



**FONDO NAZIONALE PENSIONE A FAVORE DEI LAVORATORI DEL SETTORE  
DELL'IGIENE AMBIENTALE E DEI SETTORI AFFINI**

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2025**

**Organi del Fondo:**

**CONSIGLIO di AMMINISTRAZIONE**

**Presidente**

Cenciotti Massimo

**Vicepresidente**

Giuliani Paola

**Consiglieri**

Delbarba Gianluca

Fuoco Rosario

Leonessi Lucia

Lomonaco Caracciolo Raffaele

Mascia Monica

Mauro Demetrio Franco

Miccoli Donatello

Pischedda Massimiliano

Quintarelli Silvano

Segale Daniela

**COLLEGIO DEI REVISORI CONTABILI**

**Presidente**

Iovino Mauro

**Componenti effettivi**

Allegra Dario

Deidda Gagliardo Matteo

Gabriele Vico Valentino

**Supplenti**

Esposito Antonella

Marconetto Giovanni Pietro

**DIRETTORE GENERALE DEL FONDO**

Cardillo Salvatore

**PREVIAMBIENTE**  
**FONDO NAZIONALE PENSIONE A FAVORE DEI LAVORATORI DEL SETTORE**  
**DELL'IGIENE AMBIENTALE E DEI SETTORI AFFINI**  
**c.f. 97153720582**  
**Iscritto al n° 88 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.lgs. n.252/2005**

**Indice**

**BILANCIO**

**1 - STATO PATRIMONIALE**

**2 - CONTO ECONOMICO**

**3 - NOTA INTEGRATIVA**

**3.1 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**

**3.1.1 - Stato Patrimoniale**

**3.1.2 - Conto Economico**

**3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**

**Comparto Bilanciato**

**3.2.1 – Stato Patrimoniale**

**3.2.2 – Conto Economico**

**3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

**3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**

**Comparto Garantito**

**3.3.1 - Stato Patrimoniale**

**3.3.2 - Conto Economico**

**3.3.3.1- Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

**3.4 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**

**Comparto Azionario**

**3.4.1 - Stato Patrimoniale**

**3.4.2 - Conto Economico**

**3.4.3.1- Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.4.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

## 1 - STATO PATRIMONIALE

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10</b>	Investimenti diretti	13.633.631	6.699.357
<b>20</b>	Investimenti in gestione	1.588.469.350	1.805.013.289
<b>30</b>	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	184.740	380.384
<b>40</b>	Attività della gestione amministrativa	17.955.082	15.320.012
<b>50</b>	Crediti di imposta	-	3.781.286
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.620.242.803</b>	<b>1.831.194.328</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10</b>	Passività della gestione previdenziale	29.212.589	32.016.522
<b>20</b>	Passività della gestione finanziaria	119.696.298	409.008.488
<b>30</b>	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	184.740	380.384
<b>40</b>	Passività della gestione amministrativa	4.769.017	3.211.751
<b>50</b>	Debiti di imposta	8.927.316	16.019.043
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>162.789.960</b>	<b>460.636.188</b>
<b>100</b>	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.457.452.843	1.370.558.140
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-

## 2- CONTO ECONOMICO

	31/12/2025	31/12/2024
<b>10</b> Saldo della gestione previdenziale	40.567.885	13.455.289
<b>20</b> Risultato della gestione finanziaria diretta	-11.464	203.971
<b>30</b> Risultato della gestione finanziaria indiretta	59.141.926	112.416.138
<b>40</b> Oneri di gestione	-4.370.676	-4.683.170
<b>50</b> Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	54.759.786	107.936.939
<b>60</b> Saldo della gestione amministrativa	494.348	616.401
<b>70</b> Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	95.822.019	122.008.629
<b>80</b> Imposta sostitutiva	-8.927.316	-18.768.507
<b>100</b> Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	86.894.703	103.240.122

### **3 - NOTA INTEGRATIVA**

#### **INFORMAZIONI GENERALI**

##### **Premessa**

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

Il Bilancio è espresso in euro ed è composto dai seguenti documenti:

1. Stato Patrimoniale
2. Conto Economico
3. Nota Integrativa.

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non gestisce direttamente le rendite che sono gestite esternamente mediante apposite convenzioni assicurative ed erogate fino a giugno 2022 dalla società Generali Italia spa e da luglio 2022 dalla società Unipol assicurazioni Spa.

Stante la struttura multicomparto, sono stati redatti distinti rendiconti per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

Ai sensi della delibera CO.VI.P. del 17.06.1998 e successive modifiche e integrazioni, nonché nel rispetto del quadro normativo vigente in materia di previdenza complementare "non sono indicate le voci che non presentano importi né per il periodo al quale si riferisce il bilancio, né per quello precedente".

Il bilancio del Fondo Pensione Previambiente è assoggettato a revisione e controllo legale dei conti da parte della Deloitte & Touche S.p.A.

In ottemperanza alla Deliberazione Covip del 29 luglio 2020 e in base alle disposizioni in materia di sistema di governo e si segnala che il C.d.A. di Previambiente ha confermato l'assetto delle Funzioni Fondamentali esternalizzate e ha affidato la Funzione di Gestione dei Rischi alla società *Italian Welfare srl* per il triennio 2026-28 e nominato quale Responsabile della Funzione Stefano Castrignanò. Ai sensi della citata Deliberazione il Cda ha affidato per il triennio 2026-28 la Funzione di Revisione Interna alla società *Regulatory Consulting srl* e nominato quale Responsabile della Funzione Fabio Giuseppe Rosario Di Rosa.

In piena ottemperanza ai requisiti di DORA Compliance (Regolamento UE 2022/2554) e in linea con il percorso di rafforzamento della solidità strutturale e operativa intrapreso, si evidenzia che nel corso dell'esercizio il Fondo ha esternalizzato l'attività di Risk manager ICT affidandola alla società *Protection Trade srl*. e inoltre è stata integrata la struttura organizzativa del Fondo con l'istituzione dell'Ufficio ICT. Tale presidi sono preposti al governo della resilienza operativa digitale e alla gestione dell'infrastruttura informatica, consolidando ulteriormente l'assetto dei controlli e la sicurezza dei sistemi a tutela degli aderenti.

##### **Caratteristiche strutturali del Fondo**

Il "Fondo Nazionale Pensione a favore dei lavoratori del settore dell'igiene ambientale e dei settori affini" è stato costituito, in attuazione dei CCNL del 2 agosto 1995 e del 31 ottobre 1995 sottoscritti da Federambiente, FISE ed OO.SS., con i requisiti di associazione riconosciuta ai sensi dell'art. 12 e seguenti del Codice civile e del D.lgs. 05 dicembre 2005, n. 252.

Successivamente con delibera COVIP del 19 gennaio 2000 il Fondo è stato iscritto all'Albo dei Fondi Pensione ai sensi dell'art.19, D.lgs. n. 252/2005 con il numero 88.

Il Fondo, che opera senza fini di lucro, ha lo scopo esclusivo di fornire ai lavoratori associati prestazioni pensionistiche complementari dei trattamenti di pensione pubblica, secondo criteri di corrispettività ed

in conformità al principio di capitalizzazione individuale, in regime di contribuzione definita, sulla base di contributi previsti dai CCNL e dallo Statuto del Fondo ed in conformità al D.lgs. n. 252/2005.

Sono soci del Fondo:

- a) I lavoratori, esclusi i dirigenti, assunti con qualsiasi tipo di rapporto di lavoro purché previsto dai rispettivi CCNL applicati dalle imprese del settore privato e del settore pubblico dei servizi di igiene e dell'edilizia residenziale pubblica, nonché dei servizi culturali, turistici, sportivi e del tempo libero, farmaceutici, cimiteriali e funerari, di pulizia e servizi integrati/multiservizi, di consorzi e enti di industrializzazione, delle imprese operanti nella distribuzione, recapito e servizi postali, delle imprese esercenti servizi postali in appalto e settori affini, i quali presentino domanda di associazione. Sono altresì destinatari del fondo pensione i familiari fiscalmente a carico dei lavoratori iscritti.
- b) I lavoratori con i predetti rapporti di lavoro che aderiscono al fondo a seguito di conferimento, ancorché in forma tacita, del solo trattamento di fine rapporto di lavoro ai sensi dell'art.8, comma 7, del d.lgs. n. 252/2005;
- c) Le imprese che abbiano alle loro dipendenze dei lavoratori soci del Fondo;
- d) Possono inoltre essere associati, attraverso forme di adesione esplicita nonché per via del conferimento tacito del TFR i lavoratori e conseguentemente le imprese da cui dipendono, i cui rapporti di lavoro siano regolati da CCNL stipulati da almeno una delle organizzazioni sindacali di rappresentanza dei lavoratori ed almeno una delle organizzazioni datoriali di cui all'art. 1, comma 1, dello Statuto del fondo pensione;
- e) Possono inoltre essere associati al fondo i lavoratori subordinati, esclusi i dirigenti, delle organizzazioni stipulanti la fonte istitutiva ovvero gli accordi o contratti collettivi dei settori affini, nonché i dipendenti ed i dirigenti del fondo pensione. In tal caso non opera l'associazione al fondo delle predette organizzazioni;
- f) I lavoratori che percepiscono prestazioni pensionistiche dal Fondo, i familiari dei lavoratori soci e dei beneficiari che ne hanno fatto espressa richiesta;
- g) Dal 01/01/2018 sono soci del Fondo PREVIAMBIENTE i lavoratori che sono stati iscritti attraverso la cosiddetta "adesione contrattuale".

### **Linee d'indirizzo sulla gestione delle risorse**

Previambiente persegue l'obiettivo di ottimizzare il profilo rischio-rendimento delle posizioni individuali degli aderenti. A tal fine, il Fondo a partire dall'esercizio 2007, in corrispondenza con l'entrata in vigore della riforma della previdenza complementare, propone una pluralità di opzioni di investimento (comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento:

- comparto Garantito
- comparto Bilanciato
- comparto Azionario (a partire dal 01.01.2023)

Per la verifica dei risultati di gestione viene indicato, per ciascun comparto, un "benchmark". Il benchmark è un parametro oggettivo e confrontabile, composto da indici, elaborati da soggetti terzi indipendenti, che sintetizzano l'andamento dei mercati in cui è investito il patrimonio dei singoli comparti.

La gestione delle risorse avviene nel rigoroso rispetto dei limiti quantitativi e qualitativi stabiliti dal D.M. n. 166/2014 e dalle deliberazioni COVIP. Si segnala inoltre che:

1. Integrazione ESG: Il Fondo adotta una specifica "Politica SRI" (Socially Responsible Investment), integrando l'analisi finanziaria tradizionale con valutazioni relative alla sostenibilità ambientale, sociale e di buon governo (ESG), monitorate periodicamente attraverso report di sostenibilità.
2. Conformità SFDR: Ai sensi del Regolamento (UE) 2019/2088, il Fondo è attualmente classificato come prodotto di cui all'Art. 6, pur attuando un monitoraggio attivo dei rischi di sostenibilità.

I gestori sono tenuti al rispetto delle seguenti linee di indirizzo:

## COMPARTO GARANTITO

**Categoria del comparto:** Garantito.

**Finalità della gestione:** Gli investimenti sono finalizzati a conseguire con elevata probabilità rendimenti che siano pari o superiori a quelli del Tfr in un orizzonte temporale pari a quello della durata della convenzione.

La presenza di una garanzia di restituzione del capitale consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.

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

I flussi destinati a RITA sono destinati a questo comparto salvo diversa scelta dell'aderente.

**Garanzia:** È prevista la garanzia di restituzione del capitale versato dall'iscritto a scadenza della durata della convenzione con il Gestore e al verificarsi dei seguenti eventi:

- a) esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;
- b) riscatto per decesso;
- c) riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- d) riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;
- e) riscatto per perdita dei requisiti di partecipazione
- f) anticipazioni per spese sanitarie;
- g) anticipazioni per acquisto o ristrutturazione prima casa;
- h) anticipazione per ulteriori esigenze;
- i) trasferimento della posizione a seguito di perdita dei requisiti di partecipazione;
- j) richiesta di RITA, ai sensi della normativa vigente, esercitata dagli Aderenti al Fondo, anche in ipotesi di trasferimento della posizione al Comparto Garantito da altro comparto, successivamente a tale richiesta.

**Orizzonte temporale:** breve/medio periodo (fino a 5 anni).

### **Politica di investimento:**

Sostenibilità: il comparto non adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali né ha come obiettivo investimenti sostenibili.

Politica di gestione: le disponibilità del comparto sono investite in misura prevalente in strumenti finanziari negoziati nei mercati regolamentati indicati dalla normativa vigente e negli altri mercati regolamentati presenti nell'elenco redatto da Assogestioni, reperibile sul sito [www.assogestioni.it](http://www.assogestioni.it).

Gli investimenti sono finalizzati a conseguire con elevata probabilità rendimenti che siano pari o superiori a quelli del TFR (Trattamento di Fine Rapporto) in un orizzonte temporale pari a quello della durata della convenzione.

Strumenti finanziari: titoli di debito, titoli di capitale, contratti derivati, OICVM e liquidità.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Area geografica di investimento: prevalentemente Area Euro investimenti prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti dell'Unione Europea.

Rischio cambio: gestito attivamente

### **Benchmark:**

- 75,0% ICE BofA 1-5 Year Euro Government Index EGOV
- 10% ICE BofA 1-5 Year Italy Government Index GVIO
- 10% ICE BofA 1-5 Year Euro Large Cap Corporate Index ERLV
- 5% MSCI World Net Total Return EUR Index MSDEWIN

Le risorse del comparto sono affidate al gestore Unipol Assicurazioni S.p.A.

## COMPARTO BILANCIATO

**Categoria del comparto:** Obbligazionario misto

**Finalità della gestione:** la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che è avverso al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati.

**N.B.:** Sono destinati a questo comparto la contribuzione dell'aderente in caso di mancata scelta in fase di adesione, la contribuzione in favore del familiare fiscalmente a carico in caso di mancata indicazione al momento dell'adesione.

**N.B.:** è destinato a questo comparto il contributo contrattuale versato sulla posizione degli aderenti contrattuali.

**Garanzia:** assente.

**Orizzonte temporale:** medio periodo (tra i 5 e i 10 anni).

### **Politica di investimento:**

Sostenibilità: il comparto non adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali né ha come obiettivo investimenti sostenibili.

Politica di gestione: le disponibilità del comparto sono investite in misura prevalente in strumenti finanziari negoziati nei mercati regolamentati indicati dalla normativa vigente e negli altri mercati regolamentati presenti nell'elenco redatto da Assogestioni, reperibile sul sito [www.assogestioni.it](http://www.assogestioni.it). La politica di gestione prevede una composizione bilanciata del portafoglio diversificata nelle seguenti classi di attività finanziarie: azioni (circa il 30%), obbligazioni a medio-lungo termine (circa il 30%) e strumenti di mercato monetario (circa il 40%). È attivato un meccanismo di ribilanciamento dell'*asset allocation* volto a preservare nel tempo la composizione sopra indicata.

Il 50% della componente azionaria è investito secondo criteri socialmente responsabili, altrimenti detti etici, utilizzando un universo investibile etico, cioè un elenco di titoli che il gestore può utilizzare nell'impiego delle risorse del Fondo.

È inoltre prevista la possibilità di investire per una quota minoritaria del comparto in strumenti non quotati su mercati regolamentati per il tramite di quote di Fondi di Investimento alternativi (FIA) di private equity e infrastrutture.

L'obiettivo di gestione del comparto consiste nel massimizzare il rendimento del portafoglio compatibilmente con il profilo di rischio espresso dal benchmark complessivo del comparto, adottando una politica gestionale che garantisca una adeguata diversificazione degli investimenti ed un sistematico controllo dei rischi assunti. Tutti i gestori, eccetto uno che gestisce metà della componente azionaria del comparto con un mandato passivo rispetto al benchmark assegnatogli, per la gestione della quota di competenza attuano una politica di tipo attivo rispetto al benchmark assegnatogli, coerente con il mandato conferitogli e con l'obiettivo di gestione del comparto. Sono state inoltre attivate forme di gestione diretta per la quota minoritaria del comparto investita in FIA.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; OICR (in via residuale), ivi inclusi OICVM e FIA; previsto il ricorso a derivati quotati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società. Per l'investimento in quote di FIA si applicano le regole previste dai rispettivi Regolamenti di gestione.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE; è previsto l'investimento residuale in mercati dei Paesi Emergenti.

Rischio cambio: gestito attivamente.

**Benchmark:**

- 12% ICE BofA Euro Currency 3-Month Deposit Offered Rate Constant Maturity LEC3
- 18% ICE BofA Euro Broad Market 1-3 Year Index, Total Return € EMU1
- 35% Bloomberg Barclays Global Aggregate Total Return Index Euro Hedged LEGATREH
- 5% ICE BofA Euro Inflation Linked Government Index, Total Return EG0I
- 15% MSCI ACWI ESG Selection Index - ticker Bloomberg NE703303
- 15% MSCI World Total Return Net Dividend in Euro - ticker Bloomberg MSDEWIN

Le risorse del comparto sono affidate ai seguenti gestori, con indicazione della percentuale del patrimonio a ciascuno conferita:

- AMUNDI SGR S.p.A. 12%;
- FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL SERVICE S.à.r.l 18%;
- RBC GLOBAL ASSET MANAGEMENT (UK) LIMITED 20%;
- PIMCO Europe GmbH 20%;
- STATE STREET GLOBAL ADVISORS LIMITED 15%;
- FISHER INVESTMENTS IRELAND LIMITED 15%

**COMPARTO AZIONARIO**

**Categoria del comparto:** Azionario

**Finalità della gestione:** La gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare una maggiore esposizione al rischio, con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi, o è molto distante dal pensionamento.

**Garanzia:** assente.

**Orizzonte temporale:** lungo periodo (oltre 10 anni dal pensionamento)

**Politica di investimento:**

Sostenibilità: il comparto non adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali né ha come obiettivo investimenti sostenibili.

Politica di gestione: le disponibilità del comparto sono investite in misura prevalente in strumenti finanziari negoziati nei mercati regolamentati indicati dalla normativa vigente e negli altri mercati regolamentati presenti nell'elenco redatto da Assogestioni, reperibile sul sito [www.assogestioni.it](http://www.assogestioni.it). La politica di gestione prevede una composizione bilanciata del portafoglio diversificata nelle seguenti classi di attività finanziarie: azioni (circa il 70%) obbligazioni e liquidità (circa 30%). È attivato un meccanismo di ribilanciamento dell'asset allocation volto a preservare nel tempo la composizione sopra indicata. L'obiettivo di gestione del comparto consiste nel massimizzare il rendimento del portafoglio compatibilmente con il profilo di rischio espresso dal benchmark complessivo del comparto, adottando una politica gestionale che garantisca una adeguata diversificazione degli investimenti ed un sistematico controllo dei rischi assunti. Il gestore attua una politica di tipo attivo rispetto al benchmark assegnatogli, coerente con il mandato conferitogli e con l'obiettivo di gestione del comparto.

Strumenti finanziari: Le risorse del comparto possono essere investite negli strumenti contemplati nel DM n. 166/2014, nel rispetto limiti ivi previsti. L'utilizzo di OICVM sarà consentito inizialmente fino al 100% del mandato e potrà essere ridotto in funzione delle dimensioni del patrimonio del comparto, inoltre è ammesso l'investimento in titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria, titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati, OICR (in via residuale) inoltre è previsto il ricorso a derivati. È consentito l'impiego di contratti futures e opzioni su titoli di Stato, tassi di interesse dell'area OCSE e su indici azionari dei paesi OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro, currency swap, e forward sulle valute (dollaro statunitense, dollaro canadese, dollaro australiano, dollaro neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, corona norvegese e

corona danese). L'investimento in tali strumenti è a discrezione del gestore in un'ottica di efficiente gestione del patrimonio affidato in gestione.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE; è previsto l'investimento residuale in mercati dei Paesi Emergenti.

Rischio cambio: la valuta di riferimento è l'euro, il rischio di cambio è gestito attivamente nei limiti massimi previsti dal dm.166 del 2014.

#### **Benchmark:**

- 21% MSCI World Net TR EURO - ticker Bloomberg MSDEWIN
- 9% MSCI Emerging Markets Net TR EURO - ticker Bloomberg MSDEEEMN
- 40% MSCI World 100% Hedged to EURO Net TR - ticker Bloomberg MXWOHEUR
- 30% Bloomberg Barclays Global Aggregate Total Return Index\_Euro Hedged - ticker Bloomberg LEGATREH

Le risorse del comparto sono state affidate al gestore FISHER INVESTMENT IRELAND Limited.

#### **Erogazione delle prestazioni**

In conformità al modello gestionale adottato, il Fondo provvede all'erogazione delle prestazioni pensionistiche in forma di rendita mediante la stipula di apposite convenzioni con imprese di assicurazione autorizzate, alle quali viene trasferito il rischio demografico e finanziario. In tale ambito, si segnala che nel corso del 2022 è giunta a naturale scadenza la convenzione precedentemente in essere con Generali Italia S.p.A. A seguito della procedura di selezione comparativa condotta a livello di sistema da Assofondipensione, il Fondo ha sottoscritto una nuova convenzione per l'erogazione delle rendite con la società Unipol Assicurazioni S.p.A. (sede legale in Bologna, Via Stalingrado n. 45). La suddetta convenzione ha avuto decorrenza dal 20 giugno 2022 e, come previsto dagli accordi contrattuali, avrà scadenza il 31 dicembre 2029. Tale accordo garantisce agli aderenti la possibilità di optare tra diverse tipologie di rendita (vitalizia, certa, reversibile o con controassicurazione) sulla base dei coefficienti di conversione e delle basi demografiche tempo per tempo vigenti e definiti in convenzione.

#### **Depositario**

In conformità a quanto disposto dall'art. 7 del D.Lgs. n. 252/2005 e dal D.M. n. 166/2014, le attività finanziarie dei comparti del Fondo sono affidate a un unico Depositario. Tale incarico è ricoperto dal 1° febbraio 2009 da BNP Paribas S.A. (già BNP Paribas Securities Services), attraverso la propria succursale di Milano.

Il Depositario opera in regime di separazione patrimoniale: le risorse del Fondo costituiscono un patrimonio separato e autonomo a tutti gli effetti da quello del Depositario e degli altri clienti dello stesso. Ai sensi della normativa vigente, il Depositario ha l'obbligo di segnalare tempestivamente alla COVIP e agli Organi del Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata nell'esercizio delle proprie funzioni.

