

---

**BILANCIO ESERCIZIO 2025**  
**ANNO 84**

---



---

Sede legale e uffici: Via Brera 10 - 20121 Milano Telefono 02 879.11  
e-mail: [info@fondopensionicari.it](mailto:info@fondopensionicari.it) Sito internet: [www.fondopensionicari.it](http://www.fondopensionicari.it)  
Codice Fiscale 00805900156 Iscritto all'Albo dei Fondi Pensione sezione speciale al n. 1185

---

<b>1 – ORGANI DEL FONDO .....</b>	<b>3</b>
<b>2 - RELAZIONE SULLA GESTIONE .....</b>	<b>4</b>
2.1 CONSIDERAZIONI GENERALI .....	4
2.2 LA GESTIONE PREVIDENZIALE.....	7
2.3 LA GESTIONE PATRIMONIALE .....	10
2.3.1 <i>La gestione finanziaria: portafoglio mobiliare ed altre attività</i> .....	10
2.3.2 <i>Titoli di capitale non quotati</i> .....	12
2.3.3 <i>Le Partecipazioni nelle società immobiliari</i> .....	12
2.3.4 <i>La Gestione immobiliare</i> .....	13
2.4 AGGIORNAMENTI NORMATIVI.....	18
2.5 EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONI PREVEDIBILI DELLA GESTIONE .....	19
2.6 CONSIDERAZIONI FINALI .....	21
<b>3 STATO PATRIMONIALE.....</b>	<b>22</b>
<b>4 CONTO ECONOMICO.....</b>	<b>23</b>
<b>5 RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO.....</b>	<b>24</b>
<b>6 NOTA INTEGRATIVA .....</b>	<b>27</b>
6.1 INFORMAZIONI GENERALI .....	27
6.1.1 <i>Gestione delle risorse finanziarie</i> .....	29
6.1.2 <i>Depositario</i> .....	29
6.1.3 <i>Erogazione delle prestazioni</i> .....	29
6.1.4 <i>Principi contabili e criteri di valutazione</i> .....	30
6.1.5 <i>Imposta sostitutiva</i> .....	32
6.1.6 <i>Criteri di riparto dei costi comuni</i> .....	33
6.1.7 <i>Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese a cui il Fondo si riferisce</i> .....	33
6.1.8 <i>Compensi Amministratori e Sindaci</i> .....	33
6.1.9 <i>Partecipazione nella società Mefop S.p.A.</i> .....	34
6.2 RENDICONTO DELLA SEZIONE 1 A PRESTAZIONE DEFINITA .....	35
6.2.1 <i>Stato Patrimoniale</i> .....	35
6.2.2 <i>Conto Economico</i> .....	37
6.2.3 <i>Nota Integrativa</i> .....	38
6.3 RENDICONTO DELLA SEZIONE 2 A CONTRIBUZIONE DEFINITA.....	57
6.3.1 <i>Stato Patrimoniale</i> .....	57
6.3.2 <i>Conto Economico</i> .....	59
6.3.3 <i>Nota Integrativa</i> .....	60
6.4 RENDICONTO DELLA SEZIONE 2 A CONTRIBUZIONE DEFINITA, COMPARTO GARANTITO.....	79
6.4.1 <i>Stato Patrimoniale</i> .....	79
6.4.2 <i>Conto Economico</i> .....	81
<b>7 ALLEGATI .....</b>	<b>88</b>
SENATO 14.16 IMMOBILIARE S.R.L. ....	89
VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE SEZIONE I S.R.L. ....	92
VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE SEZIONE II S.R.L.....	95
AZIENDA AGRICOLA PUCCIARELLA S.R.L. CON SOCIO UNICO .....	98
AZIENDA AGRICOLA TREQUANDA S.R.L. CON SOCIO UNICO .....	101
<b>INFORMATIVA SULLA SOSTENIBILITÀ .....</b>	<b>104</b>
<b>RELAZIONE UNITARIA DEL COLLEGIO DEI SINDACI DEL FONDO PENSIONI PER IL PERSONALE CARIPLO AL BILANCIO D'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2025 .....</b>	<b>106</b>
<b>DELIBERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE .....</b>	<b>111</b>
<b>RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE.....</b>	<b>112</b>

# **1 – ORGANI DEL FONDO**

---

## **Consiglio di Amministrazione**

### **Presidente**

CORIGLIANO Prof. Rocco

### **Vicepresidente**

MASCETTI Rag. Mauro

### **Consiglieri**

CATENACCIO Avv. Giovanni Francesco

DAFFUNCHIO Dr.ssa Claudia

FAGNANI Avv. Elisa

GRAZIANO Dr. Claudio Angelo

IANNACCONE Dr. Carmine

PADOVAN Dr. Pierfranco Ernesto

RONCAGLIA Dr.ssa Vera

SCAVUZZO Dr.ssa Caterina

TEDESCHI Rag. Roberto

TORIO Avv. Livio

## **Collegio Sindacale (incaricato della revisione legale)**

### **Presidente**

NEGRI Dr. Mario Romano

### **Sindaci effettivi**

CONSIGLIO Dr. Luca Vincenzo

FORLONI Dr. Daniele

MAZZOTTA Dr. Pierluigi

## **Direttore Generale - Segretario**

SELVA Dr. Mauro

## **Società incaricata della revisione contabile volontaria**

BDO Italia Spa

## **2 - RELAZIONE SULLA GESTIONE**

---

### **2.1 CONSIDERAZIONI GENERALI**

#### **Lo scenario macroeconomico**

Nel 2025 il quadro macroeconomico globale è stato fortemente influenzato dall'introduzione, da parte degli Stati Uniti, di consistenti barriere tariffarie alle importazioni. L'elevato livello medio dei dazi, la loro ampia applicazione settoriale e l'incertezza sulla loro durata hanno continuato a condizionare le decisioni di investimento e le aspettative degli operatori economici. Nonostante ciò, non si è concretizzato il rischio di un marcato rallentamento dell'attività economica globale né di una contrazione significativa dei flussi commerciali. Il parziale congelamento delle misure nei confronti della Cina e la successiva tregua commerciale raggiunta a fine anno hanno contribuito ad attenuare le tensioni finanziarie, pur senza eliminare del tutto il clima di incertezza.

Negli Stati Uniti, la crescita media annua del PIL ha mostrato un rallentamento rispetto al 2024, pur mantenendo una dinamica solida, in particolare nel terzo trimestre (+1,1% rispetto al periodo precedente). La domanda interna, soprattutto gli investimenti legati allo sviluppo dell'intelligenza artificiale, ha continuato a sostenere in modo significativo l'attività economica. L'impatto inflazionistico delle politiche protezionistiche si è rivelato rilevante ma inferiore alle attese iniziali. In questo contesto, dopo una fase di pausa nella prima parte dell'anno, la Federal Reserve ha ripreso il percorso di allentamento monetario a partire da settembre 2025, portando a novembre il tasso di riferimento nell'intervallo 3,50–3,75%. Nel corso dell'anno, ed in particolare nei mesi centrali, le aspettative di riduzione dei tassi hanno contribuito a un indebolimento strutturale del dollaro.

Nell'area dell'euro, il 2025 è stato caratterizzato da una crescita moderata ma nel complesso superiore alle previsioni. Il PIL ha registrato un incremento contenuto, con performance relativamente migliori nei paesi dell'Europa meridionale rispetto alle principali economie "core". L'inflazione ha continuato a diminuire nel corso dell'anno, avvicinandosi al 2% nella parte finale del periodo. In tale contesto, la Banca centrale europea ha ridotto i tassi ufficiali quattro volte nella prima metà del 2025, portando il tasso sui depositi al 2,00%, per poi mantenerli invariati nel secondo semestre.

#### **Il Fondo: i fatti salienti ed i risultati della gestione**

Nel corso del 2025 il Fondo ha dato continuità all'indirizzo strategico avviato nel luglio 2023, in seguito all'approvazione del piano di Asset Allocation Strategica. Tale piano è stato definito tenendo conto sia delle principali variabili macroeconomiche, sia degli elementi specifici interni al Fondo, tra

cui il programma di dismissione del patrimonio immobiliare, il fabbisogno finanziario connesso al pagamento delle prestazioni previdenziali e il percorso di integrazione della previdenza complementare del Gruppo Intesa Sanpaolo. *Detto percorso, promosso dalle Fonti Istitutive il 13 maggio 2025, ha portato alla definizione degli accordi attuativi, che disciplinano le modalità operative del processo. In particolare, è stata prevista la possibilità, per gli iscritti alla Sezione a Prestazione Definita, di aderire nel corso del 2026 ad offerte di capitalizzazione della propria posizione individuale.*

*Per gli iscritti che non aderiranno a tali offerte, è previsto il trasferimento delle relative posizioni a FondISP (Sezione B a prestazione) con decorrenza 1° gennaio 2027. Contestualmente, sarà effettuato il trasferimento a FondISP (Sezione A a contribuzione) degli iscritti alla Sezione a Contribuzione Definita del Fondo.*

Relativamente alla Sezione I, a prestazione definita, resta cruciale proseguire nel piano di dismissione immobiliare, oltre al mantenimento del Funding Ratio superiore a 1.

Relativamente alla Sezione II, a contribuzione definita, l'evoluzione dei mercati ha incrementato i tassi di sostituzione degli aderenti confermando l'adeguatezza delle pensioni e rafforzando l'allocazione strategica della Sezione che mira ad ottimizzare il tasso di sostituzione atteso con particolare attenzione al contenimento della volatilità.

Dal punto di vista strategico, pertanto, la più forte assunzione in chiave prospettica, che riguarda le ipotesi di dismissione del patrimonio immobiliare, anche per il 2025 è stata recepita, proseguendo il programma di dismissione avviato a settembre 2022.

Per quanto riguarda gli aspetti finanziari, nel 2025 i mercati finanziari hanno registrato risultati complessivamente positivi, sostenuti dalla solidità della crescita globale e da politiche monetarie accomodanti, tuttavia, le performance sono state influenzate da un significativo indebolimento del dollaro USA (circa -12% contro euro), che ha penalizzato i rendimenti per gli investitori europei su attività denominate in valuta statunitense.

Nel comparto obbligazionario governativo si sono osservate dinamiche differenziate. Negli Stati Uniti, dopo una fase iniziale di volatilità, i Treasury hanno beneficiato degli interventi della Federal Reserve, con un calo dei tassi sulle scadenze brevi e intermedie e rendimenti complessivi positivi (+6,2%). Nell'area euro, i rendimenti dei Bund sono saliti verso il 3% a causa di politiche fiscali più espansive in Germania; ciò ha contribuito alla riduzione degli spread, con l'Italia in forte miglioramento e performance superiori, mentre la Francia ha risentito dell'incertezza politica. Nel segmento corporate, la compressione degli spread ha sostenuto rendimenti moderati (circa 3% per investment grade e 5% per high yield).

I mercati azionari hanno proseguito il trend positivo, con rialzi diffusi e particolarmente marcati in Europa, nonostante temporanee fasi di volatilità.

Complessivamente, la componente prettamente finanziaria ha segnato un risultato positivo e pari a

37,15 mln di € (in diminuzione rispetto al risultato del 2024 che si era attestato a 88,64 mln €), con una performance complessiva della gestione finanziaria pari a +3,1% (al lordo della tassazione, ed al netto degli oneri di gestione), rendimento che si riduce a 30,9 mln €, con una performance del +2,55% al netto dell'imposta sostitutiva.

Dall'aggregato del 2025 sono stati esclusi i risultati economici sui titoli di capitale non quotati, in quanto trattasi di società immobiliari il cui andamento a livello gestionale è da considerare come componente delle risultanze della gestione immobiliare.

La scomposizione di tale aggregato vede un risultato positivo nei dividendi ed interessi per 28,4 mln € (contro i 26,4 mln di € del 2024), un rendimento nei profitti e perdite da operazioni finanziarie pari a 13,6 mln di € (contro i 67,2 mln di € dell'anno precedente) ed oneri di gestione che si assestano ad 2,1 mln di € del 2025, in aumento rispetto al 2024 (1,95 mln di €).

Per quanto concerne dividendi ed interessi nell'anno 2025 gli stessi si sono attestati, come già indicato, a 28,4 mln di €. In particolare, gli interessi su titoli di stato sono stati pari a 11,36 mln di €, i dividendi sui titoli di capitale quotati sono stati 4,05 mln di €, ai quali si aggiungono i dividendi relativi alle azioni Banca d'Italia pari a 1,36 mln €. Gli interessi sui titoli di debito quotati si sono attestati a 8,42 mln di €; mentre gli interessi sui depositi bancari sono pari a 0,5 mln €. I dividendi sui titoli di capitale non quotati si sono attestati a 2,7 mln di €.

Come già sopra evidenziato, l'aggregato dei profitti e perdite da operazioni finanziarie (che comprende profitti e perdite realizzate e plusvalenze e minusvalenze non realizzate) mostra un segno positivo e pari a 13,57 mln €.

Nella scomposizione di detto risultato i titoli di Stato e di organismi internazionali hanno conseguito un risultato positivo e pari a 4,62 mln di €, mentre i titoli di debito quotati hanno apportato (ad) un risultato positivo per 0,38 mln di €. A seguito dell'andamento positivo del mercato azionario, i titoli di capitale quotati hanno registrato un rendimento pari a 39,66 mln di €. Le quote di OICR e FIA hanno contribuito all'andamento della performance in modo negativo per 0,58 mln di €.

Le operazioni in cambi, a copertura degli investimenti in valuta, hanno generato un risultato negativo e pari a -30,09 mln di €, come anche le operazioni in derivati che hanno generato un risultato negativo e pari a -0,12 mln di €.

Gli oneri ed i proventi finanziari diversi hanno generato un risultato negativo e pari a -0,30 mln di €. Il risultato finanziario complessivamente inteso, e cioè comprensivo del risultato dei titoli di capitale non quotati (riguardante le società immobiliari interamente partecipate dal Fondo), è stato pari a 40,1 mln €.

Le operazioni riguardanti i titoli di capitale non quotati hanno generato un risultato globalmente positivo e pari a 2,95 mln di €. Tale risultato è contraddistinto da un contributo eterogeneo delle società detenute dal Fondo. Si rimanda alle "Informazioni sul Conto Economico" per ulteriori dettagli.

La componente immobiliare ha portato anche quest'anno risultati positivi e pari a 2,64 mln di € (contro 48,85 mln del 2024), che aumentano a 5,58 mln € considerando i titoli di capitale non quotati. Tale risultato, al lordo dell'imposta sostitutiva immobiliare (pari a 0,23 mln di €), dovuta per la sola Sezione II, è comprensivo delle plusvalenze e minusvalenze da vendite e conferimenti, delle plusvalenze e delle minusvalenze da valutazione e delle imposte relative alla gestione immobiliare (Imposta Municipale Unica, Imposta di Registro e Imposta di Bollo).

Le spese amministrative sono sostanzialmente in linea rispetto all'esercizio precedente, e pari a 2,02 mln di € (contro 1,97 mln di € del 2024).

In conclusione, la gestione determina, per l'esercizio 2025, un risultato di segno positivo. Il saldo della gestione immobiliare, della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto delle imposte, si attesta infatti a circa 34,2 mln di € (124,90 mln € l'anno precedente). Pertanto, si registra un return ratio netto del + 2,4% (+8,51% nel 2024), e del + 2,86% al lordo dell'imposta sostitutiva. A titolo comparativo, nel 2025, al netto dei costi di gestione e della fiscalità, i rendimenti netti sono risultati positivi e pari, in media tra tutti i comparti, a + 4,8% per i fondi negoziali, + 5,7% per gli aperti e +5,1% per i PIP di ramo III, mentre la rivalutazione del TFR è ammontata invece all'1,9% (dati Covip).

Da inizio 2016 a fine dicembre 2025 il rendimento medio annuo composto è risultato pari al 2,4% per i fondi negoziali, al 2,7% per i fondi aperti e al 3,1% per i PIP di ramo III. Nello stesso periodo, la rivalutazione media annua composta del TFR è stata pari al 2,5%, mentre, nello stesso orizzonte temporale, il Fondo ha registrato un return ratio medio annuo composto del 2,8%. Dunque, in una prospettiva di lungo periodo i risultati del Fondo si confermano comunque superiori ai rendimenti obiettivo (oltre a inflazione e media quinquennale del PIL).

## **2.2 LA GESTIONE PREVIDENZIALE**

La gestione ordinaria delle due Sezioni del Fondo, che si caratterizza rispettivamente nell'erogazione di prestazioni pensionistiche definite (Sezione I) e di prestazioni a contribuzione definita (Sezione II), anche per l'anno in esame ha richiesto un rilevante impegno complessivo.

Nel corso del 2025 la Sezione I del Fondo ha riconosciuto prestazioni definite ad una popolazione di 2.424 pensionati (dati elaborati a dicembre, con un decremento pari a 142 unità rispetto all'anno precedente) per un totale complessivo di € 46.461.534,72, con un incremento dell'5,45% rispetto all'anno precedente. L'aumento è dovuto, nonostante il prevedibile calo del numero dei pensionati, alla c.d. "una tantum" deliberata dal Consiglio di Amministrazione in data 22/10/2025 e riconosciuta ai sensi dell'art. 25 dello Statuto. L'importo di tale somma, erogata agli aventi diritto iscritti alla Sezione I nei mesi di novembre e dicembre 2025, è risultato pari a € 5.087.176,67. L'applicazione delle disposizioni di cui all'art. 25 dello Statuto ha fatto altresì scaturire un credito della Sezione II

nei confronti della I pari a 1,512 mln di euro.

Al fine di valutare l'entità delle riserve necessarie al Fondo per l'erogazione diretta delle prestazioni in forma di rendita (nel rispetto delle condizioni previste dallo Statuto del Fondo in vigore dal primo maggio 2001) e di stimare l'equilibrio patrimoniale della Sezione I, è stato nominato ed incaricato un Collegio composto da due attuari esterni che ha redatto uno specifico bilancio tecnico. Il valore della riserva indicato dal Collegio è stato discusso, attentamente esaminato e ritenuto coerente dal Consiglio di Amministrazione del Fondo. L'attivo netto destinato alle prestazioni della Sezione I risulta infatti essere superiore all'importo della riserva matematica calcolata dal Collegio.

Per quanto riguarda il trattamento integrativo fiscale netto (di cui alla Legge 21/2020), che prevede anche per le pensioni integrative il riconoscimento di un massimo annuale di 1.200 euro (100 euro mensili per dodici mensilità) si evidenzia che nel 2025 il Casellario Centrale dei pensionati non ha comunicato alcun importo nei flussi ex art. 8 e 34. Pertanto, i pensionati aventi diritto (vale a dire quelli con redditi complessivi non superiori a 28.000 euro) dovranno richiedere l'integrazione in sede di dichiarazione dei redditi direttamente all'Agenzia delle Entrate.

Nel corso del 2025 per quanto riguarda gli iscritti alla Sezione 1:

- è stato riconosciuto l'incremento dello 0,80% alle pensioni integrative. L'incremento è stato erogato (sulla base dei dati del Casellario delle Pensioni) in base all'entità complessiva dei trattamenti pensionistici di cui i pensionati sono titolari, con modalità di applicazione funzionali a scaglioni di reddito stabiliti per legge nell'anno 2025;
- sono stati perfezionati i processi operativi, in concordanza con il Service Previdenziale di Intesa Sanpaolo S.p.A., relativi alle pratiche di successione;
- sono continuate le iscrizioni dei pensionati Cariplo al Portale del pensionato gestito da Intesa Sanpaolo. A fine 2025 il numero di pensionati che hanno effettuato almeno un accesso durante il corso dell'anno è stato pari a 807.

Gli Uffici hanno inoltre effettuato:

- l'elaborazione di circa n. 29.866 cedolini di pensione, cui sono corrisposti altrettanti pagamenti;
- la gestione di n. 209 posizioni cessate con perdita del diritto alla prestazione e di n. 67 nuovi ingressi di pensionati superstiti per i quali è stato verificato il diritto congiuntamente alla Previdenza Sociale.

RIEPILOGO SINTETICO DELLA SEZIONE 1 (pensioni integrative)				
note	onere 2025	onere 2024	delta	perc
PENS. INTEGRATIVE	41,374,358.05	44,060,592.20	- 2,686,234.15	-6.0967%
UNA TANTUM	5,087,176.67		→	v. delib CDA 22/10/2025
TOTALE	46,461,534.72	44,060,592.20	2,400,942.52	5.4492%
POPOLAZIONE	<b>2424</b>	<b>2566</b>	<b>-142</b>	-5.5339%

numerica DICEMBRE 2025 (v. bil. Tec.)		
tipologia	viventi	perc
VITALIZI	<b>1067</b>	44.02
INVALIDI	<b>4</b>	0.17
SUPERSTITI	<b>1353</b>	55.82
TOTALI	<b>2424</b>	100.00

Per quanto attiene alla Sezione II, gli Uffici hanno svolto l'aggiornamento delle posizioni individuali che ha comportato il ricalcolo complessivo di ogni singola posizione. Tutti gli aggiornamenti sono stati oggetto di controlli e successiva verifica del ricalcolo effettuato dalla società di Service Amministrativo Previnet Spa. Inoltre, sempre con riguardo alla Sezione II, gli Uffici sono stati chiamati a gestire tutti gli aspetti connessi alle richieste di riscatto, di trasferimento e di anticipazioni delle posizioni individuali. In particolare, nel corso dell'esercizio 2025 si è provveduto a definire complessivamente 2.823 (+ 451 rispetto al 2024) pratiche di liquidazione per un esborso totale di circa € 102,1 mln (circa + € 1,4 mln rispetto al 2024). Inoltre, si segnala che, nel corso del 2025, sono state accese ulteriori 6 rendite a favore di iscritti, che, in fase di erogazione, hanno richiesto la trasformazione parziale o totale in rendita della prestazione previdenziale.

