

€ 10.814

Rappresentano le garanzie riconosciute dal gestore sulle posizioni individuali alla data di riferimento del bilancio.

40 – Passività della gestione amministrativa € 338.652

b) Altre passività della gestione amministrativa € 338.652

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di imposta € 9.738.495

La voce si riferisce al debito di imposta sostitutiva maturato nell'esercizio per effetto dell'andamento positivo della gestione finanziaria. Tale debito è stato regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 16 febbraio 2026.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni € 1.391.935.343

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 1.421.978.945 e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 30.043.602.

Conti d'ordine

Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti € 34.984.400

Tale importo si riferisce a crediti per liste di contribuzione pervenute nel 2026 ma di competenza sino al 2025, incassati interamente nei primi mesi del 2026.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € -19.621.626

Il risultato negativo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € 147.354.521

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
Contributi abbinati:	127.687.767	130.129.462
<i>Quota a carico aderente</i>	23.590.325	23.942.244
<i>Quota a carico azienda</i>	24.164.183	25.328.950
<i>TFR</i>	79.933.259	80.858.268
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	18.447.318	16.910.316
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	1.217.496	1.091.403
Contributi per ristoro posizioni	1.940	185.675
Totale	147.354.521	148.316.856

b) Anticipazioni € -15.417.116

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2025. Nel 2024 tale voce ammontava a € -15.663.895.

c) Trasferimenti e riscatti € -98.529.172

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
Riscatto per conversione comparto	-79.148.206	-37.583.531
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato	-11.179.630	-7.643.948
Liquidazioni posizioni - Riscatto totale	-4.241.914	-3.130.132
Liquidazioni posizioni - Rata R.I.T.A.	-1.676.847	-1.182.360
Trasferimento posizione individuale in uscita	-1.649.232	-1.414.095
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato parziale	-585.560	-272.513
Liquidazioni posizioni - Riscatto parziale	-47.783	-40.654
Liquidazioni posizioni - Riscatti	-	-4.171.548
Totale complessivo	-98.529.172	-55.438.781

d) Trasformazioni in rendita € -297.955

La voce consiste nel controvalore delle posizioni individuali trasferite a compagnie di assicurazione al fine dell'erogazione della prestazione sotto forma di rendita. Nel 2024 tale voce ammontava a € -58.997.

e) Erogazioni in forma di capitale € -52.733.139

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale. Nel 2024 tale voce ammontava a € -67.259.267.

h) Altre uscite previdenziali

€ -1.555

La voce si riferisce a sistemazioni su posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

i) Altre entrate previdenziali

€ 2.790

La voce si riferisce a sistemazioni su posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 58.807.499

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	6.735.895	6.874.737
Titoli di Debito quotati	16.911.885	-6.483.998
Titoli di Capitale quotati	3.213.346	15.360.722
Quote di OICR quotati	-	2.643.061
Depositi bancari	298.752	-1.296.685
Prestito titoli*	101.632	-
Futures	-	14.478.824
Commissioni di negoziazione	-	-29.332
Proventi diversi - Bonus CSDR	-	2.084
Sopravvenienze attive	-	38.475
Proventi diversi	-	19.243
Arrotondamenti attivi	-	2
Arrotondamenti passivi	-	-3
Oneri bancari, bolli e spese	-	-17.014
Sopravvenienze passive	-	-39.444
Oneri diversi	-	-4.683
Totale	27.261.510	31.545.989

* I proventi si riferiscono al servizio di Prestito Titoli attivato con BNP Paribas Parigi.

40 – Oneri di gestione

€ -3.324.108

a) Società di gestione

€ -3.128.756

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2025	Commissioni di overperf. 2025	Commissioni di gestione 2024	Commissioni di overperf. 2024
GENERALI ASSET MANAGEMENT	-3.128.756	-	-2.920.881	-
Totale	-3.128.756	-	-2.920.881	-

b) Depositario

€ -195.352

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Depositario. Nel 2024 tale voce ammontava ad € -203.777.

50 – Margine della gestione finanziaria € 55.483.391

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria diretta (voce 20), pari a € 0, il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 58.807.499e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -3.324.108.