#### **Principi contabili e criteri di valutazione**

La valutazione delle voci di bilancio al 31 dicembre 2025 è stata effettuata nel rispetto dei principi generali di prudenza e competenza economica, nonché nella prospettiva della continuità operativa del Fondo.

I criteri di valutazione, applicati in continuità rispetto al precedente esercizio, risultano conformi alle disposizioni impartite dalla COVIP con Deliberazione del 17 giugno 1998 e successive integrazioni, integrate dalle specifiche indicazioni tecniche riportate nei paragrafi che seguono

In fase di redazione, sono stati analizzati gli eventi intercorsi tra la data di chiusura dell'esercizio e quella di approvazione del progetto di Bilancio; non sono emersi accadimenti tali da richiedere rettifiche dei valori patrimoniali o economici alla data del 31 dicembre 2025.

Le valutazioni sulla continuità operativa non risultano alterate dalle persistenti tensioni geopolitiche internazionali, ivi inclusi i recenti conflitti in Medio Oriente, e dalla volatilità dei mercati finanziari. La solidità del Fondo è garantita dalla natura di forma pensionistica a contribuzione definita, in cui l'operatività è sostenuta dal flusso costante della contribuzione (ordinaria e contrattuale) e la variabilità dei mercati si riflette sul valore delle quote individuali senza intaccare la solvibilità della struttura associativa.

Il Bilancio è redatto nel rispetto del principio della prevalenza della sostanza economica sulla forma giuridica.

Al fine di garantire una rappresentazione veritiera e corretta della composizione del portafoglio alla data di chiusura, le operazioni di compravendita di strumenti finanziari sono rilevate contabilmente con riferimento alla data di esecuzione (trade date) e non a quella di regolamento (settlement date).

Conseguentemente, le voci degli investimenti includono anche le operazioni negoziate entro il 31 dicembre 2025 ma non ancora regolate finanziariamente alla medesima data; il relativo debito o credito verso i broker è iscritto, per competenza, tra le 'Altre passività/attività della gestione finanziaria'. Tale metodologia assicura l'allineamento tra la consistenza patrimoniale esposta e l'effettiva esposizione al rischio di mercato del Fondo alla data di riferimento

Contributi dagli aderenti: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al criterio di competenza secondo il criterio fissato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l' Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (ANDP) sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi; pertanto i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari quotati sono stati valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

I contratti a termine su valute (Forward) sono valutati al fair value adottando la metodologia del Mark-to-Market.

Il valore di iscrizione in bilancio è determinato dalla differenza tra il tasso di cambio prefissato contrattualmente e il tasso di cambio a termine (forward rate) offerto dal mercato alla data di valutazione per scadenze corrispondenti a quella residua del contratto.

Le disponibilità liquide e le posizioni creditorie/debitorie espresse in valuta estera sono convertite in euro applicando il tasso di cambio a pronti (spot) rilevato alla data di chiusura dell'esercizio (31 dicembre 2025). Le operazioni a termine (derivati su valute), coerentemente con quanto esposto nel paragrafo precedente, sono valutate al tasso di cambio a termine (forward) corrente alla medesima data per scadenze corrispondenti a quelle residue dei contratti in essere.

Le imposte del Fondo sono iscritte in conto economico alla voce "80 - Imposta sostitutiva" e in stato patrimoniale nella voce "50 - Debiti d'imposta" o nella voce "50 - Crediti d'imposta".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) del valore del patrimonio nell'esercizio.

Immobilizzazioni materiali ed immateriali: le immobilizzazioni sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

La svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi, non essendo ammessi per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo; essi riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

I ratei ed i risconti sono calcolati secondo il principio della competenza economica.

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale, in quanto ritenuto coincidente con quello di esigibilità.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

Gli oneri ed i proventi sono imputati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento. Si fa eccezione, come previsto dalle deroghe COVIP, per i contributi degli aderenti e dei datori di lavoro, i quali sono rilevati secondo il criterio di cassa, condizionando l'incremento delle posizioni individuali e del patrimonio netto all'effettiva disponibilità finanziaria delle risorse.

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione.

Gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire a una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

Per un maggior dettaglio relativamente alla valutazione di questa tipologia di strumenti finanziari, si rimanda a quanto riportato nello SLA.

Gli OICR sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

### **Imposta sostitutiva**

In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252 del 2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota differenziata.

A tal fine la norma prevede che la base imponibile dell'imposta sostitutiva sul risultato di gestione dei fondi pensione sia determinata, relativamente ai redditi dei titoli pubblici ed equiparati, in base al rapporto tra l'aliquota specificatamente prevista dalle disposizioni vigenti per tali redditi (12,50 per cento) e quella dell'imposta sostitutiva applicabile in via generale sul risultato dei fondi pensione (20 per cento).

### **Criteri di riparto dei costi comuni**

Le quote associative (contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi) e le quote d'iscrizione una tantum sono attribuiti ai comparti scelti dagli aderenti contribuenti.

I costi e i ricavi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo; in caso contrario vengono suddivisi tra i singoli comparti in proporzione alle entrate, quote associative e quote di iscrizione, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

### **Fase di erogazione delle rendite**

L'operatività del Fondo è circoscritta alla fase di accumulo, mediante la raccolta delle contribuzioni e la gestione finanziaria delle posizioni individuali degli aderenti.

Per quanto riguarda l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita, il Fondo ha optato per l'esternalizzazione del rischio demografico e finanziario a primarie compagnie di assicurazione. Nello specifico, l'attività di erogazione è stata gestita da Generali Italia S.p.A. fino al 19 giugno 2022 e, a seguito di nuova convenzione, è affidata a Unipol Assicurazioni S.p.A. con decorrenza dal 20 giugno 2022.

In virtù di tale assetto organizzativo, il Fondo non gestisce direttamente le riserve matematiche né assume impegni di erogazione diretta. Conseguentemente, ai fini della redazione del Bilancio 2025, non si è resa necessaria l'adozione di criteri di ripartizione dei costi comuni tra la fase di accumulo e quella di erogazione, essendo quest'ultima gestita integralmente all'esterno della struttura amministrativa del Fondo.

### **Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi**

Le procedure di stima adottate per la determinazione del valore della quota (NAV) hanno l'obiettivo di garantire la rappresentazione veritiera e corretta del patrimonio e di assicurare la stabilità della

valorizzazione, eliminando distorsioni derivanti dalla sfasatura temporale tra la manifestazione economica e quella finanziaria dei flussi.

In ottemperanza al principio della competenza economica, nella valorizzazione periodica si è tenuto conto di oneri e proventi maturati alla data di riferimenti ma non ancora liquidati o riscossi.

### **Criteri e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio**

In conformità alle direttive impartite dalla Deliberazione COVIP del 17 giugno 1998 e successive integrazioni, il Fondo redige mensilmente, per ciascuno dei comparti (Garantito, Bilanciato, Azionario), il Prospetto della composizione e del valore del patrimonio. Tale documento viene redatto con cadenza mensile riferendosi, di norma, all'ultimo giorno lavorativo di ciascun mese. Tuttavia, in deroga a tale prassi, il prospetto della composizione del patrimonio e il calcolo del valore della quota di fine esercizio sono sempre riferiti alla data del 31 dicembre, indipendentemente dal fatto che tale data coincida con un giorno lavorativo o festivo. Ciò al fine di garantire la perfetta corrispondenza temporale tra la situazione patrimoniale del Fondo e l'anno solare di riferimento.

Il prospetto riflette:

- La consistenza analitica delle attività (titoli, quote di OICR/FIA, liquidità) e delle passività;
- L'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (ANDP) complessivo del comparto;
- Il numero di quote in essere alla data di riferimento;
- Il valore unitario della quota, calcolato dividendo l'ANDP per il numero di quote.

La redazione dei prospetti avviene attraverso un processo integrato che prevede:

1. La trasmissione dei dati di portafoglio da parte dei Soggetti Gestori;
2. La validazione dei prezzi e la custodia delle attività da parte del Depositario BNP Paribas S.A.;
3. L'elaborazione contabile e il calcolo del NAV a cura del Service Amministrativo (Previnet).

I prospetti così ottenuti sono registrati tempestivamente nelle scritture contabili del Fondo e costituiscono la base per l'informativa periodica verso gli aderenti e l'Autorità di Vigilanza. Per il comparto Bilanciato, il prospetto integra in trasparenza anche le valorizzazioni delle quote di FIA (Private Equity e Infrastrutture), garantendo una visione d'insieme del patrimonio investito anche in asset illiquidi.

### **Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese a cui il Fondo si riferisce**

Aderiscono al Fondo le categorie di imprese e di lavoratori precisate nella relazione sulla gestione. Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli aderenti è pari a 120.507 unità, mentre il numero delle aziende aderenti al fondo, con almeno un aderente attivo, è pari a 1.554. Il criterio di estrazione del numero delle aziende utilizzato è allineato al criterio di esposizione delle aziende nelle segnalazioni disaggregate annuali Covip nelle quali, vengono esposte le aziende con iscritti attivi non cessati.

	<b>ANNO 2025</b>	<b>ANNO 2024</b>
Aderenti attivi	120.507	115.559
Aziende	1.554	1.482

## **FASE DI ACCUMULO COMPLESSIVA**

⇒ Lavoratori attivi: 121.266

Comparto Garantito: 78.958

Comparto Bilanciato: 40.626

Comparto Azionario: 1.682

## **FASE DI EROGAZIONE TRAMITE IMPRESA DI ASSICURAZIONE**

⇒ Pensionati: 58

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto (121.266) differisce dal totale iscritti attivi al Fondo in quanto al comparto Garantito è destinata la parte residua per TFR dei silenti già iscritti al comparto Bilanciato

### **Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali**

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del Codice civile nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2025. In linea con le disposizioni COVIP a partire dal presente esercizio il valore è rappresentato al netto di oneri accessori (cassa previdenza e I.V.A).

	<b>COMPENSI 2025</b>	<b>COMPENSI 2024</b>
AMMINISTRATORI	130.750	126.000
SINDACI	36.000	28.000

### **Compensi spettanti alla società di certificazione del bilancio e del controllo contabile**

	<b>COMPENSI 2025</b>	<b>COMPENSI 2024</b>
Deloitte & Touche S.p.A.	26.561	24.000

L'importo del compenso indicato è al netto degli oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

### **Partecipazione nella società Mefop S.p.A.**

Il Fondo possiede dal 10/04/2001 una partecipazione della società Mefop S.p.A., in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A. Tale società ha come scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano evidentemente strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo.

Queste partecipazioni acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop S.p.A. ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, possono essere trasferite ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, Covip ha ritenuto che il Fondo indichi le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.

## Ulteriori informazioni:

### Dati relativi al personale in servizio (dipendenti, comandati e collaboratori)

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

	2025	2024
Dirigenti e Quadri	3	3
Restante personale	9	8
<b>Totale</b>	<b>12</b>	<b>11</b>

Tra il personale dipendente è contemplato anche il Direttore Generale del fondo.

### Deroghe e principi particolari

Le quote di iscrizione 'una tantum' versate dagli aderenti sono finalizzate alla copertura dei costi di natura promozionale e di sviluppo della base associativa. In conformità al principio di competenza economica e alle direttive della Commissione di Vigilanza, la porzione di tali proventi che eccede i costi effettivamente sostenuti nell'esercizio è stata appostata alla voce 'Risconto contributi per copertura oneri amministrativi'.

Tale scelta contabile risponde ai seguenti criteri di gestione:

- Principio di Necessità: l'ammontare riscontato è strettamente correlato ai costi di sviluppo già preventivati a budget che, per ragioni di efficienza operativa, avranno manifestazione numeraria negli esercizi successivi.
- Sana e Prudente Gestione: il rinvio di tali componenti di reddito garantisce che le risorse destinate ai progetti di crescita [es. potenziamento dei servizi digitali o campagne informative] siano mantenute coerentemente con il fabbisogno del Fondo nel breve-medio periodo.
- Trasparenza Fiscale: l'impostazione riflette l'orientamento consolidato in materia di determinazione della base imponibile dei fondi pensione, secondo cui tali risconti — rappresentando una mera sfasatura temporale tra incasso e servizio reso — non concorrono alla determinazione del risultato netto maturato dell'esercizio.

Il Consiglio di Amministrazione monitora costantemente l'andamento di tale voce, assicurando che la sua entità sia sempre proporzionata alle effettive esigenze progettuali e amministrative dell'Ente

### Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione ed esposizione adottati. Il bilancio è stato redatto in unità di euro.

### **3.1 Rendiconto della fase di accumulo complessivo**

#### **3.1.1 Stato patrimoniale fase di accumulo**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>13.633.631</b>	<b>6.699.357</b>
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	13.633.364	6.699.186
10-d) Depositi bancari	267	171
10-e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
10-f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
10-g) Titoli di debito quotati	-	-
10-h) Titoli di capitale quotati	-	-
10-i) Titoli di debito non quotati	-	-
10-l) Titoli di capitale non quotati	-	-
10-m) Quote di O.I.C.R.	-	-
10-n) Opzioni acquistate	-	-
10-o) Ratei e risconti attivi	-	-
10-p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
10-q) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>1.588.469.350</b>	<b>1.805.013.289</b>
20-a) Depositi bancari	20.738.389	377.585.182
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	750.474.765	460.724.998
20-d) Titoli di debito quotati	286.830.414	200.998.375
20-e) Titoli di capitale quotati	338.812.763	319.700.629
20-f) Titoli di debito non quotati	39.014.514	27.739.451
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	21.484.524	2.465.222
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	9.523.867	4.749.270
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	6.551.875	7.231.119
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	133.063	126.525
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	111.680.569	402.801.150
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	3.224.607	891.368
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>184.740</b>	<b>380.384</b>
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>17.955.082</b>	<b>15.320.012</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	15.913.089	13.245.079
40-b) Immobilizzazioni immateriali	3.843	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	1.894.093	1.874.093
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	144.057	200.840
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>3.781.286</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.620.242.803</b>	<b>1.831.194.328</b>

### 3.1.1 Stato patrimoniale fase di accumulo

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>29.212.589</b>	<b>32.016.522</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	29.212.589	32.016.522
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>119.696.298</b>	<b>409.008.488</b>
	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	7.859.167	6.052.430
	20-e) Debiti per operazioni forward	156.562	154.908
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	111.680.569	402.801.150
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>184.740</b>	<b>380.384</b>
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>4.769.017</b>	<b>3.211.751</b>
	40-a) TFR	551	1.542
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	1.783.194	607.590
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.985.272	2.602.619
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>8.927.316</b>	<b>16.019.043</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>162.789.960</b>	<b>460.636.188</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.457.452.843</b>	<b>1.370.558.140</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	53.005.691	50.872.916
	Contributi da ricevere	-53.005.691	-50.872.916
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	6.103.889	5.523.727
	Ristori da ricevere	-6.103.889	-5.523.727
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	-	5.958
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-	-5.958
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-255.121.701	-23.376.603
	Controparte c/contratti futures	255.121.701	23.376.603
	Valute da regolare	-9.868.345	-30.218.437
	Controparte per valute da regolare	9.868.345	30.218.437

### 3.1.2 Conto economico fase di accumulo

	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>40.567.885</b>	<b>13.455.289</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	183.009.138	141.989.340
10-b) Anticipazioni	-33.264.754	-31.821.060
10-c) Trasferimenti e riscatti	-48.894.665	-39.551.982
10-d) Trasformazioni in rendita	-455.116	-264.002
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-55.127.389	-52.461.321
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-4.717.911	-4.440.182
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-66
10-i) Altre entrate previdenziali	18.582	4.562
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-11.464</b>	<b>203.971</b>
20-a) Dividendi	119	65
20-b) Utili e perdite da realizzo	152.577	-48.927
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-164.160	252.833
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>59.141.926</b>	<b>112.416.138</b>
30-a) Dividendi e interessi	25.356.498	18.504.287
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	33.745.102	93.723.570
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	40.326	188.281
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-4.370.676</b>	<b>-4.683.170</b>
40-a) Societa' di gestione	-4.000.431	-4.336.832
40-b) Depositario	-370.245	-346.338
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>54.759.786</b>	<b>107.936.939</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>494.348</b>	<b>616.401</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	5.839.457	5.393.498
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-746.970	-851.426
60-c) Spese generali ed amministrative	-1.344.227	-1.303.169
60-d) Spese per il personale	-857.474	-782.790
60-e) Ammortamenti	-77.295	-24.196
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	666.129	787.103
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-2.985.272	-2.602.619
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>95.822.019</b>	<b>122.008.629</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-8.927.316</b>	<b>-18.768.507</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>86.894.703</b>	<b>103.240.122</b>

### Informazioni sul riparto delle poste comuni

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 alle entrate, quote associative e quote di iscrizione, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi. Per consentirne una 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 tre comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

<b>Comparto</b>	<b>Entrate amministrative</b>	<b>% di riparto</b>
<b>BILANCIATO</b>	1.946.867	42,97%
<b>GARANTITO</b>	2.539.477	56,05%
<b>AZIONARIO</b>	44.354	0,98%
<b>Totale</b>	<b>4.530.698</b>	<b>100%</b>

**40 - Attività della gestione amministrativa** **€ 17.955.082**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 15.913.089**

La voce comprende:

- Il saldo attivo dei conti correnti intestati al Fondo detenuti presso BNP PARIBAS S.A. (conto raccolta e conto liquidazioni) e BNL (conto spese):
  - C/c n. 000801822400 Conto corrente di raccolta 8.677.655
  - C/c n. 000801822401 Conto corrente liquidazioni 5.116.775
  - C/c n. 000000014579 Conto corrente di spese 2.018.651
  - C/c n. 000801822402 Conto corrente coperture accessorie 92.585
  - C/c n. 000001822401 Conto di transito 80
- La giacenza esistente nella cassa sociale pari a € 121;
- Il Credito verso Banche per gli interessi sui c/c maturati nel quarto trimestre ma liquidati con data registrazione gennaio 2026, pari a € 7.718;
- I Debiti verso Banche per la liquidazione degli oneri relativi al quarto trimestre ma liquidati con data registrazione gennaio 2026, pari a € -496.

**b) Immobilizzazioni immateriali****€ 3.843**

La voce si compone dei seguenti elementi, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti:

Descrizione	Importo
Sito Internet	3.843
<b>Totale</b>	<b>3.843</b>

**c) Immobilizzazioni materiali****€ 1.894.093**

La voce si compone dei seguenti elementi, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti:

Descrizione	Importo
Immobile	1.811.840
Mobili e arredamento d'ufficio	70.933
Macchine e attrezzature d'ufficio	10.223
Impianto	1.097
<b>Totale</b>	<b>1.894.093</b>

**d) Altre attività della gestione amministrativa****€ 144.057**

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Altri Crediti	70.993
Risconti Attivi	37.349
Crediti verso Gestori	15.179
Anticipo a Fornitori	11.190
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	7.980
Crediti verso Erario	1.363
Crediti per imposta sostitutiva	3
<b>Totale</b>	<b>144.057</b>

I Crediti verso aderenti per liquidazione si riferiscono a crediti vantati verso associati per i quali il Fondo sta procedendo al graduale recupero.

Gli Anticipo a Fornitori fanno riferimento a pagamenti verso terzi fornitori per i quali il Fondo è in attesa di ricevere il documento definitivo.

La voce Crediti verso Gestori fa riferimento prevalentemente al giroconto delle consulenze finanziarie e al giroconto delle spese su switch correttivo del 31.12.2025.

I Risconti Attivi riferiti a quote di competenza del 2026 rinviate all'esercizio successivo, si compongono come segue:

Descrizione	Importo
Premi assicurativi	21.735
Spese di assistenza e manutenzione	3.193
Prestazioni professionali	3.027

Descrizione	Importo
Fornitura servizi	3.005
Spese promozionali	2.560
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	1.333
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	917
Controllo Interno - Organo di Vigilanza	860
Spese telefoniche	656
Servizi vari	59
Spese hardware e software	4
<b>Totale</b>	<b>37.349</b>

## Passività

**40 – Passività della gestione amministrativa** **€ 4.769.017**

**a) TFR** **€ 551**

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre 2025 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 1.783.194**

La voce viene di seguito indicata in dettaglio:

- Debiti verso Fornitori**

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	201.205
Fornitori	111.186
<b>Totale</b>	<b>312.391</b>

Le Fatture da ricevere si riferiscono principalmente al compenso del service amministrativo, di organi sociali, della società di revisione, ed alle spese per utenze e servizi vari di competenza dell'anno 2025.

- Altri Debiti**

Descrizione	Importo
Debiti verso Gestori	930.200
Debito per Tax reclaim da attribuire	209.111
Debiti per coperture accessorie	140.570
Debiti verso Amministratori	44.077
Debiti verso Sindaci	15.248
Altre passività gestione amministrativa	6.099
Altri debiti	2.919
<b>Totale</b>	<b>1.348.224</b>

Con riferimento alla voce Debito per Tax reclaim da attribuire, si precisa che tale importo è stato regolarmente accreditato ai gestori e destinato all'investimento in occasione della valorizzazione di fine gennaio.

- **Personale dipendente**

Descrizione	Importo
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	28.227
Personale conto ferie	29.634
Debiti verso Fondi Pensione	20.913
Personale conto 14 <sup>esima</sup>	19.454
Debiti verso INAIL	96
<b>Totale</b>	<b>98.324</b>

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono alla quota trattenuta al personale dipendente del Fondo a titolo di contribuzione al Fondo stesso e della quota contributiva a carico del Fondo. Tale importo viene poi correttamente versato nel conto corrente raccolta e quindi riconciliato alle singole posizioni.

- **Ritenute da versare**

Descrizione	Importo
Debito verso Fondo assistenza sanitaria	929
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	4.978
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	18.348
<b>Totale</b>	<b>24.255</b>

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**

**€ 2.985.272**

In questa voce è riportata, come da indicazione della Commissione di Vigilanza e ai criteri di competenza economica, la quota di proventi destinata alla copertura di oneri amministrativi e di sviluppo che, alla data di chiusura dell'esercizio, non ha ancora trovato intera manifestazione economica. Tale ammontare, è destinato alle spese di promozione, formazione e sviluppo del Fondo che si prevede di effettuare nei prossimi esercizi.

Le quote ed i proventi che alimentano in aumento le somme che residuano in tale voce sono prevalentemente composti:

- i. dalle quote "una tantum" di iscrizione al Fondo, versate in misura paritetica dalle aziende e dai lavoratori associati in conformità a quanto previsto dall'accordo istitutivo del Fondo, ad esclusione degli aderenti c.d. "contrattuali" per i quali non sono previste quote di iscrizione;
- ii. dalle quote associative annue poste in capo ai lavoratori associati;
- iii. dai proventi rivenienti dal versamento dei risarcimenti, versati dalle aziende, in applicazione del regolamento sulla gestione delle omissioni contributive.
- iv. da altri proventi quali gli interessi attivi sulle giacenze di conto corrente.