Rispetto al 2024 sono diminuite le richieste di Anticipazione per Ulteriori Esigenze: ne risultano infatti 68 nel 2025, rispetto alle 71 del 2024, per un importo complessivo di circa € 2,9 mln (+ € 0,5 mln rispetto al 2024). Sono inoltre diminuite le richieste di anticipazione per acquisto/costruzione prima casa (dipendente o figlio) e ristrutturazione; ne risultano infatti 11 in totale nel 2025 rispetto alle 16 richieste del 2024, per un importo complessivo pari a circa € 0,98 mln (circa - € 0,77 mln rispetto al 2024). Risultano infine diminuite rispetto al 2024 anche le Anticipazioni per spese mediche, ne risultano infatti 3 nel 2025, rispetto alle 2 del 2024, per un importo complessivo di circa € 20 mila circa (- € 17 mila rispetto al 2024).

In ultimo, si evidenzia che nel numero complessivo di pratiche di liquidazione, sono state erogate 2.620 rate di R.I.T.A., 446 rate in più rispetto al 2024, che hanno interessato 815 posizioni (724 nel 2024), con un esborso di circa € 70,3 mln (circa + € 1,6 mln rispetto al 2024).

## **RIEPILOGO SEZ II**

<b>EROGAZIONI EFFETTUATE NEL CORSO DEL 2025</b>		
	Dati	
	Numero prestazioni erogate	Totale erogazione
<b>CAUSALE</b>		
Ant. - Spese mediche	3	19,903.66
Ant. - Acq. prima casa dipendente	2	186,651.62
Ant. - Ulteriori esigenze	68	2,952,932.86
Ant. - Acq. prima casa figlio	4	462,982.33
Ant. - Ristrutturazione	5	334,406.96
Liq. Posizione individuale /Trasf/Riliq.	115	26,235,970.38
Liq. R.I.T.A.	2,620	70,300,695.24
Rendita - Premi versati	6	1,582,960.10
<b>Totale complessivo</b>	<b>2,823</b>	<b>102,076,503.15</b>

## **2.3 LA GESTIONE PATRIMONIALE**

### **2.3.1 La gestione finanziaria: portafoglio mobiliare ed altre attività**

Nel 2025 i mercati azionari dell'area euro hanno continuato il trend positivo dell'anno precedente, seppur caratterizzati da fasi di elevata volatilità legate all'evoluzione del contesto geopolitico internazionale. Nei primi mesi dell'anno, gli indici europei hanno beneficiato del calo dei costi energetici, dei piani di stimolo fiscale annunciati in Germania e di una rotazione degli investitori dai titoli tecnologici statunitensi verso i mercati europei. Dopo aver raggiunto un massimo relativo a marzo, gli indici hanno subito una forte correzione a inizio aprile, in seguito all'annuncio di dazi reciproci tra USA ed EU da parte dell'amministrazione Trump, annullando i guadagni accumulati. La successiva sospensione di 90 giorni dei dazi ha innescato un rapido recupero, con nuovi massimi a metà maggio.

Dopo una breve fase di correzione dovuta alle tensioni in Medio Oriente, i mercati azionari europei hanno ripreso una solida tendenza rialzista fino a metà novembre. Verso fine anno, una rotazione settoriale dai titoli tecnologici statunitensi e un atteggiamento più prudente degli investitori hanno determinato un consolidamento dei livelli raggiunti. L'indice Euro Stoxx ha chiuso a +21,2%, il DAX a +23,0%, il FTSE MIB a +31,5%, mentre il CAC 40 ha sottoperformato (+10,4%) a causa delle incertezze politiche. Anche al di fuori dell'area euro i mercati hanno registrato rialzi significativi: FTSE

100 +21,5%, S&P 500 +16,4%, NASDAQ 100 +20,2%, Nikkei 225 +26,2%, SSE Composite +18,4%.

Sul fronte obbligazionario, i mercati corporate europei hanno beneficiato del restringimento dei premi al rischio, con i titoli Investment Grade in calo a 76 punti base dai 99 iniziali, dopo il picco di 120 punti registrato il 9 aprile. I tassi swap decennali in euro sono saliti di oltre 50 punti base, riflettendo aspettative di crescita resilienti e un aumento dell'offerta netta di titoli di debito, mentre il differenziale decennale BTP-Bund si è ridotto di 51 punti base rispetto a fine 2024. I titoli di stato hanno registrato rendimenti positivi: Bond Euro Euro Treasury +0,6%, US hedged +4%, Bond Euro Govt Inflation-Linked +1%.

I mercati valutari hanno mostrato un'elevata volatilità nel primo semestre, con un indebolimento strutturale del dollaro rispetto all'euro, che ha chiuso l'anno significativamente più alto rispetto all'inizio, seppur al di sotto dei picchi estivi.

L'indicatore di turnover annuale del portafoglio mobiliare globalmente considerato è stato pari a 0,72 per l'anno 2025.

Di seguito è riportato lo schema indicativo riepilogativo dei mandati in essere al 31 dicembre 2025.

<b>Mandati di gestione Sezione I</b>			
<b>Gestori</b>	<b>Tipologia mandato</b>	<b>Benchmark</b>	<b>AUM al 31/12/25 (mln €)</b>
BNY Mellon	Obbligazionario Corporate Euro	Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporates	28.53
Allianz Global Investors	Obbligazionario Flessibile	Euribor 3 mesi + 2%	34.85
Eurizon Capital	Azionario Globale	MSCI World Net Index EUR	37.80

<b>Mandati di gestione Sezione II e Comparto Garantito</b>			
<b>Gestori</b>	<b>Tipologia mandato</b>	<b>Benchmark</b>	<b>AUM al 31/12/25 (mln €)</b>
Pimco	Obbligazionario Governativo Globale	50% Bloomberg Barclays Euro Treasury + 50% Bloomberg US Treasury Euro Hedged	131.33
Eurizon Capital	Obbligazionario Governativo Globale	50% Bloomberg Barclays Euro Treasury + 50% Bloomberg US Treasury Euro Hedged	126.97
Allianz Global Investors	Obbligazionario Governativo Inflation Linked Euro	Bloomberg Barclays - Euro Govt Inflation-Linked All Maturities	71.46
Allianz Global Investors	Obbligazionario Flessibile	Euribor 3 mesi + 2%	120.36
BNY Mellon	Obbligazionario Corporate Euro	Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporates	107.12

<b>Mandati di gestione Sezione II e Comparto Garantito</b>			
<b>Gestori</b>	<b>Tipologia mandato</b>	<b>Benchmark</b>	<b>AUM al 31/12/25 (mln €)</b>
Vontobel Asset Management S.A.	Enhanced cash	BB Euro Aggregate 1-3 Year Index	106.77
State Street Global Adv. Ltd	Azionario Globale	MSCI World Net Index EUR	105.86
Eurizon Capital	Azionario Globale	MSCI World Net Index EUR	42.07
Vontobel Asset Management S.A.	Azionario Globale	MSCI World Net Index EUR	96.48
UnipolSai Assicurazione Spa	Linea Garantita	5% MSCI World Net Index EUR + 35% JPMorgan EMU 1-5y + 60% BofA Merrill Lynch ITA 1-5y	7.00

La rappresentazione di cui sopra incorpora gli effetti della revisione dell'asset allocation strategica del Fondo, deliberata a luglio 2023, con la collaborazione di Prometeia Advisor Sim.

Per una più dettagliata informativa relativa alla gestione finanziaria del Fondo si rimanda al "Documento sulla politica di investimento" ai sensi della deliberazione Covip del 16 marzo 2012, disponibile sul sito del Fondo.

### **2.3.2 Titoli di capitale non quotati**

I titoli di capitale non quotati ammontano complessivamente a € 82,01 mln e sono rappresentativi delle società immobiliari, ivi comprese quelle per l'esercizio della gestione agraria ed immobiliare.

### **2.3.3 Le Partecipazioni nelle società immobiliari**

La valutazione delle società immobiliari del Fondo è determinata da un valutatore indipendente ed è basata sull'attivo netto delle società nonché sul valore di mercato degli immobili posseduti dalle stesse, determinato da Praxi Reale Estate S.p.a., nell'ambito della valutazione del patrimonio immobiliare al 31 dicembre 2025.

Complessivamente le valutazioni delle società immobiliari, considerando anche gli utili distribuiti durante l'esercizio al socio unico, hanno evidenziato una plusvalenza di € 0,24 mln rispetto ai valori del precedente esercizio.

### **Senato 14/16 Immobiliare S.r.l.**

La società è interamente posseduta dalla Sezione II a contribuzione definita. È proprietaria dell'immobile in Milano – Via Senato n. 14/16, composto di mq. 3.254 ad uso uffici ed archivi e da

mq. 1.280 ad uso abitazioni. L'esercizio 2025 risulta concluso con un risultato in utile di € 789.588 (utile di € 809.015 nel 2024).

#### **Valore e Sviluppo Immobiliare – Sezione I S.r.l.**

La società è posseduta al 100% dalla Sezione I a prestazione definita ed è focalizzata sulla gestione e valorizzazione del patrimonio immobiliare. Il bilancio 2025 chiude con una perdita di € 110.522 (perdita di € 147.585 nel 2024).

#### **Valore e Sviluppo Immobiliare – Sezione II S.r.l.**

La società è posseduta al 100% dalla Sezione II a contribuzione definita ed è focalizzata sulla gestione e valorizzazione del patrimonio immobiliare. Il bilancio 2025 chiude con un risultato in utile di € 453.127 (utile di € 22.948 nel 2024).

#### **Azienda Agricola Pucciarella S.r.l.**

La società è interamente posseduta dalla Sezione II a contribuzione definita. Il bilancio 2024 chiude con una perdita di € 503.991 (utile di € 89.472 nel 2024).

#### **Azienda Agricola Trequanda S.r.l.**

La società è interamente posseduta dalla Sezione II a contribuzione definita. Il bilancio 2025 chiude con una perdita di € 714.231 (perdita di € 177.656 nel 2024).

Per la valutazione delle società, tutte interamente partecipate dal Fondo, si rinvia al paragrafo "Titoli di capitale non quotati", mentre negli "Allegati" vengono riportati i bilanci 2025.

### **2.3.4 La Gestione immobiliare**

È proseguita anche nel 2025 l'attività di dismissione immobiliare sulla base del piano varato dal Consiglio di Amministrazione nel 2022 e aggiornato nel 2023.

Il rogito definitivo per l'asset di Andegari è stato sottoscritto lo scorso 31 marzo 2025, contestualmente alla sottoscrizione è stata inviata notifica al Ministero per l'esercizio del diritto di prelazione. Allo scadere dei 60 giorni normati dalla legge, in data 19 giugno è stato effettuato l'atto ricognitivo che ha sancito il definitivo trasferimento del cespite.

Sono inoltre proseguite le attività volte alla vendita frazionata degli immobili di Milano Viale Monte Nero 8 e Como Piazza Volta Angolo Via Rubini.

Si riportano qui di seguito le informazioni salienti in merito allo scenario in cui ha operato la struttura e gli interventi realizzati.

### **2.3.4.1 Il mercato immobiliare**

Il percorso di ripresa dell'attività immobiliare in Italia, iniziato nei primi mesi del 2024, ha trovato una solida conferma nel corso del 2025. Questo dinamismo ha definitivamente archiviato il ciclo negativo avviato a fine 2022, causato dalle tensioni geopolitiche globali e dalla stretta monetaria della BCE.

Dopo l'inversione di tendenza avvenuta nel giugno 2024 con il primo taglio dei tassi di 25 punti base, il 2025 si è caratterizzato per un ritorno a condizioni di finanziamento più favorevoli. La discesa dei tassi, inizialmente prevista come lenta e prudente a causa delle revisioni sull'inflazione, ha accelerato nella prima metà del 2025 grazie ad una stabilizzazione dei prezzi al consumo più rapida del previsto nell'Eurozona.

In questo scenario, l'allentamento delle politiche monetarie ha dato nuovo respiro al mercato, permettendo il raggiungimento di un nuovo equilibrio operativo evidenziato da una significativa ripresa dei volumi transati, dal consolidamento delle performance delle Asset Class come i settori residenziale e logistico, accompagnati da una rinnovata fiducia nel comparto office di alta qualità. Le aspettative di calo dei tassi formulate a fine 2024 hanno trovato riscontro nei fatti. Il 2025 si configurato come anno di ripartenza, dove la stabilizzazione finanziaria ha funto da volano per un incremento strutturale delle performance su tutto il territorio nazionale.

Passando all'esame dei risultati della valutazione del patrimonio immobiliare al 31 dicembre 2025 redatta dal perito indipendente Praxi Spa si evidenzia che:

- il portafoglio del Fondo si compone di un patrimonio immobiliare complessivo costituito da 35 immobili e/o complessi immobiliari, tra cui Aziende Agricole, per un Valore di Mercato complessivo pari a circa € 173,1 milioni di euro (Valore di Mercato al 31.12.2025), distribuiti sul territorio italiano, prevalentemente in Lombardia 86%, Toscana 9,1 %, Umbria 4,8% e Piemonte 0,1%;
- il patrimonio complessivo risulta appetibile e valido sia per ubicazione che per consistenze;
- la maggior parte degli immobili cielo/terra residuali sono infatti per lo più ben posizionati nell'area cittadina milanese e registrano un incremento di valore, più o meno accentuato, in relazione alle loro caratteristiche specifiche quali conservazione, manutenzione ed ubicazione;
- le porzioni immobiliari degli edifici posti fuori Milano, in corso di vendita frazionata, che si sono ridotte di numero a seguito delle cospicue vendite effettuate, hanno registrato ulteriori

lievi contrazioni di assestamento, dovute al minor valore delle unità rimaste da vendere alcune delle quali aventi specifiche criticità intrinseche oltre alla contrazione relativa all'innalzamento dei tassi;

Complessivamente il valore patrimoniale, compresi i beni delle società immobiliari ed agricole, ammonta ad euro 171.097.800,00, con un aumento medio pari a +0.49% (a fronte dell'incremento dell'anno precedente pari a +13.31%).

Nel dettaglio, per gli immobili della Sezione I si evidenzia una contrazione media del - 0,34% (anno 2024: + 9,61%) mentre per gli immobili della Sezione II si è registrato un incremento medio (escludendo le aziende agricole) di +1,65% (anno 2024: +26,15%).

Gli immobili delle aziende agricole registrano mediamente un decremento pari al - 6,68% (- 6,84% Trequanda, Pucciarella - 6,43%).

Il compendio immobiliare sito in Milano Via Senato 14-16 di proprietà della partecipata Senato 14/16 Immobiliare S.r.l., che negli anni scorsi è stato oggetto di importante restauro conservativo registra un notevole incremento degli eventi organizzati dalla società partner evidenziando così un incremento di valore di +3,8%.

La società Valore e Sviluppo Immobiliare - Sezione I S.r.l. non detiene più alcun immobile dopo la cessione di tutte le unità immobiliari alla data del 18/12/2024, mentre il risultato finale della valutazione degli immobili di residua proprietà della partecipata Valore e Sviluppo Immobiliare - Sezione II S.r.l non presenta scostamenti rispetto alla valutazione del dicembre 2024.

#### **2.3.4.2 La gestione dei fabbricati urbani**

Nel corso dell'esercizio in esame, l'operatività del comparto è stata rivolta alle tradizionali attività di Property e Facility proseguendo nell'opera della valorizzazione del patrimonio immobiliare, mediante esecuzione di interventi sia di manutenzione/conservazione delle parti comuni che di ristrutturazione delle unità immobiliari tempo per tempo riconsegnate e rimesse a reddito dopo il loro riordino.

Nell'anno 2025 sono stati approvate le seguenti opere di manutenzione straordinaria:

- Gestione e commercializzazione dei n.14 appartamenti della residua porzione dell'edificio sito in Bergamo in Via Martiri di Cefalonia, oggetto di una significativa opera di riqualificazione.
- Realizzazione di diversi impianti fotovoltaici presso le aziende agricole di Trequanda e Pucciarella.

Al 31.12.2025 i contratti di locazione vigenti sono complessivamente n. 198, così costituiti:

Sezione	N. Contratti	Di cui				
		Abitazioni	Uffici	Negozi	Box/Posti Auto	Altro
1	135	68	5	10	51	1

2	50	19	11	15	4	1
Soc. Partecipate	13	2	9	0	2	0
<b>Totale</b>	<b>198</b>	<b>89</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>57</b>	<b>2</b>

Il relativo ammontare annuo dei canoni di locazione al 31.12.2025 ammonta a circa euro 7,2 milioni, di cui euro 2,6 mln relativi a contratti della Sezione I, circa euro 2,6 mln della Sezione II e circa euro 2 mln della società partecipata Senato.

Si evidenzia inoltre che è proseguita, per il tramite delle agenzie intermediarie incaricate, la dismissione frazionata degli stabili posti in vendita negli anni precedenti.

Complessivamente nel corso dell'anno 2025 sono state perfezionate le seguenti compravendite, con stipula dei relativi rogiti:

frazionatamente (asset by asset) n. 82 unità immobiliari, di cui n. 23 appartamenti, 1 ufficio, 1 negozio 40 autorimesse/posti auto oltre a 17 magazzini/cantine/solai

Il totale complessivo delle vendite frazionate ammonta ad € 11.176.000 così suddivisi:

€ 8.366.000,00 di competenza del Fondo Sez. I ed € 2.810.000 di competenza della Sez. II, per un totale a valori di bilancio di € 7.385.000,00 €, di cui € 5.199.000,00 di pertinenza Sez. I, ed € 2.186.000 di pertinenza Sez. II.

Dettaglio tabellare:

	<b>Immobile</b>	<b>Prezzo di Vendita</b>
Sezione 1	518 – VIA CESANA 6	22.000,00 €
Sezione 1	536 - VIA BRAILLE 4-6	105.000,00 €
Sezione 1	538 – VIALE MONTENERO 8	7.836.000,00 €
Sezione 1	544 – PIAZZA NAPOLI 35	239.000,00 €
Sezione 1	554 - VIA DELLA LIBERAZIONE 27-29	53.000,00 €
Sezione 1	564 - RES IL GIUNCO 900	111.000,00 €
Sezione 2	527 – VIA MANARA 15/17	92.000,00 €
Sezione 2	534 – PIAZZA MONTE FALTERONA	330.000,00 €
Sezione 2	552 - VIA MONTE SAN GABRIELE 25/E	15.000,00 €
Sezione 2	580 – VIA MARTIRI DI CEFALONIA 3/5	1.046.000,00 €
Sezione 2	583 - VIA CORSICA 305	1.327.000,00 €

La situazione progressiva delle unità immobiliari alienate nei fabbricati in corso di vendita frazionata risulta essere la seguente:

### **Sezione I**

538 MILANO - Via Monte Nero, 8	71%
1051 MILANO - Via M. da Besozzo, 16	90%

554 PESCHIERA BORROMEO Via Liberazione, 27/29	95%
536 MONZA - Via Braille, 4	97%
533 BASIGLIO - Residenza Faggi	98%
513 MILANO - Via Botta, 7	98%
517 MILANO - Via Gozzoli, 160	98%
564 BASIGLIO-Residenza Giunco	100%

## Sezione II

583 BRESCIA - Via Corsica, 305	82%
580 BERGAMO - Via Cefalonia	83%
1311 MEDA - Via Solferino, 3	85%
552 NOVARA-Via Monte S. Gabriele	89%
566 PADERNO DUGNANO	98%
544 MILANO - Piazza Napoli, 35	100%
527 MILANO - Via Manara, 15/17	100%
560 MILANO - Via S Francesco, 17	100%
585 BUSTO ARSIZIO	90%

## Società Valore e Sviluppo Sezione II

667 GESSATE - Corte Grande	79,05%
585 BUSTO ARSIZIO	75,00%

Al 31/12/2015 l'ammontare complessivo degli immobili urbani posseduti direttamente dal Fondo (Sezione I e Sezione II) a valori di mercato è pari a € 100.295.700,00 di cui:

- Sezione I € 56.964.000,00.
- Sezione II € 43.331.700,00.

La stima è stata effettuata dalla società indipendente Praxi Spa, tenendo conto dei criteri indicati dalla Banca d'Italia, e previsti per i fondi comuni immobiliari ai fini della determinazione dell'imponibile per il pagamento dell'imposta patrimoniale sostitutiva, relativamente agli immobili del Fondo appartenenti alla Sezione II.

## Le risultanze economiche

L'ammontare dei crediti verso inquilini si attesta ad € 2,34 mln (per la Sezione 1 € 1,24 mln e per la Sezione 2 € 1,10 mln), in contrazione rispetto all'esercizio precedente (€ 2,76 mln), mentre nel corso

dell'esercizio il fondo per affitti inesigibili è stato utilizzato per € 0,41 mln (€ 0,29 mln per la Sezione 1 e € 0,12 mln per la Sezione 2).

Concludendo, il risultato di gestione del patrimonio immobiliare diretto ammonta a € 2,64 mln (€ 48,85 mln. nel 2024).