60 – Saldo della gestione amministrativa € -1.382.446

Il saldo della gestione amministrativa è così composto:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 304.776

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
Quote associative	288.874	-
Quote iscrizione	15.719	12.787
Trattenute per copertura oneri funzionamento	183	274
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	-	463.683
Totale	304.776	476.744

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -403.219

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. Nel 2024 tale voce ammontava a € -376.027.

c) Spese generali ed amministrative € -623.619

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. Nel 2024 tale voce ammontava a € -615.155.

d) Spese per il personale € -620.893

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto per il costo del personale. Nel 2024 tale voce ammontava a € -574.606.

e) Ammortamenti € -22.705

La voce si riferisce all'ammortamento sostenuto nell'esercizio. Il costo può essere scomposto come di seguito indicato:

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Ammortamento Macchine elettroniche	-17.662	-17.776
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-5.043	-5.093
Totale	-22.705	-22.869

La quota di ammortamento viene definita sulla base del criterio di vita utile del bene oggetto di ammortamento:

- Immobile – 33 anni, aliquota annua 3,00%;
- Macchine elettroniche – 3 anni, 33,33%;
- Mobili e Arredi – 8 anni, 12,5%.

g) Oneri e proventi diversi

€ -16.786

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della Nota Integrativa.

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

€ 34.479.319

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 - Imposta sostitutiva

€ -9.738.495

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno. La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2025	1.401.673.838	
Patrimonio al 31 dicembre 2024	1.367.194.519	
Variazione del patrimonio 2025		34.479.319
Saldo della gestione previdenziale	-19.621.626	
Rendimento della gestione		54.100.945
Di cui:		
<i>Rendimenti assoggettati ad aliquota normale</i>	<i>40.490.313</i>	
<i>Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata</i>	<i>13.610.632</i>	
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2024	-304.483	
Proventi su titoli atipici	-	
Base imponibile aliquota normale 20%		40.185.830
Base imponibile aliquota agevolata 62,5 - 20%		8.506.645
Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2025 (voce 80 Conto Economico)		-9.738.495

I rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata concorrono alla formazione della base imponibile unicamente per il 62,5% del loro valore. I rendimenti assoggettati ad aliquota normale concorrono per intero alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva.

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 24.740.824

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

**INFORMAZIONI SULLA FASE DI EROGAZIONE DELLE PRESTAZIONI PENSIONISTICHE
IN FORMA DI RENDITA VITALIZIA
31/12/2025**

RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

31/12/2025

STATO PATRIMONIALE – FASE DI EROGAZIONE

		2025		2024	
		Attivo	Passivo	Attivo	Passivo
Conti d'ordine					
a)	Valore attuale Riserva Matematica Rendite da erogare	2.590.383		2.229.991	
b)	Debiti Verso Aderenti		-2.590.383		-2.229.991
	Totale	2.590.383	-2.590.383	2.229.991	-2.229.991

I conti d'ordine rappresentano l'ammontare delle riserve matematiche al 31.12.2025 per le rendite vitalizie in corso di erogazione.

CONTO ECONOMICO – FASE DI EROGAZIONE

		2025		2024	
10	Saldo della gestione previdenziale				
a)	Versamenti da Compagnia di Assicurazione	113.609		100.821	
b)	Erogazioni in forma di Rendita	-113.609		-100.821	
	Totale	-	-	-	-

NOTA INTEGRATIVA – FASE DI EROGAZIONE

1. Informazioni generali

Fondoposte ha stipulato, ai sensi dell'art. 11 dello Statuto, una apposita convenzione con UnipolSai Assicurazioni S.p.A. per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia ed LTC che prevedono l'erogazione di una rendita vitalizia con maggiorazione in caso di non autosufficienza.

In base allo schema operativo seguito da Fondoposte, nel caso in cui l'aderente, maturato il diritto al trattamento pensionistico complementare, richieda l'erogazione della prestazione in forma di rendita vitalizia, la posizione individuale maturata dallo stesso aderente viene trasferita alla compagnia assicurativa con la quale il fondo ha stipulato la convenzione per l'erogazione della tipologia di rendita scelta; la compagnia assicurativa provvede direttamente all'erogazione delle rate di rendita.

Pertanto, non viene riportato alcun rendiconto della fase di erogazione in quanto non risultano presso il Fondo né attivi né passività riconducibili a tale fase.

Al 31/12/2025, la situazione delle rendite in erogazione risulta la seguente:

Tipologia	Numero Pensionati			Controvalore delle rate erogate nel 2024 (euro)		
	Maschi	Femmine	Totali	Maschi	Femmine	Totali
Rendita vitalizia	34	10	44	80.328	20.494	100.821
Totale	34	10	44	80.328	20.494	100.821

Tipologia	Numero Pensionati			Controvalore delle rate erogate nel 2025 (euro)		
	Maschi	Femmine	Totali	Maschi	Femmine	Totali
Rendita vitalizia	40	12	52	88.915	24.694	113.609
Totale	40	12	52	88.915	24.694	113.609