È tuttavia fondamentale precisare che l'entità del risconto non si traduce integralmente in liquidità immediatamente disponibile: nel corso del 2023, infatti, il Fondo ha finalizzato l'acquisizione di un immobile ad uso strumentale, soggetto a un piano di ammortamento trentennale, che di fatto ha assorbito una quota rilevante delle risorse finanziarie della gestione.

Il saldo generato dalla gestione amministrativa dell'esercizio 2025 è stato appositamente vincolato e destinato alla copertura delle spese per le campagne promozionali e agli oneri sostenuti per l'avvio del processo di internalizzazione del servizio di call center.

Con riferimento alla quota di risconto passivo maturata negli esercizi antecedenti al 2025, si precisa che tale posta contabile è destinata all'assorbimento di specifici oneri pluriennali di natura strategica, la cui manifestazione è prevista lungo l'orizzonte temporale 2026-2030. In particolare, le recenti novità

introdotte dalla Legge di Bilancio 2026 – con specifico riferimento alla piena portabilità del contributo aziendale – impongono al Fondo di strutturare una presenza sempre più capillare e incisiva sul territorio. Tale presidio si rende oggi indispensabile per fidelizzare la base associativa e contrastare attivamente la crescente pressione competitiva esercitata dai fondi pensione aperti e dai Piani Individuali Pensionistici (PIP).

Alla luce di tale mutato scenario normativo, il suddetto accantonamento garantirà l'adeguata copertura finanziaria per i seguenti interventi:

- **l'implementazione e il potenziamento dell'infrastruttura informatica** del Fondo;
- **il finanziamento di mirate campagne di promozione e formazione**, la cui realizzazione assume carattere di priorità strategica a seguito delle novità introdotte dalla Legge di Bilancio 2026 in merito al meccanismo di adesione automatica per i neoassunti;
- **la pianificazione di un programma strutturato di incontri istituzionali** a livello territoriale, volto a consolidare il dialogo continuativo con le aziende e i lavoratori dei settori di riferimento;
- **il consolidamento del progressivo processo di internalizzazione** delle funzioni operative e amministrative, ad oggi affidate in *outsourcing*.

### **3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

#### **60 - Saldo della gestione amministrativa**

**€ 494.348**

La voce 60" Saldo della gestione amministrativa" rappresenta il risultato netto della gestione associativa del Fondo. Tale importo, pari a complessivi € 722.111, viene esposto al netto delle consulenze finanziarie (pari a € 227.763) rilevate nella sottovoce 60-c. In conformità alle disposizioni COVIP, i costi relativi alle consulenze finanziarie — pur essendo contabilmente inseriti nel perimetro della gestione amministrativa per natura — sono stati stornati in quanto di pertinenza della gestione finanziaria. Tale riclassificazione garantisce che gli oneri legati alle strategie di investimento e al monitoraggio dei portafogli gravino direttamente sul patrimonio dei comparti e, conseguentemente, sul valore della quota, senza intaccare le risorse destinate al funzionamento istituzionale del Fondo.

Il saldo finale di € 494.348 riflette dunque l'effettiva dinamica tra i proventi (quote associative e d'iscrizione) e gli oneri correnti necessari per la struttura operativa e il servizio agli aderenti.

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

#### **a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**

**€ 5.839.457**

La voce è costituita da:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	2.602.619
Quote associative	1.887.676
Entrate per prelievo percentuale su patrimonio	1.129.745
Trattenute per copertura oneri funzionamento	176.014
Quote iscrizione	40.403
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	3.000
<b>Totale</b>	<b>5.839.457</b>

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi****€ -746.970**

La voce rappresenta il costo del compenso della gestione amministrativa, contabile e del personale del service Previnet incaricato della gestione amministrativa.

**c) Spese generali ed amministrative****€ -1.344.227**

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

**Spese per oneri gestione consulenze finanziarie****€ -227.763**

Descrizione	Importo
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	-227.763
<b>Totale</b>	<b>-227.763</b>

**Spese per Organi Statutari****€ -200.217**

Descrizione	Importo
Compensi altri consiglieri	-75.094
Gettoni presenza altri consiglieri	-37.026
Compensi altri sindaci	-28.301
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	-18.000
Compensi Presidente Collegio Sindacale	-15.225
Contributo INPS amministratori	-12.515
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	-5.001
Rimborsi spese altri consiglieri	-4.835
Rimborsi spese altri sindaci	-2.305
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	-1.915
<b>Totale</b>	<b>-200.217</b>

**Spese per Servizi****€ -483.398**

Descrizione	Importo
Consulenze Tecniche	-149.381
Spese notarili e legali	-81.318
Servizi vari	-46.316
Spese per stampa ed invio certificati	-31.834
Compensi Società di Revisione	-26.561
Funzione di Gestione del Rischio	-24.600
Adeguamento DORA - Funzione dei rischi ICT	-20.129
Contratto fornitura servizi	-19.562
Revisione Interna - Direttiva IORP II	-18.000
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-16.246
Spese telefoniche	-13.496
Spese per archiviazione	-11.890
Controllo Interno - Organo di Vigilanza	-10.214
Spese consulenza	-5.406
Servizio di Whistleblowing - Direttiva IORP II	-4.784
Prestazioni professionali	-3.661
<b>Totale</b>	<b>-483.398</b>

**Spese per la sede****€ -37.479**

Descrizione	Importo
Spese per gestione dei locali	-26.840

Costi godimento beni terzi - beni strumentali	-5.839
Spese per energia elettrica	-4.800
<b>Totale</b>	<b>-37.479</b>

#### **Altre Spese**

**€ -395.370**

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Bolli e Postali	-104.774
Spese promozionali	-84.114
Contributo annuale Covip	-60.154
Assicurazioni	-44.833
Spese di assistenza e manutenzione	-24.632
Spese di rappresentanza	-19.117
Quota associazioni di categoria	-15.280
Viaggi e trasferte	-14.426
Spese hardware e software	-6.799
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-4.587
Spese per spedizioni e consegne	-3.542
Corsi, incontri di formazione	-3.500
Spese varie	-2.862
Beni strumentali < 516,46 euro	-2.760
Spese pubblicazione bando di gara	-1.587
Imposte e Tasse diverse	-1.092
Vidimazioni e certificazioni	-917
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-394
<b>Totale</b>	<b>-395.370</b>

#### **d) Spese per il personale**

**€ -857.474**

La voce si compone di tutti gli oneri sostenuti per il personale a carico del Fondo, inclusi i ratei maturati alla data di chiusura dell'esercizio. Si presenta il dettaglio nella seguente tabella:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Retribuzioni lorde	593.456
Contributi previdenziali	164.128
T.F.R.	37.480
Mensa personale dipendente	28.182
Contributi fondi pensione	16.712
Altri costi del personale	5.978
Contributi assistenziali dipendenti	7.359
INAIL	1.829
Rimborsi spese dipendenti	1.466
Viaggi e trasferte dipendenti	882
Arrotondamento attuale	80
Arrotondamento precedente	-78
<b>Totale</b>	<b>857.474</b>

#### **e) Ammortamenti**

**€ -77.295**

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

Descrizione	Importo
Ammortamento Immobile	-56.470
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-13.986
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-5.192
Ammortamento Sito Internet	-1.281
Ammortamento Impianti	-366
<b>Totale</b>	<b>-77.295</b>

**g) Oneri e proventi diversi**

**€ 666.129**

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

**Proventi:**

Descrizione	Importo
Altri ricavi e proventi	446.938
Interessi attivi conto raccolta	156.822
Interessi attivi conto ordinario	64.755
Interessi attivi bancari	36.105
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	20.726
Sopravvenienze attive	12.897
Arrotondamento Attivo Contributi	9
Arrotondamenti attivi	3
<b>Totale</b>	<b>738.255</b>

**Oneri:**

Descrizione	Importo
Arrotondamenti passivi	-3
Arrotondamento Passivo Contributi	-275
Oneri bancari	-312
Altri costi e oneri	-4.740
Sopravvenienze passive	-66.796
<b>Totale</b>	<b>-72.126</b>

Si segnalano i valori più significativi:

- La voce Altri ricavi e proventi accoglie prevalentemente i proventi maturati sul Prestito Titoli.
- Le sopravvenienze attive e passive si riferiscono a ricavi e costi di competenza di esercizi precedenti rilevati nel corso del 2025.
- I Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi sono gli interessi di mora che le aziende versano per i ritardi contributivi. Tali versamenti non danno quindi origine ad emissioni quota a favore degli iscritti ma il ricavo viene riclassificato all'interno del saldo della gestione amministrativa all'interno degli Oneri e Proventi diversi.

## **i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**

**€ -2.985.272**

In questa voce è riportata, come da indicazione della Commissione di Vigilanza e ai criteri di competenza economica, la quota di proventi destinata alla copertura di oneri amministrativi e di sviluppo che, alla data di chiusura dell'esercizio, non ha ancora trovato intera manifestazione economica. Tale ammontare, è destinato alle spese di promozione, formazione e sviluppo del Fondo che si prevede di effettuare nei prossimi esercizi.

Le quote ed i proventi che alimentano in aumento le somme che residuano in tale voce sono prevalentemente composti:

- v. dalle quote "una tantum" di iscrizione al Fondo, versate in misura paritetica dalle aziende e dai lavoratori associati in conformità a quanto previsto dall'accordo istitutivo del Fondo, ad esclusione degli aderenti c.d. "contrattuali" per i quali non sono previste quote di iscrizione;
- vi. dalle quote associative annue poste in capo ai lavoratori associati;
- vii. dai proventi rivenienti dal versamento dei risarcimenti, versati dalle aziende, in applicazione del regolamento sulla gestione delle omissioni contributive.
- viii. da altri proventi quali gli interessi attivi sulle giacenze di conto corrente.

È tuttavia fondamentale precisare che l'entità del risconto non si traduce integralmente in liquidità immediatamente disponibile: nel corso del 2023, infatti, il Fondo ha finalizzato l'acquisizione di un immobile ad uso strumentale, soggetto a un piano di ammortamento trentennale, che di fatto ha assorbito una quota rilevante delle risorse finanziarie della gestione.

Il saldo generato dalla gestione amministrativa dell'esercizio 2025 è stato appositamente vincolato e destinato alla copertura delle spese per le campagne promozionali e agli oneri sostenuti per l'avvio del processo di internalizzazione del servizio di call center.

Con riferimento alla quota di risconto passivo maturata negli esercizi antecedenti al 2025, si precisa che tale posta contabile è destinata all'assorbimento di specifici oneri pluriennali di natura strategica, la cui manifestazione è prevista lungo l'orizzonte temporale 2026-2030. In particolare, le recenti novità introdotte dalla Legge di Bilancio 2026 – con specifico riferimento alla piena portabilità del contributo aziendale – impongono al Fondo di strutturare una presenza sempre più capillare e incisiva sul territorio. Tale presidio si rende oggi indispensabile per fidelizzare la base associativa e contrastare attivamente la crescente pressione competitiva esercitata dai fondi pensione aperti e dai Piani Individuali Pensionistici (PIP).

Alla luce di tale mutato scenario normativo, il suddetto accantonamento garantirà l'adeguata copertura finanziaria per i seguenti interventi:

- **l'implementazione e il potenziamento dell'infrastruttura informatica** del Fondo;
- **il finanziamento di mirate campagne di promozione e formazione**, la cui realizzazione assume carattere di priorità strategica a seguito delle novità introdotte dalla Legge di Bilancio 2026 in merito al meccanismo di adesione automatica per i neoassunti;
- **la pianificazione di un programma strutturato di incontri istituzionali** a livello territoriale, volto a consolidare il dialogo continuativo con le aziende e i lavoratori dei settori di riferimento;
- **il consolidamento del progressivo processo di internalizzazione** delle funzioni operative e amministrative, ad oggi affidate in *outsourcing*.

## 3.2 - Rendiconto della fase di accumulo - Comparto Bilanciato

### 3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	<b>13.633.631</b>	<b>6.699.357</b>
	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	13.633.364	6.699.186
	10-d) Depositi bancari	267	171
	10-e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	10-g) Titoli di debito quotati	-	-
	10-h) Titoli di capitale quotati	-	-
	10-i) Titoli di debito non quotati	-	-
	10-l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	10-m) Quote di O.I.C.R.	-	-
	10-n) Opzioni acquistate	-	-
	10-o) Ratei e risconti attivi	-	-
	10-p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	10-q) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>1.163.806.559</b>	<b>1.423.810.408</b>
	20-a) Depositi bancari	18.668.345	5.766.379
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	465.327.828	460.724.998
	20-d) Titoli di debito quotati	190.782.760	200.998.375
	20-e) Titoli di capitale quotati	325.101.963	314.185.170
	20-f) Titoli di debito non quotati	39.014.514	27.739.451
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	6.177.226	4.749.270
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	3.695.684	5.828.927
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	133.063	125.320
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	111.680.569	402.801.150
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	3.224.607	891.368
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>7.574.419</b>	<b>6.927.860</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	6.696.974	6.060.592
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	1.652	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	813.892	742.328
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	61.901	124.940
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.185.014.609</b>	<b>1.437.437.625</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>19.965.176</b>	<b>19.254.583</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	19.965.176	19.254.583
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>119.136.418</b>	<b>408.951.153</b>
	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	7.322.786	5.996.690
	20-e) Debiti per operazioni forward	133.063	153.313
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	111.680.569	402.801.150
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>2.379.633</b>	<b>1.463.742</b>
	40-a) TFR	237	611
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	768.032	280.203
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.611.364	1.182.928
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>7.707.528</b>	<b>15.828.299</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>149.188.755</b>	<b>445.497.777</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.035.825.854</b>	<b>991.939.848</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	22.776.545	20.150.762
	Contributi da ricevere	-22.776.545	-20.150.762
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	2.622.841	2.187.948
	Ristori da ricevere	-2.622.841	-2.187.948
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	-	2.360
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-	-2.360
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-255.121.701	-23.376.603
	Controparte c/contratti futures	255.121.701	23.376.603
	Valute da regolare	-	-26.681.371
	Controparte per valute da regolare	-	26.681.371

### 3.2.2 – Conto Economico

	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>8.858.396</b>	<b>-4.293.654</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	106.112.285	82.927.395
10-b) Anticipazioni	-24.063.312	-22.946.640
10-c) Trasferimenti e riscatti	-27.061.421	-20.722.356
10-d) Trasformazioni in rendita	-431.423	-264.002
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-43.961.279	-41.943.557
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-1.736.482	-1.349.056
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	28	4.562
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-11.464</b>	<b>203.971</b>
20-a) Dividendi	119	65
20-b) Utili e perdite da realizzo	152.577	-48.927
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-164.160	252.833
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>44.784.076</b>	<b>97.590.199</b>
30-a) Dividendi e interessi	17.567.244	15.462.633
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	27.216.832	82.127.566
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	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-2.445.710</b>	<b>-2.433.302</b>
40-a) Societa' di gestione	-2.179.987	-2.180.183
40-b) Depositario	-265.723	-253.119
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>42.326.902</b>	<b>95.360.868</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>408.236</b>	<b>353.428</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.837.807	2.288.395
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-320.973	-337.250
60-c) Spese generali ed amministrative	-633.977	-566.210
60-d) Spese per il personale	-368.457	-310.063
60-e) Ammortamenti	-33.213	-9.584
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	538.413	471.068
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-1.611.364	-1.182.928
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>51.593.534</b>	<b>91.420.642</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-7.707.528</b>	<b>-17.802.351</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>43.886.006</b>	<b>73.618.291</b>

### 3.2.3.1 Nota Integrativa - fase di accumulo

#### Numero e controvalore delle quote

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2024 è di € 24,795.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2025 è di € 25,662.

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>40.005.948,569</b>		<b>991.939.848</b>
a) Quote emesse	4.160.269,280	106.112.313	
b) Quote annullate	-3.801.573,127	-97.253.917	
c) Variazione valore quote		35.027.610	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			43.886.006
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>40.364.644,722</b>		<b>1.035.825.854</b>

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 8.858.396, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, della gestione amministrativa e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### 3.2.3.2 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il presente rendiconto ha lo scopo di evidenziare l'andamento della gestione del comparto Bilanciato e di permettere un confronto con i dati dell'esercizio precedente.

#### ATTIVITA'

##### 10 - Investimenti diretti

**€ 13.633.631**

Nel corso dell'esercizio 2025, il Fondo ha consolidato la propria strategia di investimento in economia reale attraverso la gestione diretta di quote di Fondi Alternativi (FIA) mobiliari chiusi, focalizzati sul mercato italiano e sulle infrastrutture. Si riporta, nella tabella seguente, il dettaglio delle movimentazioni delle movimentazioni intervenute nell'esercizio:

Descrizione titolo	Rimanenze iniziali	Acquisti / Vendite	Rivalutazioni / Svalutazioni	Rimanenze finali
FOF PRIVATE EQUITY ITALIA	6.699.186	1.269.310	123.993	<b>8.092.489</b>
CDP FOF INFRASTRUTTURE	-	5.829.028	-288.153	<b>5.540.875</b>
<b>Totale</b>	<b>6.699.186</b>	<b>7.098.338</b>	<b>-164.160</b>	<b>13.633.364</b>

##### Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi

**€ 13.633.364**

Si riporta di seguito l'indicazione dei fondi chiusi detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
FOF PRIVATE EQUITY ITALIA	IT0005338204	I.G - OICVM IT NQ	8.092.489	0,68%
CDP FOF INFRASTRUTTURE	IT0005531931	I.G - OICVM IT NQ	5.540.875	0,47%
<b>Totale</b>			<b>13.633.364</b>	<b>1,15%</b>

## Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	TOTALE
Quote di OICR non quotati	13.633.364	<b>13.633.364</b>
Depositi bancari	267	<b>267</b>
<b>TOTALE</b>	<b>13.633.631</b>	<b>13.633.631</b>

## Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	13.633.364	267	<b>13.633.631</b>

## Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nulla da segnalare.

## Riepilogo commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

### d) Depositi Bancari

**€ 267**

La voce è relativa ai depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario.

### 20 - Investimenti in gestione

**€ 1.163.806.559**

Le risorse del Fondo sono affidate a società di gestione professionali che gestiscono le risorse tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Si specifica che nel corso dell'esercizio 2025 la struttura dei mandati ha subito le seguenti variazioni:

- Gestori Uscenti: In data 30/11/2025 sono giunti a scadenza i mandati affidati a Arca SGR S.p.A. e BlackRock IM Ltd. I saldi residui rilevati al 31/12/2025 sono riconducibili a partite tecniche in corso di regolamento (operazioni *pending*) e al saldo netto tra liquidità residua e oneri di gestione maturati.
- Pimco Europe GmbH: In data 30/11/2025 si è concluso il mandato di natura monetaria. Dal 1° dicembre 2025 è divenuto operativo un nuovo mandato di natura obbligazionaria affidato alla medesima società.
- Nuovi Mandati: Nel corso dell'ultimo trimestre sono divenuti operativi i mandati affidati a Amundi SGR S.p.A., Franklin Templeton International Services S.à.r.l e RBC Global Asset Management (UK) limited, nell'ambito della nuova strategia di allocazione del comparto Bilanciato.

Pertanto le società che attualmente gestiscono il comparto sono:

- AMUNDI SGR S.P.A.,
- FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL SERVICES S.à.r.l.,
- RBC GLOBAL ASSET MANAGEMENT (UK) LIMITED (di seguito, per brevità, denominata anche 'BlueBay', brand commerciale del gruppo),
- PIMCO EUROPE GmbH,
- STATE STREET GLOBAL ADVISORS LIMITES

**Gestori senza trasferimento di titolarità**

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
Pimco Europe GmbH	204.854.405
Bluebay	204.446.593
Franklin Templeton International Services	186.140.063
State Street Global Advisors Limites	167.353.638
Fisher Investments Ireland Ltd	157.903.899
Amundi SGR	124.296.246
Arca Sgr S.p.A.	-23.935
Blackrock IM ltd	-884.330
<b>Totale risorse in gestione</b>	<b>1.044.086.579</b>

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività secondo il seguente prospetto:

<b>Totale risorse gestite</b>	<b>1.044.086.579</b>
Crediti Previdenziali	1.581.788
Deposito a garanzia su Prestito titoli	111.680.569
Altre passività della gestione finanziaria debiti su forward pending	133.063
Debiti per operazioni da regolare	3.765.444
Debiti per commissioni di overperformance	2.184.131
Debiti per commissioni di gestione	374.985
<b>Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"</b>	<b>1.163.806.559</b>

**a) Depositi bancari****€ 18.668.345**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso il Depositario, per € 18.668.345.