Infine, tenuto conto dell'imposta sostitutiva, che grava solo sugli immobili della Sez. 2, il risultato si riduce a € 2,41 mln (contro i 47,79 mln. dell'anno precedente).

Tale risultato onnicomprensivo, al netto dell'imposta sostitutiva, permette di misurare un rendimento del 1,85% (contro il 22,4% dell'anno precedente) del valore medio degli immobili urbani gestiti direttamente.

## **2.4 AGGIORNAMENTI NORMATIVI**

Nel 2025 sono state introdotte diverse novità normative di rilievo per il settore previdenziale e finanziario, alcune delle quali hanno avuto un impatto diretto sulla disciplina vigente e sulla gestione dei fondi pensione.

### Legge di Bilancio 2025 (Legge n. 207/2024)

La Legge di Bilancio 2025 ha confermato i requisiti pensionistici di base per l'anno, lasciandoli invariati rispetto al 2024. Tuttavia, la successiva Legge di Bilancio 2026 ha introdotto un innalzamento graduale dei requisiti, in linea con l'aumento della speranza di vita: per la pensione di vecchiaia, dal 2027 l'età salirà di un mese (67 anni e 1 mese) e dal 2028 di tre mesi (67 anni e 3 mesi); per la pensione anticipata ordinaria, i requisiti aumenteranno progressivamente fino a 43 anni e 1 mese per gli uomini e 42 anni e 1 mese per le donne.

Le misure Quota 103 e Opzione Donna sono rimaste valide per il 2025, con condizioni specifiche per età, contributi e categorie di lavoratrici interessate. Dal 2026, queste opzioni non saranno più disponibili, salvo per chi ha maturato i requisiti entro il 31 dicembre 2025.

### Assegno sociale

Per il 2025, l'importo annuo dell'assegno sociale è stato pari a 7.002,97 euro, mentre per il 2026 è stato aggiornato a 7.101,12 euro annui (546,24 euro mensili).

### Contributo di vigilanza

La COVIP ha definito con deliberazione del 12 marzo 2025 termini, modalità e scadenze per il versamento del contributo annuale da parte dei fondi pensione, relativo ai contributi incassati nel 2024, con scadenza fissata al 31 maggio 2025.

Riscatto della posizione pensionistica

In risposta a un quesito del settembre 2025, la COVIP ha chiarito che gli aderenti che hanno maturato i requisiti per la prestazione pensionistica complementare possono richiedere direttamente l'erogazione della prestazione, senza dover attendere l'effettiva erogazione della pensione di base. In tali casi, non si configura una "cessazione dei requisiti di partecipazione" e non è quindi possibile il riscatto ex art. 14, comma 5, del D.Lgs. 252/2005.

Responsabilità dei componenti del collegio sindacale (D.Lgs. 14 marzo 2025, n. 35).

I sindaci rispondono dei danni cagionati alla società, in solido con gli amministratori, entro limiti determinati in base al compenso percepito e secondo tre scaglioni. L'azione di responsabilità si prescrive in cinque anni dal deposito della relazione allegata al bilancio dell'esercizio in cui si è verificato il danno.

Digital Operational Resilience Act (DORA, Regolamento UE 2022/2554)

Dal 17 gennaio 2025 sono entrate in vigore le disposizioni DORA, che stabiliscono obblighi uniformi per la sicurezza dei sistemi informatici e di rete delle entità finanziarie. Particolare attenzione è rivolta al Registro delle Informazioni DORA e al Registro degli Incidenti ICT, finalizzati a monitorare fornitori esterni e gestire eventuali interruzioni o minacce informatiche. Il D.Lgs. 10 marzo 2025, n. 23 ha recepito le norme europee in materia, individuando le autorità competenti (Banca d'Italia, Consob, IVASS, COVIP) e prevedendo sanzioni amministrative fino a 5 milioni di euro o al 10% del fatturato in caso di violazioni. L'obiettivo è garantire resilienza operativa e stabilità del sistema finanziario nazionale, in linea con le direttive europee.

## **2.5 EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONI PREVEDIBILI DELLA GESTIONE**

Nel primo bimestre del 2026 si è osservata una prosecuzione del trend già emerso nel 2025, con mercati azionari in territorio positivo e comparti obbligazionari ben impostati sia negli Stati Uniti sia in Europa.

Il 28 febbraio, tuttavia, il contesto è cambiato bruscamente a seguito di un'operazione militare congiunta condotta da Stati Uniti ed Israele contro l'Iran. La reazione iraniana si è concretizzata in una serie di attacchi rivolti sia verso Israele sia contro basi statunitensi dislocate in diversi Paesi del Golfo, determinando un'estensione del conflitto a più aree del Medio Oriente. In parallelo, l'Iran ha annunciato la chiusura dello Stretto di Hormuz, snodo strategico per circa il 20% del commercio mondiale di petrolio. Tale decisione ha spinto il prezzo del Brent oltre i 110 dollari al barile,

alimentando le aspettative di inflazione e inducendo una revisione al ribasso delle prospettive di crescita, in particolare per l'economia europea.

A seguito della revisione dell'Asset Allocation della Sezione I, è stata implementata una politica di derisking finalizzata a garantire la stabilità del patrimonio, in previsione dell'offerta di capitalizzazione agli aventi diritto della Sezione.

Questo quadro ha innescato una fase di marcata avversione al rischio, con conseguenti correzioni sui mercati finanziari: le perdite hanno interessato soprattutto i listini azionari europei ed asiatici, estendendosi anche al comparto obbligazionario.

Con la Legge di Bilancio 2026 sono state approvate inoltre delle novità in tema di previdenza complementare, tra cui:

- Aumento del limite annuo di deducibilità fiscale per i contributi datore e individuali versati alla previdenza complementare da 5.164,57 € a 5.300 €, con relativo adeguamento anche del plafond di extra deducibilità previsto per i lavoratori di prima occupazione post 1° gennaio 2007;
- Adesione automatica al Fondo di previdenza complementare entro 60 giorni dalla data di assunzione (anziché entro 6 mesi), con contribuzione piena dalla data di assunzione (anziché conferimento del solo Trattamento di Fine Rapporto - TFR) e connessi obblighi, a carico dei datori di lavoro privati, di informazione ai lavoratori in materia di previdenza complementare. Si conferma la possibilità di lasciare il TFR in azienda o destinarlo a fondi aperti e Pip;
- Individuazione da parte delle forme pensionistiche complementari di percorsi o linee di investimento caratterizzati da differenti profili di rischio/rendimento, per i contributi e le quote di TFR pervenuti a seguito di adesioni automatiche, c.d. "non esplicitate";
- Portabilità contributo datoriale per chi chiede il trasferimento a fondo aperto o Pip;
- Nuove opzioni per i pensionati per l'erogazione in forma di capitale e rendita:
  - o Il tetto massimo della prestazione erogabile sotto forma di capitale aumenta dal 50% al 60% del montante M3 finale accumulato ed il restante in forma di rendita vitalizia. Resta fermo che nel caso in cui la rendita vitalizia derivante dalla conversione di almeno il 70 per cento del montante M3 finale sia inferiore al 50% dell'assegno sociale, la prestazione può essere interamente erogata in capitale;
  - o Vengono introdotte per i fondi a contribuzione nuove modalità di erogazione, in alternativa alla rendita vitalizia classica, di cui al punto precedente:
    - i. La "Rendita a Durata Definita", rate annuali erogate dal Fondo Pensioni per un numero di anni pari all'aspettativa di vita residua, con tassazione 15%-9%;
    - ii. La "Rendita a Prelievi", rate liberamente determinabili erogate dal Fondo Pensioni nel limite delle rate maturate e già riscosse e per un numero di anni pari all'aspettativa di vita residua, con tassazione 15%-9%;

- iii. La "Rendita Frazionata", rate erogate dal Fondo Pensioni per una durata minima di cinque anni, con tassazione 20%-15%.

In caso di prematura scomparsa, il montante residuo è riscattato dai soggetti dallo stesso indicati al momento dell'esercizio dell'opzione.

## **2.6 CONSIDERAZIONI FINALI**

A conclusione della disamina condotta in merito agli eventi gestionali del Fondo per il 2025, l'andamento della componente finanziaria ha fornito risultati in linea alle aspettative di inizio anno per entrambe le Sezioni.

Il risultato mantiene più che adeguato il livello delle riserve poste a garanzia degli impegni nei confronti degli iscritti della sezione a prestazione definita, come anche la posizione degli iscritti della sezione a contribuzione definita.

La gestione delle due Sezioni ha richiesto impegno e professionalità da parte di tutti gli addetti al Fondo, che anche per questo esercizio non hanno mai mancato di fornire adeguato supporto.

Si sottopone pertanto all'approvazione del Consiglio di Amministrazione il seguente bilancio relativo all'esercizio 2025, corredato della Nota Integrativa e della relazione riepilogativa dell'attività di revisione contabile volontaria svolta dalla Società BDO Italia Spa.

TOTALE ATTIVITA'	€ 1.413.021.280
TOTALE PASSIVITA'	€ 35.659.095
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	€ 1.377.362.185

per il CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
Il Presidente

### 3 STATO PATRIMONIALE

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10</b>	Investimenti diretti	285.600.209	306.428.451
<b>11</b>	Investimenti diretti immobiliari	102.784.653	169.863.419
<b>20</b>	Investimenti in gestione	1.019.943.651	1.015.105.557
<b>30</b>	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
<b>40</b>	Attivita' della gestione amministrativa	4.692.767	4.595.651
<b>50</b>	Crediti di imposta	-	765.260
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.413.021.280</b>	<b>1.496.758.338</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10</b>	Passivita' della gestione previdenziale	6.706.185	7.495.362
<b>20</b>	Passivita' della gestione finanziaria	19.450.972	10.268.890
<b>21</b>	Passivita' della gestione immobiliare	2.440.371	8.118.574
<b>30</b>	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
<b>40</b>	Passivita' della gestione amministrativa	1.291.124	1.117.646
<b>50</b>	Debiti di imposta	5.770.443	1.091.207
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>35.659.095</b>	<b>28.091.679</b>
<b>100</b>	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.377.362.185	1.468.666.659
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-

## 4 CONTO ECONOMICO

	31/12/2025	31/12/2024
<b>10</b> Saldo della gestione previdenziale	-125.506.381	-123.777.398
<b>15</b> Risultato della gestione immobiliare	2.635.750	48.853.984
<b>20</b> Risultato della gestione finanziaria diretta	7.024.788	9.822.617
<b>30</b> Risultato della gestione finanziaria indiretta	35.188.602	85.284.842
<b>40</b> Oneri di gestione	-2.114.138	-1.953.223
<b>50</b> Margine della gestione finanziaria e immobiliare (15)+(20)+(30)+(40)	42.735.002	142.008.220
<b>60</b> Saldo della gestione amministrativa	-2.021.594	-1.968.217
<b>70</b> Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-84.792.973	16.262.605
<b>80</b> Imposta sostitutiva	-6.511.501	-15.137.265
<b>100</b> <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-91.304.474</b>	<b>1.125.340</b>

## 5 RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO

### Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	<b>285.600.209</b>	<b>306.428.451</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	14.679.111	17.597.704
	10-d) Depositi bancari	7.342.562	40.985.428
	10-e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	135.848.045	121.228.867
	10-g) Titoli di debito quotati	372	372
	10-h) Titoli di capitale quotati	65.177	65.177
	10-i) Titoli di debito non quotati	-	-
	10-l) Titoli di capitale non quotati	112.008.000	125.736.000
	10-m) Quote di O.I.C.R.	-	-
	10-n) Opzioni acquistate	-	-
	10-o) Ratei e risconti attivi	656.942	814.903
	10-p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	10-q) Altre attivita' della gestione finanziaria	15.000.000	-
<b>11</b>	<b>Investimenti diretti immobiliari</b>	<b>102.784.653</b>	<b>169.863.419</b>
	11-a) Cassa e depositi bancari	4.112.308	5.633.104
	11-b) Investimenti in immobili	97.447.500	162.456.850
	11-c) Altre attivita' della gestione immobiliare	1.224.845	1.773.465
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>1.019.943.651</b>	<b>1.015.105.557</b>
	20-a) Depositi bancari	19.935.329	24.114.698
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	438.675.802	426.822.119
	20-d) Titoli di debito quotati	261.002.020	249.319.842
	20-e) Titoli di capitale quotati	275.945.660	282.619.871
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	14.666.092	22.811.601
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	7.421.426	6.987.069
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	903.561	1.694.588
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	824.639	68.367
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	569.122	667.402
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>4.692.767</b>	<b>4.595.651</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	3.659.053	3.837.867
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.033.714	757.784
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>765.260</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.413.021.280</b>	<b>1.496.758.338</b>

## 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>6.706.185</b>	<b>7.495.362</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	3.820.818	4.228.514
	10-b) Altre passività della gestione previdenziale	2.885.367	3.266.848
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>19.450.972</b>	<b>10.268.890</b>
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passività della gestione finanziaria	19.158.665	8.415.754
	20-e) Debiti per operazioni forward	292.307	1.853.136
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
<b>21</b>	<b>Passivita' della gestione immobiliare</b>	<b>2.440.371</b>	<b>8.118.574</b>
	21-a) Debiti della gestione immobiliare	2.440.371	8.118.574
<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>1.291.124</b>	<b>1.117.646</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passività della gestione amministrativa	1.291.124	1.117.646
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>5.770.443</b>	<b>1.091.207</b>
	50-a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	226.969	1.067.004
	50-b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	5.543.474	24.203
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>35.659.095</b>	<b>28.091.679</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.377.362.185</b>	<b>1.468.666.659</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	-	-
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-	-
	Contratti futures	1.197.086	-3.580.302
	Controparte c/contratti futures	-1.197.086	3.580.302
	Valute da regolare	-147.760.376	-132.677.485
	Controparte per valute da regolare	147.760.376	132.677.485
	Impegni - Crediti vs Compagnia di Assicurazione	6.986.144	6.744.091
	Impegni vs Aderenti	-6.986.144	-6.744.091
	Impegni di firma - fidejussioni	332.927	1.367.571
	Fidejussioni a garanzia	-332.927	-1.367.571
	Impegni di firma - fidejussioni passive oneri costruzione urbanizzazione	23.341	23.341
	Fidejussioni a garanzia - oneri costruzione e urbanizzazione	-23.341	-23.341

## Conto Economico

	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-125,506,381</b>	<b>-123,777,398</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	23,879,487	21,867,313
10-b) Anticipazioni	-3,995,548	-4,209,242
10-c) Trasferimenti e riscatti	-80,263,553	-79,741,097
10-d) Trasformazioni in rendita	-1,582,960	-745,149
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-16,273,113	-16,034,003
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-809,159	-854,628
10-g) Prestazioni periodiche	-46,461,535	-44,086,783
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	26,191
<b>15 Risultato della gestione immobiliare</b>	<b>2,635,750</b>	<b>48,853,984</b>
15-a) Risultato di gestione	2,737,048	23,659,103
15-b) Plusvalenze da valutazione immobili	2,160,000	27,439,000
15-c) Minusvalenze da valutazione immobili	-1,649,000	-583,800
15-d) Imposte e tasse	-612,298	-1,660,319
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>7,024,788</b>	<b>9,822,617</b>
20-a) Dividendi	6,270,437	6,694,504
20-b) Utili e perdite da realizzo	-127,582	-467,804
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	881,933	3,595,917
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>35,188,602</b>	<b>85,284,842</b>
30-a) Dividendi e interessi	22,133,759	19,714,461
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	13,054,843	65,570,381
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>-2,114,138</b>	<b>-1,953,223</b>
40-a) Societa' di gestione	-1,924,092	-1,758,916
40-b) Depositario	-190,046	-194,307
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria e immobiliare (15)+(20)+(30)+(40)</b>	<b>42,735,002</b>	<b>142,008,220</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-2,021,594</b>	<b>-1,968,217</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-380,059	-384,746
60-c) Spese generali ed amministrative	-983,149	-929,797
60-d) Spese per il personale	-737,325	-770,701
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	78,939	117,027
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>-84,792,973</b>	<b>16,262,605</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-6,511,501</b>	<b>-15,137,265</b>
80-a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	-226,969	-1,067,004
80-b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-6,284,532	-14,070,261
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-91,304,474</b>	<b>1,125,340</b>

## **6 NOTA INTEGRATIVA**

---

### **6.1 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 (di seguito COVIP) in tema di contabilità e bilancio, tenuto inoltre conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli Ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento nell'esercizio del Fondo.

È composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti redatti distintamente per la Sezione 1 a prestazione definita e per la Sezione 2 a contribuzione definita. Ciascun rendiconto è a sua volta composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Il bilancio ed i rendiconti, pur tenendo conto delle peculiarità dell'attivo patrimoniale, sono stati redatti secondo criteri il più possibile conformi alle disposizioni del Legislatore ed alle norme della COVIP riguardanti i bilanci dei fondi di nuova costituzione, ancorché tali norme non risultino vincolanti per il Fondo in quanto appartenente alla categoria dei fondi preesistenti.

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025 è assoggettato a revisione contabile volontaria.

#### **Caratteristiche strutturali**

Il Fondo Pensioni Cariplo, in attuazione delle previsioni del D. Lgs. 124/93 ed a seguito di accordi negoziali fra le Organizzazioni Sindacali e Intesa Sanpaolo, si è trasformato - con effetti dal 30 giugno 1998 - da fondo integrativo a prestazioni definite in fondo a regime complementare misto con la costituzione di una Sezione a prestazioni definite ed una a contribuzione definita. Esso è retto dallo Statuto approvato dai Consigli di Amministrazione del Fondo, nelle sedute rispettivamente del 18 febbraio 2000 e del 13 giugno 2000, e di Cariplo, nelle sedute del 27 gennaio 2000 e del 6 giugno 2000. Lo Statuto è stato successivamente sottoposto a referendum tra gli iscritti che lo hanno approvato con proclamazione dei risultati in data 6 novembre 2000 ed al vaglio della COVIP, che lo ha approvato con provvedimento del 26 aprile 2001. È iscritto all'Albo dei Fondi Pensione - I Sezione

Speciale - Fondi Pensione Preesistenti - con il numero 1185 ed è stato adeguato al D. Lgs. 252/2005 con l'approvazione del Consiglio di Amministrazione nella sessione del 14 settembre 2007.

La Sezione I a prestazione definita annovera tra i propri iscritti il personale in quiescenza già alle dipendenze della Cariplo, o gli eventuali eredi, titolari di un diritto ad una pensione integrativa della pensione riconosciuta dall'assicurazione generale obbligatoria, secondo le norme stabilite dallo Statuto del Fondo.

La Sezione II a contribuzione definita è dedicata alla gestione delle posizioni individuali degli iscritti in attività di servizio ed all'erogazione dei capitali maturati, in base alle vigenti norme statutarie. Le posizioni individuali sono alimentate, oltre che dalla rivalutazione del patrimonio, dai flussi contributivi a carico del datore di lavoro e dei lavoratori. La liquidazione dei capitali inerisce alle posizioni previdenziali individuali di coloro che cessano dalla qualifica di iscritto per qualsivoglia causa (quiescenza, trasferimento della posizione previdenziale individuale ad altro fondo, riscatto, ecc.). Al momento dell'accesso alla prestazione pensionistica, l'intero montante maturato è messo a disposizione dell'iscritto che può ritirarlo interamente, ovvero commutarlo in tutto o in parte in rendita erogata ad opera di compagnia di assicurazione con cui il Fondo ha stipulato apposita convenzione. Nel caso di riscatto, il montante maturato è pagato direttamente all'iscritto cessato, mentre nel caso di trasferimento è bonificato direttamente al fondo pensione indicato dallo stesso. La separazione delle due Sezioni che componevano, fino alla fine del 2001, parti ideali di un'unica entità patrimoniale indivisa, ha comportato l'attribuzione a ciascuna Sezione di una parte proporzionale alle rispettive quote delle attività e passività del preesistente unico Stato Patrimoniale. Per tale motivo, in ossequio al principio della salvaguardia dell'unitarietà dei singoli cespiti, il patrimonio immobiliare è stato suddiviso in gruppi di immobili omogenei per caratteristiche ed ubicazione, che sono stati assegnati alle singole Sezioni secondo criteri obiettivi e con minimizzazione degli scarti. Gli asset mobiliari, invece, sono stati attribuiti ai singoli comparti sostanzialmente tramite la ripartizione pro quota dei diversi titoli presenti in portafoglio.

Sul piano gestionale la menzionata separazione degli asset ha consentito di delineare - soprattutto per il comparto mobiliare - un approccio differenziato alle politiche di gestione del patrimonio, più coerente con le esigenze e gli obiettivi di ciascuna Sezione.

### **6.1.1 Gestione delle risorse finanziarie**

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha mantenuto una parte delle risorse ai gestori finanziari selezionati, che sono i seguenti:

#### Sezione 1 a prestazione definita

Gestione diretta a cura del Fondo
Eurizon Capital SGR
Allianz Global Investor GmbH
BNY Mellon Investment Management Insight

#### Sezione 2 a contribuzione definita

Eurizon Capital SGR
Gestione diretta a cura del Fondo
BNY Mellon Investment Management Insight
PIMCO Europe Limited
Vontobel Asset Management
State Street Global Advisors Limited
Allianz Global Investor GmbH

Per quanto concerne la Sezione I il Fondo mantiene la maggioranza degli investimenti mobiliari in gestione diretta, affidando per ora solo dei mandati azionari e obbligazionari corporate ai gestori esterni; riguardo invece la Sezione II, il Fondo ha ormai conferito la grande maggioranza delle risorse ai gestori.

### **6.1.2 Depositario**

Le risorse del Fondo sono depositate presso il Depositario State Street Bank GmbH, succursale Italia.

Il Depositario, ferma restando la propria responsabilità, può sub depositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

Il Depositario esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge e allo Statuto del Fondo. Ogni irregolarità o anomalia riscontrata viene comunicata per iscritto al Fondo.

### **6.1.3 Erogazione delle prestazioni**

Dal 1° gennaio 2013 le prestazioni pensionistiche complementari in forma di rendita della Sezione I vengono erogate non più da Intesa Sanpaolo S.p.A., ma direttamente dal Fondo che agisce anche come sostituto di imposta.

Per quanto concerne l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita da parte della Sezione II, il Fondo ha stipulato una convenzione con la compagnia Generali Italia Spa.

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

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2025 è stata effettuata in osservanza dei principi generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

In particolare, i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.

Il bilancio è stato redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma.

A partire dall'esercizio 2001, in ossequio ai criteri dettati dalla COVIP in materia di formazione dei bilanci dei fondi complementari, si è provveduto ad adeguare le poste di bilancio in base al loro valore corrente, con questo soddisfacendo anche le previsioni dell'art. 2, co. II del regolamento esecutivo del Fondo. Il criterio di valutazione adottato in sede di formazione del bilancio di esercizio fa quindi riferimento al valore corrente delle poste attive e passive. Inoltre, la peculiarità di alcuni investimenti (ad esempio le aziende agricole o gli immobili in gestione diretta), non previsti dagli schemi COVIP, ha imposto interpretazioni atte ad una loro collocazione nell'ambito del bilancio stesso.

Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono state redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente, le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono state compilate includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

I criteri di valutazione adottati sono i seguenti:

##### Cassa e depositi bancari

Sono stati iscritti al valore nominale.

##### Titoli quotati

###### ○ Titoli di debito

I titoli del debito pubblico e gli altri titoli obbligazionari sono stati valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non fosse individuabile il mercato di acquisto o questo non avesse fornito quotazioni significative, è stato considerato il mercato in cui il titolo è maggiormente scambiato.

###### ○ Titoli di capitale

I titoli azionari sono stati valorizzati alla quotazione dell'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre.

##### Titoli non quotati

###### ○ Titoli di debito

I titoli sono stati valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili, al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di fine esercizio.

###### ○ Titoli di capitale

Trattasi delle S.r.l. a cui sono state conferite le aziende agricole e delle società immobiliari iscritte al valore di stima espresso da professionisti esterni secondo metodi valutativi di generale accettazione, ovvero il metodo patrimoniale e quello reddituale. Il valore degli immobili e dei terreni è stato assunto dalla valutazione effettuata dalla società Praxi Reale Estate S.p.a.

#### Quote di O.I.C.R.

Le quote di fondi comuni di investimento mobiliare sono state valorizzate al valore espresso dal mercato alla data dell'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre.

#### Contratti *forward*

Sono stati valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell'operazione oggetto di valutazione.

#### Contratti *future*

Le posizioni in contratti *future* aperte (*open positions*) presenti in portafoglio, analogamente agli altri strumenti finanziari, sono state valorizzate al valore di mercato.

Il valore di mercato è ottenuto moltiplicando il numero dei contratti detenuti per il fattore moltiplicativo (*factor* o *tick*) degli stessi e per il prezzo di mercato alla data di riferimento.

Parallelamente alla valorizzazione delle posizioni aperte viene contabilizzato il saldo margini (*closing balance*): trattasi della posizione debitoria/creditoria che il Fondo vanta nei confronti della cassa di compensazione (*clearing house*) sulla base dei pagamenti/incassi effettuati a seguito dell'attività di marginazione quotidiana o periodica che caratterizza l'operatività in *future* e che si impone per il mantenimento del margine iniziale di garanzia.

Complessivamente le due componenti costituiscono il valore complessivo (*total equity*) delle esistenze investite attraverso la cassa di compensazione.

#### Immobili urbani

Sono stati iscritti al valore determinato dalla società Praxi Reale Estate S.p.a. sulla base dei criteri fissati dalla Banca d'Italia nel Regolamento pubblicato sulla G.U. n. 230 del 30/09/99.

#### Fondo oscillazione immobili

In occasione della definizione dei criteri di valutazione degli accantonamenti per il bilancio 2016, nella sessione del 15 marzo 2017, il Consiglio di Amministrazione, stabilì per detta posta un limite massimo pari al 5% del valore di bilancio degli immobili direttamente detenuti dalla Sezione I al termine di ogni esercizio, introducendo il meccanismo di utilizzo dello stesso a fronte di minusvalenze immobiliari registrate all'atto della vendita dei singoli cespiti durante l'esercizio.

#### Immobilizzazioni materiali ed immateriali

Le immobilizzazioni sono state rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

L'ammortamento dei beni materiali e immateriali iscritti nell'attivo è stato calcolato sulla base della loro residua possibilità di utilizzo ed imputato mediante rettifica diretta in diminuzione del costo storico di tali elementi, non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo.

### Crediti

Sono stati iscritti al valore nominale degli stessi, tenuto conto della loro esigibilità.

### Debiti

Sono stati iscritti al valore nominale.

### Ratei e risconti

Sono stati calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

### Fondi accantonamento ex art.15 l.55/58, rivalutazione prestazioni in conto capitale, affitti inesigibili

I valori di tali poste sono stati quantificati in misura congrua tenuto conto in modo prudente dei rischi e degli impegni futuri da coprire.

### Imposte del Fondo

La Sezione I a prestazione definita non è soggetta ad imposta sostitutiva.

Le imposte della Sezione II a contribuzione definita sono state iscritte nel Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e nello Stato Patrimoniale nella voce 50 "Debiti di imposta" del passivo e nella voce 50 "Crediti di imposta" dell'attivo.

Le imposte sono state calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio, neutralizzato dell'effetto della gestione previdenziale.

### Attivo netto destinato alle prestazioni

Il suo ammontare, pari alla differenza tra il valore di tutte le attività e quello di tutte le passività, rappresenta il patrimonio netto del Fondo.

### Poste del Conto Economico

Le entrate e le uscite previdenziali, nonché i costi e i ricavi riferiti alla gestione finanziaria e a quella amministrativa, sono stati attribuiti all'esercizio nel rispetto del principio di competenza, ad eccezione dei contributi dovuti dagli aderenti che vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta effettivamente incassati. Qualora vi siano contributi dovuti ma non ancora incassati, questi vengono evidenziati nei conti d'ordine.

Come suddetto, gli oneri ed i proventi diversi dai contributi sono stati imputati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

## **6.1.5 Imposta sostitutiva**

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 è calcolata applicando un'aliquota del 20% sul risultato finanziario maturato dalla Sezione 2 a contribuzione definita del fondo pensione in ciascun periodo di imposta, salvo l'aliquota del 12,50% per la componente riferibile ai titoli di stato.

Il credito d'imposta di cui all'articolo 1, comma 92, della legge di stabilità 2015, è riconosciuto nei confronti delle forme di previdenza complementare di cui al decreto legislativo n. 252 del 2005.

Nell'ipotesi in cui il risultato della gestione del fondo evidenzia un decremento anziché un incremento, il risultato negativo è computato in diminuzione del risultato della gestione dei periodi d'imposta successivi, per l'intero importo che trova in essi capienza e senza alcun limite temporale.

Con riferimento al risultato dell'esercizio 2025, a favore della Sezione 2 a contribuzione definita, il credito di imposta, maturato nell'esercizio 2022 e diminuito nell'esercizio 2023, è stato completamente assorbito.

### 6.1.6 Criteri di riparto dei costi comuni

Come sopra accennato, il Fondo, con effetti dal 30 giugno 1998, si è trasformato da fondo integrativo a prestazioni definite in fondo a regime complementare misto, con la costituzione di una Sezione a prestazioni definite e di una a contribuzione definita. Gli oneri comuni alle due Sezioni sono stati ripartiti in proporzione alle quote dei rispettivi patrimoni, analogamente a quanto fatto a suo tempo per ripartire le poste patrimoniali del Fondo originariamente unico.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 10 unità, per un totale di 4.164 iscritti alla Sezione 2 del Fondo:

#### FASE DI ACCUMULO (Sezione 2 a contribuzione definita)

	ANNO 2025	ANNO 2024
Aderenti attivi	4.125	4.328
Aziende	10	10

#### FASE DI EROGAZIONE DIRETTA (Sezione 1 a prestazione definita)

	ANNO 2025	ANNO 2024
Aderenti pensionati	2.424	2.566

#### FASE DI EROGAZIONE TRAMITE IMPRESA DI ASSICURAZIONE (Sezione 2 a contribuzione definita)

	ANNO 2025	ANNO 2024
Aderenti pensionati (nuove acc.)	6	4

### 6.1.8 Compensi Amministratori e Sindaci

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del Codice Civile, nonché 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, riconosciuti ai componenti il Collegio Sindacale per l'esercizio 2025 e per l'esercizio precedente, al netto dei rimborsi spese:

	ANNO 2025	ANNO 2024
SINDACI	109.596	109.596

I componenti del Consiglio di Amministrazione non percepiscono alcun compenso.

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

Il Fondo possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,50% del capitale, corrispondente a n. 900 azioni, nel rispetto di 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 nella suddetta società.

Tale partecipazione può essere trasferita ad altri fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle partecipazioni in esame, la COVIP ha ritenuto che esse vengano evidenziate unicamente nella Nota Integrativa.

## 6.2 RENDICONTO DELLA SEZIONE 1 A PRESTAZIONE DEFINITA

### 6.2.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	<b>158.741.187</b>	<b>181.323.933</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	2.309.471	27.153.434
	10-e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	135.848.045	121.228.867
	10-g) Titoli di debito quotati	372	372
	10-h) Titoli di capitale quotati	26.357	26.357
	10-i) Titoli di debito non quotati	-	-
	10-l) Titoli di capitale non quotati	4.900.000	32.100.000
	10-m) Quote di O.I.C.R.	-	-
	10-n) Opzioni acquistate	-	-
	10-o) Ratei e risconti attivi	656.942	814.903
	10-p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	10-q) Altre attivita' della gestione finanziaria	15.000.000	-
<b>11</b>	<b>Investimenti diretti immobiliari</b>	<b>57.469.996</b>	<b>61.269.691</b>
	11-a) Cassa e depositi bancari	2.578.630	1.251.263
	11-b) Investimenti in immobili	54.115.800	59.239.150
	11-c) Altre attivita' della gestione immobiliare	775.566	779.278
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>101.187.729</b>	<b>111.999.368</b>
	20-a) Depositi bancari	1.368.571	2.821.203
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	19.365.092	24.285.771
	20-d) Titoli di debito quotati	40.299.230	37.822.872
	20-e) Titoli di capitale quotati	37.169.374	40.755.221
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	2.044.950	5.379.319
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	852.354	812.116
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	18.715	20.115
	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	69.443	102.751
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>937.603</b>	<b>344.246</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	379.374	321.576
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	558.229	22.670
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>318.336.515</b>	<b>354.937.238</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>2.016.459</b>	<b>1.913.452</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.016.459	1.913.452
	10-b) Altre passività della gestione previdenziale	-	-
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>64.977</b>	<b>900.705</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	64.977	900.705
	20-e) Debiti per operazioni forward	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
<b>21</b>	<b>Passivita' della gestione immobiliare</b>	<b>1.617.192</b>	<b>1.835.127</b>
	21-a) Debiti della gestione immobiliare	1.617.192	1.835.127
<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>672.911</b>	<b>1.044.050</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	672.911	1.044.050
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	50-a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
	50-b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>4.371.539</b>	<b>5.693.334</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>313.964.976</b>	<b>349.243.904</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	-	-
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-	-
	Contratti futures	-148.558	-681.995
	Controparte c/contratti futures	148.558	681.995
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-
	Impegni - Crediti vs Compagnia di Assicurazione	-	-
	Impegni vs Aderenti	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	330.827	423.679
	Fidejussioni a garanzia	-330.827	-423.679
	Impegni di firma - fidejussioni passive oneri costruzione urbanizzazione	-	-
	Fidejussioni a garanzia - oneri costruzione e urbanizzazione	-	-

## 6.2.2 Conto Economico

	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-46.461.535</b>	<b>-44.060.592</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	-	-
10-b) Anticipazioni	-	-
10-c) Trasferimenti e riscatti	-	-
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-46.461.535	-44.086.783
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	26.191
<b>15 Risultato della gestione immobiliare</b>	<b>3.901.971</b>	<b>15.334.427</b>
15-a) Risultato di gestione	4.519.607	10.645.458
15-b) Plusvalenze da valutazione immobili	869.000	5.488.000
15-c) Minusvalenze da valutazione immobili	-1.063.000	-23.100
15-d) Imposte e tasse	-423.636	-775.931
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>2.810.551</b>	<b>3.428.305</b>
20-a) Dividendi	2.786.080	2.769.117
20-b) Utili e perdite da realizzo	-1.514.741	-45.670
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	1.539.212	704.858
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>5.231.276</b>	<b>13.468.174</b>
30-a) Dividendi e interessi	2.418.496	2.204.471
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.812.780	11.263.703
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>-251.189</b>	<b>-230.243</b>
40-a) Societa' di gestione	-207.233	-189.573
40-b) Depositario	-43.956	-40.670
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria e immobiliare (15)+(20)+(30)+(40)</b>	<b>11.692.609</b>	<b>32.000.663</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-510.002</b>	<b>-543.678</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-68.351	-97.277
60-c) Spese generali ed amministrative	-265.389	-256.040
60-d) Spese per il personale	-175.336	-190.055
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-926	-306
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>-35.278.928</b>	<b>-12.603.607</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
80-a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
80-b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-	-
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-35.278.928</b>	<b>-12.603.607</b>

## 6.2.3 Nota Integrativa

### 6.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

#### Informazioni sugli investimenti mobiliari diretti ed in gestione

Al 31 dicembre 2025 le risorse del Fondo investite in valori mobiliari sono così ripartite:

Gestore	Importo gestito
Gestione diretta a cura del Fondo	153.841.187
Eurizon Capital SGR	37.780.095
Allianz Global Investor GmbH	34.825.766
BNY Mellon Investment Management Insight	28.520.699
<b>Totale investimenti mobiliari</b>	<b>254.967.747</b>

#### 10 – Investimenti diretti € 158.741.187

#### Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	%
1	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7	FR0011982776	I.G - TStato Org.Int Q UE	24.297.989	17,88
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	13.221.779	9,73
3	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.869.440	9,47
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2028 1,3	IT0005246134	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.684.552	8,60
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2026 1,6	IT0005170839	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.983.100	7,35
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2030 ,95	IT0005403396	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.242.400	6,80
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2033 ,1	IT0005482994	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.661.849	6,37
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2027 2,05	IT0005274805	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.993.520	4,41
9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2033 3,15	ES0000012L52	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.051.850	3,72
10	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR0011317783	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.044.300	3,71
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2026 ,5	IT0005419848	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.993.600	3,68
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2032 2,5	IT0005494239	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.816.800	3,55
13	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2029 ,25	DE0001102465	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.705.900	3,46
14	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2029 1,45	ES0000012E51	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.367.160	3,21
15	BELGIUM KINGDOM 22/06/2033 3	BE0000357666	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.981.600	2,93
16	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65	IT0005094088	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.239.390	2,38
17	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2031 1,5	FR0012993103	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.608.032	1,92
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	505.868	0,37
19	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	471.217	0,35
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2026 7,25	IT0001086567	I.G - TStato Org.Int Q IT	107.699	0,08
21	FINPART SPA	IT0003903397	I.G - TCapitale Q IT	26.357	0,02
22	PARMALAT CAPITAL FINANCE 31/12/2049 FLOATING	KYG693262084	I.G - TDebito Q AS	372	0,00

## Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella seguente si rappresenta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci / Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	72.921.774	62.926.271	-	-	135.848.045
Titoli di Debito quotati	-	-	-	372	372
Titoli di Capitale quotati	26.357	-	-	-	26.357
Titoli di Capitale non quotati	4.900.000	-	-	-	4.900.000
Depositi bancari	2.309.471	-	-	-	2.309.471
<b>Totale</b>	<b>80.157.602</b>	<b>62.926.271</b>	<b>-</b>	<b>372</b>	<b>143.084.245</b>

## Distribuzione per valuta degli investimenti

Nella tabella seguente viene evidenziato il dettaglio della distribuzione per valuta degli investimenti:

Voci / Valute	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / Quote di O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	135.848.045	372	4.926.357	2.309.471	143.084.245
<b>Totale</b>	<b>135.848.045</b>	<b>372</b>	<b>4.926.357</b>	<b>2.309.471</b>	<b>143.084.245</b>

## Operazioni di acquisto/vendita titoli stipulate e non regolate alla data di chiusura dell'esercizio

Si segnala quanto segue:

Posizioni creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registraz.	Nominale	Divisa	Cambio	Controv. €
BANCA D' ITALIA	IT0004991763	23/12/2025	15/01/2026	600	EUR	1,0000	15.000.000
<b>Totale</b>							<b>15.000.000</b>

Posizioni debitorie: Nessuna

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

Nulla da segnalare.

## Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli di Stato e di debito presenti nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un titolo di debito valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Voci / Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale area geografica
Titoli di Debito quotati	-	-	-	0,500	0,500
Titoli di Stato quotati	2,837	3,015	-	-	2,920
Totale obbligazioni	2,837	3,015	-	0,500	2,920

## Investimenti in titoli emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni in portafoglio titoli in situazione di conflitto di interessi.

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

Nella tabella si riepiloga il volume delle negoziazioni di strumenti finanziari, suddivisi per tipologie:

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-37.950.283	-	-37.950.283	37.950.283
Titoli di capitale non quotati	-	15.000.000	15.000.000	15.000.000
<b>Totale</b>	<b>-37.950.283</b>	<b>15.000.000</b>	<b>-22.950.283</b>	<b>52.950.283</b>

### Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

Si commentano di seguito puntualmente le singole voci dell'attivo:

### d) Depositi bancari € 2.309.471

La voce è composta da depositi di conto corrente detenuti presso il Depositario e presso Intesa Sanpaolo Spa. Sono esposti in questa voce i depositi che vengono impiegati principalmente per l'attività connessa agli investimenti mobiliari diretti; i conti correnti riguardanti la gestione immobiliare, la gestione mobiliare indiretta e la gestione amministrativa trovano collocazione rispettivamente alle voci 11 "Investimenti diretti immobiliari", 20 "Investimenti in gestione" e 40 "Attività della gestione amministrativa".

### f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 135.848.045

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	72.921.774
Titoli di Stato Paesi UE	62.926.271
<b>Totale</b>	<b>135.848.045</b>

### g) Titoli di debito quotati € 372

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Paesi non OCSE	372
<b>Totale</b>	<b>372</b>

### h) Titoli di capitale quotati € 26.357

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	26.357
<b>Totale</b>	<b>26.357</b>

**l) Titoli di capitale non quotati € 4.900.000**

Nella voce in esame è inserito il valore delle società immobiliari interamente controllate dal Fondo:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE – Sezione I S.r.l.	4.900.000
Valore società immobiliari (B)	<b>4.900.000</b>
BANCA D'ITALIA (C)	-
<b>Totale titoli di capitale non quotati (A + B + C)</b>	<b>4.900.000</b>

**o) Ratei e risconti attivi € 656.942**

La voce si riferisce alla quota parte di competenza dell'esercizio delle cedole in maturazione sui titoli di Stato e di debito in portafoglio.

**q) Altre attività della gestione finanziaria € 15.000.000**

La voce si riferisce a crediti per la vendita delle quote di Banca d'Italia.