Il dettaglio dei depositi bancari è il seguente:

<b>Conto corrente</b>	<b>Saldo</b>
AMUNDI 25 cc EUR	1.579.331
ARCA cc EUR	18.142
BLACKROCK cc EUR	11.478
BLUEBAY 25 cc AUD	63.847
BLUEBAY 25 cc EUR	8.708.492
BLUEBAY 25 cc GBP	46.724
BLUEBAY 25 cc JPY	11.408
BLUEBAY 25 cc USD	419.466
FRANKLIN 25 cc EUR	2.580.382
PIMCO 25 cc AUD	43.235
PIMCO 25 cc CAD	57.997

<b>Conto corrente</b>	<b>Saldo</b>
PIMCO 25 cc EUR	3.311.983
PIMCO 25 cc GBP	126.241
PIMCO 25 cc JPY	284.382
PIMCO 25 cc USD	-82.303
PIMCO cc EUR	21.142
FISHER cc AUD	13.093
FISHER cc CAD	479
FISHER cc CHF	30
FISHER cc DKK	13.823
FISHER cc EUR	10.347
FISHER cc GBP	297
FISHER cc HKD	238
FISHER cc JPY	67
FISHER cc NOK	162
FISHER cc SEK	54
FISHER cc USD	993.448
STATE STREET 25 cc AUD	13.087
STATE STREET 25 cc CAD	49.785
STATE STREET 25 cc CHF	12.049
STATE STREET 25 cc DKK	3.046
STATE STREET 25 cc EUR	11.165
STATE STREET 25 cc GBP	16.103
STATE STREET 25 cc HKD	4.404
STATE STREET 25 cc ILS	13.819
STATE STREET 25 cc JPY	15.982
STATE STREET 25 cc NOK	6.757
STATE STREET 25 cc NZD	5.101
STATE STREET 25 cc SEK	9.282
STATE STREET 25 cc SGD	9.374
STATE STREET 25 cc USD	264.406
	<b>18.668.345</b>

La liquidità detenuta in conto corrente per ogni singolo gestore è la seguente:

▪ Bluebay	9.249.937
▪ Pimco	3.762.677
▪ Franklin	2.580.382
▪ Amundi	1.579.331
▪ Fisher	1.032.038

▪ State Street	434.360
▪ Arca	18.142
▪ Blackrock	11.478

### Titoli detenuti in portafoglio

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 465.327.828**

**d) Titoli di debito quotati € 190.782.760**

**e) Titoli di capitale quotati € 325.101.963**

**f) Titoli di debito non quotati € 39.014.514**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	US TREASURY N/B 31/12/2031 4,5	US91282CMC28	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	19.120.239	1,61
2	NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	15.480.294	1,31
3	US TREASURY N/B 30/11/2030 3,5	US91282CPN55	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	15.084.677	1,27
4	UNITED KINGDOM GILT 22/10/2031 4	GB00BPSNBF73	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	14.373.328	1,21
5	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	14.181.796	1,20
6	BUONI ORDINARI DEL TES 29/05/2026 ZERO COUPON	IT0005680639	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.907.380	0,92
7	US TREASURY N/B 31/10/2028 4,875	US91282CJF95	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	10.752.467	0,91
8	G2 MB0090 20/12/2054 4,5	US3618N5C494	I.G - TDebito NQ OCSE	10.394.202	0,88
9	ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	10.349.525	0,87
10	BUNDESobligation 18/04/2030 2,4	DE000BU25042	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.292.573	0,87
11	BUONI ORDINARI DEL TES 14/09/2026 ZERO COUPON	IT0005669269	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.858.100	0,83
12	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	9.316.584	0,79
13	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2029 1,45	ES0000012E51	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.025.464	0,76
14	BUONI ORDINARI DEL TES 13/02/2026 ZERO COUPON	IT0005635351	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.979.570	0,76
15	BUONI ORDINARI DEL TES 14/10/2026 ZERO COUPON	IT0005674335	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.856.810	0,75
16	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2028 ,5	DE0001102440	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.667.008	0,73
17	US TREASURY N/B 31/10/2032 3,75	US91282CPF22	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	8.421.543	0,71
18	US TREASURY N/B 15/02/2036 4,5	US912810FT08	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	7.034.575	0,59
19	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2033 ,1	DE0001030583	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.763.177	0,57
20	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	US8740391003	I.G - TCapitale Q AS	6.704.977	0,57
21	US TREASURY N/B 15/08/2035 4,25	US91282CNT44	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.605.412	0,56
22	ELI LILLY & CO	US5324571083	I.G - TCapitale Q OCSE	6.556.005	0,55

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
23	BUNDESobligation 15/10/2027 1,3	DE0001030740	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.513.408	0,55
24	FRANCE (GOVT OF) 24/09/2028 2,4	FR001400XLW2	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.496.555	0,55
25	US TREASURY N/B 31/01/2031 4	US91282CJX02	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.372.906	0,54
26	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.255.773	0,53
27	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.115.073	0,52
28	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2030 ,4	IT0005387052	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.065.424	0,51
29	BUONI ORDINARI DEL TES 12/06/2026 ZERO COUPON	IT0005655037	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.046.259	0,51
30	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2026 2,8	ES0000012L29	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.015.960	0,51
31	FINNISH GOVERNMENT 15/04/2030 2,5	FI4000577952	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.992.980	0,51
32	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2036 1,8	IT0005588881	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.854.262	0,49
33	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2030 ,5	ES0000012F76	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.674.644	0,48
34	FR SD8436 01/06/2054 4,5	US3132DWLR24	I.G - TDebito NQ OCSE	5.640.995	0,48
35	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2028 1,4	ES0000012B88	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.577.963	0,47
36	KFW 04/10/2029 2,375	XS2887903966	I.G - TDebito Q UE	5.479.815	0,46
37	US TREASURY N/B 15/11/2040 4,25	US912810QL52	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.264.255	0,44
38	JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/09/2054 2,1	JP1300841QA6	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.131.938	0,43
39	ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	5.070.464	0,43
40	FRANCE (GOVT OF) 25/02/2028 ,75	FR001400AIN5	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.935.066	0,42
41	BROADCOM INC	US11135F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	4.914.620	0,41
42	FINNISH GOVERNMENT 15/09/2028 ,5	FI4000348727	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.864.125	0,41
43	US TREASURY N/B 15/11/2055 4,625	US912810UP11	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.847.886	0,41
44	JAPAN (5 YEAR ISSUE) 20/09/2030 1,3	JP1051811RA8	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.837.433	0,41
45	CCTS EU 15/10/2028 FLOATING	IT0005534984	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.787.185	0,40
46	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2029 3,4	FR0000186413	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.698.247	0,40
47	BUNDESobligation 12/04/2029 2,1	DE000BU35025	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.575.528	0,39
48	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 07/02/2028 3	SK4000024683	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.564.980	0,39
49	US TREASURY N/B 15/11/2035 4	US91282CPJ44	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.533.271	0,38
50	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/08/2031 1,1	IT0005657348	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.519.590	0,38
51	Altri			640.854.754	54,08
			<b>Totale portafoglio</b>	<b>1.020.227.065</b>	<b>86,11</b>

### Operazioni stipulate e non regolate al 31.12.2025

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

### POSIZIONI CREDITORIE

Vendita a contanti: nulla da segnalare.

## POSIZIONI DEBITORIE

Acquisto a contanti.

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
CROATIA 27/01/2030 2,75	XS1713475306	ACQUISTO A CONTANTI	12/01/2026	1.800.000	EUR	-1.863.579
<b>Totale</b>						<b>-1.863.579</b>

## Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Alla data del 31.12.2025 risultano le seguenti operazioni in contratti derivati:

Tipologia	Strumento	Posizione	Divisa	Controvalore €
Futures	Euro-BTP Future Mar26	CORTA	EUR	-6.850.260
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar26	CORTA	EUR	-2.934.110
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar26	CORTA	EUR	-23.115.840
Futures	EURO-BUXL 30Y BND Mar26	CORTA	EUR	-3.413.720
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar26	LUNGA	GBP	-8.651.687
Futures	EURO/CHF FUTURE Mar26	LUNGA	CHF	-497.638
Futures	EURO/JPY FUTURE Mar26	LUNGA	JPY	-5.483.269
Futures	EUR/CANADA \$ X-RATE Mar26	LUNGA	CAD	-2.753.932
Futures	EURO FX CURR FUT Mar26	LUNGA	USD	-72.309.149
Futures	EUR/AUSTRAL \$ X-RAT Mar26	LUNGA	AUD	-3.514.334
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar26	LUNGA	GBP	-20.563.431
Futures	EURO/JPY FUTURE Mar26	LUNGA	JPY	-12.212.736
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar26	CORTA	EUR	-5.111.040
Futures	EUR/AUSTRAL \$ X-RAT Mar26	LUNGA	AUD	-1.631.655
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar26	CORTA	EUR	-4.337.380
Futures	EUR/CANADA \$ X-RATE Mar26	LUNGA	CAD	-2.879.110
Futures	EURO FX CURR FUT Mar26	LUNGA	USD	-81.081.489
Futures	EURO-BUXL 30Y BND Mar26	CORTA	EUR	-3.083.360
Futures	US 5YR NOTE (CBT) Mar26	LUNGA	USD	5.302.439
<b>Totale</b>				<b>-255.121.701</b>

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
DKK	CORTA	56.346.667	7,4689	-7.544.172
DKK	LUNGA	56.346.667	7,4689	7.544.172
GBP	CORTA	80.000	0,8726	-91.680
GBP	LUNGA	80.000	0,8726	91.680
JPY	CORTA	220.000.000	184,0900	-1.195.068
JPY	LUNGA	220.000.000	184,0900	1.195.068
USD	CORTA	2.750.000	1,1750	-2.340.426
USD	LUNGA	2.750.000	1,1750	2.340.426
<b>Totale</b>				<b>-</b>

## Situazioni di conflitto di interesse

Ai sensi delle vigenti disposizioni di legge e in conformità con la politica sugli investimenti del Fondo, si riportano di seguito le posizioni in portafoglio al 31/12/2025 che presentano potenziali situazioni di conflitto di interessi.

Tali fattispecie si configurano tipicamente quando il portafoglio di un mandato di gestione detiene strumenti finanziari emessi dai Soggetti Gestori, dal Depositario o da società ad essi correlate, ovvero da società contributrici.

N. pos.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore euro
1	PREVIAMBIENTE BILANCIATO - FISHER	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	EUR	2.276.947
2	PREVIAMBIENTE BILANCIATO - AMUNDI	CREDIT AGRICOLE SA 12/01/2028 VARIABLE	FR0014007ML1	EUR	981.510
3	PREVIAMBIENTE BILANCIATO - BLUEBAY	BNP PARIBAS 13/11/2032 VARIABLE	FR001400LZ16	EUR	212.180
4	PREVIAMBIENTE BILANCIATO - STATE STREET	BNP PARIBAS	FR0000131104	EUR	191.553
5	PREVIAMBIENTE BILANCIATO - STATE STREET	SEVERN TRENT PLC	GB00B1FH8J72	GBP	22.373
6	PREVIAMBIENTE BILANCIATO - STATE STREET	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	EUR	432.383
7	PREVIAMBIENTE BILANCIATO - STATE STREET	STATE STREET CORP	US8574771031	USD	65.877
8	PREVIAMBIENTE BILANCIATO - STATE STREET	COMPASS GROUP PLC	GB00BD6K4575	GBP	114.732
9	PREVIAMBIENTE BILANCIATO - STATE STREET	ENEL SPA	IT0003128367	EUR	169.391
10	PREVIAMBIENTE BILANCIATO - STATE STREET	SODEXO SA	FR0000121220	EUR	11.100
11	PREVIAMBIENTE BILANCIATO - STATE STREET	RENTOKIL INITIAL PLC	GB00B082RF11	GBP	30.770
12	PREVIAMBIENTE BILANCIATO - STATE STREET	VEOLIA ENVIRONNEMENT	FR0000124141	EUR	41.667
13	PREVIAMBIENTE BILANCIATO - FRANKLIN TEMPLETON	BNP PARIBAS 25/07/2028 VARIABLE	FR001400AKP6	EUR	1.401.148
<b>Totale</b>					<b>5.951.631</b>

Il Consiglio di Amministrazione ha verificato che tali investimenti sono stati effettuati dai gestori in piena autonomia e nel rispetto delle procedure di best execution.

In conformità ai requisiti di cui al D.M. 166/2014, si ritiene che le suddette posizioni non pregiudichino l'obiettivo della gestione efficiente delle risorse, né l'interesse primario degli iscritti e dei beneficiari. La presenza di titoli emessi da primari gruppi bancari o industriali è coerente con le strategie di diversificazione dei mandati e con il peso di tali emittenti nei principali benchmark di riferimento.

## 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	101.288.160	198.169.341	165.870.327	-	<b>465.327.828</b>
Titoli di Debito quotati	10.211.712	92.722.812	86.883.067	965.169	<b>190.782.760</b>
Titoli di Capitale quotati	4.443.421	44.855.050	257.040.976	18.762.516	<b>325.101.963</b>
Titoli di Debito non quotati	-	8.847.293	30.167.221	-	<b>39.014.514</b>
Depositi bancari	18.668.345	-	-	-	<b>18.668.345</b>
<b>Totale</b>	<b>134.611.638</b>	<b>344.594.496</b>	<b>539.961.591</b>	<b>19.727.685</b>	<b>1.038.895.410</b>

## Distribuzione 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 / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	302.700.069	182.803.630	41.365.828	16.252.459	543.121.986
USD	105.985.016	44.052.752	215.160.583	1.595.017	366.793.368
GBP	27.005.894	2.365.171	17.763.899	189.365	47.324.329
JPY	17.717.463	-	15.847.039	311.840	33.876.342
CAD	5.749.677	-	7.715.192	108.261	13.573.130
CHF	530.638	-	8.742.748	12.079	9.285.465
AUD	5.111.214	-	3.690.976	133.263	8.935.453
HKD	-	-	6.722.546	4.642	6.727.188
DKK	-	575.721	2.775.348	16.870	3.367.939
SEK	-	-	3.226.935	9.336	3.236.271
NOK	-	-	1.225.990	6.919	1.232.909
SGD	-	-	548.798	9.374	558.172
MXN	527.857	-	-	-	527.857
ILS	-	-	242.797	13.819	256.616
NZD	-	-	73.284	5.101	78.385
<b>Totale</b>	<b>465.327.828</b>	<b>229.797.274</b>	<b>325.101.963</b>	<b>18.668.345</b>	<b>1.038.895.410</b>

La stessa tabella viene rappresentata anche con gli importi espressi in valuta originaria:

Voci/Paesi	cambio	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	1,0000	302.700.069	182.803.630	41.365.828	16.252.459	543.121.986
USD	1,0389	110.107.833	45.766.404	223.530.330	1.657.063	381.061.630
GBP	0,8292	22.392.747	1.961.152	14.729.470	157.018	39.240.387
JPY	163,0600	2.889.009.517	-	2.584.018.179	50.848.630	5.523.876.327
CAD	1,4948	8.594.617	-	11.532.669	161.829	20.289.115
CHF	0,9412	499.436	-	8.228.674	11.369	8.739.480
AUD	1,6772	8.572.528	-	6.190.505	223.509	14.986.542
HKD	8,0686	-	-	54.241.535	37.454	54.278.989
DKK	7,4578	-	4.293.612	20.697.990	125.813	25.117.415
SEK	11,4590	-	-	36.977.448	106.981	37.084.429
NOK	11,7950	-	-	14.460.552	81.610	14.542.162
SGD	1,4164	-	-	777.317	13.277	790.595
MXN	21,5504	11.375.529	-	-	-	11.375.529
ILS	3,7885	-	-	919.836	52.353	972.190
NZD	1,8532	-	-	135.810	9.453	145.263
<b>Totale</b>		<b>3.353.252.276</b>	<b>234.824.798</b>	<b>3.017.806.143</b>	<b>69.738.818</b>	<b>6.675.622.039</b>

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e rappresenta un indicatore fondamentale della sensibilità del portafoglio alle variazioni dei tassi di interesse: essa misura la variazione percentuale del prezzo dei titoli a fronte di un cambiamento unitario dei rendimenti di mercato. Può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Tale indice è calcolato come media ponderata delle scadenze dei flussi di cassa attesi (cedole e rimborsi di capitale), attualizzati ai tassi correnti

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale area geografica
Titoli di Debito non quotati	-	1,108	4,875	0,000	4,021
Titoli di Debito quotati	1,287	2,446	3,308	0,868	2,768
Titoli di Stato quotati	2,229	4,325	7,495	-	5,003
Totale obbligazioni	2,142	3,644	5,926	0,868	4,331

Il valore aggregato di 4,331 riflette un posizionamento prudente ma orientato al mantenimento dei rendimenti nel medio periodo. La differenziazione della duration tra le aree geografiche (con una punta di 7,495 per i Titoli di Stato Altri OCSE) evidenzia la strategia dei gestori volta a diversificare il rischio di tasso tra diverse curve dei rendimenti.

#### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Voci/Paesi	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-983.541.787	734.731.929	-248.809.858	1.718.273.716
Titoli di Debito quotati	-421.895.055	420.334.960	-1.560.095	842.230.015
Titoli di capitale quotati	-55.852.003	70.017.095	14.165.092	125.869.098
Titoli di Debito non quotati	-38.041.298	16.432.411	-21.608.887	54.473.709
<b>Totale</b>	<b>-1.499.330.143</b>	<b>1.241.516.395</b>	<b>-257.813.748</b>	<b>2.740.846.538</b>

#### Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione rappresentano gli oneri corrisposti agli intermediari finanziari per l'esecuzione degli ordini di acquisto e vendita dei titoli. Tali oneri vengono applicati dai gestori sulla base delle migliori condizioni di mercato (best execution) e comunicati al Fondo per ogni singola operazione. Come evidenziato nella tabella sottostante, le commissioni sono rilevate in modo esplicito principalmente per i Titoli di Capitale quotati. Per le restanti tipologie di strumenti (Titoli di Stato e di Debito), il costo della transazione è solitamente incorporato nel prezzo di acquisto o vendita sotto forma di differenziale tra prezzo bid e prezzo ask (spread), conformemente alle prassi operative dei mercati obbligazionari.

Voci/Paesi	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	1.718.273.715	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	842.230.015	0,000
Titoli di Capitale quotati	10.172	7.795	17.967	125.869.099	0,014
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	54.473.709	0,000
<b>Totale</b>	<b>10.172</b>	<b>7.795</b>	<b>17.967</b>	<b>2.740.846.538</b>	<b>0,001</b>

L'elevato controvalore complessivo delle negoziazioni riscontrato nell'esercizio è riconducibile alla fase di transizione del portafoglio avvenuta nel quarto trimestre del 2025, a seguito della chiusura di alcuni mandati storici e del contestuale avvio delle nuove gestioni.

#### **l) Ratei e risconti attivi**

**€ 6.177.226**

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota per l'anno 2025.

#### **n) Altre attività della gestione finanziaria**

**€ 3.695.684**

La voce è costituita da:

Denominazione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	2.113.896

Denominazione	Importo
Crediti Previdenziali	1.581.788
<b>Totale</b>	<b>3.695.684</b>

**p) Crediti per operazioni forward** **€ 133.063**

La voce accoglie il valore equo (Fair Value) positivo dei contratti di compravendita a termine (Forward) in essere alla data di chiusura dell'esercizio.

Tali strumenti derivati sono utilizzati dai Soggetti Gestori esclusivamente per finalità di copertura del rischio di cambio (currency hedging) sulle attività finanziarie del portafoglio denominate in valuta estera, in stretta aderenza alle Linee Guida di investimento e al D.M. 166/2014.

Nello specifico, l'importo di € 133.063 rappresenta la plusvalenza latente maturata alla data del 31/12/2025, calcolata come differenza positiva tra il tasso di cambio contrattuale e il tasso di cambio forward di mercato alla medesima data

**q) Deposito a garanzia su prestito titoli** **€ 111.680.569**

La voce accoglie la liquidità (collateral) versata dai mutuatari a garanzia dei titoli del Fondo temporaneamente prestati tramite il programma di Securities Lending gestito dal Depositario BNP Paribas. L'operazione è finalizzata a ottimizzare il rendimento del patrimonio attraverso l'incasso di commissioni dedicate (lending fees), senza rinunciare alla disponibilità dei titoli per scopi gestionali. In conformità con il D.M. 166/2014, il deposito è oggetto di monitoraggio quotidiano (marking-to-market) per assicurare che il valore della garanzia sia sempre superiore al valore di mercato dei titoli prestati. Tale somma è depositata su un conto vincolato intestato al Fondo presso la Banca Depositaria. Si specifica che l'importo non concorre alla determinazione del valore della quota, in quanto a fronte dell'Attivo è presente una voce speculare nelle Passività dello Stato Patrimoniale, rappresentante il debito di restituzione del collaterale alle controparti al termine del prestito. Tale struttura garantisce la piena neutralità patrimoniale e la protezione del Fondo dal rischio di controparte.

**r) Valutazione e margini su future e opzioni** **€ 3.224.607**

La voce accoglie il valore delle posizioni in strumenti derivati simmetrici (Future) quotati su mercati regolamentati, in essere alla data del 31/12/2025. Tali strumenti sono utilizzati dai Soggetti Gestori per finalità di copertura dei rischi e per la gestione efficiente del portafoglio, in conformità alle Linee Guida di investimento e al D.M. 166/2014. Nello specifico, il saldo di € 3.224.607 è composto dai margini di variazione, ovvero dalla liquidità depositata presso gli intermediari a garanzia delle posizioni aperte. Tale importo include i flussi di regolamento giornaliero (mark-to-market) maturati alla data di chiusura dell'esercizio, che riflettono la differenza tra il prezzo contrattuale dei future e il prezzo di mercato alla data del 31 dicembre.

**30 – Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali** **-**

Nulla da segnalare. Se valorizzata, la voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

**40 - Attività della gestione amministrativa** **€ 7.574.419**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 6.696.974**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**b) Immobilizzazioni immateriali****€ 1.652**

La voce si compone dei seguenti elementi, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti:

Descrizione	Importo
Sito Internet	1.652
<b>Totale</b>	<b>1.652</b>

**c) Immobilizzazioni materiali****€ 813.892**

La voce esprime il valore contabile dei beni tangibili di proprietà del Fondo, pro-quota attribuiti al comparto Bilanciato, al netto dei relativi fondi di ammortamento

Descrizione	Importo
Immobile	778.548
Mobili e arredamento d'ufficio	30.480
Macchine e attrezzature d'ufficio	4.393
Impianto	471
<b>Totale</b>	<b>813.892</b>

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso del periodo delle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
<b>Valore iniziale al 01.01.2025</b>	-	<b>742.328</b>
INCREMENTI DA		
Acquisti	2.202	41.258
Riattribuzione		62.969
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	550	32.663
Riattribuzione		
<b>Valore finale al 31.12.2025</b>	<b>1.652</b>	<b>813.892</b>

In conformità con la metodologia di ripartizione delle poste comuni, i valori delle immobilizzazioni materiali e immateriali sono stati oggetto di riattribuzione tra i comparti del Fondo. Tale operazione si è resa necessaria per riflettere il maggior peso assunto dal comparto Bilanciato nell'esercizio 2025, determinato in proporzione ai flussi di quote associative e d'iscrizione incassati.

L'adeguamento dei valori patrimoniali garantisce la necessaria coerenza tra la consistenza dei cespiti iscritti nello Stato Patrimoniale e le relative quote di ammortamento imputate al Conto Economico di ciascuna linea di investimento, assicurando l'equità dei costi di struttura tra i diversi profili di gestione.

**d ) Altre attività della gestione amministrativa****€ 61.901**

La voce accoglie i crediti e le attività diverse connesse al funzionamento operativo del Fondo, attribuite al comparto Bilanciato in ragione della quota di riparto definita per l'esercizio 2025.

**PASSIVITA'****10 - Passività della gestione previdenziale****€ 19.965.176**

**a) Debiti della gestione previdenziale****€ 19.965.176**

La voce esprime il complesso dei debiti assunti dal Fondo nei confronti degli aderenti, dei beneficiari, dell'Erario e di altre forme previdenziali, relativi a prestazioni già deliberate o a flussi contributivi in fase di lavorazione.