**11 - Investimenti diretti immobiliari € 57.469.996****a) Cassa e depositi bancari € 2.578.630**

È esposta in questa voce la liquidità impiegata nella gestione degli investimenti immobiliari, così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Depositi bancari	2.578.452
Cassa	178
<b>Totale</b>	<b>2.578.630</b>

**b) Investimenti in immobili € 54.115.800**

La voce rappresenta il valore degli investimenti diretti in immobili, al netto dell'accantonamento al Fondo oscillazione beni immobili, come da prospetto seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Valore beni immobili	56.964.000
Fondo oscillazione beni immobili	-2.848.200
<b>Totale</b>	<b>54.115.800</b>

Si riportano, nelle tabelle che seguono, i dati relativi agli immobili di proprietà del Fondo, alla loro distribuzione geografica ed alla destinazione d'uso:

## Beni immobili - fabbricati urbani

SEZIONE	SEZIONE 1		VALUTAZIONI	ACQUISTI	VENDITE	VALUTAZIONI	ADEGUAMENTO
Codice	Comune	Indirizzo	2024	2025	2025	2025	VAL.COMM.2025
513	Milano	Via Botta, 7	756.000,00		0,00	756.000,00	0,00
517	Milano	Via Benozzo Gozzoli, 160	244.000,00		0,00	244.000,00	0,00
518	Milano	Via Cesana, 6	48.000,00		25.000,00	14.000,00	-9.000,00
533	Basiglio-Milano 3	Residenza "I Faggi"	272.000,00		0,00	272.000,00	0,00
536	Monza	Via Braille, 4/6	140.000,00		103.000,00	37.000,00	0,00
538	Milano	V.le Monte Nero, 8	9.943.000,00		4.712.000,00	5.253.000,00	22.000,00
544	Milano	P.za Napoli, 35	218.000,00		218.000,00	0,00	0,00
547	Milano	Via V. G. Orsini, 18	6.432.000,00		0,00	6.492.000,00	60.000,00
554	Peschiera Borromeo	Via della Liberazione, 27/29	430.000,00		42.000,00	394.000,00	6.000,00
564	Basiglio-Milano 3	Residenza "Il Giunco" 2° stabile	413.000,00		99.000,00	315.000,00	1.000,00
589	Como	Via Rubini, 6	17.034.000,00		0,00	15.980.000,00	-1.054.000,00
665	Milano	Via Manuzio, 7	25.798.000,00		0,00	26.578.000,00	780.000,00
1051	Milano	Via Michelino da Besozzo, 16	629.000,00		0,00	629.000,00	0,00
			<b>62.357.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>5.199.000,00</b>	<b>56.964.000,00</b>	<b>-194.000,00</b>

## Beni immobili – destinazione d'uso

DESTINAZIONE	TOTALE	di cui Sezione 1
APPARTAMENTO	102	85
BOX	126	65
CANTINA/ SOLAIO	33	26
LABORATORIO	1	0
MAGAZZINO	15	7
NEGOZIO	35	15
POSTO AUTO SCOPERTO	36	35
POSTO AUTO COPERTO	45	45
RESIDENCE	19	0
SOTTONEGOZIO	12	2
UFFICIO	28	16
VARIE	34	0
TERRENI (in ettari)	27	0
	<b>513</b>	<b>296</b>

## Beni immobili – distribuzione geografica

DESTINAZIONE	UNITA' IMMOBILIARI			
	TOTALE		di cui sezione 1	
	n.	mq	n.	mq
Milano città	199	12.888	189	10.236
Milano provincia	33	1.085	23	841
Bergamo	4	2.317		
Brescia	46	1.138		
Como e provincia	84	5.815	84	5.815
Novara	13	271		
Varese e provincia	34	3.034		
Altre provincie	100	1.778		
	<b>513</b>	<b>28.326</b>	<b>296</b>	<b>16.891</b>

**c) Altre attività della gestione immobiliare € 775.566**

Il saldo della voce si compone secondo il dettaglio seguente:

Descrizione	Importo	
Crediti verso inquilini per affitti e spese	1.241.349	-
Fondo affitti inesigibili	-504.444	-
Risconti attivi		-
Altre attività della gestione immobiliare diretta		38.872
C/in sospeso - movim. da regolarizzare		-211
<b>Totale</b>		<b>775.566</b>

**20 – Investimenti in gestione € 101.187.729****Titoli detenuti in portafoglio**

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/02/2027 2,95	IT0005580045	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.026.700	3,06
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.863.404	2,90
3	BUNDESobligation 19/10/2028 2,4	DE000BU25018	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.960.238	1,98
4	NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	1.863.809	1,88
5	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.845.617	1,87
6	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.792.801	1,81
7	BUONI ORDINARI DEL TES 29/05/2026 ZERO COUPON	IT0005680639	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.784.844	1,81
8	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2031 0	DE0001102531	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.634.827	1,65
9	ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	1.497.861	1,51
10	AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	1.177.635	1,19
11	ALLIANZ CREDIT OPPORT-WT9	LU1797226666	I.G - OICVM UE	1.121.106	1,13
12	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 19/03/2026 2,5	DE000BU22049	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.000.970	1,01
13	ALLIANZ EURO CASH-IT EUR	LU2575878199	I.G - OICVM UE	923.844	0,93
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2029 4,1	IT0005566408	I.G - TStato Org.Int Q IT	890.520	0,90
15	CCTS EU 15/04/2026 FLOATING	IT0005428617	I.G - TStato Org.Int Q IT	851.411	0,86
16	BROADCOM INC	US11135F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	838.691	0,85
17	BUONI ORDINARI DEL TES 31/03/2026 ZERO COUPON	IT0005670895	I.G - TStato Org.Int Q IT	696.696	0,70
18	META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	696.370	0,70
19	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2035 2,5	DE000BU3Z047	I.G - TStato Org.Int Q UE	683.046	0,69
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2030 4	IT0005561888	I.G - TStato Org.Int Q IT	632.796	0,64
21	ELI LILLY & CO	US5324571083	I.G - TCapitale Q OCSE	556.350	0,56
22	JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	525.106	0,53
23	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2031 3,1	ES0000012N43	I.G - TStato Org.Int Q UE	508.750	0,51
24	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2030 2,7	ES0000012O00	I.G - TStato Org.Int Q UE	502.930	0,51
25	VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	490.029	0,50
26	WALMART INC	US9311421039	I.G - TCapitale Q OCSE	476.057	0,48
27	ABBVIE INC	US00287Y1091	I.G - TCapitale Q OCSE	464.976	0,47
28	BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	439.129	0,44
29	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2033 2,6	DE000BU2Z015	I.G - TStato Org.Int Q UE	427.016	0,43
30	BUONI ORDINARI DEL TES 12/06/2026 ZERO COUPON	IT0005655037	I.G - TStato Org.Int Q IT	396.476	0,40
31	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	US4385161066	I.G - TCapitale Q OCSE	395.014	0,40
32	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	US8835561023	I.G - TCapitale Q OCSE	387.797	0,39
33	INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	US45866F1049	I.G - TCapitale Q OCSE	373.855	0,38
34	CITIGROUP INC	US1729674242	I.G - TCapitale Q OCSE	371.099	0,38

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	%
35	LOWES COS INC	US5486611073	I.G - TCapitale Q OCSE	370.020	0,37
36	ROSS STORES INC	US7782961038	I.G - TCapitale Q OCSE	367.964	0,37
37	KLA CORP	US4824801009	I.G - TCapitale Q OCSE	364.177	0,37
38	SERVICENOW INC	US81762P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	356.741	0,36
39	VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	I.G - TCapitale Q OCSE	336.397	0,34
40	WASTE CONNECTIONS INC	CA94106B1013	I.G - TCapitale Q OCSE	322.366	0,33
41	TESLA INC	US88160R1014	I.G - TCapitale Q OCSE	313.994	0,32
42	MARVELL TECHNOLOGY INC	US5738741041	I.G - TCapitale Q OCSE	303.394	0,31
43	MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	I.G - TCapitale Q OCSE	303.380	0,31
44	BUONI ORDINARI DEL TES 14/05/2026 ZERO COUPON	IT0005650574	I.G - TStato Org.Int Q IT	297.801	0,30
45	NORFOLK SOUTHERN CORP	US6558441084	I.G - TCapitale Q OCSE	295.739	0,30
46	NATIONAL BANK GREECE SA 29/01/2029 VARIABLE	XS2756298639	I.G - TDebito Q UE	284.840	0,29
47	KEYCORP	US4932671088	I.G - TCapitale Q OCSE	278.287	0,28
48	PROGRESSIVE CORP	US7433151039	I.G - TCapitale Q OCSE	277.658	0,28
49	KONINKLIJKE PHILIPS NV 23/05/2030 3,25	XS3076318065	I.G - TDebito Q UE	270.843	0,27
50	INTL FLAVORS & FRAGRANCES	US4595061015	I.G - TCapitale Q OCSE	269.227	0,27

### Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella seguente si rappresenta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci / Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	12.045.232	7.220.542	99.318	-	19.365.092
Titoli di Debito quotati	4.069.000	25.854.056	10.163.222	212.952	40.299.230
Titoli di Capitale quotati	316.372	3.804.489	32.803.958	244.555	37.169.374
Quote di OICR	-	2.044.950	-	-	2.044.950
Depositi bancari	1.368.571	-	-	-	1.368.571
<b>Totale</b>	<b>17.799.175</b>	<b>38.924.037</b>	<b>43.066.498</b>	<b>457.507</b>	<b>100.247.217</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

Nella tabella seguente viene evidenziato il dettaglio della distribuzione per valuta degli investimenti:

Voci / Valute	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / Quote di O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	19.365.092	40.210.146	5.479.856	779.558	65.834.652
USD	-	89.084	27.115.128	131.827	27.336.039
JPY	-	-	1.954.384	263.670	2.218.054
GBP	-	-	1.723.848	13.941	1.737.789
CAD	-	-	1.080.198	8.015	1.088.213
CHF	-	-	699.248	2.673	701.921
AUD	-	-	513.927	98.836	612.763
DKK	-	-	287.770	31.954	319.724
SEK	-	-	207.845	3.784	211.629
HKD	-	-	96.146	22.146	118.292
SGD	-	-	55.974	10.049	66.023
NOK	-	-	-	2.118	2.118
<b>Totale</b>	<b>19.365.092</b>	<b>40.299.230</b>	<b>39.214.324</b>	<b>1.368.571</b>	<b>100.247.217</b>

### Operazioni di acquisto/vendita titoli stipulate e non regolate alla data di chiusura dell'esercizio

Non si segnalano operazioni di acquisto/vendita stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio.

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

Sono stati stipulati i seguenti contratti futures su indici di borsa:

Strumento / Indice sottostante	Divisa di denominazione	Valore posizione
EURO FX CURR FUT Mar26	LUNGA	-125.378
EURO-SCHATZ FUT Mar26	LUNGA	1.067.900
EURO-BOBL FUTURE Mar26	CORTA	-580.800
EURO-BUND FUTURE Mar26	CORTA	-510.280
<b>Totale</b>		<b>-148.558</b>

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli di Stato e di debito presenti nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un titolo di debito valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Voci / Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale area geografica
Titoli di Stato quotati	1,539	3,859	0,418	0,000	2,399
Titoli di Debito quotati	2,973	3,956	3,949	6,512	3,869
Totale obbligazioni	1,903	3,935	3,915	6,512	3,394

### Investimenti in titoli emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano posizioni in portafoglio evidenzianti una situazione di conflitto di interessi come di seguito specificato:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
ALLIANZ CREDIT OPPORT-WT9	LU1797226666	10	EUR	1.121.106
ALLIANZ EURO CASH-IT EUR	LU2575878199	851	EUR	923.844
INTESA SANPAOLO SPA 16/04/2027 FLOATING	XS2804483381	250.000	EUR	250.835
INTESA SANPAOLO SPA 16/10/2030 3,625	XS2804485915	136.000	EUR	139.222
BLACKROCK INC	US09290D1019	70	USD	64.491

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

Nella tabella si riepiloga il volume delle negoziazioni di strumenti finanziari, suddivisi per tipologie:

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-31.659.356	12.528.525	-19.130.831	44.187.881
Titoli di Debito quotati	-25.561.022	22.553.091	-3.007.931	48.114.113
Titoli di capitale quotati	-31.111.366	37.253.905	6.142.539	68.365.271
Quote di OICR	-	3.434.563	3.434.563	3.434.563
<b>Totale</b>	<b>-88.331.744</b>	<b>75.770.084</b>	<b>-12.561.660</b>	<b>164.101.828</b>

### Commissioni di negoziazione

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti, espresse in percentuale sui volumi negoziati:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Volume negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	44.187.881	0,000

Titoli di Debito quotati	-	-	-	48.114.113	0,000
Titoli di Capitale quotati	-4.640	-5.589	-10.229	68.365.271	0,015
Quote di OICR	-	-	-	3.434.563	0,000
<b>TOTALI</b>	<b>-4.640</b>	<b>-5.589</b>	<b>-10.229</b>	<b>164.101.828</b>	<b>0,006</b>

Si commentano di seguito puntualmente le singole voci dell'attivo:

**a) Depositi bancari € 1.368.571**

La voce è composta da depositi di conto corrente detenuti presso il Depositario. Sono esposti in questa voce i depositi che vengono impiegati per l'attività connessa agli investimenti mobiliari in gestione indiretta; i conti correnti riguardanti la gestione immobiliare, la gestione mobiliare diretta e la gestione amministrativa trovano collocazione nelle rispettive voci dello Stato Patrimoniale.

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 19.365.092**

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di stato quotati Italia	12.045.232
Titoli di stato quotati altri Paesi UE	7.220.542
Titoli di stato quotati altri Paesi OCSE	99.318
<b>Totale</b>	<b>19.365.092</b>

**d) Titoli di debito quotati € 40.299.230**

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	4.069.000
Titoli di debito quotati altri Paesi UE	25.753.919
Titoli di debito quotati altri Paesi OCSE	10.263.359
Titoli di debito quotati Paesi non OCSE	212.952
<b>Totale</b>	<b>40.299.230</b>

**e) Titoli di capitale quotati € 37.169.374**

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	316.372
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	3.804.489
Titoli di capitale quotati altri Paesi OCSE	32.803.958
Titoli di capitale quotati Paesi non OCSE	244.555
<b>Totale</b>	<b>37.169.374</b>

**h) Quote di O.I.C.R. € 2.044.950**

La voce è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Quote di OICR altri Paesi UE	2.044.950
<b>Totale</b>	<b>2.044.950</b>

**l) Ratei e risconti attivi € 852.354**

La voce si riferisce alla quota parte di competenza dell'esercizio delle cedole in maturazione sui titoli di Stato e di debito in portafoglio.

**n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta € 18.715**

La voce risulta composta come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti per dividendi da incassare	17.932
Crediti per commissioni di retrocessione	783
<b>Totale</b>	<b>18.715</b>

**r) Valutazione e margini futures e opzioni € 69.443**

Trattasi delle posizioni creditorie sulle operazioni future in essere al termine dell'esercizio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Valutazione e margini futures e opzioni	69.443
<b>Totale</b>	<b>69.443</b>

**40 - Attività della gestione amministrativa € 937.603**

**a) Cassa e depositi bancari € 379.374**

La voce si riferisce alla consistenza di cassa ed ai conti correnti di natura amministrativa, come di seguito dettagliato:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
State Street Bank GmbH n. 000001021429 – conto spese amministrativo	379.347
Cassa	27
<b>Totale</b>	<b>379.374</b>

**d) Altre attività della gestione amministrativa € 558.229**

La composizione della voce è la seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti verso sezione II	551.140
Risconti Attivi	7.054
Altri crediti	35

<b>Totale</b>	<b>558.229</b>
---------------	----------------

## Bilancio tecnico

La Sezione I opera in regime di prestazione definita, di conseguenza, anche in questo esercizio, si è proceduto ad una verifica attuariale per la quantificazione delle riserve necessarie a fronteggiare il debito previdenziale verso gli iscritti in regime di "prestazione definita". Il bilancio tecnico predisposto dal Collegio attuariale esterno evidenzia un equilibrio rispetto all'attivo netto destinato a prestazioni future della Sezione I.

### *RISERVE MATEMATICHE AL 31/12/2025*

<b>tipi di pensione</b>	<b>numero</b>	<b>riserve parziali</b>	<b>riserve totali</b>
<u>dirette</u>			
Maschi	979	140,380,953.40	
Femmine	88	6,481,793.24	
	1,067		146,862,746.64
<u>Indirette</u>			
Vedove/i	137	19,673,465.15	
Figli/e	2	842,981.20	
Fratelli	-	-	
Genitori	-	-	
Altri	-	-	
	139		20,516,446.35
<u>superstiti</u>			
Vedove/i	1,183	132,108,691.28	
Figli/e	35	13,599,639.95	
Fratelli	-	-	
Genitori	-	-	
Altri	-	-	
	1,242		145,708,331.23
<b>totale</b>	<b>2,424</b>		<b>313,087,524.22</b>

## **Passività**

### **10 - Passività della gestione previdenziale € 2.016.459**

#### **a) Debiti della gestione previdenziale € 2.016.459**

La voce è composta come segue:

Erario ritenute su redditi da rendita	1.781.496
Debiti verso aderenti per rendita	227.357
Erario addizionale regionale - redditi da rendita	5.863
Erario addizionale comunale - redditi da rendita	1.743
<b>Totale</b>	<b>2.016.459</b>

### **20 - Passività della gestione finanziaria € 64.977**

#### **d) Altre passività della gestione finanziaria € 64.977**

Il saldo della voce si articola nelle seguenti componenti:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti per commissioni di gestione	61.169
Debiti per commissioni Depositario	3.808
<b>Totale</b>	<b>64.977</b>

### **21 – Passività della gestione immobiliare € 1.617.192**

#### **a) Debiti della gestione immobiliare € 1.617.192**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Depositi cauzionali contanti inquilini	778.388
Debiti verso fornitori	345.561
Anticipi su vendite immobiliari	287.000
Debiti gestione immobiliare v.so altra Sezione	110.470
Fondo accantonamento Tfr custodi	70.769
Erario c/ritenute gestione immobiliare	25.004
<b>Totale</b>	<b>1.617.192</b>

### **40 - Passività della gestione amministrativa € 672.911**

#### **b) Altre passività della gestione amministrativa € 672.911**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Fatture da ricevere	340.540
Altri debiti	169.823
Fornitori	133.120
Erario ritenute su lavoro autonomo	6.415
Debiti verso collaboratori	6.168
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	5.836
Debiti verso sindaci	5.019
Deb. vs Enti Previdenziali lavoratori parasubordinati	4.350
Erario c/add. Regionale	715
Debiti verso Organismo di Vigilanza	712

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Erario c/add. Comunale	167
Debiti verso INAIL	46
<b>Totale</b>	<b>672.911</b>

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze di legge.

### **100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 313.964.976**

L'attivo netto risulta dalla differenza tra il totale delle attività della Sezione I, pari a € 318.336.515, ed il totale delle passività, ammontanti a € 4.371.539.

### **Conti d'ordine**

Sono costituiti dalle seguenti voci:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Fidejussioni a garanzia	330.827
Contratti futures	-148.558
<b>Totale</b>	<b>182.269</b>

### 6.2.3.1 Informazioni sul Conto Economico

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale € -46.461.535

Il saldo complessivamente negativo della gestione previdenziale si articola nelle voci seguenti:

#### g) Prestazioni periodiche € -46.461.535

L'importo della voce rappresenta l'ammontare delle rendite a carico del Fondo per l'esercizio 2025.

#### 15 - Risultato della gestione immobiliare € 3.901.971

Il saldo positivo della gestione immobiliare è così composto:

#### a) Risultato di gestione € 4.519.607

Il risultato della gestione si articola nelle voci seguenti:

Descrizione	Importo
Plusvalenze vendite immobiliari - gestione immobiliare diretta	3.179.000
Canoni di locazione attivi - gestione immobiliare diretta	2.642.543
Recuperi spese da inquilini - gestione immobiliare diretta	351.394
Sopravvenienze attive immobiliari - gestione immobiliare diretta	343.167
Recupero imposta di registro - gestione immobiliare diretta	41.735
Rimborsi assicurativi - gestione immobiliare diretta	28.240
Interessi attivi su c/c - gestione immobiliare diretta	21.450
Interessi ritardato pagamento - gestione immobiliare diretta	1.639
Recuperi spese legali - gestione immobiliare diretta	803
Accantonamento affitti inesigibili - gestione imm.re diretta	-794
Spese e commissioni bancarie	-1.634
Interessi su depositi cauzionali - gestione imm.re diretta	-11.230
Spese legali - gestione imm.re diretta	-105.960
Spese ordinarie non recuperabili da agenzie	-134.283
Spese condominiali - gestione imm.re diretta	-138.999
Spese straordinarie non recuperabili - gestione imm.re diretta	-282.199
Spese ordinarie recuperabili - gestione imm.re diretta	-412.655
Costi del personale non recuperabili - gestione imm.re diretta	-480.017
Spese ordinarie non recuperabili - gestione imm.re diretta	-522.593
<b>Totale</b>	<b>4.519.607</b>

#### b) Plusvalenze da valutazione immobili € 869.000

L'importo della voce è dato dal maggior valore attribuito alla data di chiusura dell'esercizio agli immobili di proprietà del Fondo.

#### c) Minusvalenze da valutazione immobili € -1.063.000

L'importo della voce è dato dal minor valore attribuito alla data di chiusura dell'esercizio agli immobili di proprietà del Fondo.

#### d) Imposte e tasse € -423.636

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
IMU	-368.250
Imposta di registro	-53.997
Imposta di bollo e altre	-1.389
<b>Totale</b>	<b>-423.636</b>

## 20 - Risultato della gestione finanziaria diretta € 2.810.551

La gestione finanziaria ha prodotto complessivamente un utile, composto dalle voci di seguito dettagliate:

### a) Dividendi e interessi € 2.786.080

Il saldo della voce si compone come da tabella:

Descrizione	Dividendi e interessi
Titoli di Stato o organismi internazionali	1.994.046
Titoli di capitale quotati	680.000
Depositi bancari	112.034
<b>Totale</b>	<b>2.786.080</b>

### b) Utili e perdite da realizzo € -1.514.741

Nella tabella si riporta la composizione del saldo della voce per categoria d'investimento:

Descrizione	Utili e perdite da realizzo
Titoli di Stato o organismi internazionali	-800
Sopravvenienze passive finanziarie	-1.512.059
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-1.882
<b>Totale</b>	<b>-1.514.741</b>

### c) Plusvalenze / Minusvalenze € 1.539.212

Nella tabella si riporta la composizione del saldo della voce per categoria d'investimento:

Descrizione	Plusvalenze / Minusvalenze
Titoli di Stato o organismi internazionali	1.767.728
Titoli di capitale non quotati	-228.516
<b>Totale</b>	<b>1.539.212</b>

Di seguito si fornisce il risultato dei titoli di capitale non quotati:

Descrizione	Importo
Adeguamento valore commerciale società immobiliari partecipate	-228.516
Adeguamento valore commerciale Banca D'Italia	-

<b>Totale</b>	<b>-228.516</b>
---------------	-----------------

### 30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 5.231.276

La gestione finanziaria ha prodotto complessivamente un utile, composto dalle voci di seguito dettagliate:

#### a) Dividendi e interessi € 2.418.496

Il saldo della voce si compone come da tabella:

Descrizione	Dividendi e interessi
Titoli di Stato	406.740
Titoli di debito quotati	1.405.275
Titoli di capitale quotati	584.902
Depositi bancari	21.579
<b>Totale</b>	<b>2.418.496</b>

#### b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 2.812.780

Nella tabella si riporta la composizione del saldo della voce per categoria d'investimento:

Descrizione	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	72.755
Titoli di debito quotati	11.525
Titoli di capitale quotati	2.744.949
Quote di OICR	100.194
Depositi bancari	-19.101
Futures	8.365
Opzioni	-87.168
Commissioni di negoziazione	-10.229
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-15.472
Oneri diversi, arrotondamenti passivi	-55
Penali CSDR	-2
Commissioni di retrocessione	5.324
Sopravvenienze attive finanziarie	442
Bonus CSDR	189
Proventi diversi, arrotondamenti attivi	1.064
<b>Totale</b>	<b>2.812.780</b>

### 40 - Oneri di gestione € -251.189

#### a) Società di gestione € -207.233

Si espone il dettaglio della voce nella tabella seguente:

<b>Gestore</b>	<b>Commissioni di gestione</b>	<b>Commissioni di overperformance</b>
Eurizon Capital SGR	-94.090	-
Allianz Global Investor GmbH	-60.613	-
BNY Mellon Investment Management Insight Investment	-52.530	-
<b>Totale</b>	<b>-207.233</b>	<b>-</b>

**b) Depositario € -43.956**

Trattasi dell'ammontare riconosciuto al Depositario per il servizio svolto nel corso dell'esercizio.

**60 - Saldo della gestione amministrativa € -510.002**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci che compongono il saldo complessivamente negativo della gestione amministrativa:

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -68.351**

Il saldo della voce è composto dalla quota di pertinenza della Sezione I dei costi sostenuti per servizi di tipo amministrativo e contabile forniti in *outsourcing* da soggetti esterni al Fondo. Nel dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Previnet Spa – contabilità generale, amministrazione investimenti mobiliari	-59.066
COM Metodi Spa – consulenza aziendale	-9.285
<b>Totale</b>	<b>-68.351</b>

**c) Spese generali ed amministrative € -265.389**

La voce è composta dai seguenti oneri di pertinenza della Sezione in esame:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Servizi vari	-68.056
Spese di assistenza e manutenzione	-51.140
Compensi ad attuari	-38.064
Compensi Sindaci	-26.062
Premi Assicurativi	-14.572
Compensi Società di Revisione	-10.467
Spese consulenza	-8.091
Controllo interno	-7.850
Prestazioni professionali	-7.713
Spese di rappresentanza	-7.696
Bolli e Postali	-5.916
Compensi collaboratori esterni	-3.567
Contratto fornitura servizi	-3.550
Compensi Organismo di Vigilanza	-2.759
Contributo INPS collaboratori esterni	-2.466
Rimborso spese sindaci	-1.889
Corsi, incontri di formazione	-1.551

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Rimborso spese amministratori	-1.459
Spese telefoniche	-1.014
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-567
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-540
Spese varie	-400
<b>Totale</b>	<b>-265.389</b>

**d) Spese per il personale € -175.336**

Si riporta nella tabella la composizione della voce:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Personale distaccato	-175.010
Contributo INPS collaboratori	-278
Rimborsi spese dipendenti	-48
<b>Totale</b>	<b>-175.336</b>

**g) Oneri e proventi diversi € -926**

La voce si compone come segue:

Proventi

Sopravvenienze attive	2.089
Interessi attivi bancari	1.547
Altri ricavi e proventi	2
<b>Totale</b>	<b>3.638</b>

Oneri

Oneri bancari	-4.508
Commissioni e spese bancarie	-56
<b>Totale</b>	<b>-4.564</b>

## 6.3 Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita

### 6.3.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	<b>126.859.022</b>	<b>125.104.518</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	14.679.111	17.597.704
	10-d) Depositi bancari	5.033.091	13.831.994
	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	38.820	38.820
	10-i) Titoli di debito non quotati	-	-
	10-l) Titoli di capitale non quotati	107.108.000	93.636.000
	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>11</b>	<b>Investimenti diretti immobiliari</b>	<b>45.314.657</b>	<b>108.593.728</b>
	11-a) Cassa e depositi bancari	1.533.678	4.381.841
	11-b) Investimenti in immobili	43.331.700	103.217.700
	11-c) Altre attività della gestione immobiliare	449.279	994.187
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>911.924.588</b>	<b>896.018.213</b>
	20-a) Depositi bancari	18.458.522	21.096.500
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	413.151.249	396.527.416
	20-d) Titoli di debito quotati	220.602.835	211.049.950
	20-e) Titoli di capitale quotati	238.776.286	241.864.650
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	12.271.109	17.142.596
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	6.521.982	6.102.983
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	818.287	1.601.100
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	824.639	68.367
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	499.679	564.651
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>3.755.164</b>	<b>4.251.405</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	3.279.679	3.516.291
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	475.485	735.114
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>765.260</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.087.853.431</b>	<b>1.134.733.124</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>4.642.278</b>	<b>5.377.630</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.756.911	2.110.782
	10-b) Altre passività della gestione previdenziale	2.885.367	3.266.848
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>19.375.237</b>	<b>9.356.752</b>
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passività della gestione finanziaria	19.082.930	7.503.616
	20-e) Debiti per operazioni forward	292.307	1.853.136
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
<b>21</b>	<b>Passivita' della gestione immobiliare</b>	<b>823.179</b>	<b>6.283.447</b>
	21-a) Debiti della gestione immobiliare	823.179	6.283.447
<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>618.213</b>	<b>73.596</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passività della gestione amministrativa	618.213	73.596
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>5.748.476</b>	<b>1.067.004</b>
	50-a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	226.969	1.067.004
	50-b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	5.521.507	-
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.207.383</b>	<b>22.158.429</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.056.646.048</b>	<b>1.112.574.695</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	-	-
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-	-
	Contratti futures	1.345.644	-2.898.307
	Controparte c/contratti futures	-1.345.644	2.898.307
	Valute da regolare	-147.760.376	-132.677.485
	Controparte per valute da regolare	147.760.376	132.677.485
	Impegni - Crediti vs Compagnia di Assicurazione	6.986.144	6.744.091
	Impegni vs Aderenti	-6.986.144	-6.744.091
	Impegni di firma - fidejussioni	2.100	943.892
	Fidejussioni a garanzia	-2.100	-943.892
	Impegni di firma - fidejussioni passive oneri costruzione urbanizzazione	23.341	23.341
	Fidejussioni a garanzia - oneri costruzione e urbanizzazione	-23.341	-23.341

## 6.3.2 Conto Economico

	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-78,792,228</b>	<b>-79,569,577</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	23,437,682	21,363,123
10-b) Anticipazioni	-3,918,574	-4,131,303
10-c) Trasferimenti e riscatti	-79,691,173	-79,167,617
10-d) Trasformazioni in rendita	-1,582,960	-745,149
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-16,228,044	-16,034,003
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-809,159	-854,628
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>15 Risultato della gestione immobiliare</b>	<b>-1,266,221</b>	<b>33,519,557</b>
15-a) Risultato di gestione	-1,782,559	13,013,645
15-b) Plusvalenze da valutazione immobili	1,291,000	21,951,000
15-c) Minusvalenze da valutazione immobili	-586,000	-560,700
15-d) Imposte e tasse	-188,662	-884,388
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>4,214,237</b>	<b>6,394,312</b>
20-a) Dividendi	3,484,357	3,925,387
20-b) Utili e perdite da realizzo	1,387,159	-422,134
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-657,279	2,891,059
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>29,734,622</b>	<b>71,518,235</b>
30-a) Dividendi e interessi	19,568,366	17,375,619
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	10,166,256	54,142,616
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>-1,817,931</b>	<b>-1,677,237</b>
40-a) Società di gestione	-1,672,983	-1,524,735
40-b) Depositario	-144,948	-152,502
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria e immobiliare (15)+(20)+(30)+(40)</b>	<b>30,864,707</b>	<b>109,754,867</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-1,511,592</b>	<b>-1,424,539</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-311,708	-287,469
60-c) Spese generali ed amministrative	-717,760	-673,757
60-d) Spese per il personale	-561,989	-580,646
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	79,865	117,333
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>-49,439,113</b>	<b>28,760,751</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-6,489,534</b>	<b>-15,102,853</b>
80-a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	-226,969	-1,067,004
80-b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-6,262,565	-14,035,849
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-55,928,647</b>	<b>13,657,898</b>

### 6.3.3 Nota Integrativa

#### 6.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

##### Informazioni sugli investimenti mobiliari diretti ed in gestione

Al 31 dicembre 2025 le risorse del Fondo investite in valori mobiliari sono così ripartite:

Gestore	Importo gestito
Vontobel Asset Management S.A. mandato Azionario	96.398.637
Allianz Global Investors Italia SGR Spa	191.699.040
Eurizon Capital SGR	168.984.642
PIMCO Europe Limited	131.165.894
BNY Mellon Investment Management Insight	107.075.005
State Street Global Advisors Limited	105.790.057
Vontobel Asset Management S.A. mandato Obbligazionario	106.747.692
Gestione diretta a cura del Fondo	34.453.526
<b>Totale investimenti mobiliari</b>	<b>942.314.493</b>

#### 10 – Investimenti diretti € 126.859.022

##### Titoli detenuti in portafoglio

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 degli strumenti finanziari:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	%
1	BANCA D' ITALIA	IT0004991763	I.G - TCapitale NQ IT	30.000.000	67,09
2	NB Renaissance Partners III SCSp	REN3MCESBO18	I.G - OICVM UE NQ	6.041.689	13,51
3	FOF PRIVATE EQUITY ITALIA	IT0005338204	I.G - OICVM IT NQ	2.727.738	6,10
4	SECTORAL NEMO V	SECTOAMNEMOV	I.G - OICVM OCSE NQ	2.464.049	5,51
5	FONDO F2i	IT0004850837	I.G - OICVM IT NQ	1.851.232	4,14
6	PERENNIUS GLOBAL VALUE 2010	IT0004626963	I.G - OICVM IT NQ	1.360.574	3,04
7	PERENNIUS GLOBAL VALUE 2008 CL.A	IT0004327232	I.G - OICVM IT NQ	233.828	0,52
8	FINPART SPA	IT0003903397	I.G - TCapitale Q IT	38.819	0,09
9	FINMATICA SPA	IT0001391694	I.G - TCapitale Q IT	1	0,00

##### Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella seguente si rappresenta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Capitale quotati	38.820	-	-	-	38.820
Titoli di Capitale non quotati	107.108.000	-	-	-	107.108.000
Quote di OICR non quotati	6.173.373	6.041.689	2.464.049	-	14.679.111
Depositi bancari	5.033.091	-	-	-	5.033.091
<b>Totale</b>	<b>118.353.284</b>	<b>6.041.689</b>	<b>2.464.049</b>	-	<b>126.859.022</b>

## Distribuzione per valuta degli investimenti

Nella tabella seguente viene evidenziato il dettaglio della distribuzione per valuta degli investimenti:

Voci / Valute	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / Quote fondi mobiliari chiusi	Depositi bancari	Totale
EUR	-	-	121.825.931	4.003.553	125.829.484
USD	-	-	-	1.029.538	1.029.538
<b>Totale</b>	-	-	<b>121.825.931</b>	<b>5.033.091</b>	<b>126.859.022</b>

## Operazioni di acquisto/vendita titoli stipulate e non regolate alla data di chiusura dell'esercizio

Si segnala quanto segue:

Posizioni creditorie: Nessuna

Posizioni debitorie:

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registraz.	Nominale	Divisa	Cambio	Controv. €
BANCA D' ITALIA	IT0004991763	23/12/2025	15/01/2026	600	EUR	1,0000	-15.000.000
<b>Totale</b>							<b>-15.000.000</b>

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

Nulla da segnalare.

## Durata media finanziaria

Nulla da segnalare.

## Investimenti in titoli emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni in portafoglio titoli in situazione di conflitto di interessi.

## Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nulla da segnalare.

## Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

Si commentano di seguito puntualmente le singole voci dell'attivo:

### c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi € 14.679.111

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Investimenti - Fondi investimento chiusi mobiliari	14.679.111
<b>Totale</b>	<b>14.679.111</b>

### d) Depositi bancari € 5.033.091

La voce è composta da depositi di conto corrente detenuti presso il Depositario e presso Intesa Sanpaolo Spa. Sono esposti in questa voce i depositi che vengono impiegati principalmente per l'attività connessa agli investimenti mobiliari diretti; i conti correnti riguardanti la gestione immobiliare, la gestione mobiliare indiretta e la gestione amministrativa trovano collocazione rispettivamente alle voci 11 "Investimenti diretti immobiliari", 20 "Investimenti in gestione" e 40 "Attività della gestione amministrativa".

**e) Titoli di capitale quotati € 38.820**

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	38.820
<b>Totale</b>	<b>38.820</b>

**l) Titoli capitale non quotati € 107.108.000**

Nella voce in esame è inserito il valore delle S.r.l. agricole e delle società immobiliari interamente controllate dal Fondo:

Descrizione	Importo
PUCCIARELLA S.r.l.	10.440.000
TREQUANDA S.r.l.	15.780.000
<b>Valore società agricole (A)</b>	<b>26.220.000</b>
SENATO 14/16 IMMOBILIARE S.r.l. – Milano	47.288.000
VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE – Sezione II S.r.l.	3.600.000
<b>Valore società immobiliari (B)</b>	<b>50.888.000</b>
<b>BANCA D'ITALIA (C)</b>	<b>30.000.000</b>
<b>Totale titoli di capitale non quotati (A + B + C)</b>	<b>107.108.000</b>

**11 - Investimenti diretti immobiliari € 45.314.657**

**a) Cassa e depositi bancari € 1.533.678**

È esposta in questa voce la liquidità impiegata nella gestione degli investimenti immobiliari, così composta:

Descrizione	Importo
Depositi bancari	1.533.257
Cassa	421
<b>Totale</b>	<b>1.533.678</b>

**b) Investimenti in immobili € 43.331.700**

La voce rappresenta il valore degli investimenti diretti in immobili di proprietà del Fondo.

Si riportano nelle tabelle che seguono i dati relativi agli immobili, alla loro distribuzione geografica ed alla destinazione d'uso.

## Beni immobili – fabbricati urbani

<u>SEZIONE 2</u>			VALUTAZIONI	ACQUISTI	VENDITE	VALUTAZIONI	ADEGUAMENTO
Codice	Comune	Indirizzo	2024	2025	2025	2025	VAL.COMM.2025
508	Milano	Via Andegari, 18	58.405.000,00		58.405.000,00	0,00	<b>0,00</b>
512	Milano	Via Brera, 10	31.430.000,00			32.720.000,00	<b>1.290.000,00</b>
527	Milano	Via Manara, 15/17	120.000,00		120.000,00	0,00	<b>0,00</b>
534	Milano	Falterona-Vodice-Fonzasco	214.000,00		202.000,00	12.000,00	<b>0,00</b>
545	Trezzano sul Naviglio	Via Colombo, 17	23.800,00			23.800,00	<b>0,00</b>
552	Novara	Via Monte S. Gabriele, 25D-2	138.000,00		12.000,00	122.000,00	<b>-4.000,00</b>
566	Paderno Dugnano	Via Aurora, 21	42.000,00			42.000,00	<b>0,00</b>
580	Bergamo	Via Martiri di Cefalonia-Tabajani	4.798.000,00		764.000,00	3.884.000,00	<b>-150.000,00</b>
582	Varese	P.za Giovanni XXIII-Res. Brunella	2.562.000,00		0,00	2.136.000,00	<b>-426.000,00</b>
583	Brescia	Via Corsica, 305	2.292.000,00		1.088.000,00	1.198.000,00	<b>-6.000,00</b>
585	Busto Arsizio	Via Galileo Galilei, 1	266.000,00		0,00	266.000,00	<b>0,00</b>
661	Gessate	Via Aldo Moro, 21	15.900,00			15.900,00	<b>0,00</b>
1311	Meda	Via Solferino, 3	263.000,00			263.000,00	<b>0,00</b>
511	Trequanda (%comp.)	Via Rimembranze - Le Troscie	704.000,00			705.000,00	<b>1.000,00</b>
524	Trequanda (%comp.)	Via Matteotti	851.000,00			851.000,00	<b>0,00</b>
693	Pisa (%comp)	Podere La Casina	39.000,00			39.000,00	<b>0,00</b>
695	Magione (%comp)	Terreni edificabili mq.	71.000,00			71.000,00	<b>0,00</b>
697	Trequanda (%comp.)	Terreni edificabili mq. 75.334	218.000,00			218.000,00	<b>0,00</b>
697	Trequanda (%comp.)	Casali sparsi	469.000,00			469.000,00	<b>0,00</b>
697	Trequanda (%comp.)	Via Taverne (ristorante)	296.000,00			296.000,00	<b>0,00</b>
<u>SEZIONE 2</u>			<b>103.217.700,00</b>	<b>0,00</b>	<b>60.591.000,00</b>	<b>43.331.700,00</b>	<b>705.000,00</b>

## Beni immobili – destinazione d'uso

DESTINAZIONE	TOTALE	di cui Sezione 2
APPARTAMENTO	102	17
BOX	126	61
CANTINA/ SOLAIO	33	7
LABORATORIO	1	1
MAGAZZINO	15	8
NEGOZIO	35	20
POSTO AUTO SCOPERTO	36	1
POSTO AUTO COPERTO	45	
RESIDENCE	19	19
SOTTONEGOZIO	12	10
UFFICIO	28	12
VARIE	34	34
TERRENI (in ettari)	27	27
	<b>513</b>	<b>217</b>

## Beni immobili – Distribuzione geografica

DESTINAZIONE	UNITA' IMMOBILIARI			
	TOTALE		di cui sezione 2	
	n.	mq	n.	mq
Milano città	199	12.888	10	2.652
Milano provincia	33	1.085	10	244
Bergamo	4	2.317	4	2317
Brescia	46	1.138	46	1.138
Como e provincia	84	5.815		

Novara	13	271	13	271
Varese e provincia	34	3.034	34	3.034
Altre provincie	100	1.778	100	1.778
	513	28.326	217	11.435

### c) Altre attività della gestione immobiliare € 449.279

Il saldo della voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione	Importo	
Crediti verso inquilini per affitti e spese	1.095.123	
Fondo affitti inesigibili	-713.568	
Crediti gestione immobiliare v.so altra Sezione		110.469
Altre attività della gestione immobiliare		54.437
Risconti attivi - Investimenti diretti Immobiliari		6.582
Depositi cauzionali a garanzia danni		632
C/in sospeso – movim. da regolarizzare		-104.396
<b>Totale</b>		<b>449.279</b>

### 20 - Investimenti in gestione € 911.924.588

#### Titoli detenuti in portafoglio

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 degli strumenti finanziari:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	%
1	US TREASURY N/B 15/02/2028 2,75	US9128283W81	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	10.833.721	1,22
2	ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	10.273.413	1,16
3	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2028 ,5	DE0001102440	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.684.389	1,09
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.332.576	1,05
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/02/2027 2,95	IT0005580045	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.080.100	1,03
6	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	9.074.901	1,03
7	US TREASURY N/B 15/05/2030 ,625	US912828ZQ64	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	8.143.550	0,92
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2029 4,1	IT0005566408	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.119.443	0,92
9	AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	8.049.859	0,91
10	BROADCOM INC	US11135F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	7.693.796	0,87
11	US TREASURY N/B 15/11/2040 1,375	US912810ST60	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	7.642.793	0,86
12	NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	7.172.894	0,81
13	ALLIANZ EURO CASH-IT EUR	LU2575878199	I.G - OICVM UE	6.922.008	0,78
14	US TREASURY N/B 15/02/2032 1,875	US91282CDY49	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.892.880	0,78
15	US TREASURY N/B 15/11/2041 3,125	US912810QT88	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.555.215	0,74
16	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2035 3,65	IT0005631590	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.487.057	0,73
17	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2031 0	DE0001102531	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.406.753	0,72
18	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	6.034.646	0,68
19	BUONI ORDINARI DEL TES 14/05/2026 ZERO COUPON	IT0005650574	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.956.020	0,67
20	BUNDES OBLIGATION 19/10/2028 2,4	DE000BU25018	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.880.713	0,66
21	US TREASURY N/B 15/05/2034 4,375	US91282CKQ32	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.458.716	0,62
22	ALLIANZ CREDIT OPPORT-WT9	LU1797226666	I.G - OICVM UE	5.349.101	0,60
23	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2028 1,3	IT0005246134	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.232.083	0,59
24	US TREASURY N/B 15/11/2030 ,875	US91282CAV37	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.170.766	0,58
25	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/11/2030 2,4	DE000BU27006	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.088.321	0,58