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	8.633.420
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	3.546.420
Passività della gestione previdenziale	2.370.161
Contributi da riconciliare	1.405.575
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	1.185.983
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	1.004.386
Erario ritenute su redditi da capitale	546.901
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	499.488
Debiti per cessione quinto stipendio	259.070
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	134.888
Debiti verso Aderenti - Riscatto Immediato Parziale	126.586
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	73.663
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	65.597
Contributi da identificare	57.879
Contributi da rimborsare	27.120
Ristoro posizioni da riconciliare	16.066
Debiti verso aderenti per rendita	11.929
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	44
<b>Totale</b>	<b>19.965.176</b>

La somma indicata differisce dall'importo delle passività previdenziali indicate nel Prospetto Ufficiale al 31.12.2025: Tale differenza è di natura tecnica: il Prospetto Ufficiale espone esclusivamente il valore delle quote già annullate la cui provvista finanziaria è ancora detenuta presso i gestori. Il presente Bilancio, in ossequio al principio della competenza, integra tali valori con le partite di debito accessorie (ritenute fiscali, contributi sospesi, debiti verso finanziarie) non incluse nel calcolo del NAV.

Debiti per Prestazioni (Riscatto, Anticipazione, R.I.T.A.): rappresentano le istanze già approvate e contabilizzate, per le quali è in corso l'iter di pagamento finanziario. I debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita rappresentano gli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento da Previambiente.

I debiti per Cessione quinto stipendio si riferiscono a quote di prestazioni vincolate a favore di società finanziarie, a seguito di contratti di finanziamento stipulati dagli iscritti, che il Fondo è tenuto a liquidare direttamente ai creditori pignorati.

Debiti Erariali: riguardano le ritenute fiscali operate sulle prestazioni liquidate nell'ultimo mese dell'anno, il cui versamento all'Erario avviene nei termini di legge (gennaio 2026)

Contributi e Trasferimenti da riconciliare/identificare: sono somme già incassate dal Fondo ma non ancora attribuite alle posizioni individuali degli aderenti alla data di chiusura. Tali importi vengono regolarizzati nei primi mesi dell'esercizio successivo una volta completata la quadratura dei flussi anagrafici.

I contributi da rimborsare fanno riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

**20 - Passività della gestione finanziaria****€ 119.136.418****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 7.322.786**

La voce accoglie gli oneri di natura finanziaria maturati nell'esercizio ma non ancora regolati finanziariamente alla data del 31/12/2025, oltre alle partite tecniche connesse alla compravendita di titoli. Nello specifico, il saldo è così dettagliato:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti per operazioni da regolare	3.765.444
Debiti per commissioni di overperformance	2.184.131
Debiti per operazioni da regolare	892.489
Debiti per commissione di gestione	374.985
Debiti per commissioni banca depositaria	69.184
Altre passività della gestione finanziaria	36.553
<b>Totale</b>	<b>7.322.786</b>

La rilevanza delle commissioni di overperformance testimonia l'efficacia delle scelte di allocazione attiva effettuate dai gestori, che hanno generato un rendimento superiore ai parametri di riferimento (benchmark), a diretto beneficio del valore della quota degli iscritti. Tutti i debiti sono stati calcolati in conformità alle convenzioni vigenti e riconciliati con le evidenze fornite dal Depositario e dai singoli gestori finanziari.

**e) Debiti su operazioni forward/future****€ 133.063**

La voce accoglie il valore equo (Fair Value) negativo dei contratti di compravendita a termine (Forward) in essere alla data di chiusura dell'esercizio 2025.

**f) Debiti per garanzia su prestito titoli****€ 111.680.569**

La voce rappresenta la contropartita contabile della liquidità ricevuta a titolo di garanzia (collateral) a fronte delle operazioni di prestito titoli in essere alla data del 31/12/2025.

In conformità con l'assetto organizzativo del Fondo, si specifica che l'attività di prestito titoli è effettuata esclusivamente nei confronti del Depositario (BNP Paribas), sulla base di un apposito contratto sottoscritto tra le parti. Tale contratto disciplina le modalità di consegna dei titoli, i margini di garanzia e la remunerazione spettante al Fondo.

Si specifica che:

L'importo coincide esattamente con quanto iscritto nella corrispondente voce dell'Attivo dello Stato Patrimoniale, garantendo la neutralità patrimoniale dell'operazione;

Il debito viene costantemente monitorato e adeguato in funzione del valore di mercato dei titoli prestati (marking-to-market giornaliero);

La sussistenza di tale passività è strettamente connessa all'attività di ottimizzazione dei rendimenti finanziari (securities lending fees) che il Fondo persegue nell'esclusivo interesse degli aderenti.

La voce non ha alcun impatto sulla determinazione del valore della quota (NAV), rappresentando esclusivamente una posta tecnica legata alla gestione operativa del portafoglio titoli del comparto Bilanciato.

**30 – Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali****€ -**

Nulla da segnalare. Se valorizzata, la voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

**40 - Passività della gestione amministrativa** **€ 2.379.633**

**a) TFR** **€ 237**

Rappresenta la somma maturata a favore dei dipendenti, secondo la normativa vigente.

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 768.032**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 1.611.364**

Il risconto passivo si riferisce alla quota parte dei proventi derivanti dalle quote di iscrizione e dalle quote associative, incassate nell'esercizio e in quelli precedenti, rinviata a copertura di future spese per le attività promozionali e di sviluppo del Fondo.

**50 - Debiti d'imposta** **€ 7.707.528**

La voce accoglie il debito verso l'Erario relativo all'imposta sostitutiva sul risultato netto di gestione maturato dal comparto Bilanciato nell'esercizio 2025, calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252. La consistenza del debito d'imposta nel 2025 è coerente con il trend positivo dei mercati finanziari e con l'efficacia delle strategie di investimento attuate dai nuovi gestori del comparto, che hanno permesso di generare una base imponibile di rilievo a favore degli iscritti.

**Conti d'ordine**

I conti d'ordine riflettono impegni, rischi e partite tecniche che, pur non concorrendo alla determinazione del valore della quota alla data di bilancio, rappresentano flussi di competenza dell'esercizio o esposizioni derivanti dalla strategia di gestione finanziaria.

Al 31/12/2025, i conti d'ordine risultano così composti:

- Contributi e Ristori (€ 25.399.386): La voce accoglie i contributi di competenza dell'esercizio 2025 non ancora incassati (€ 22.776.545) e il ristoro di posizioni relative a mensilità precedenti (€ 2.622.841). In osservanza del principio di cassa stabilito dalla COVIP, tali somme non sono iscritte nell'Attivo patrimoniale, ma confluiranno tra le entrate finanziarie solo al momento dell'effettivo incasso, garantendo la riconciliazione tra flussi contributivi e posizioni individuali.
- Contratti Futures (€ -255.121.701): L'importo rappresenta il valore nozionale complessivo delle posizioni aperte in contratti derivati simmetrici (Future) alla data di chiusura. Il segno negativo evidenzia una prevalenza di posizioni di vendita, utilizzate dai gestori principalmente per finalità di copertura (hedging) dei rischi di mercato e di tasso. Tale operatività è finalizzata a stabilizzare il valore del portafoglio a fronte di potenziali fluttuazioni dei listini internazionali.

Si conferma che la gestione di tali impegni è avvenuta nel pieno rispetto dei limiti di investimento e delle procedure di monitoraggio del rischio previste dal Fondo

### 3.2.3.3 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale

**€ 8.858.396**

Il saldo della gestione previdenziale rappresenta il risultato netto tra i flussi in entrata (contributi e trasferimenti) e le prestazioni erogate nel corso dell'esercizio.

Di seguito si analizza la principale componente di ricavo:

#### a) Contributi per le prestazioni

**€ 106.112.285**

La voce accoglie la totalità dei flussi finanziari destinati ad incrementare le posizioni individuali degli iscritti e a finanziare le garanzie accessorie. Il dettaglio delle componenti è riportato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Contributi	86.986.414
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	11.486.550
Trasferimenti in ingresso	4.901.115
Contributi per coperture accessorie	1.736.481
TFR Pregresso	945.321
Contributi per ristoro posizioni	56.404
<b>Totale</b>	<b>106.112.285</b>

Si evidenzia l'importante afflusso derivante dai Trasferimenti in ingresso per conversione comparto (€ 11,4 mln). Tale dato rappresenta il risultato diretto dell'intensa attività informativa e formativa svolta dal Fondo negli ultimi anni.

Tutti i flussi sono stati contabilizzati secondo il principio di cassa, in conformità alle disposizioni COVIP, e sono stati regolarmente riconciliati con le posizioni individuali degli aderenti. La quota parte relativa alle coperture accessorie trova la sua contropartita negli oneri per i premi assicurativi versati dal Fondo per conto degli iscritti.

L'ammontare dei contributi riconciliati ed attribuiti alle posizioni individuali degli iscritti al comparto Bilanciato per l'anno 2025, pari a € 86.986.414, risulta così ripartito in base alla fonte di provenienza:

Trasferimento TFR	49.824.317
Contributi di fonte Dipendente	20.462.145
Contributi di fonte Azienda	16.699.952
<b>Totale</b>	<b>86.986.414</b>

La ripartizione evidenzia la centralità del TFR quale principale motore di alimentazione delle posizioni individuali. Si sottolinea inoltre il rilevante apporto della contribuzione datoriale che, unitamente alla quota del dipendente, concorre alla costruzione di un montante previdenziale efficiente.

#### b) Anticipazioni

**€ -24.063.312**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione.

#### c) Trasferimenti e riscatti

**€ -27.061.421**

La voce accoglie le uscite dal comparto dovute alla liquidazione delle posizioni individuali per perdita dei requisiti, trasferimenti verso altre forme previdenziali o passaggi verso altre linee di investimento del Fondo.

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Riscatto per conversione comparto	-10.636.721
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-6.934.126
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-4.763.572
Trasferimento posizione individuale in uscita	-3.689.355
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-496.010
Liquidazione posizioni – Rata R.I.T.A.	-431.778
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-109.859
<b>Totale</b>	<b>-27.061.421</b>

**d) Trasformazioni in rendita** **€ -431.423**

La voce accoglie l'ammontare dei montanti individuali maturati nel comparto Bilanciato che, nel corso dell'esercizio, sono stati conferiti alla Compagnia Assicurativa convenzionata per l'erogazione della prestazione previdenziale in forma di rendita vitalizia.

Nel corso del 2025, n. 7 lavoratori associati a Previambiente, in possesso dei requisiti pensionistici previsti dal D.Lgs. 252/2005 e dalle disposizioni vigenti, hanno optato per la conversione del capitale accumulato in una prestazione periodica.

L'importo medio delle posizioni trasformate testimonia l'efficacia del processo di accumulo nel comparto Bilanciato, che consente di consolidare un capitale idoneo a generare una rendita integrativa significativa per la fase di quiescenza.

**e) Erogazione in forma capitale** **€ -43.961.279**

La voce accoglie l'ammontare complessivo delle prestazioni previdenziali erogate dal Fondo in un'unica soluzione agli aderenti che hanno maturato i requisiti per il pensionamento nel corso dell'esercizio 2025.

**f) Premi per prestazioni accessorie** **€ -1.736.482**

La voce accoglie l'ammontare dei premi assicurativi corrisposti nell'esercizio dal Fondo alla compagnia assicuratrice convenzionata, incaricata della gestione delle coperture accessorie.

Tali somme sono destinate a garantire le prestazioni in caso di invalidità e premorienza a favore degli aderenti al comparto Bilanciato, in stretta attuazione delle previsioni contenute negli accordi collettivi di settore.

**i) Altre entrate previdenziali** **€ 28**

La voce accoglie proventi di natura residuale derivanti da sistemazioni tecniche e contabili effettuate nel corso dell'esercizio 2025.

**20 - Risultato della gestione finanziaria diretta** **€ -11.464**

La voce 20 è così suddivisa:

<b>Voci / Valori</b>	<b>Dividendi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>	<b>Plusvalenze/Minusvalenze</b>
Fondi investimento chiusi mobiliari	-	-	-164.160
Altri costi	-	-141.368	-

Voci / Valori	Dividendi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	Plusvalenze/ Minusvalenze
Altri ricavi	119	293.945	-
<b>Totale</b>	<b>119</b>	<b>152.577</b>	<b>-164.160</b>

### 30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

**€ 44.784.076**

La voce rappresenta il risultato netto generato dalle attività finanziarie affidate in gestione a intermediari professionali, ripartito per tipologia di investimento e natura del provento.

Descrizione	Dividendi e interessi (30-a)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie (30-b)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli (30-c)	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine (30-d)	Totale
Titoli di Stato	5.878.497	-1.059.262	-	-	4.819.235
Titoli di Debito Quotati	5.755.225	857.808	-	-	6.613.033
Titoli di Debito non Quotati	995.338	-582.991	-	-	412.347
Titoli di Capitale Quotati	4.812.589	25.484.620	-	-	30.297.209
Depositi Bancari	125.595	153.009	-	-	278.604
Differenziale Cambi	-	1.821.470	-	-	1.821.470
Futures	-	1.312.673	-	-	1.312.673
Commissioni di Negoziazione	-	-17.967	-	-	-17.967
Saldo gestione amministrativa	-	-809.186	-	-	-809.186
Altri Costi	-	-52.781	-	-	-52.781
Altri Ricavi	-	109.439	-	-	109.439
<b>Totale</b>	<b>17.567.244</b>	<b>27.216.832</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>44.784.076</b>

L'esercizio si chiude con un risultato ampiamente positivo, beneficiando di un contesto di mercato favorevole per le classi di attivo rischiose. In particolare:

- Componente Azionaria: I Titoli di Capitale Quotati hanno contribuito per € 30.297.209, grazie a una gestione attiva che ha saputo capitalizzare la crescita dei listini internazionali.
- Componente Obbligazionaria: I Titoli di Stato e di Debito hanno generato flussi per interessi e dividendi per oltre € 11,6 milioni, confermando la solidità del portafoglio nel generare reddito periodico, nonostante le lievi minusvalenze da valutazione sui Titoli di Stato dovute all'assestamento dei tassi di mercato.
- Strategie di Copertura: Il contributo positivo del differenziale cambi (€ 1.821.470) e dei Futures (€ 1.312.673) evidenzia l'efficacia delle operazioni di protezione del portafoglio, che hanno preservato il rendimento dalle oscillazioni valutarie (principalmente USD/EUR).
- Efficienza dei Costi: Le commissioni di negoziazione e gli altri costi sono stati mantenuti su livelli estremamente contenuti, a testimonianza di un controllo rigoroso dei costi di transazione da parte dei gestori delegati.

Il risultato complessivo, pari a € 44,78 milioni, concorre in modo determinante alla rivalutazione delle posizioni individuali degli iscritti, riflettendo la validità dell'asset allocation del comparto Bilanciato e la qualità della selezione dei gestori effettuata dal Fondo.

A completamento dell'analisi del risultato della gestione indiretta, si forniscono i dettagli relativi alle poste di natura accessoria:

- Altri Ricavi (€ 109.439): La voce è composta prevalentemente da proventi diversi e sopravvenienze attive derivanti dalla chiusura di partite contabili di esercizi precedenti. Si segnala, inoltre, l'incasso di Bonus CSDR, ovvero indennizzi maturati a favore del Fondo a seguito di ritardi nel regolamento di operazioni d'acquisto/vendita titoli da parte delle controparti di mercato, in ottemperanza alla normativa europea sulla disciplina del regolamento titoli (*Settlement Discipline*).
- Altri Costi (€ -52.781): La voce accoglie principalmente l'imposta di bollo sulle attività finanziarie, le spese bancarie di regolamento e le sopravvenienze passive legate a rettifiche di oneri maturati in precedenza. Tali costi risultano in linea con l'operatività del comparto e con le masse gestite nel corso del 2025.

**40 – Oneri di gestione** **€ -2.445.710**

La voce accoglie i costi diretti sostenuti per la gestione professionale del patrimonio e per i servizi di custodia e controllo così costituiti:

**a) Società di gestione** **€ -2.179.987**

Si espone di seguito il dettaglio delle commissioni di gestione, ripartite per gestore:

<b>Gestore</b>	<b>Commissioni di gestione</b>	<b>Commissioni di overperformance</b>
ARCA SGR	-232.437	-
BLACKROCK	-329.882	-188.137
FISHER	-536.120	-499.913
PIMCO	-214.928	-
STATE STREET AZ PASS	-110.549	-
AMUNDI	-9.841	-1.321
BLUEBAY	-15.334	-
FRANKLIN TEMPLETON	-13.962	-
PIMCO 25	-20.488	-
STATE STREET 25	-7.075	-
<b>Totale</b>	<b>-1.490.616</b>	<b>-689.371</b>

Le commissioni di overperformance, maturate principalmente da Fisher e Blackrock, testimoniano l'extra-rendimento generato rispetto ai benchmark contrattuali, a diretto beneficio della posizione individuale degli iscritti.

**b) Depositario** **€ -265.723**

La voce esprime il corrispettivo per il servizio di Banca Depositaria prestato da BNP Paribas. Il costo include le attività di custodia dei titoli, il regolamento delle operazioni, il controllo di conformità (compliance) e la verifica del Valore Unitario della Quota (NAV). L'importo è calcolato sulla base delle masse gestite

**60 - Saldo della gestione amministrativa****€ 408.236**

La voce rappresenta il risultato netto della gestione operativa del comparto Bilanciato, derivante dal differenziale tra i proventi destinati al funzionamento del Fondo (quote associative e d'iscrizione) e gli oneri amministrativi sostenuti.

In conformità con le disposizioni stabilite dalla Commissione di Vigilanza (COVIP) in materia di schemi di bilancio, il saldo di € 408.236 è stato determinato come segue:

- Risultato della gestione amministrativa lorda: € 562.469
- Storno Consulenze Finanziarie (voce 60-c): € (154.233)
- Saldo Finale di competenza amministrativa: € 408.236

Tale riclassificazione contabile è necessaria per garantire la corretta imputazione dei costi: le consulenze finanziarie, pur essendo oneri contrattualizzati dal Fondo, sono strettamente connesse alle strategie di investimento e al monitoraggio dei gestori delegati. Pertanto, esse vengono portate a detrazione della gestione amministrativa e imputate alla gestione finanziaria, assicurando che il saldo amministrativo rifletta esclusivamente l'efficienza dei servizi operativi resi agli aderenti.

L'avanzo registrato nell'esercizio 2025 conferma la sostenibilità della struttura dei costi del Fondo e la capacità di generare risorse per il continuo miglioramento dei servizi digitali e di assistenza agli iscritti

Il saldo della gestione amministrativa del comparto Bilanciato per l'esercizio 2025 è il risultato della seguente articolazione di proventi e oneri:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi****€ 2.837.807**

La voce è costituita da:

Descrizione	Importo
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	1.182.928
Entrate per prelievo percentuale su patrimonio	809.186
Quote associative	741.209
Trattenute per copertura oneri funzionamento	81.754
Quote iscrizione	22.730
	<b>2.837.807</b>

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi****€ -320.973**

La voce rappresenta il costo del Service amministrativo incaricato della gestione amministrativa; comprende il compenso per la gestione amministrativa e contabile.

**c) Spese generali ed amministrative****€ -633.977**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa e imputate al comparto sulla base dei criteri di ripartizione illustrati nella Parte Generale.

**d) Spese per il personale****€ -368.457**

La voce comprende la quota di competenza del comparto delle spese relative al costo del lavoro dipendente della struttura interna del Fondo, comprensiva di oneri previdenziali e accantonamenti di legge come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

**e) Ammortamenti****€ -33.213**

La voce si riferisce a:

Descrizione	Importo
Ammortamento Immobile	-24.265
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-6.010
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-2.231
Ammortamento Sito Internet	-550
Ammortamento Impianti	-157
	<b>-33.213</b>

Riflette il costo del graduale deperimento dei beni strumentali. La quota principale è relativa all'ammortamento dell'immobile di proprietà (€ -24.265), seguita dagli investimenti in arredamento, attrezzature d'ufficio e infrastruttura digitale (Sito Internet).

**g) Oneri e proventi diversi****€ 538.413**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto. Di seguito il dettaglio:

**Proventi:**

Descrizione	Importo
Ricavi su prestito titoli	442.838
Interessi attivi conti correnti amministrativi	110.725
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	8.906
Sopravvenienze attive	5.542
Altri ricavi e proventi	1.389
Arrotondamento Attivo Contributi	4
Arrotondamenti attivi	1
<b>Totale</b>	<b>569.405</b>

**Oneri:**

Descrizione	Importo
Arrotondamenti passivi	-1
Arrotondamento Passivo Contributi	-118
Oneri bancari	-134
Altri costi e oneri	-2.037
Sopravvenienze passive	-28.702
<b>Totale</b>	<b>-30.992</b>

Il valore dell'investimento del comparto bilanciato effettuato attraverso l'attribuzione di un extra-rendimento nella valorizzazione di dicembre 2025 è dato dalla somma dei ricavi su prestito titoli, dagli interessi dei conti correnti amministrativi e dagli interessi di mora per un totale di € 562.469.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi****€ -1.611.364**

L'importo si riferisce all'ammontare dei contributi a titolo di quote di iscrizione e associative, incassati nell'esercizio in corso e in quelli precedenti, rinviato a copertura delle future spese per le attività promozionali e di sviluppo del Fondo.