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	%
26	BUONI ORDINARI DEL TES 29/05/2026 ZERO COUPON	IT0005680639	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.057.058	0,57
27	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2028 ,75	FR0013286192	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.007.912	0,57
28	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2028 1,4	ES0000012B39	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.847.991	0,55
29	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2032 1,25	IT0005138828	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.785.774	0,54
30	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7	FR0011982776	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.782.867	0,54
31	UNITED KINGDOM GILT 22/10/2031 4	GB00BPSNBF73	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.560.087	0,52
32	SPAIN I/L BOND 30/11/2033 ,7	ES0000012C12	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.424.768	0,50
33	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2030 ,4	IT0005387052	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.397.432	0,50
34	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.372.720	0,49
35	US TREASURY N/B 31/12/2029 4,375	US91282CMD01	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.371.727	0,49
36	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.264.024	0,48
37	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.200.305	0,47
38	US TREASURY N/B 15/02/2036 4,5	US912810FT08	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.137.827	0,47
39	ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	4.126.029	0,47
40	SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1	ES00000127C8	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.951.528	0,45
41	US TREASURY N/B 15/08/2027 3,75	US91282CLG41	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.847.895	0,43
42	US TREASURY N/B 15/02/2029 5,25	US912810FG86	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.841.872	0,43
43	META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	3.773.549	0,43
44	GALDERMA GROUP AG	CH1335392721	I.G - TCapitale Q OCSE	3.738.665	0,42
45	AMPHENOL CORP-CL A	US0320951017	I.G - TCapitale Q OCSE	3.684.318	0,42
46	TSY INFL IX N/B 15/07/2030 ,125	US912828ZZ63	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.676.062	0,42
47	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.667.790	0,41
48	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 19/03/2026 2,5	DE000BU22049	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.503.395	0,40
49	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2040 1,8	FR0010447367	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.492.529	0,39
50	BELGIUM KINGDOM 22/06/2030 ,1	BE0000349580	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.460.898	0,39

### Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella seguente si rappresenta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	112.975.770	171.054.622	128.227.554	893.303	413.151.249
Titoli di Debito quotati	21.668.321	132.601.619	65.404.440	928.455	220.602.835
Titoli di Capitale quotati	4.893.374	26.556.864	202.558.707	4.767.341	238.776.286
Quote di OICR	0	12.271.109	0	0	12.271.109
Depositi bancari	18.458.522	0	0	0	18.458.522
<b>Totale</b>	<b>157.995.987</b>	<b>342.484.214</b>	<b>396.190.701</b>	<b>6.589.099</b>	<b>903.260.001</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

Nella tabella seguente viene evidenziato il dettaglio della distribuzione per valuta degli investimenti:

Voci / Valute	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / Quote fondi mobiliari chiusi	Depositi bancari	Totale
EUR	282.777.775	201.487.675	40.775.152	17.490.525	542.531.127
USD	117.552.619	11.491.160	170.288.374	427.678	299.759.831
GBP	12.370.538	5.814.583	8.748.474	206.676	27.140.271
JPY	-	-	12.464.668	21.700	12.486.368
CHF	450.317	-	6.494.444	18.987	6.963.748
CAD	-	-	5.093.165	54.747	5.147.912
HKD	-	-	3.677.153	76.195	3.753.348
AUD	-	455.012	1.968.315	66.185	2.489.512
DKK	-	1.354.405	509.817	75.331	1.939.553
SGD	-	-	762.893	5.337	768.230
SEK	-	-	264.940	5.797	270.737
NOK	-	-	-	5.325	5.325
PLN	-	-	-	1.699	1.699
ILS	-	-	-	1.326	1.326
NZD	-	-	-	1.014	1.014

Voci / Valute	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / Quote fondi mobiliari chiusi	Depositi bancari	Totale
<b>Totale</b>	<b>413.151.249</b>	<b>220.602.835</b>	<b>251.047.395</b>	<b>18.458.522</b>	<b>903.260.001</b>

### Operazioni di acquisto/vendita titoli stipulate e non regolate alla data di chiusura dell'esercizio

Si segnala quanto segue:

Posizione creditorie: Nulla da segnalare

Posizioni debitorie:

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registraz.	Nominale	Divisa	Cambio	Controv. €
FNCL 4,5 1/25 // 4,5	US01F0426167	02/12/2025	14/01/2026	3.000.000	USD	1,1607	-2.487.634
<b>Totale</b>							<b>-2.487.634</b>

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

Sono stati stipulati i seguenti contratti futures su indici di borsa:

Strumento / Indice sottostante	Divisa di denominazione	Valore posizione
EURO-BUXL 30Y BND Mar26	LUNGA	220.240
US 10yr Ultra Fut Mar26	CORTA	-97.931
EURO-BOBL FUTURE Mar26	CORTA	-2.555.520
EURO-BUND FUTURE Mar26	CORTA	-2.296.260
EURO-SCHATZ FUT Mar26	LUNGA	4.591.970
EURO FX CURR FUT Mar26	LUNGA	-501.511
Euro-OAT Future Mar26	LUNGA	1.567.670
MSCI EAFE Mar26	LUNGA	123.551
S&P500 EMINI FUT Mar26	LUNGA	293.435
<b>Totale</b>		<b>1.345.644</b>

Alla data del 31 dicembre 2025 risultano aperte le seguenti posizioni in contratti forward stipulati a copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
AUD	CORTA	783.150	1,7612	-444.669
CHF	CORTA	386.479	0,9305	-415.345
DKK	CORTA	19.764.879	7,4690	-2.646.255
DKK	LUNGA	5.885.000	7,4690	787.923
GBP	CORTA	16.454.191	0,8732	-18.844.632
GBP	LUNGA	465.000	0,8732	532.554
USD	CORTA	149.734.992	1,1745	-127.493.714
USD	LUNGA	897.000	1,1745	763.762
<b>Totale</b>				<b>-147.760.376</b>

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli di Stato e di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un titolo di debito valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è

ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>	<b>Non OCSE</b>	<b>Totale area geografica</b>
Titoli di Stato quotati	4,022	5,325	6,425	9,481	5,319
Titoli di Debito quotati	2,545	3,465	3,175	5,673	3,300
Totale obbligazioni	3,783	4,508	5,355	7,540	4,618

### **Investimenti in titoli emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi**

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano posizioni in portafoglio evidenzianti una situazione di conflitto di interessi come di seguito specificato:

<b>Descrizione del titolo</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Nominale</b>	<b>Divisa</b>	<b>Controvalore €</b>
INTESA SANPAOLO SPA 29/08/2027 4,375	XS2673808486	1.100.000	EUR	1.133.264
INTESA SANPAOLO SPA 20/03/2028 1,75	XS1785340172	1.200.000	EUR	1.179.276
ALLIANZ EURO CASH-IT EUR	LU2575878199	6.379	EUR	6.922.008
ALLIANZ CREDIT OPPORT-WT9	LU1797226666	47	EUR	5.349.101
INTESA SANPAOLO SPA 16/04/2027 FLOATING	XS2804483381	750.000	EUR	752.505
INTESA SANPAOLO SPA 16/09/2032 VARIABLE	IT0005611550	500.000	EUR	508.910
BLACKROCK INC	US09290D1019	76	USD	69.263
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	193.449	EUR	1.145.412
INTESA SANPAOLO SPA 16/10/2030 3,625	XS2804485915	487.000	EUR	498.537

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

Di seguito si espone il riepilogo degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari effettuati nell'esercizio:

	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Saldo acquisti – vendite</b>	<b>Volume negoziato</b>
Titoli di Stato	-390.941.781	298.145.297	-92.796.484	689.087.078
Titoli di Debito quotati	-197.100.155	161.012.437	-36.087.718	358.112.592
Titoli di capitale quotati	-167.964.800	179.866.341	11.901.541	347.831.141
Quote di OICR	-	5.250.042	5.250.042	5.250.042
<b>TOTALI</b>	<b>-756.006.736</b>	<b>644.274.117</b>	<b>-111.732.619</b>	<b>1.400.280.853</b>

### **Commissioni di negoziazione**

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti, espresse in percentuale sui volumi negoziati:

	<b>Comm. su acquisti</b>	<b>Comm. su vendite</b>	<b>Totale commissioni</b>	<b>Volume negoziato</b>	<b>Sul volume negoziato</b>
Titoli di Stato	-	-140	-140	689.087.078	-
Titoli di Debito quotati	-606	-69	-675	358.112.592	-
Titoli di Capitale quotati	-53.582	-53.627	-107.209	347.831.141	0,031
Quote di OICR	-	-	-	5.250.042	-
<b>Totale</b>	<b>-54.188</b>	<b>-53.836</b>	<b>-108.024</b>	<b>1.400.280.853</b>	<b>0,008</b>

Di seguito si forniscono informazioni sulle singole voci dell'attivo:

**a) Depositi bancari € 18.458.522**

La voce è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca. Sono esposti in questa voce i depositi che vengono impiegati principalmente per l'attività connessa agli investimenti mobiliari in gestione; i conti correnti riguardanti la gestione immobiliare, la gestione mobiliare diretta e la gestione amministrativa trovano collocazione nelle rispettive voci dello Stato Patrimoniale.

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 413.151.249**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Titoli di Stato Italia	112.975.770
Titoli di Stato altri Paesi UE	171.054.622
Titoli di Stato Paesi OCSE	128.227.554
Titoli di Stato Paesi non OCSE	893.303
<b>Totale</b>	<b>413.151.249</b>

**d) Titoli di debito quotati € 220.602.835**

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Titoli di debito quotati Italia	21.668.321
Titoli di debito quotati altri Paesi UE	132.601.619
Titoli di debito quotati Paesi OCSE	65.404.440
Titoli di debito quotati Paesi non OCSE	928.455
<b>Totale</b>	<b>220.602.835</b>

**e) Titoli di capitale quotati € 238.776.286**

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Titoli di capitale quotati Italia	4.893.374
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	26.556.864
Titoli di capitale quotati Paesi OCSE	202.558.707
Titoli di capitale quotati Paesi non OCSE	4.767.341
<b>Totale</b>	<b>238.776.286</b>

**h) Quote di O.I.C.R. € 12.271.109**

Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Quote di OICR Altri paesi UE	12.271.109
<b>Totale</b>	<b>12.271.109</b>

**l) Ratei e risconti attivi € 6.521.982**

La voce si riferisce alla quota parte di competenza dell'esercizio delle cedole in maturazione sui titoli di Stato e di debito in portafoglio.

**n) Altre attività della gestione finanziaria indiretta € 818.287**

La voce risulta composta come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti per operazioni da regolare	813.991
Crediti per commissioni di retrocessione	4.178
Crediti per penali CSDR da rimborsare	118
<b>Totale</b>	<b>818.287</b>

**p) Crediti forward pending € 824.639**

Trattasi delle posizioni creditorie sulle operazioni forward in essere al termine dell'esercizio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti su operazioni forward pending	824.639
<b>Totale</b>	<b>824.639</b>

**r) Valutazione e margini futures e opzioni € 499.679**

Trattasi delle posizioni creditorie sulle operazioni futures in essere al termine dell'esercizio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Valutazione e margini futures e opzioni	499.679
<b>Totale</b>	<b>499.679</b>

**40 - Attività della gestione amministrativa € 3.755.164****a) Cassa e depositi bancari € 3.279.679**

La voce si compone dei depositi di conto corrente di pertinenza della Sezione II. nonché delle competenze maturate sugli stessi e non liquidate:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
State Street Bank GmbH n. 000001021432	3.279.679
<b>Totale</b>	<b>3.279.679</b>

**d) Altre attività della gestione amministrativa € 475.485**

La composizione della voce è la seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti per finanziamento SRL AGRICOLE	438.438
Risconti Attivi	22.609

Crediti verso aderenti per errata liquidazione	14.438
<b>Totale</b>	<b>475.485</b>

## **Passività**

### **10 - Passività della gestione previdenziale € 4.642.278**

#### **a) Debiti della gestione previdenziale € 1.756.911**

La voce è composta come da dettaglio riportato nella tabella:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Erario ritenute su redditi da capitale	1.542.825
Altri debiti della gestione previdenziale	212.583
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	1.503
<b>Totale</b>	<b>1.756.911</b>

I debiti verso l'Erario sono stati versati alle scadenze di legge.

#### **b) Altre passività della gestione previdenziale € 2.885.367**

La voce è costituita dal fondo accantonamento premi invalidità e premorienza il cui saldo risulta dal dettaglio di seguito esposto:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Consistenza al 31/12/2025	3.266.848
Incremento anno 2025	-
Utilizzo anno 2025	-381.481
<b>Consistenza al 31/12/2025</b>	<b>2.885.367</b>

### **20 - Passività della gestione finanziaria € 19.375.237**

#### **d) Altre passività della gestione finanziaria € 19.082.930**

Il saldo della voce si articola nelle seguenti componenti:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti per operazioni da regolare - gestione diretta	15.297.496
Debiti per operazioni da regolare	3.211.065
Debiti per commissioni di gestione	560.248
Debiti per commissioni banca depositaria	14.121
<b>Totale</b>	<b>19.082.930</b>

#### **e) Debiti per operazioni forward € 292.307**

La voce rappresenta il valore delle posizioni debitorie sui contratti forward in essere alla data di chiusura dell'esercizio.

## **21 – Passività della gestione immobiliare € 823.179**

### **a) Debiti della gestione immobiliare € 823.179**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Depositi cauzionali contanti inquilini	551.791
Debiti v.so fornitori	127.303
Anticipi su vendite immobiliari	89.600
F.do acc.to tfr custodi	54.485
<b>Totale</b>	<b>823.179</b>

## **40 - Passività della gestione amministrativa € 618.213**

### **b) Altre passività della gestione amministrativa € 618.213**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti verso Sezione I	551.140
Debiti verso Gestori	66.480
Altri debiti	593
<b>Totale</b>	<b>618.213</b>

## **50 – Debiti di imposta € 5.748.476**

La voce è costituita dall'ammontare al 31 dicembre 2025 del debito per l'imposta sostitutiva gravante sulla Sezione II. L'importo si compone come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti per imposta sostitutiva sul risultato della gestione immobiliare – voce 50-a	226.969
Debiti per imposta sostitutiva sul risultato della gestione finanziaria – voce 50-b	5.521.507
<b>Totale</b>	<b>5.748.476</b>

## **100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 1.056.646.048**

L'attivo netto risulta dalla differenza tra il totale delle attività della Sezione II. pari a € 1.087.853.431 ed il totale delle passività pari a € 31.207.383.

La voce è comprensiva della riserva prevista dall'art. 26 dello Statuto.

## **Conti d'ordine**

Sono costituiti dalle seguenti voci:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Impegni di firma - fidejussioni ricevute a garanzia di affitti	2.100
Impegni di firma - fidejussioni passive	23.341
Impegno al pagamento di rendite	6.986.144
Contratti futures	1.345.644
Valute da regolare	-147.760.376
<b>Totale</b>	<b>-139.403.147</b>

### **6.3.3.1 Informazioni sul Conto Economico**

#### **10 - Saldo della gestione previdenziale € -78.792.228**

Il saldo complessivamente negativo della gestione previdenziale risulta dalle voci di seguito commentate:

##### **a) Contributi per le prestazioni € 23.437.682**

Il saldo della voce risulta così composto:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Contributo ordinario a carico dipendenti – TFR	7.901.055
TFR pregresso	7.797.395
Contributo ordinario a carico azienda	6.541.971
Trasferimenti in ingresso	388.102
Contributi per coperture accessorie (invalidità e premorienza)	427.678
Accantonamento contributi al fondo invalidità e premorienza	381.481
<b>Totale</b>	<b>23.437.682</b>

##### **b) Anticipazioni € -3.918.574**

L'importo della voce è dato dalle erogazioni a titolo di anticipazioni effettuate nel corso dell'esercizio.

##### **c) Trasferimenti e riscatti € -79.691.173**

Il saldo della voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Liquidazioni posizioni individuali per rata R.I.T.A.	-69.874.552
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-2.935.285
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti totali	-2.898.772
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti parziali	-2.803.495
Trasferimento posizione individuale in uscita	-1.179.069
<b>Totale</b>	<b>-79.691.173</b>

Si riporta, di seguito, la distinzione tra le possibili forme di riscatto delle singole posizioni:

I riscatti immediati si riferiscono alle prestazioni erogate quando il lavoratore ha diritto all'erogazione del riscatto per cause diverse nel caso di perdita dei requisiti di partecipazione e per perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo per motivazioni diverse da quelle prima illustrate.

I riscatti parziali si riferiscono all'erogazione del riscatto totale nel caso di perdita dei requisiti di partecipazione per DISOCCUPAZIONE (per un periodo compreso tra 12 e 48 mesi), AVVIO PROCEDURE DI MOBILITA' (da parte del datore di lavoro), AVVIO PROCEDURE DI CASSA INTEGRAZIONE GUADAGNI STRAORDINARIA A ZERO ORE (da parte del datore di lavoro).

I riscatti totali si riferiscono all'erogazione del riscatto totale nel caso di perdita dei requisiti di partecipazione per DECESSO, INVALIDITA' PERMANENTE (riduzione capacità lavorativa a meno di 1/3) e DISOCCUPAZIONE (per un periodo superiore a 48 mesi).

I trasferimenti in uscita sono dati dagli importi erogati ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento dal Fondo.

Le liquidazioni effettuate per erogazioni della R.I.T.A. riguardano coloro che avendone diritto secondo la normativa vigente, hanno scelto la corresponsione della posizione individuale (per l'ammontare complessivo o per una percentuale inferiore) attraverso l'erogazione di rate trimestrali sino a giungere all'età per il diritto alla pensione di vecchiaia, attualmente 67 anni.

#### **d) Trasformazioni in rendita € -1.582.960**

La voce rappresenta il controvalore delle posizioni individuali liquidate in forma di rendita agli aderenti che hanno maturato i requisiti per il pensionamento da parte del Fondo.

#### **e) Erogazioni in forma di capitale € -16.228.044**

La voce rappresenta il controvalore delle posizioni individuali liquidate in forma di capitale agli aderenti che hanno maturato i requisiti per il pensionamento da parte del Fondo.

#### **f) Premi per assicurazioni invalidità e premorienza € -809.159**

La voce consiste nell'ammontare dei premi pagati nell'esercizio alla compagnia con la quale il Fondo ha stipulato una polizza di copertura dal rischio di invalidità e premorienza.

### **15 - Risultato della gestione immobiliare € -1.266.221**

#### **a) Risultato di gestione € -1.782.559**

Il risultato della gestione si articola nelle voci seguenti:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Canoni di locazione attivi - gestione immobiliare diretta	838.279
Plusvalenze vendite immobiliari - gestione immobiliare diretta	715.000
Recuperi spese da inquilini - gestione immobiliare diretta	210.737
Interessi attivi su c/c - gestione immobiliare diretta	43.645
Rimborsi assicurativi - gestione immobiliare diretta	33.277
Recupero imposta di registro - gestione immobiliare diretta	16.897

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Sopravvenienze attive immobiliari - gestione immobiliare diretta	12.239
Interessi ritardato pagamento - gestione immobiliare diretta	3.438
Recuperi spese legali - gestione immobiliare diretta	1.844
Spese e commissioni bancarie	-891
Sopravvenienze passive immobiliari - gestione immobiliare diretta	-1.071
Interessi su depositi cauzionali - gestione imm.re diretta	-8.056
Minusvalenze su vendite immobiliari - gestione imm.re diretta	-31.000
Accantonamento affitti inesigibili - gestione imm.re diretta	-53.596
Spese ordinarie non recuperabili da agenzie	-65.855
Spese legali - gestione imm.re diretta	-147.544
Spese condominiali - gestioneimm.re diretta	-160.974
Spese ord. recuperabili - gestione imm.re diretta	-166.940
Spese ordinarie non recuperabili - gestione imm.re diretta	-662.981
Costi del personale non recuperabili - gestioneimm.re diretta	-741.518
Spese straordinarie non recuperabili - gestione imm.re diretta	-1.617.489
<b>Totale</b>	<b>-1.782.559</b>

**b) Plusvalenze da valutazione immobili € 1.291.000**

L'importo della voce è dato dal maggior valore attribuito alla data di chiusura dell'esercizio agli immobili di proprietà del Fondo.

**c) Minusvalenze da valutazione immobili € -586.000**

L'importo della voce è dato dal minor valore attribuito alla data di chiusura dell'esercizio agli immobili di proprietà del Fondo.