**80 - Imposta sostitutiva****€ -7.707.528**

La voce accoglie l'onere fiscale di competenza dell'esercizio 2025 relativo all'imposta sostitutiva sul risultato netto di gestione, calcolato ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs. 252/2005 e successive modifiche. Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del Fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

Il prospetto espone il calcolo eseguito:

Voci contabili contribuenti al calcolo dell'imposta sostitutiva (circolare 2/E Agenzia delle Entrate del 13/02/2016)		Importi	
ANDP 31/12/2024	(a)	991.939.848	
Saldo Gestione Previdenziale 2025	(b)	8.858.396	
ANDP 31/12/2025 lordo di imposta sostitutiva	(c)	1.043.533.382	
Incremento patrimoniale	(d)=(c)-(b)-(a)	42.735.138	
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati)	(e)		4.524.130
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private)	(f)		38.211.008
Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione			-
Imponibile lordo	(g)= (e)*62,5% + (f)		41.038.589
Quote dedotte incassate nel 2025	(h)		2.500.420
Ritenute titoli atipici	(m)		529
Imponibile netto finale	(i)= (g)-(h)-(m)		38.537.640
<b>Costo imposta Sostitutiva 2025</b>	<b>(l)=(i)*20%</b>		<b>7.707.528</b>

### 3.3 Rendiconto della fase di accumulo - Comparto Garantito

#### 3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
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	-	-
10-d) Depositi bancari	-	-
10-e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
10-f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
10-g) Titoli di debito quotati	-	-
10-h) Titoli di capitale quotati	-	-
10-i) Titoli di debito non quotati	-	-
10-l) Titoli di capitale non quotati	-	-
10-m) Quote di O.I.C.R.	-	-
10-n) Opzioni acquistate	-	-
10-o) Ratei e risconti attivi	-	-
10-p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
10-q) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>402.082.836</b>	<b>372.226.412</b>
20-a) Depositi bancari	1.551.263	371.691.792
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	279.850.779	-
20-d) Titoli di debito quotati	96.047.654	-
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.	20.705.729	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	3.276.132	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	651.279	534.620
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	-	-
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>184.740</b>	<b>380.384</b>
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>10.088.441</b>	<b>8.258.876</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	8.943.904	7.058.481
40-b) Immobilizzazioni immateriali	2.154	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	1.061.639	1.125.393
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	80.744	75.002
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	<b>3.781.286</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>412.356.017</b>	<b>384.646.958</b>

### 3.3.1 – Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>9.126.908</b>	<b>12.703.525</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	9.126.908	12.703.525
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>493.844</b>	<b>43.370</b>
	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	493.844	43.370
	20-e) Debiti per operazioni forward	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>184.740</b>	<b>380.384</b>
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>2.336.239</b>	<b>1.733.536</b>
	40-a) TFR	309	926
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	997.706	325.057
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.338.224	1.407.553
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>871.057</b>	<b>37.656</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>13.012.788</b>	<b>14.898.471</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>399.343.229</b>	<b>369.748.487</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	29.709.690	30.549.186
	Contributi da ricevere	-29.709.690	-30.549.186
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	3.421.230	3.316.998
	Ristori da ricevere	-3.421.230	-3.316.998
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	-	3.578
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-	-3.578
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

### 3.3.2 – Conto Economico

	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>19.756.706</b>	<b>13.814.601</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	64.406.285	54.762.729
10-b) Anticipazioni	-8.995.546	-8.762.055
10-c) Trasferimenti e riscatti	-21.554.353	-18.596.629
10-d) Trasformazioni in rendita	-23.693	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-11.166.110	-10.517.764
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-2.928.431	-3.071.614
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-66
10-i) Altre entrate previdenziali	18.554	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
20-a) Dividendi	-	-
20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>12.471.252</b>	<b>13.996.239</b>
30-a) Dividendi e interessi	7.536.409	3.000.399
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.894.517	10.807.559
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	40.326	188.281
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-1.849.792</b>	<b>-2.221.572</b>
40-a) Societa' di gestione	-1.748.973	-2.129.899
40-b) Depositario	-100.819	-91.673
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>10.621.460</b>	<b>11.774.667</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>87.633</b>	<b>265.597</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.937.995	3.083.476
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-418.677	-511.281
60-c) Spese generali ed amministrative	-695.059	-729.767
60-d) Spese per il personale	-480.614	-470.065
60-e) Ammortamenti	-43.324	-14.530
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	125.536	315.317
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-1.338.224	-1.407.553
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>30.465.799</b>	<b>25.854.865</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-871.057</b>	<b>-813.067</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>29.594.742</b>	<b>25.041.798</b>

### 3.3.3. Nota Integrativa - fase di accumulo

#### Numero e controvalore delle quote

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2024 è di € 12,739.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2025 è di € 13,069.

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>29.025.809,889</b>		<b>369.748.487</b>
a) Quote emesse	4.758.440,488	64.424.839	
b) Quote annullate	-3.228.341,640	-44.668.133	
c) Variazione valore quote		9.838.036	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			29.594.742
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>30.555.908,737</b>		<b>399.343.229</b>

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta.

In conformità agli schemi di bilancio previsti dalla COVIP, si evidenzia che:

- Il saldo tra quote emesse e annullate (€ 19.756.706) riflette il risultato della gestione previdenziale (punto 10 del Conto Economico), derivante dalla differenza tra contributi incassati e prestazioni/trasferimenti erogati.
- La variazione del valore quota (€ 9.838.036) esprime il risultato netto della gestione finanziaria e amministrativa, al netto della relativa imposta sostitutiva di competenza. Tale incremento rappresenta il rendimento effettivo accreditato sulle posizioni individuali degli aderenti nel corso dell'esercizio.

#### 3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il presente rendiconto ha lo scopo di evidenziare l'andamento della gestione del comparto Garantito.

#### ATTIVITA'

##### 20 - Investimenti in gestione

**€ 402.082.836**

La voce accoglie il valore complessivo delle risorse destinate alla gestione finanziaria del comparto Garantito. A decorrere dal 1° gennaio 2025, la gestione è affidata a Unipol Assicurazioni Spa tramite una convenzione che prevede il trasferimento della titolarità delle disponibilità conferite.

##### Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Unipol Assicurazioni Spa	400.985.928
<b>Totale risorse in gestione</b>	<b>400.985.928</b>

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività secondo il seguente prospetto:

<b>Totale risorse gestite</b>	<b>400.985.928</b>
Crediti previdenziali	644.610
Commissioni di gestione	60.078
Commissioni di garanzia	390.510
Altre attività della gestione finanziaria	1.710
<b>Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"</b>	<b>402.082.836</b>

#### a) Depositi bancari

**€ 1.551.263**

La voce è composta per € 1.551.263 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso il Depositario.

<b>Conto corrente</b>	<b>saldo</b>
PREVIAMBIENTE GAR Unipol cc EUR	1.551.263
<b>Totale</b>	<b>1.551.263</b>

#### Operazioni stipulate e non regolate al 31.12.2025

Alla data di chiusura del bilancio non si segnalano operazioni stipulate e non regolate.

#### Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Alla data del 31.12.2025 non risultano operazioni in contratti derivati.

#### Distribuzione territoriale degli investimenti

La tabella seguente illustra la ripartizione geografica delle attività finanziarie del comparto Garantito alla data del 31 dicembre 2025, evidenziando il profilo di rischio e la strategia di diversificazione territoriale attuata dal gestore Unipol.

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>	<b>Totale</b>
Titoli di Stato	108.739.604	166.878.345	4.232.830	279.850.779
Titoli di Debito quotati	7.435.646	74.134.405	14.477.603	96.047.654
Quote di OICR	-	20.705.729	-	20.705.729
Depositi bancari	1.551.263	-	-	1.551.263
<b>Totale</b>	<b>117.726.513</b>	<b>261.718.479</b>	<b>18.710.433</b>	<b>398.155.425</b>

#### Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

<b>Voci / Paesi</b>	<b>Titoli di Stato</b>	<b>Titoli di Debito</b>	<b>Titoli di Capitale / OICR</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Totale</b>
EUR	279.850.779	96.047.654	20.705.729	1.551.263	398.155.425
<b>Totale</b>	<b>279.850.779</b>	<b>96.047.654</b>	<b>20.705.729</b>	<b>1.551.263</b>	<b>398.155.425</b>

#### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e rappresenta un indicatore fondamentale della sensibilità del portafoglio alle variazioni dei tassi di interesse: essa misura la variazione percentuale del prezzo dei titoli a fronte di un cambiamento unitario dei rendimenti di mercato. Può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del

rischio di un investimento obbligazionario. Tale indice è calcolato come media ponderata delle scadenze dei flussi di cassa attesi (cedole e rimborsi di capitale), attualizzati ai tassi correnti

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale area geografica
Titoli di Debito quotati	2,453	2,892	3,064	0,000	2,884
Titoli di Stato quotati	2,637	2,903	4,001	0,000	2,816
Totale obbligazioni	2,625	2,900	3,274	0,000	2,834

### Situazione di conflitto di interesse

Ai sensi delle vigenti disposizioni di legge e in conformità con la politica sugli investimenti del Fondo, si riportano di seguito le posizioni in portafoglio al 31/12/2025 che presentano potenziali situazioni di conflitto di interessi.

Tali fattispecie si configurano tipicamente quando il portafoglio di un mandato di gestione detiene strumenti finanziari emessi dai Soggetti Gestori, dal Depositario o da società ad essi correlate, ovvero da società contributrici.

Portafoglio	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore EURO
PREVIAMBIENTE GARANTITO UNIPOL	IREN SPA 24/10/2027 1,5	XS1704789590	600.000	EUR	589.278
PREVIAMBIENTE GARANTITO UNIPOL	BNP PARIBAS 15/01/2032 VARIABLE	FR0013476611	500.000	EUR	490.900
<b>Totale</b>					<b>1.080.178</b>

Il Consiglio di Amministrazione ha verificato che tali investimenti sono stati effettuati dai gestori in piena autonomia e nel rispetto delle procedure di best execution.

In conformità ai requisiti di cui al D.M. 166/2014, si ritiene che le suddette posizioni non pregiudichino l'obiettivo della gestione efficiente delle risorse, né l'interesse primario degli iscritti e dei beneficiari.

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Voci/Paesi	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-376.977.778	83.332.603	-293.645.175	460.310.381
Titoli di Debito quotati	-152.649.647	50.317.773	-102.331.874	202.967.420
Quote di OICR	-45.508.743	26.094.120	-19.414.623	71.602.863
<b>Totale</b>	<b>-575.136.168</b>	<b>159.744.496</b>	<b>-415.391.672</b>	<b>734.880.664</b>

Il prospetto illustra l'operatività finanziaria complessiva realizzata nel corso dell'esercizio 2025. I volumi di negoziazione riflettono l'eccezionalità dell'esercizio, caratterizzato dall'avvio del nuovo mandato di gestione assicurativa affidato a Unipol Assicurazioni Spa. Il patrimonio del comparto Garantito è stato trasferito al gestore Unipol Assicurazioni Spa interamente in forma liquida e Il gestore ha provveduto alla costruzione integrale del portafoglio titoli partendo dalla liquidità conferita.

### Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione rappresentano gli oneri corrisposti agli intermediari finanziari per l'esecuzione degli ordini di acquisto e vendita dei titoli. Tali oneri vengono applicati dai gestori sulla base delle migliori condizioni di mercato (best execution) e comunicati al Fondo per ogni singola operazione. Come evidenziato nella tabella sottostante e in coerenza con la politica di investimento prudentiale tipica del Comparto Garantito, nell'esercizio in corso non sono state rilevate commissioni di negoziazione esplicite. L'operatività si è infatti concentrata esclusivamente su strumenti del mercato obbligazionario (Titoli di Stato e Titoli di Debito) e su Quote di OICR. Per i titoli obbligazionari, il costo della transazione non è addebitato separatamente ma è intrinseco alla negoziazione stessa, risultando incorporato nel prezzo di acquisto o di vendita sotto forma di differenziale tra prezzo bid (denaro) e prezzo ask (lettera), conformemente alle normali prassi operative di tali mercati. Analogamente, le transazioni relative alle quote di OICR non hanno comportato l'addebito di oneri espliciti di intermediazione.

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Comm. su acquisti</b>	<b>Comm. su vendite</b>	<b>Totale commissioni</b>	<b>Controvalore Totale Negoziato</b>	<b>% sul volume negoziato</b>
Titoli di Stato	-	-	-	460.310.381	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	202.967.420	0,000
Quote di OICR	-	-	-	71.602.863	0,000
<b>Totale</b>	-	-	-	<b>734.880.664</b>	<b>0,000</b>

**l) Ratei e risconti attivi**

**€ 3.276.132**

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota per l'anno 2025.

**n) Altre attività della gestione finanziaria**

**€ 651.279**

La voce è costituita da:

<b>Denominazione</b>	<b>Importo</b>
Crediti Previdenziali	644.610
Crediti per commissioni di retrocessione	4.959
Altre attività della gestione finanziaria	1.710
<b>Totale</b>	<b>651.279</b>

L'importo dei Crediti Previdenziali riflette la dinamica della raccolta contributiva del comparto Garantito, con particolare riferimento ai flussi pervenuti in prossimità della chiusura dell'esercizio. Tali somme, pur essendo già integrate nel patrimonio netto destinato alle prestazioni, troveranno definitiva valorizzazione finanziaria nel primo NAV utile del 2026.

Si segnala positivamente la presenza di Commissioni di retrocessione, che testimoniano l'attività di monitoraggio dei costi operativi volta a recuperare margini di rendimento sugli investimenti indiretti (fondi comuni), riducendo l'onere complessivo a carico degli aderenti.

**30 – Garanzia di risultato acquisite sulle posizioni individuali**

**€ 184.740**

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio. L'iscrizione di questa voce figurativa assolve agli obblighi di corretta rappresentazione dei rischi e delle tutele del comparto Garantito, confermando l'impegno del gestore a integrare il patrimonio qualora, al momento dell'effettiva uscita degli aderenti, il valore di mercato risultasse inferiore ai minimi garantiti.

**40 - Attività della gestione amministrativa**

**€ 10.088.441**

**a) Cassa e depositi bancari**

**€ 8.943.904**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**b) Immobilizzazioni immateriali**

**€ 2.154**

La voce si compone dei seguenti elementi, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti:

Descrizione	Importo
Sito Internet	2.154
<b>Totale</b>	<b>2.154</b>

**c) Immobilizzazioni materiali**

**€ 1.061.639**

La voce esprime il valore contabile dei beni strumentali di proprietà del Fondo attribuiti al comparto Garantito, al netto dei relativi ammortamenti.

Descrizione	Importo
Immobile	1.015.536
Mobili e arredamento d'ufficio	39.758
Macchine e attrezzature d'ufficio	5.730
Impianto	615
<b>Totale</b>	<b>1.061.639</b>

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso del periodo delle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
<b>Valore iniziale al 01.01.2025</b>	-	<b>1.125.393</b>
<b>INCREMENTI DA</b>		
Acquisti	2.872	53.816
Riattribuzione		
<b>DECREMENTI DA</b>		
Ammortamenti	718	42.606
Riattribuzione		74.964
<b>Valore finale al 31.12.2025</b>	<b>2.154</b>	<b>1.061.639</b>

In conformità con la metodologia di ripartizione delle poste comuni, i valori delle immobilizzazioni materiali e immateriali sono stati oggetto di riattribuzione tra i comparti del Fondo. Tale operazione si è resa necessaria per riflettere il minor peso assunto dal comparto Garantito nell'esercizio 2025, determinato in proporzione ai flussi di quote associative e d'iscrizione incassati.

L'adeguamento dei valori patrimoniali garantisce la necessaria coerenza tra la consistenza dei cespiti iscritti nello Stato Patrimoniale e le relative quote di ammortamento imputate al Conto Economico di ciascuna linea di investimento, assicurando l'equità dei costi di struttura tra i diversi profili di gestione

**d) Altre attività della gestione amministrativa**

**€ 80.744**

La voce accoglie i crediti e le attività diverse connesse al funzionamento operativo del Fondo, attribuite al comparto Garantito in ragione della quota di riparto definita per l'esercizio 2025.

**50 – Crediti d'imposta**

**€ -**

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

**PASSIVITA'**

**10 - Passività della gestione previdenziale****€ 9.126.908****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 9.126.908**

La voce rappresenta il complesso dei debiti del comparto Garantito verso gli iscritti, le istituzioni finanziarie e l'Erario alla data del 31 dicembre 2025.

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Contributi da riconciliare	1.833.430
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.795.916
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.354.334
Passività della gestione previdenziale	1.127.636
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	724.907
Erario ritenute su redditi da capitale	713.376
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	380.421
Debiti per cessione quinto stipendio	337.930
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	288.167
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	175.948
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	96.086
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	92.589
Contributi da identificare	75.497
Debiti verso Aderenti - Riscatto Immediato Parziale	66.081
Contributi da rimborsare	35.376
Ristoro posizioni da riconciliare	20.956
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	8.200
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	58
<b>Totale</b>	<b>9.126.908</b>

La somma indicata differisce dall'importo delle passività previdenziali indicate nel Prospetto Ufficiale al 31.12.2025: Tale differenza è di natura tecnica: il Prospetto Ufficiale espone esclusivamente il valore delle quote già annullate la cui provvista finanziaria è ancora detenuta presso i gestori. Il presente Bilancio, in ossequio al principio della competenza, integra tali valori con le partite di debito accessorie (ritenute fiscali, contributi sospesi, debiti verso finanziarie) non incluse nel calcolo del NAV.

Debiti per Prestazioni (Riscatto, Anticipazione, R.I.T.A.): rappresentano le istanze già approvate e contabilizzate, per le quali è in corso l'iter di pagamento finanziario.

I debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita rappresentano gli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento da Previambiente.

I debiti per Cessione quinto stipendio si riferiscono a quote di prestazioni vincolate a favore di società finanziarie, a seguito di contratti di finanziamento stipulati dagli iscritti, che il Fondo è tenuto a liquidare direttamente ai creditori pignorati.

Debiti Erariali: riguardano le ritenute fiscali operate sulle prestazioni liquidate nell'ultimo mese dell'anno, il cui versamento all'Erario avviene nei termini di legge (gennaio 2026) Contributi e Trasferimenti da riconciliare/identificare: sono somme già incassate dal Fondo ma non ancora attribuite alle posizioni individuali degli aderenti alla data di chiusura. Tali importi vengono regolarizzati nei primi mesi dell'esercizio successivo una volta completata la quadratura dei flussi anagrafici.

I contributi da rimborsare fanno riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

**20 - Passività della gestione finanziaria****€ 493.844****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 493.844**

La voce raggruppa i debiti maturati dal comparto verso i soggetti incaricati della gestione, della custodia e della protezione del patrimonio alla data del 31 dicembre 2025.

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di garanzia	390.510
Debiti per commissione di gestione	60.078
Debiti per commissioni banca depositaria	26.183
Altre passività della gestione finanziaria	17.073
<b>Totale</b>	<b>493.844</b>

**30 – Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali****€ 184.740**

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

**40 - Passività della gestione amministrativa****€ 2.336.239****a) TFR****€ 309**

Rappresenta la somma maturata a favore dei dipendenti, secondo la normativa vigente.

**b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 997.706**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi****€ 1.338.224**

Il risconto passivo si riferisce alla quota parte dei proventi derivanti dalle quote di iscrizione e dalle quote associative, incassate nell'esercizio e in quelli precedenti, rinviata a copertura di future spese per le attività promozionali e di sviluppo del Fondo.

**50 – Debiti d'imposta****€ 871.057**

La voce accoglie il debito verso l'Erario relativo all'imposta sostitutiva di pertinenza del comparto Garantito per l'esercizio 2025, calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252. Nello specifico, l'importo è costituito sia dall'imposta maturata sui rendimenti (risultato netto di gestione) conseguiti nell'anno, sia dall'imposta relativa alle garanzie di risultato liquidate agli aderenti a fronte delle prestazioni erogate nel corso del 2025.

**Conti d'ordine**

I conti d'ordine riflettono impegni, rischi e partite tecniche che, pur non concorrendo alla determinazione del valore della quota alla data di bilancio, rappresentano flussi di competenza dell'esercizio o esposizioni derivanti dalla strategia di gestione finanziaria.

I conti d'ordine sono costituiti da contributi di competenza dell'esercizio 2025 ma non ancora incassati (€ 29.709.690), e dal ristoro di posizioni di competenza dei mesi precedenti (€ 3.421.230).

I conti d'ordine relativi a contributi e ristori posizioni confluiranno tra le entrate nel mese di incasso conformemente al principio generale stabilito dalla Commissione di Vigilanza.

### 3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale

**€ 19.756.706**

Il saldo della gestione previdenziale rappresenta il risultato netto tra i flussi in entrata (contributi e trasferimenti) e le prestazioni erogate nel corso dell'esercizio. Di seguito si analizza la principale componente di ricavo:

#### a) Contributi per le prestazioni

**€ 64.406.285**

La voce accoglie la totalità dei flussi finanziari destinati ad incrementare le posizioni individuali degli iscritti e a finanziare le garanzie accessorie. Il dettaglio delle componenti è riportato nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Contributi	55.115.857
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	4.344.044
Contributi per coperture accessorie	2.928.431
Trasferimenti in ingresso	1.819.771
TFR Progresso	170.077
Contributi per ristoro posizioni	28.105
<b>Totale</b>	<b>64.406.285</b>

Si evidenzia il significativo afflusso derivante dai Trasferimenti in ingresso per conversione comparto, pari a € 4,3 mln (esattamente 4.344.044 euro). Tale dato rappresenta il risultato diretto dell'intensa attività informativa e formativa svolta dal Fondo negli ultimi anni.

Tutti i flussi sono stati contabilizzati secondo il principio di cassa, in conformità alle disposizioni COVIP, e sono stati regolarmente riconciliati con le posizioni individuali degli aderenti. La quota parte relativa alle coperture accessorie (pari a 2.928.431 euro) trova la sua contropartita negli oneri per i premi assicurativi versati dal Fondo per conto degli iscritti.

L'ammontare dei contributi riconciliati ed attribuiti alle posizioni individuali degli iscritti al comparto Garantito per l'anno 2025 risulta così ripartito in base alla fonte di provenienza:

Trasferimento TFR	33.087.976
Contributi di fonte Azienda	13.603.021
Contributi di fonte Dipendente	8.424.860
<b>Totale</b>	<b>55.115.857</b>

La ripartizione evidenzia la centralità del TFR quale principale motore di alimentazione delle posizioni individuali. Si sottolinea inoltre il rilevante apporto della contribuzione datoriale che, unitamente alla quota del dipendente, concorre alla costruzione di un montante previdenziale efficiente.

#### b) Anticipazioni

**€ -8.995.546**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione.

#### c) Trasferimenti e riscatti

**€ -21.554.353**

La voce accoglie le uscite dal comparto dovute alla liquidazione delle posizioni individuali per perdita dei requisiti, trasferimenti verso altre forme previdenziali o passaggi verso altre linee di investimento del Fondo

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Riscatto per conversione comparto	-12.990.869
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-4.209.047
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-1.774.950
Trasferimento posizione individuale in uscita	-1.423.760
Liquidazione posizioni – Rata R.I.T.A.	-718.278
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-437.449
<b>Totale</b>	<b>21.554.353</b>

**d) Trasformazioni in rendita** **€ -23.693**

La voce accoglie l'ammontare dei montanti individuali maturati nel comparto Garantito che, nel corso dell'esercizio, sono stati conferiti alla Compagnia Assicurativa convenzionata per l'erogazione della prestazione previdenziale in forma di rendita vitalizia.

Nel corso del 2025, n. 1 lavoratori associati a Previambiente, in possesso dei requisiti pensionistici previsti dal D.Lgs. 252/2005 e dalle disposizioni vigenti, hanno optato per la conversione del capitale accumulato in una prestazione periodica.

**e) Erogazione in forma capitale** **€ -11.166.110**

La voce accoglie l'ammontare complessivo delle prestazioni previdenziali erogate dal Fondo in un'unica soluzione agli aderenti che hanno maturato i requisiti per il pensionamento nel corso dell'esercizio 2025.

**f) Premi per prestazioni accessorie** **€ -2.928.431**

La voce accoglie l'ammontare dei premi assicurativi corrisposti nell'esercizio dal Fondo alla compagnia assicuratrice convenzionata, incaricata della gestione delle coperture accessorie.

Tali somme sono destinate a garantire le prestazioni in caso di invalidità e premorienza a favore degli aderenti al comparto Garantito, in stretta attuazione delle previsioni contenute negli accordi collettivi di settore

**h) Altre uscite previdenziali** **€ -**

La voce si riferisce a delle sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

**i) Altre entrate previdenziali** **€ 18.554**

La voce accoglie proventi di natura residuale derivanti da sistemazioni tecniche e contabili effettuate nel corso dell'esercizio 2025

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta****€ 12.471.252**

La voce rappresenta il risultato netto generato dalle attività finanziarie affidate in gestione a intermediari professionali, ripartito per tipologia di investimento e natura del provento.

Descrizione	Dividendi e interessi (30-a)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie (30-b)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli (30-c)	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine (30-d)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo (30-e)	Totale
Titoli di Stato quotati	5.087.566	2.935.084	-	-	-	8.022.650
Titoli di debito quotati	1.861.995	914.264				2.776.259
Titoli di Capitale quotati	-	-10	-	-	-	-10
Depositi bancari	586.848	44	-	-	-	586.892
Quote di OICR	-	1.291.107	-	-	-	1.291.107
Commissioni di retrocessione	-	51.155	-	-	-	51.155
Differenziale	-	227	-	-	-	227
Saldo gestione amministrativa	-	-308.911	-	-	-	-308.911
Altri ricavi	-	13.216	-	-	-	13.216
Altri costi	-	-1.659	-	-	-	-1.659
Differenziale garanzie risultato	-	-	-	-	40.326	40.326
<b>Totale</b>	<b>7.536.409</b>	<b>4.894.517</b>	-	-	<b>40.326</b>	<b>12.471.025</b>

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli e spese.

La voce altri ricavi è costituita prevalentemente da sopravvenienze attive e da bonus CSDR.

**40 – Oneri di gestione****€ -1.849.792**

La voce accoglie i costi diretti sostenuti per la gestione professionale del patrimonio e per i servizi di custodia e controllo

**a) Società di gestione****€ -1.748.973**

Si espone di seguito il dettaglio delle commissioni di gestione, ripartite per gestore:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia
Unipol	-1.515.776	-233.197
<b>Totale</b>	<b>-1.515.776</b>	<b>-233.197</b>

**b) Depositario****€ -100.819**

La voce esprime il corrispettivo per il servizio di Banca Depositaria prestato da BNP Paribas. Il costo include le attività di custodia dei titoli, il regolamento delle operazioni, il controllo di conformità (compliance) e la verifica del Valore Unitario della Quota (NAV). L'importo è calcolato sulla base delle masse gestite

**60 – Saldo della gestione amministrativa****€ 87.633**

La voce rappresenta il risultato netto della gestione operativa del comparto Garantito, derivante dal differenziale tra i proventi destinati al funzionamento del Fondo (quote associative e d'iscrizione) e gli oneri amministrativi sostenuti.

In conformità con le disposizioni stabilite dalla Commissione di Vigilanza (COVIP) in materia di schemi di bilancio, il saldo di € 408.236 è stato determinato come segue:

- Risultato della gestione amministrativa lorda: € 156.914
- Storno Consulenze Finanziarie (voce 60-c): € (69.281)
- Saldo Finale di competenza amministrativa: € 87.633

Tale riclassificazione contabile è necessaria per garantire la corretta imputazione dei costi: le consulenze finanziarie, pur essendo oneri contrattualizzati dal Fondo, sono strettamente connesse alle strategie di investimento e al monitoraggio dei gestori delegati. Pertanto, esse vengono portate a detrazione della gestione amministrativa e imputate alla gestione finanziaria, assicurando che il saldo amministrativo rifletta esclusivamente l'efficienza dei servizi operativi resi agli aderenti.

L'avanzo registrato nell'esercizio 2025 conferma la sostenibilità della struttura dei costi del Fondo e la capacità di generare risorse per il continuo miglioramento dei servizi digitali e di assistenza agli iscritti

Il saldo della gestione amministrativa del comparto Bilanciato per l'esercizio 2025 è il risultato della seguente articolazione di proventi e oneri

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 2.937.995**

La voce è costituita da:

Descrizione	Importo
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	1.407.553
Quote associative	1.118.028
Entrate per prelievo percentuale su patrimonio	308.910
Trattenute per copertura oneri funzionamento	89.608
Quote iscrizione	13.896
	<b>2.937.995</b>

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi** **€ -418.677**

La voce rappresenta il costo del Service amministrativo incaricato della gestione amministrativa; comprende il compenso per la gestione amministrativa e contabile.

**c) Spese generali ed amministrative** **€ -695.059**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa e imputate al comparto sulla base dei criteri di ripartizione illustrati nella Parte Generale.

**d) Spese per il personale** **€ -480.614**

La voce comprende la quota di competenza del comparto delle spese relative al costo del lavoro dipendente della struttura interna del Fondo, comprensiva di oneri previdenziali e accantonamenti di legge come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

**e) Ammortamenti** **€ -43.324**

La voce si riferisce a:

Descrizione	Importo
Ammortamento Immobile	-31.652
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-2.910
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-7.839
Ammortamento Impianti	-205
Ammortamento Sito Internet	-718
	<b>-43.324</b>

Riflette il costo del graduale deperimento dei beni strumentali. La quota principale è relativa all'ammortamento dell'immobile di proprietà (€ -31.652), seguita dagli investimenti in arredamento, attrezzature d'ufficio e infrastruttura digitale (Sito Internet).

#### **g) Oneri e proventi diversi**

**€ 125.536**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto. Di seguito il dettaglio:

#### **Proventi:**

Descrizione	Importo
Ricavi su prestito titoli	867
Interessi attivi conti correnti amministrativi	144.431
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	11.616
Sopravvenienze attive	7.229
Altri ricavi e proventi	1.813
Arrotondamento Attivo Contributi	5
Arrotondamenti attivi	2
<b>Totale</b>	<b>165.963</b>

#### **Oneri**

Descrizione	Importo
Arrotondamenti passivi	-2
Arrotondamento Passivo Contributi	-154
Oneri bancari	-175
Altri costi e oneri	-2.657
Sopravvenienze passive	-37.439
<b>Totale</b>	<b>-40.427</b>

Il valore dell'investimento del comparto garantito effettuato attraverso l'attribuzione di un extra-rendimento nella valorizzazione di dicembre 2025 è dato dalla somma dei ricavi su prestito titoli, dagli interessi dei conti correnti amministrativi e dagli interessi di mora per un totale di € 156.914.

#### **i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**

**€ -1.338.224**

L'importo si riferisce all'ammontare dei contributi a titolo di quote di iscrizione e associative, incassati nell'esercizio in corso e in quelli precedenti, rinviato a copertura delle future spese per le attività promozionali e di sviluppo del Fondo.

#### **80 - Imposta sostitutiva**

**€ -871.057**

La voce rappresenta il saldo tra il costo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2025 di cui € -862.992 sono stati calcolati sul rendimento del comparto, ed il costo di € -8.065 che deriva dall'ammontare dell'imposta sostitutiva calcolata sul differenziale liquidato sulla garanzia sulle posizioni individuali.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del Fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

<b>Voci contabili contribuenti al calcolo dell'imposta sostitutiva (circolare 2/E Agenzia delle Entrate del 13/02/2016)</b>		<b>Importi</b>	
ANDP 31/12/2024	(a)	369.748.487	
Saldo Gestione Previdenziale 2025	(b)	19.756.706	
ANDP 31/12/2025 lordo di imposta sostitutiva	(c)	400.214.286	
Incremento patrimoniale	(d)=(c)-(b)-(a)	10.709.093	
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati)	(e)		6.115.875
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private)	(f)		4.552.892
Imponibile lordo	(g)= (e)*62,5% + (f)		8.375.314
Quote dedotte incassate nel 2025	(h)		4.060.355
Imponibile netto finale	(i)= (g)-(h)		4.314.959
<b>Costo imposta Sostitutiva 2025 comparto Garantito</b>	<b>(l)=(i)*20%</b>		<b>-862.992</b>
<b>Costo imposta Sostitutiva 2025 su garanzie rilasciate al fondo pensione</b>			<b>-8.065</b>

## 3.4 Rendiconto della fase di accumulo - Comparto Azionario

### 3.4.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
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	-	-
10-d) Depositi bancari	-	-
10-e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
10-f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
10-g) Titoli di debito quotati	-	-
10-h) Titoli di capitale quotati	-	-
10-i) Titoli di debito non quotati	-	-
10-l) Titoli di capitale non quotati	-	-
10-m) Quote di O.I.C.R.	-	-
10-n) Opzioni acquistate	-	-
10-o) Ratei e risconti attivi	-	-
10-p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
10-q) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>22.579.955</b>	<b>8.976.469</b>
20-a) Depositi bancari	518.781	127.011
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.296.158	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	13.710.800	5.515.459
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	778.795	2.465.222
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	70.509	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	2.204.912	867.572
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	-	1.205
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>292.222</b>	<b>133.276</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	272.211	126.006
40-b) Immobilizzazioni immateriali	37	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	18.562	6.372
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.412	898
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>22.872.177</b>	<b>9.109.745</b>

### 3.4.1 – Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>120.505</b>	<b>58.414</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	120.505	58.414
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>66.036</b>	<b>13.965</b>
	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	42.537	12.370
	20-e) Debiti per operazioni forward	23.499	1.595
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>53.145</b>	<b>14.473</b>
	40-a) TFR	5	5
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	17.456	2.330
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	35.684	12.138
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>348.731</b>	<b>153.088</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>588.417</b>	<b>239.940</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>22.283.760</b>	<b>8.869.805</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	519.456	172.968
	Contributi da ricevere	-519.456	-172.968
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	59.818	18.781
	Ristori da ricevere	-59.818	-18.781
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	-	20
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-	-20
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-9.868.345	-3.537.066
	Controparte per valute da regolare	9.868.345	3.537.066

### 3.4.2 – Conto Economico

	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>11.952.783</b>	<b>3.934.342</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	12.490.568	4.299.216
10-b) Anticipazioni	-205.896	-112.365
10-c) Trasferimenti e riscatti	-278.891	-232.997
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-52.998	-19.512
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
20-a) Dividendi	-	-
20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.886.598</b>	<b>829.700</b>
30-a) Dividendi e interessi	252.845	41.255
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.633.753	788.445
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	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-75.174</b>	<b>-28.296</b>
40-a) Societa' di gestione	-71.471	-26.750
40-b) Depositario	-3.703	-1.546
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>1.811.424</b>	<b>801.404</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-1.521</b>	<b>-2.624</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	63.655	21.627
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-7.320	-2.895
60-c) Spese generali ed amministrative	-15.191	-7.192
60-d) Spese per il personale	-8.403	-2.662
60-e) Ammortamenti	-758	-82
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	2.180	718
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-35.684	-12.138
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>13.762.686</b>	<b>4.733.122</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-348.731</b>	<b>-153.089</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>13.413.955</b>	<b>4.580.033</b>

### 3.4.3 Nota Integrativa - fase di accumulo

#### Numero e controvalore delle quote

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2024 è di € 11,760.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2025 è di € 12,857.

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore €</b>	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>754.231,012</b>		<b>8.869.805</b>
a) Quote emesse	1.019.854,673	12.490.568	
b) Quote annullate	-40.855,094	-537.785	
c) Variazione valore quote		1.461.172	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			13.413.955
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>1.733.230,591</b>		<b>22.283.760</b>

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 11.952.783, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### 3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il presente rendiconto ha lo scopo di evidenziare l'andamento della gestione del comparto Azionario.

#### ATTIVITA'

##### 20 - Investimenti in gestione

**€ 22.579.955**

Le risorse comparto Azionario sono affidate integralmente al gestore Fisher Investments Ireland Ltd. La titolarità dei valori e delle disponibilità conferite, è attribuita al Fondo.

#### Gestori senza trasferimento di titolarità

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
Fisher Investments Ireland Ltd	20.326.866
<b>Totale risorse in gestione</b>	<b>20.326.866</b>

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività secondo il seguente prospetto:

<b>Totale risorse gestite</b>	<b>20.326.866</b>
Crediti previdenziali	2.187.817
Altre attività della gestione finanziaria	494

Debiti per commissione di gestione	17.962
Debiti per commissioni di overperformance	23.317
Altre passività della gestione finanziaria Debiti su forward pending	23.499
<b>Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"</b>	<b>22.579.955</b>

L'incremento delle risorse affidate al gestore riflette la dinamica espansiva del comparto Azionario nel corso dell'esercizio. Si segnala, in particolare, la maturazione di commissioni di overperformance (€ 23.317), a testimonianza della capacità del gestore di generare un rendimento superiore al benchmark prefissato, a diretto beneficio delle posizioni individuali degli aderenti. Le passività per operazioni forward riflettono la fisiologica attività di gestione del rischio di cambio connessa alla componente azionaria internazionale.

**a) Depositi bancari** **€ 518.781**

La voce è composta per € 518.781 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso il Depositario.

Conto corrente	saldo
PREVIAMBIENTE AZI FISHER cc EUR	517.334
PREVIAMBIENTE AZI FISHER cc USD	1.102
Interessi EUR	345
<b>Totale</b>	<b>518.781</b>

**Titoli detenuti in portafoglio**

**c) Titoli di capitale quotati** **€ 5.296.158**

**e) Titoli di capitale quotati** **€ 13.710.800**

**h) Quote di O.I.C.R.:** **€ 778.795**

La voce accoglie gli investimenti in Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (OICR) effettuati dal gestore nel corso dell'esercizio.

In conformità con le linee guida stabilite nel mandato di gestione, è stata conferita al gestore la facoltà di operare tramite OICR per una quota contenuta del portafoglio. Tale scelta tecnica è motivata dalle attuali dimensioni delle masse in gestione del comparto Azionario:

- Ottimizzazione dei costi: L'utilizzo di fondi comuni ed ETF consente di ottenere un'esposizione diversificata su specifici segmenti di mercato minimizzando l'impatto dei costi di negoziazione e dei minimi d'ordine che si sosterebbero con l'acquisto diretto di titoli di capitale;
- Tempestività di impiego: Lo strumento permette di investire con prontezza i flussi contributivi in entrata, assicurando che le risorse degli aderenti siano immediatamente esposte ai rendimenti del mercato azionario e obbligazionario senza attendere la costruzione di posizioni dirette;
- Diversificazione: Attraverso gli OICR, il gestore garantisce la replica della strategia globale anche su aree geografiche o settoriali dove la frammentazione del mercato renderebbe meno efficiente la gestione individuale dei titoli.

L'incidenza di tali strumenti sul totale delle risorse gestite rimane comunque marginale (circa il 3,8% del patrimonio gestito da Fisher), confermando la prevalenza della gestione diretta in titoli come pilastro del comparto.

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	US TREASURY N/B 15/02/2036 4,5	US912810FT08	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	717.527	3,14
2	NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	589.023	2,58
3	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	524.285	2,29
4	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	US8740391003	I.G - TCapitale Q AS	481.051	2,10
5	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	436.699	1,91
6	ISHARES US MBS EUR-HA	IE00BKP5L409	I.G - OICVM UE	430.613	1,88
7	US TREASURY N/B 31/01/2031 4	US91282CJX02	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	399.598	1,75
8	ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	386.255	1,69
9	ELI LILLY & CO	US5324571083	I.G - TCapitale Q OCSE	339.324	1,48
10	US TREASURY N/B 31/07/2031 4,125	US91282CLD10	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	339.130	1,48
11	US TREASURY N/B 15/05/2033 3,375	US91282CHC82	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	292.270	1,28
12	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2031 1,5	FR0012993103	I.G - TStato Org.Int Q UE	288.746	1,26
13	US TREASURY N/B 15/11/2033 4,5	US91282CJJ18	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	281.404	1,23
14	AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	263.626	1,15
15	US TREASURY N/B 15/02/2029 2,625	US9128286B18	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	248.288	1,09
16	ASML HOLDING NV-NY REG SHS	USN070592100	I.G - TCapitale Q UE	247.661	1,08
17	US TREASURY N/B 15/02/2040 4,625	US912810QE10	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	226.610	0,99
18	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2030 6,25	DE0001135143	I.G - TStato Org.Int Q UE	217.002	0,95
19	CUMMINS INC	US2310211063	I.G - TCapitale Q OCSE	216.344	0,95
20	ISHARES CHN CNY BN UCITS ETF	IE000W336086	I.G - OICVM UE	215.769	0,94
21	ORACLE CORP	US68389X1054	I.G - TCapitale Q OCSE	207.185	0,91
22	ABBVIE INC	US00287Y1091	I.G - TCapitale Q OCSE	205.155	0,90
23	BROADCOM INC	US11135F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	202.947	0,89
24	PING AN INSURANCE GROUP CO-H	CNE1000003X6	I.G - TCapitale Q AS	196.624	0,86
25	TENCENT HOLDINGS LTD	KYG875721634	I.G - TCapitale Q AS	195.881	0,86
26	MORGAN STANLEY	US6174464486	I.G - TCapitale Q OCSE	192.186	0,84
27	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	US01609W1027	I.G - TCapitale Q AS	188.496	0,82
28	EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	182.712	0,80
29	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	I.G - TCapitale Q UE	182.194	0,80
30	INTUITIVE SURGICAL INC	US46120E6023	I.G - TCapitale Q OCSE	181.717	0,79
31	CITIGROUP INC	US1729674242	I.G - TCapitale Q OCSE	177.369	0,78
32	ING GROEP NV	NL0011821202	I.G - TCapitale Q UE	176.810	0,77
33	WALMART INC	US9311421039	I.G - TCapitale Q OCSE	176.660	0,77
34	BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	174.976	0,77
35	SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	172.182	0,75
36	JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	170.571	0,75
37	RTX CORP	US75513E1010	I.G - TCapitale Q OCSE	166.855	0,73
38	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2032 ,95	IT0005466013	I.G - TStato Org.Int Q IT	165.496	0,72
39	GOLDMAN SACHS GROUP INC	US38141G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	163.831	0,72
40	JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/05/2032 2,3	JP1300071253	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	163.318	0,71
41	JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/09/2036 2,5	JP13002416A5	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	162.840	0,71
42	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2033 4,4	IT0005518128	I.G - TStato Org.Int Q IT	162.071	0,71
43	AMERICAN EXPRESS CO	US0258161092	I.G - TCapitale Q OCSE	158.685	0,69
44	CHEVRON CORP	US1667641005	I.G - TCapitale Q OCSE	152.669	0,67
45	META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	149.433	0,65
46	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2032 2,55	ES0000012K61	I.G - TStato Org.Int Q UE	146.648	0,64
47	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	145.509	0,64
48	NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	145.443	0,64
49	MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	I.G - TCapitale Q OCSE	144.766	0,63
50	ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	I.G - TCapitale Q OCSE	142.388	0,62

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
51	Altri			7.490.911	32,75
			<b>Totale</b>	<b>19.785.753</b>	<b>87,62</b>

### Operazioni stipulate e non regolate al 31.12.2025

Alla data di chiusura del bilancio non si segnalano operazioni stipulate e non regolate.

### Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Alla data di chiusura del bilancio non si segnalano operazioni in contratti derivati.

Coerentemente con la politica di investimento globale, Sono invece attive posizioni di vendita a termine (Forward) finalizzate esclusivamente alla copertura del rischio di cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
AUD	CORTA	341.000	1,7581	-193.959
CAD	CORTA	275.000	1,6088	-170.935
CHF	CORTA	258.000	0,9314	-277.002
DKK	CORTA	613.000	7,4689	-82.074
GBP	CORTA	602.000	0,8726	-689.892
JPY	CORTA	117.977.000	184,0900	-640.866
USD	CORTA	9.181.000	1,1750	-7.813.617
<b>Totale</b>				<b>-9.868.345</b>

### Situazioni di conflitto di interesse

Ai sensi delle vigenti disposizioni di legge e in conformità con la politica sugli investimenti del Fondo, si riportano di seguito le posizioni in portafoglio al 31/12/2025 che presentano potenziali situazioni di conflitto di interessi.

Tali fattispecie si configurano tipicamente quando il portafoglio di un mandato di gestione detiene strumenti finanziari emessi dai Soggetti Gestori, dal Depositario o da società ad essi correlate, ovvero da società contributrici.

N. pos.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore euro
1	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	559	EUR	133.685
2	BNP PARIBAS	FR0000131104	1.130	EUR	91.293
	<b>Totale</b>				<b>224.978</b>

Il Consiglio di Amministrazione ha verificato che tali investimenti sono stati effettuati dai gestori in piena autonomia e nel rispetto delle procedure di best execution.

In conformità ai requisiti di cui al D.M. 166/2014, si ritiene che le suddette posizioni non pregiudichino l'obiettivo della gestione efficiente delle risorse, né l'interesse primario degli iscritti e dei beneficiari.

### 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	392.113	1.465.701	3.438.344	-	5.296.158
Titoli di capitale quotati	211.086	2.411.566	9.546.813	1.541.335	13.710.800
Quote di OICR	-	778.795	-	-	778.795
Depositi bancari	518.781	-	-	-	518.781
<b>Totale</b>	<b>1.121.980</b>	<b>4.656.062</b>	<b>12.985.157</b>	<b>1.541.335</b>	<b>20.304.534</b>

## Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
USD	2.707.336	8.824.995	1.209	11.533.540
EUR	1.756.975	3.071.562	517.572	5.346.109
JPY	417.049	500.769	-	917.818
GBP	272.420	614.085	-	886.505
HKD	-	675.199	-	675.199
CHF	-	399.907	-	399.907
AUD	48.259	230.422	-	278.681
CAD	94.119	53.430	-	147.549
DKK	-	119.226	-	119.226
<b>Totale</b>	<b>5.296.158</b>	<b>14.489.595</b>	<b>518.781</b>	<b>20.304.534</b>

La stessa tabella viene rappresentata anche con gli importi espressi in valuta originaria:

Voci/Paesi	cambio	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
USD	1,1750	3.181.119	10.369.368	1.421	13.551.908
EUR	1,0000	1.756.975	3.071.562	517.572	5.346.109
JPY	184,0900	76.774.550	92.186.565	-	168.961.115
GBP	0,8726	237.714	535.851	-	773.565
HKD	9,1464	-	6.175.640	-	6.175.640
CHF	0,9314	-	372.473	-	372.473
AUD	1,7581	84.844	405.105	-	489.949
CAD	1,6088	151.419	85.958	-	237.377
DKK	7,4689	-	890.487	-	890.487
<b>Totale</b>		<b>82.186.621</b>	<b>114.093.009</b>	<b>518.993</b>	<b>196.798.623</b>

## Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e rappresenta un indicatore fondamentale della sensibilità del portafoglio alle variazioni dei tassi di interesse: essa misura la variazione percentuale del prezzo dei titoli a fronte di un cambiamento unitario dei rendimenti di mercato. Può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Tale indice è calcolato come media ponderata delle scadenze dei flussi di cassa attesi (cedole e rimborsi di capitale), attualizzati ai tassi correnti

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale area geografica
Titoli di Stato quotati	6,109	5,603	6,780	0,000	6,403
Totale obbligazioni	6,109	5,603	6,780	0,000	6,403

## Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Voci/Paesi	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di stato	-5.468.853	-	-5.468.853	5.468.853
Titoli di debito quotati	-920.883	921.471	588	1.842.354
Titoli di capitale quotati	-8.616.993	1.681.620	-6.935.373	10.298.613
Quote di OICR	-5.484.990	7.215.856	1.730.866	12.700.846
<b>Totale</b>	<b>-20.491.719</b>	<b>9.818.947</b>	<b>-10.672.772</b>	<b>30.310.666</b>

L'esercizio 2025 ha rappresentato un momento di svolta strutturale per il comparto Azionario. Nel corso dell'anno, a seguito del raggiungimento della soglia dimensionale prevista dalla convenzione di gestione per la componente obbligazionaria, il gestore delegato ha avviato il passaggio alla gestione prevalente in titoli diretti, riducendo l'esposizione indiretta tramite OICR.

### Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione rappresentano gli oneri corrisposti agli intermediari finanziari per l'esecuzione degli ordini di acquisto e vendita dei titoli. Tali oneri vengono applicati dai gestori sulla base delle migliori condizioni di mercato (best execution) e comunicati al Fondo per ogni singola operazione.

Come evidenziato nella tabella sottostante, le commissioni sono rilevate in modo esplicito principalmente per i Titoli di Capitale quotati. Per le restanti tipologie di strumenti (Titoli di Stato e di Debito), il costo della transazione è solitamente incorporato nel prezzo di acquisto o vendita sotto forma di differenziale tra prezzo bid e prezzo ask (spread), conformemente alle prassi operative dei mercati obbligazionari

Voci/Paesi	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore Totale Negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di stato	-	-	-	5.468.853	0,000
Titoli di debito quotati	-	-	-	1.842.354	0,000
Titoli di capitale quotati	1.491	373	1.864	10.298.613	0,018
Quote di OICR	4.958	6.996	11.954	12.700.846	0,094
<b>Totale</b>	<b>6.449</b>	<b>7.369</b>	<b>13.818</b>	<b>30.310.666</b>	<b>0,046</b>

#### l) Ratei e risconti attivi

**€ 70.509**

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota per l'anno 2025.

#### n) Altre attività della gestione finanziaria

**€ 2.204.912**

La voce accoglie i crediti di natura finanziaria e previdenziale maturati alla data del 31 dicembre 2025, riflettendo la dinamica di forte crescita della base associativa del comparto Azionario.

Denominazione	Importo
Crediti Previdenziali	2.187.817
Crediti per operazioni da regolare	13.984
Crediti per commissioni di retrocessione	1.831
Crediti per penali CSDR da rimborsare	786
Altre attività della gestione finanziaria	494
<b>Totale</b>	<b>2.204.912</b>

#### p) Crediti per operazioni forward

**€ -**

Nulla da segnalare.

#### 30 – Garanzia di risultato acquisite sulle posizioni individuali

**€ -**

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

**40 - Attività della gestione amministrativa****€ 292.222****a) Cassa e depositi bancari****€ 272.211**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**b) Immobilizzazioni immateriali****€ 37**

La voce si compone dei seguenti elementi, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti:

Descrizione	Importo
Sito Internet	37
<b>Totale</b>	<b>37</b>

**c) Immobilizzazioni materiali****€ 18.562**

La voce esprime il valore contabile dei beni tangibili di proprietà del Fondo, pro-quota attribuiti al comparto Azionario, al netto dei relativi fondi di ammortamento

Descrizione	Importo
Immobile	17.756
Mobili e arredamento d'ufficio	695
Macchine e attrezzature d'ufficio	100
Impianto	11
<b>Totale</b>	<b>18.562</b>

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso del periodo delle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
<b>Valore iniziale al 01.01.2025</b>	-	<b>6.372</b>
<b>INCREMENTI DA</b>		-
Acquisti	50	11.994
Riattribuzione		941
<b>DECREMENTI DA</b>		
Ammortamenti	13	745
Riattribuzione		
<b>Valore finale al 31.12.2025</b>	<b>37</b>	<b>18.562</b>

In conformità con la metodologia di ripartizione delle poste comuni, i valori delle immobilizzazioni materiali e immateriali sono stati oggetto di riattribuzione tra i comparti del Fondo. Tale operazione si è resa necessaria per riflettere il maggior peso assunto dal comparto Azionario nell'esercizio 2025, determinato in proporzione ai flussi di quote associative e d'iscrizione incassati.

L'adeguamento dei valori patrimoniali garantisce la necessaria coerenza tra la consistenza dei cespiti iscritti nello Stato Patrimoniale e le relative quote di ammortamento imputate al Conto Economico di ciascuna linea di investimento, assicurando l'equità dei costi di struttura tra i diversi profili di gestione

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 1.412**

La voce accoglie i crediti e le attività diverse connesse al funzionamento operativo del Fondo, attribuite al comparto Azionario in ragione della quota di riparto definita per l'esercizio 2025.

**50 – Crediti d'imposta** **€ -**

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

**PASSIVITA'****10 - Passività della gestione previdenziale** **€ 120.505****a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 120.505**

La voce esprime il complesso dei debiti assunti dal Fondo nei confronti degli aderenti, dei beneficiari, dell'Erario e di altre forme previdenziali, relativi a prestazioni già deliberate o a flussi contributivi in fase di lavorazione.

Descrizione	Importo
Contributi da riconciliare	32.056
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	29.953
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	18.203
Erario ritenute su redditi da capitale	12.473
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	6.976
Debiti per cessione quinto stipendio	5.909
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	4.944
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	3.076
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	2.080
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	1.680
Contributi da identificare	1.320
Passività della gestione previdenziale	849
Contributi da rimborsare	619
Ristoro posizioni da riconciliare	366
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	1
<b>Totale</b>	<b>120.505</b>

La somma indicata differisce dall'importo delle passività previdenziali indicate nel Prospetto Ufficiale al 31.12.2025: Tale differenza è di natura tecnica: il Prospetto Ufficiale espone esclusivamente il valore delle quote già annullate la cui provvista finanziaria è ancora detenuta presso i gestori. Il presente Bilancio, in ossequio al principio della competenza, integra tali valori con le partite di debito accessorie (ritenute fiscali, contributi sospesi, debiti verso finanziarie) non incluse nel calcolo del NAV.

Debiti per Prestazioni (Riscatto, Anticipazione, R.I.T.A.): rappresentano le istanze già approvate e contabilizzate, per le quali è in corso l'iter di pagamento finanziario. I debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita rappresentano gli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento da Previambiente.

I debiti per Cessione quinto stipendio si riferiscono a quote di prestazioni vincolate a favore di società finanziarie, a seguito di contratti di finanziamento stipulati dagli iscritti, che il Fondo è tenuto a liquidare direttamente ai creditori pignorati.

Debiti Erariali: riguardano le ritenute fiscali operate sulle prestazioni liquidate nell'ultimo mese dell'anno, il cui versamento all'Erario avviene nei termini di legge (gennaio 2026) Contributi e Trasferimenti da riconciliare/identificare: sono somme già incassate dal Fondo ma non ancora attribuite alle posizioni individuali degli aderenti alla data di chiusura. Tali importi vengono regolarizzati nei primi mesi dell'esercizio successivo una volta completata la quadratura dei flussi anagrafici. I contributi da rimborsare fanno riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

**20 - Passività della gestione finanziaria** **€ 66.036**

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 42.537**

Questa voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di overperformance	23.317
Debiti per commissione di gestione	17.962
Debiti per commissioni banca depositaria	1.258
<b>Totale</b>	<b>42.537</b>

**e) Debiti su operazioni forward/future** **€ 23.499**

La voce si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

**30 – Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali** **€ -**

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

**40 - Passività della gestione amministrativa** **€ 53.145**

**a) TFR** **€ 5**

Rappresenta la somma maturata a favore dei dipendenti, secondo la normativa vigente.

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 17.456**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 35.684**

Il risconto passivo si riferisce alla quota parte dei proventi derivanti dalle quote di iscrizione e dalle quote associative, incassate nell'esercizio e in quelli precedenti, rinviata a copertura di future spese per le attività promozionali e di sviluppo del Fondo

**50 – Debiti d'imposta** **€ 348.731**

La voce accoglie il debito verso l'Erario relativo per l'imposta sostitutiva maturata nel 2025 a carico del comparto Azionario (ex art. 17, D.Lgs. 252/2005). La consistenza dell'importo è determinata dall'imposta calcolata sul risultato netto di gestione, in coerenza con i rendimenti positivi registrati dal comparto durante l'esercizio

**Conti d'ordine**

I conti d'ordine riflettono impegni, rischi e partite tecniche che, pur non concorrendo alla determinazione del valore della quota alla data di bilancio, rappresentano flussi di competenza dell'esercizio o esposizioni derivanti dalla strategia di gestione finanziaria.

I conti d'ordine sono costituiti da contributi di competenza dell'esercizio 2025 ma non ancora incassati (€ 519.456), dal ristoro di posizioni di competenza dei mesi precedenti (€ 59.818) e da valute da regolare (€ -9.868.345).

I conti d'ordine relativi a contributi e ristori posizioni confluiranno tra le entrate nel mese di incasso conformemente al principio generale stabilito dalla Commissione di Vigilanza.

### 3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale

**€ 11.952.783**

Il saldo della gestione previdenziale del comparto Azionario evidenzia un risultato netto di estremo rilievo, riflettendo la fase di espansione dimensionale della linea d'investimento. Il risultato della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

#### a) Contributi per le prestazioni

**€ 12.490.568**

La voce accoglie la totalità dei flussi finanziari destinati ad incrementare le posizioni individuali degli iscritti e a finanziare le garanzie accessorie. Il dettaglio delle componenti è riportato nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	7.903.999
Contributi	3.606.311
Trasferimenti in ingresso	830.919
TFR Progresso	95.895
Contributi per coperture accessorie	52.998
Contributi per ristoro posizioni	446
<b>Totale</b>	<b>12.490.568</b>

Si evidenzia il significativo afflusso derivante dai Trasferimenti in ingresso per conversione comparto, pari a € 7,9 mln (esattamente 7.903.999 euro). Tale dato rappresenta il risultato diretto dell'intensa attività informativa e formativa svolta dal Fondo negli ultimi anni.

Tutti i flussi sono stati contabilizzati secondo il principio di cassa, in conformità alle disposizioni COVIP, e sono stati regolarmente riconciliati con le posizioni individuali degli aderenti. La quota parte relativa alle coperture accessorie (pari a 52.998 euro) trova la sua contropartita negli oneri per i premi assicurativi versati dal Fondo per conto degli iscritti.

L'ammontare dei contributi riconciliati ed attribuiti alle posizioni individuali degli iscritti al comparto Azionario per l'anno 2025 risulta così ripartito in base alla fonte di provenienza:

Trasferimento TFR	2.118.577
Contributi di fonte Azienda	681.265
Contributi di fonte Dipendente	806.469
<b>Totale</b>	<b>3.606.311</b>

La ripartizione evidenzia la centralità del TFR quale principale motore di alimentazione delle posizioni individuali. Si sottolinea inoltre il rilevante apporto della contribuzione datoriale che, unitamente alla quota del dipendente, concorre alla costruzione di un montante previdenziale efficiente.

**b) Anticipazioni** **€ -205.896**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione.

**c) Trasferimenti e riscatti** **€ -278.891**

La voce accoglie le uscite dal comparto dovute alla liquidazione delle posizioni individuali per perdita dei requisiti, trasferimenti verso altre forme previdenziali o passaggi verso altre linee di investimento del Fondo

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	-132.604
Trasferimento posizione individuale in uscita	-72.429
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-38.650
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-18.552
Liquidazione posizioni – Rata R.I.T.A.	-9.680
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-6.976
<b>Totale</b>	<b>-278.891</b>

**f) Premi per prestazioni accessorie** **€ -52.998**

La voce accoglie l'ammontare dei premi assicurativi corrisposti nell'esercizio dal Fondo alla compagnia assicuratrice convenzionata, incaricata della gestione delle coperture accessorie.

Tali somme sono destinate a garantire le prestazioni in caso di invalidità e premorienza a favore degli aderenti al comparto Azionario, in stretta attuazione delle previsioni contenute negli accordi collettivi di settore

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** **€ 1.886.598**

Il risultato della gestione finanziaria del comparto Azionario nell'esercizio 2025 riflette l'eccellente performance dei mercati azionari globali e l'efficacia delle strategie di investimento e copertura implementate. La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi (30-a)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie (30-b)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli (30-c)	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine (30-d)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo (30-e)	Totale
Titoli di Stato	66.305	-117.702	-	-	-	-51.397
Titoli di Debito quotati	8.581	3.066	-	-	-	11.647
Titoli di Capitale quotati	173.701	1.267.898	-	-	-	1.441.599
Depositi bancari	458	-3.638	-	-	-	-3.180
Quote di OICR	3.800	56.393	-	-	-	60.193
Risultato gestione cambi	-	456.046	-	-	-	456.046

Descrizione	Dividendi e interessi (30-a)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie (30-b)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli (30-c)	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine (30-d)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo (30-e)	Totale
Commissioni di negoziazione	-	-13.818	-	-	-	-13.818
Commissioni di retrocessione	-	3.352				3.352
Altri costi	-	-6.565	-	-	-	-6.565
Saldo gestione amministrativa	-	-11.649	-	-	-	-11.649
Altri ricavi	-	370	-	-	-	370
<b>Totale</b>	<b>252.845</b>	<b>1.633.753</b>	-	-	-	<b>1.886.598</b>

L'esercizio si chiude con un risultato positivo, beneficiando di un contesto di mercato favorevole per le classi di attivo più esposte alla crescita economica, coerentemente con il profilo di rischio del comparto. In particolare:

- Componente Azionaria: I Titoli di Capitale Quotati hanno rappresentato il principale motore di rendimento, contribuendo per € 1.441.599 (di cui € 1.267.898 in profitti da negoziazione e valutazione, e € 173.701 in dividendi). Tale risultato premia una gestione attiva che ha saputo capitalizzare la robusta performance dei listini internazionali. Un ulteriore apporto positivo è derivato dagli investimenti in Quote di OICR (€ 60.193).
- Componente Obbligazionaria: I Titoli di Stato e di Debito hanno generato un flusso costante di interessi cedolari (per circa € 75 mila complessivi). Il comparto governativo (Titoli di Stato) ha tuttavia registrato minusvalenze da operazioni finanziarie (€ -117.702) dovute al fisiologico assestamento dei tassi di mercato, chiudendo con un saldo netto di € -51.397, ampiamente compensato dalle altre asset class.
- Gestione Valutaria: Il contributo del risultato della gestione cambi è stato fortemente positivo (€ 456.046), evidenziando l'impatto favorevole delle dinamiche registrate nel corso dell'anno dalle principali divise estere di denominazione degli strumenti in portafoglio (in primis il dollaro USA) rispetto all'Euro.
- Efficienza dei Costi: Le commissioni di negoziazione (€ -13.818) sono state mantenute su livelli estremamente contenuti in rapporto ai volumi scambiati, a testimonianza di un rigoroso ed efficiente controllo dei costi di transazione da parte dei gestori delegati. Si segnala inoltre l'incasso di commissioni di retrocessione per € 3.352.

Il risultato complessivo, pari a € 1.886.598, concorre in modo determinante alla rivalutazione delle posizioni individuali degli iscritti, riflettendo la validità delle scelte strategiche di *asset allocation* azionaria e la qualità della selezione dei gestori effettuata dal Fondo.

La voce altri ricavi è costituita da bonus CSDR. La voce altri costi è costituita da bolli e spese.

#### **40 – Oneri di gestione** **€ -75.174**

La voce accoglie i costi diretti sostenuti per la gestione professionale del patrimonio e per i servizi di custodia e controllo

#### **a) Società di gestione** **€ -71.471**

Si espone di seguito il dettaglio delle commissioni di gestione, ripartite per gestore:

<b>Gestore</b>	<b>Commissioni di gestione</b>	<b>Commissioni di Performance</b>
Fisher	-52.841	-18.630
<b>Totale</b>	<b>-52.841</b>	<b>-18.630</b>

Le commissioni di overperformance maturate testimoniano l'extra-rendimento generato rispetto ai benchmark contrattuali, a diretto beneficio della posizione individuale degli iscritti.

**b) Depositario** **€ -3.703**

La voce esprime il corrispettivo per il servizio di Banca Depositaria prestato da BNP Paribas. Il costo include le attività di custodia dei titoli, il regolamento delle operazioni, il controllo di conformità (compliance) e la verifica del Valore Unitario della Quota (NAV). L'importo è calcolato sulla base delle masse gestite

**60 – Saldo della gestione amministrativa** **€ -1.521**

La voce rappresenta il risultato netto della gestione operativa del comparto Azionario, derivante dal differenziale tra i proventi destinati al funzionamento del Fondo (quote associative e d'iscrizione) e gli oneri amministrativi sostenuti.

In conformità con le disposizioni stabilite dalla Commissione di Vigilanza (COVIP) in materia di schemi di bilancio, il saldo di € 408.236 è stato determinato come segue:

- Risultato della gestione amministrativa lorda: € 2.728
- Storno Consulenze Finanziarie (voce 60-c): € (4.249)
- Saldo Finale di competenza amministrativa: € (1.521)

Tale riclassificazione contabile è necessaria per garantire la corretta imputazione dei costi: le consulenze finanziarie, pur essendo oneri contrattualizzati dal Fondo, sono strettamente connesse alle strategie di investimento e al monitoraggio dei gestori delegati. Pertanto, esse vengono portate a detrazione della gestione amministrativa e imputate alla gestione finanziaria, assicurando che il saldo amministrativo rifletta esclusivamente l'efficienza dei servizi operativi resi agli aderenti.

L'avanzo registrato nell'esercizio 2025 conferma la sostenibilità della struttura dei costi del Fondo e la capacità di generare risorse per il continuo miglioramento dei servizi digitali e di assistenza agli iscritti

Il saldo della gestione amministrativa del comparto Bilanciato per l'esercizio 2025 è il risultato della seguente articolazione di proventi e oneri La voce 60" Saldo della gestione amministrativa" è la rappresentazione contabile dell'importo investito per € 2.728 al netto delle consulenze finanziarie per € 4.249, presenti nella voce 60-c, come previsto da disposizioni Covip, che non sono a carico della gestione amministrativa ma a carico della gestione finanziaria.

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 63.655**

La voce è costituita da:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Quote associative	28.439
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	12.138

Descrizione	Importo
Entrate per prelievo percentuale su patrimonio	11.649
Trattenute per copertura oneri funzionamento	7.652
Quote iscrizione	3.777
	<b>63.655</b>

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi** **€ -7.320**

La voce rappresenta il costo del Service amministrativo incaricato della gestione amministrativa; comprende il compenso per la gestione amministrativa e contabile.

**c) Spese generali ed amministrative** **€ -15.191**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa e imputate al comparto sulla base dei criteri di ripartizione illustrati nella Parte Generale.

**d) Spese per il personale** **€ -8.403**

La voce comprende la quota di competenza del comparto delle spese relative al costo del lavoro dipendente della struttura interna del Fondo, comprensiva di oneri previdenziali e accantonamenti di legge come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

**e) Ammortamenti** **€ -758**

La voce si riferisce a:

Descrizione	Importo
Ammortamento Immobile	-553
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-137
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-51
Ammortamento Sito Internet	-13
Ammortamento Impianti	-4
	<b>-758</b>

Riflette il costo del graduale deperimento dei beni strumentali. La quota principale è relativa all'ammortamento dell'immobile di proprietà (€ -553), seguita dagli investimenti in arredamento, attrezzature d'ufficio e infrastruttura digitale (Sito Internet).

**g) Oneri e proventi diversi** **€ 2.180**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto. Di seguito il dettaglio:

**Proventi:**

Descrizione	Importo
Interessi attivi conti correnti amministrativi	2.526
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	202
Sopravvenienze attive	127
Altri ricavi e proventi	32
<b>Totale</b>	<b>2.887</b>

**Oneri**

Descrizione	Importo
Arrotondamento Passivo Contributi	-3
Oneri bancari	-3
Altri costi e oneri	-46
Sopravvenienze passive	-655
<b>Totale</b>	<b>-707</b>

Il valore dell'investimento del comparto azionario effettuato attraverso l'attribuzione di un extra-rendimento nella valorizzazione di dicembre 2025 è dato dalla somma degli interessi dei conti correnti amministrativi e degli interessi di mora per un totale di € 2.728.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -35.684**

L'importo si riferisce all'ammontare dei contributi a titolo di quote di iscrizione e associative, incassati nell'esercizio in corso e in quelli precedenti, rinviato a copertura delle future spese per le attività promozionali e di sviluppo del Fondo.

**80 - Imposta sostitutiva € -348.731**

La voce rappresenta il costo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2025.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del Fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

Il prospetto espone il calcolo eseguito:

Voci contabili contribuenti al calcolo dell'imposta sostitutiva (circolare 2/E Agenzia delle Entrate del 13/02/2016)		Importi
ANDP 31/12/2024	(a)	8.869.805
Saldo Gestione Previdenziale 2025	(b)	11.952.783
ANDP 31/12/2025 lordo di imposta sostitutiva	(c)	22.632.491
Incremento patrimoniale	(d)=(c)-(b)-(a)	1.809.903
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati)	(e)	-50.582
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private)	(f)	1.860.485
Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		-
Imponibile lordo	(g)= (e)*62,5% + (f)	1.828.871
Quote dedotte incassate nel 2025	(h)	85.214
Ritenute titoli atipici	(m)	-
Imponibile netto finale	(i)= (g)-(h)-(m)	1.743.657
<b>Costo imposta Sostitutiva 2025</b>	<b>(l)=(i)*20%</b>	<b>-348.731</b>

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

DI PREVIAMBIENTE