**d) Imposte e tasse € -188.662**

La voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
IMU	-183.937
Imposta di bollo e altre	-2.891
Imposta di registro	-1.834
<b>Totale</b>	<b>-188.662</b>

**20 - Risultato della gestione finanziaria diretta € 4.214.237**

Il risultato della gestione finanziaria diretta ha prodotto complessivamente un profitto, composto dalle voci di seguito dettagliate:

**a) Dividendi € 3.484.357**

Il saldo della voce si compone come da tabella:

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>
Titoli di capitale non quotati	2.707.694
Titoli di capitale quotati	680.000

Depositi bancari	96.663
<b>Totale</b>	<b>3.484.357</b>

#### b) Utili e perdite da realizzo € 1.387.159

Nella tabella si riporta la composizione del saldo della voce per categoria d'investimento:

Descrizione	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Sopravvenienze attive	53.734
Proventi FIA	38.982
Proventi diversi	1.512.059
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-1.210
Commissioni e oneri FIA	-216.406
<b>Totale</b>	<b>1.387.159</b>

#### c) Plusvalenze / Minusvalenze € -657.279

Nella tabella si riporta la composizione del saldo della voce per categoria d'investimento:

Descrizione	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di capitale non quotati	467.292
Fondi investimento chiusi mobiliari	-1.126.354
Depositi bancari	1.783
<b>Totale</b>	<b>-657.279</b>

Di seguito si fornisce il dettaglio del risultato dei titoli di capitale non quotati:

Descrizione	Importo
Adeguamento valore commerciale società agricole	-2.661.902
Adeguamento valore commerciale società immobiliari partecipate	3.129.194
<b>Totale</b>	<b>467.292</b>

### 30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 29.734.622

Il risultato della gestione finanziaria diretta ha prodotto complessivamente un utile, composto dalle voci di seguito dettagliate:

#### a) Dividendi e interessi € 19.568.366

Il saldo della voce si compone come da tabella:

Descrizione	Dividendi e interessi
Titoli di Stato o organismi internazionali	8.813.980
Titoli di debito quotati	7.017.021

Titoli di capitale quotati	3.468.635
Depositi bancari	268.730
<b>Totale</b>	<b>19.568.366</b>

**b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 10.166.256**

Nella tabella si riporta la composizione del saldo della voce per categoria d'investimento:

<b>Descrizione</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato o organismi internazionali	-11.722.998
Titoli di debito quotati	-1.142.676
Titoli di capitale quotati	9.611.091
Quote di O.I.C.R.	378.557
Futures	214.236
Depositi bancari	227.827
Risultato gestione cambi	12.962.668
Opzioni	-257.170
Commissioni di negoziazione	-108.024
Retrocessione commissioni	20.560
Bonus CSDR	1.472
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-63.203
Oneri diversi e arrotondamenti passivi	-16
Proventi diversi e arrotondamenti attivi	7.689
Sopravvenienze attive	36.243
<b>Totale</b>	<b>10.166.256</b>

**40 - Oneri di gestione € -1.817.931**

**a) Società di gestione € -1.672.983**

La voce è data dal costo per commissioni riconosciute ai gestori nell'esercizio, così suddivise:

<b>Gestore</b>	<b>Commissioni di base</b>	<b>Commissioni di performance</b>
Vontobel Asset Management S.A. mandato Azionario	-347.643	-
PIMCO Europe Limited	-319.998	-
State Street Global Advisors Limited	-286.963	-

<b>Gestore</b>	<b>Commissioni di base</b>	<b>Commissioni di performance</b>
Allianz Global Investors Italia SGR Spa	-235.999	-
Eurizon Capital SGR	-208.556	-
BNY Mellon Investment Management	-198.810	-
Vontobel Asset Management S.A. mandato Obbligazionario	-75.014	-
<b>Totale</b>	<b>-1.672.983</b>	<b>-</b>

**b) Depositario € -144.948**

Trattasi dell'ammontare riconosciuto al Depositario per il servizio svolto nel corso dell'esercizio.

**60 - Saldo della gestione amministrativa € -1.511.592**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci che compongono il saldo, complessivamente negativo, della gestione amministrativa:

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -311.708**

Il saldo della voce è composto dalla quota di pertinenza della Sezione 2 dei costi sostenuti per servizi di tipo amministrativo e contabile forniti in *outsourcing* da soggetti esterni al Fondo. Nel dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Previnet Spa – contabilità generale, amministrazione investimenti mobiliari	-294.261
COM Metodi Spa – consulenza aziendale	-17.447
<b>Totale</b>	<b>-311.708</b>

**c) Spese generali ed amministrative € -717.760**

La voce è composta dai seguenti oneri di pertinenza della Sezione in esame:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Servizi vari	-215.715
Spese di assistenza e manutenzione	-163.914
Compensi Sindaci	-83.534
Premi Assicurativi	-45.770
Compensi Società di Revisione	-33.550
Spese consulenza	-25.932
Controllo interno	-25.162
Prestazioni professionali	-24.720
Spese di rappresentanza	-24.667
Compensi collaboratori esterni	-11.433
Contratto fornitura servizi	-11.377
Contributo annuale Covip	-10.116
Compensi Organo di Vigilanza	-8.846
Contributo INPS collaboratori esterni	-7.903
Rimborso spese sindaci	-6.054
Corsi, incontri di formazione	-4.972

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Rimborso spese amministratori	-4.675
Spese telefoniche	-3.249
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-1.817
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-1.730
Bolli e Postali	-1.366
Spese varie	-1.258
<b>Totale</b>	<b>-717.760</b>

**d) Spese per il personale € -561.989**

Si riporta nella tabella la composizione della voce:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Personale distaccato da Intesa San Paolo Spa	-560.946
Contributo INPS collaboratori	-890
Rimborsi spese dipendenti	-153
<b>Totale</b>	<b>-561.989</b>

**g) Oneri e proventi diversi € 79.865**

La voce si compone come segue:

Proventi

Interessi attivi bancari	75.008
Sopravvenienze attive	6.695
Altri ricavi e proventi	25
Arrotondamenti attivi	1
<b>Totale</b>	<b>81.729</b>

Oneri

Oneri bancari	-1.684
Commissioni e spese bancarie	-178
Sopravvenienze passive	-1
Arrotondamenti passivi	-1
<b>Totale</b>	<b>-1.864</b>

**80 – Imposta sostitutiva € -6.489.534**

L'ammontare della voce si compone come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Imposta sostitutiva sul risultato della gestione immobiliare	-226.969
Imposta sostitutiva sul risultato della gestione non immobiliare	-6.262.565
<b>Totale</b>	<b>-6.489.534</b>

## 6.4 Rendiconto della Sezione 2 a contribuzione definita, Comparto GARANTITO

### 6.4.1 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>11 Investimenti diretti immobiliari</b>	-	-
11-a) Cassa e depositi bancari	-	-
11-b) Investimenti in immobili	-	-
11-c) Altre attivita' della gestione immobiliare	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>6.831.334</b>	<b>7.087.976</b>
20-a) Depositi bancari	108.236	196.995
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.159.461	6.008.932
20-d) Titoli di debito quotati	99.955	447.020
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.	350.033	289.686
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	47.090	71.970
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	66.559	73.373
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>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	-	-
40-a) Cassa e depositi bancari	-	-
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>6.831.334</b>	<b>7.087.976</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>47.448</b>	<b>204.280</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	47.448	204.280
	10-b) Altre passività della gestione previdenziale	-	-
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>10.758</b>	<b>11.433</b>
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passività della gestione finanziaria	10.758	11.433
	20-e) Debiti per operazioni forward	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
<b>21</b>	<b>Passivita' della gestione immobiliare</b>	-	-
	21-a) Debiti della gestione immobiliare	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	-	-
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>21.967</b>	<b>24.203</b>
	50-a) Debiti per imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
	50-b) Debiti per imposta sostitutiva gestione non immobiliare	21.967	24.203
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>80.173</b>	<b>239.916</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>6.751.161</b>	<b>6.848.060</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	-	-
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-
	Impegni - Crediti vs Compagnia di Assicurazione	-	-
	Impegni vs Aderenti	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni passive oneri costruzione urbanizzazione	-	-
	Fidejussioni a garanzia - oneri costruzione e urbanizzazione	-	-

## 6.4.2 Conto Economico

	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-252,618</b>	<b>-147,229</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	441,805	504,190
10-b) Anticipazioni	-76,974	-77,939
10-c) Trasferimenti e riscatti	-572,380	-573,480
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-45,069	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>15 Risultato della gestione immobiliare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
15-a) Risultato di gestione	-	-
15-b) Plusvalenze da valutazione immobili	-	-
15-c) Minusvalenze da valutazione immobili	-	-
15-d) Imposte e tasse	-	-
<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>222,704</b>	<b>298,433</b>
30-a) Dividendi e interessi	146,897	134,371
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	75,807	164,062
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>-45,018</b>	<b>-45,743</b>
40-a) Societa' di gestione	-43,876	-44,608
40-b) Depositario	-1,142	-1,135
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria e immobiliare (15)+(20)+(30)+(40)</b>	<b>177,686</b>	<b>252,690</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>-74,932</b>	<b>105,461</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-21,967</b>	<b>-34,412</b>
80-a) Imposta sostitutiva gestione immobiliare	-	-
80-b) Imposta sostitutiva gestione non immobiliare	-21,967	-34,412
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-96,899</b>	<b>71,049</b>

## Nota Integrativa - fase di accumulo

### Numero e controvalore delle quote

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore €</b>	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>550.516,981</b>		<b>6.848.060</b>
a) Quote emesse	35.131,504	441.805	
b) Quote annullate	-55.029,600	-694.423	
c) Variazione valore quote		155.719	
Variazione dell'attivo netto = (a+b+c)			-96.899
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>530.618,885</b>		<b>6.751.161</b>

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

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2024 è pari a € 12,439.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2025 è pari a € 12,723.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € -252.618, 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.

### 6.4.2.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

#### ATTIVITA'

##### 20 - Investimenti in gestione

**€ 6.831.334**

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alle società UnipolSai Assicurazioni S.p.A. tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	6.754.197
<b>TOTALE</b>	<b>6.754.197</b>

Il totale di € 6.754.197 evidenziato nella tabella è pari alla differenza tra la voce "20 – Investimenti in gestione" e "20 – Passività della gestione finanziaria". A questa differenza vanno aggiunti i ratei per commissioni Depositario non riconducibili ai gestori finanziari per € 101 e sottratti i crediti previdenziali relativi a contributi del mese di dicembre 2025 per € 66.480.

**Depositi bancari****€ 108.236**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso il Depositario per € 108.236.

**Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione del totale dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale degli strumenti finanziari:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2028 2	IT0005323032	I.G - TStato Org.Int Q IT	696.731	10,54
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2028 ,25	IT0005433690	I.G - TStato Org.Int Q IT	593.328	8,98
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2028 3,8	IT0005548315	I.G - TStato Org.Int Q IT	517.735	7,83
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030 1,35	IT0005383309	I.G - TStato Org.Int Q IT	493.069	7,46
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2030 ,95	IT0005403396	I.G - TStato Org.Int Q IT	462.120	6,99
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2029 3,35	IT0005584849	I.G - TStato Org.Int Q IT	461.732	6,99
7	JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF OLD	IE00BF4G6Y48	I.G - OICVM UE	350.033	5,30
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2027 2,7	IT0005622128	I.G - TStato Org.Int Q IT	302.424	4,58
9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2027 2,5	ES0000012M77	I.G - TStato Org.Int Q UE	251.168	3,80
10	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027 1	FR0013250560	I.G - TStato Org.Int Q UE	245.963	3,72
11	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2028 ,5	DE0001102440	I.G - TStato Org.Int Q UE	232.152	3,51
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2029 3,85	IT0005519787	I.G - TStato Org.Int Q IT	198.679	3,01
13	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2029 5,5	FR0000571218	I.G - TStato Org.Int Q UE	164.000	2,48
14	EUROPEAN UNION 05/12/2028 3,125	EU000A3K4EN5	I.G - TStato Org.Int Q UE	153.246	2,32
15	EUROPEAN UNION 05/10/2029 2,875	EU000A3L1CN4	I.G - TStato Org.Int Q UE	152.103	2,30
16	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/11/2029 2,1	DE0001102622	I.G - TStato Org.Int Q UE	148.712	2,25
17	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2028 0	ES0000012I08	I.G - TStato Org.Int Q UE	143.454	2,17
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2033 5,75	IT0003256820	I.G - TStato Org.Int Q IT	116.513	1,76
19	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2027 2,05	IT0005274805	I.G - TStato Org.Int Q IT	109.881	1,66
20	DEXIA 17/01/2026 ,625	XS1936137139	I.G - TDebito Q UE	99.955	1,51
21	IRELAND GOVERNMENT BOND 15/05/2029 1,1	IE00BH3SQ895	I.G - TStato Org.Int Q UE	96.047	1,45
22	UNEDIC 25/11/2028 0	FR0014000667	I.G - TStato Org.Int Q UE	93.021	1,41
23	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2030 ,5	ES0000012F76	I.G - TStato Org.Int Q UE	91.704	1,39
24	CAISSE DAMORT DETTE SOC 25/05/2029 0	FR0014002GI0	I.G - TStato Org.Int Q UE	91.618	1,39
25	BUONI ORDINARI DEL TES 14/08/2026 ZERO COUPON	IT0005666851	I.G - TStato Org.Int Q IT	88.872	1,34
26	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2030 0 (09/09/2020)	DE0001030708	I.G - TStato Org.Int Q UE	44.853	0,68
27	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2027 ,75	NL0012171458	I.G - TStato Org.Int Q UE	39.218	0,59
28	FINNISH GOVERNMENT 15/09/2027 ,5	FI4000278551	I.G - TStato Org.Int Q UE	38.921	0,59
29	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2028 ,75	AT0000A1ZGE4	I.G - TStato Org.Int Q UE	38.843	0,59
30	OBRIGACOES DO TESOURO 18/10/2030 ,475	PTOTEL0E0028	I.G - TStato Org.Int Q UE	36.418	0,55
31	BELGIUM KINGDOM 22/06/2030 ,1	BE0000349580	I.G - TStato Org.Int Q UE	35.781	0,54
32	OBRIGACOES DO TESOURO 15/02/2030 3,875	PTOTEROE0014	I.G - TStato Org.Int Q UE	21.155	0,32

**Operazioni di acquisto/vendita titoli stipulate e non regolate alla data di chiusura dell'esercizio**

Nulla da segnalare

**Posizioni detenute in contratti derivati**

Non si segnalano contratti derivati alla data di chiusura di bilancio.

**Distribuzione territoriale degli investimenti**

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	TOTALE
Titoli di Stato	4.041.084	2.118.377	-	-	6.159.461
Titoli di debito	-	99.955	-	-	99.955
Quote di OICR	-	350.033	-	-	350.033
Depositi bancari	108.236	-	-	-	108.236

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	TOTALE
<b>Totale</b>	<b>4.149.320</b>	<b>2.568.365</b>	-	-	<b>6.717.685</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	6.159.461	99.955	350.033	108.236	6.717.685
<b>Totale</b>	<b>6.159.461</b>	<b>99.955</b>	<b>350.033</b>	<b>108.236</b>	<b>6.717.685</b>

### Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale area geografica
Titoli di Stato quotati	2,847	2,597	-	-	2,761
Titoli di Debito quotati	-	0,047	-	-	0,047
Totale obbligazioni	2,847	2,483	-	-	2,718

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

### Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni in portafoglio evidenzianti una situazione di conflitto di interessi.

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

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-3.706.321	2.867.829	-838.492	6.574.150
Quote di OICR	-84.592	56.721	-27.871	141.313
<b>Totali</b>	<b>-3.790.913</b>	<b>2.924.550</b>	<b>-866.363</b>	<b>6.715.463</b>

### Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

Si commentano di seguito puntualmente le singole voci dell'attivo:

#### I) Ratei e risconti attivi

**€ 47.090**

La voce l) Ratei e risconti attivi è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

**n) Altre attività della gestione finanziaria € 66.559**

La voce n) Altre attività della gestione finanziaria comprende per € 66.480 i crediti previdenziali per i contributi del mese di dicembre 2025 e per € 79 i crediti per commissioni di retrocessione.

**PASSIVITA'**

**10 - Passività della gestione previdenziale € 47.448**

**a) Debiti della gestione previdenziale € 47.448**

La voce è composta come segue:

Passività della gestione previdenziale	47.448
<b>Totale</b>	<b>47.448</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria € 10.758**

**d) Altre passività della gestione finanziaria € 10.758**

La voce è rappresentata da debiti per commissioni di gestione e del Depositario, come riportato di seguito:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	10.657
Debiti per commissioni Depositario	101
<b>Totale</b>	<b>10.758</b>

**50 - Debiti di imposta € 21.967**

La voce è costituita dall'ammontare al 31 dicembre 2025 del debito per l'imposta sostitutiva gravante sulla Sezione Garantito. L'importo si compone come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per imposta sostitutiva – voce 50-a	21.967
<b>Totale</b>	<b>21.967</b>

## 6.4.2.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

**10 - Saldo della gestione previdenziale** € -252.618

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

**a) Contributi per le prestazioni** € 441.805

Tale voce si riferisce ai contributi incassati ed investiti nel corso del 2025.

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2025, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del fondo, sono i seguenti:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	-
Azienda	-
TFR	441.805
<b>TOTALE</b>	<b>441.805</b>

**b) Anticipazioni** € -76.974

L'importo della voce è dato dalle erogazioni a titolo di anticipazioni effettuate nel corso dell'esercizio.

**c) Trasferimenti e riscatti** € -572.380

Il saldo della voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali per rata R.I.T.A.	-426.144
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti totali	-53.068
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti parziali	-46.584
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti immediati	-46.584
<b>Totale</b>	<b>-572.380</b>

**e) Erogazioni in forma di capitale** € -45.069

La voce rappresenta il controvalore delle posizioni individuali liquidate in forma di capitale agli aderenti che hanno maturato i requisiti per il pensionamento da parte del Fondo.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 222.704

Il saldo, complessivamente positivo, è suddiviso tra le voci 30 a) e b) nel seguente modo:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	143.270	39.490
Titoli di Debito	1.721	2.935
Quote di OICR	-	32.477
Depositi bancari	1.906	-

<b>Voci / Valori</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Commissioni di retrocessione	-	836
Proventi diversi - Bonus CSDR	-	93
Bolli e spese	-	-24
<b>Totale</b>	<b>146.897</b>	<b>75.807</b>

#### **40 - Oneri di gestione**

**€ -45.018**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	<b>Commissioni di gestione</b>	<b>Commissioni di garanzia</b>	<b>Totale</b>
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	-43.876	-	-43.876
<b>Totale</b>	<b>-43.876</b>	<b>-</b>	<b>-43.876</b>

La voce b) Depositario (€ -1.142) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Depositario prestatato nel corso dell'anno 2025.

#### **80 – Imposta sostitutiva**

**€ -21.967**

Trattasi del costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio in esame calcolato in misura pari all'20% della variazione del patrimonio secondo quanto previsto dalla legge di Stabilità per il 2015 (Legge 190 del 23/12/2014).

## **7 ALLEGATI**

---

### **Informazioni sulle partecipazioni del Fondo**

#### **Partecipazioni nelle società immobiliari**

I titoli di capitale non quotati ammontano complessivamente a € 82.008.000 e sono rappresentativi delle società immobiliari e delle società cui sono state conferite dal 1° novembre 2006 le attività agricole per l'esercizio della gestione agraria ed immobiliare.

La valutazione delle cinque società immobiliari del Fondo - ivi comprese le società oggetto del conferimento delle aziende agricole - basata sull'attivo netto delle società nonché sul valore di mercato degli immobili posseduti dalle stesse, determinato da Praxi Real Estate S.p.a. nell'ambito della valutazione del patrimonio immobiliare, ha evidenziato una plusvalenza di € 238.776, oltre a distribuzioni, a favore del socio unico per € 14.040.678.

Le partecipazioni nelle società immobiliari sono costituite dalla totalità del capitale delle sottoindicate società. delle quali si riportano di seguito i bilanci al 31/12/2025:

**Senato 14/16 Immobiliare S.r.l.**

**Valore e Sviluppo Immobiliare – Sezione I S.r.l.**

**Valore e Sviluppo Immobiliare – Sezione II S.r.l.**

**Azienda agricola Pucciarella S.r.l.**

**Azienda agricola Trequanda S.r.l.**

## **SENATO 14.16 IMMOBILIARE S.R.L.**

Bilancio di esercizio al 31-12-2025

<b>Dati anagrafici</b>	
<b>Sede in</b>	MILANO, VIA GIOVANNI DA PROCIDA 6
<b>Codice Fiscale</b>	09741900154
<b>Numero Rea</b>	MILANO 1314191
<b>P.I.</b>	09741900154
<b>Capitale Sociale Euro</b>	14.500.000 i.v.
<b>Forma giuridica</b>	Società a Responsabilità limitata
<b>Settore di attività prevalente (ATECO)</b>	682009
<b>Società in liquidazione</b>	no
<b>Società con socio unico</b>	si
<b>Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento</b>	no
<b>Appartenenza a un gruppo</b>	no

## Stato patrimoniale

	31-12-2025	31-12-2024
<b>Stato patrimoniale</b>		
<b>Attivo</b>		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
I - Immobilizzazioni immateriali	17.404	-
II - Immobilizzazioni materiali	12.754.860	13.487.983
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>12.772.264</b>	<b>13.487.983</b>
<b>C) Attivo circolante</b>		
<b>II - Crediti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	95.702	125.629
esigibili oltre l'esercizio successivo	731	731
<b>Totale crediti</b>	<b>96.433</b>	<b>126.360</b>
IV - Disponibilità liquide	3.369.594	2.645.305
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>3.466.027</b>	<b>2.771.665</b>
D) Ratei e risconti	456	456
<b>Totale attivo</b>	<b>16.238.747</b>	<b>16.260.104</b>
<b>Passivo</b>		
<b>A) Patrimonio netto</b>		
I - Capitale	14.500.000	14.500.000
IV - Riserva legale	829.538	789.087
VI - Altre riserve	(1)	1
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	789.588	809.015
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>16.119.125</b>	<b>16.098.103</b>
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	5.470	4.378
<b>D) Debiti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	87.745	108.206
esigibili oltre l'esercizio successivo	23.258	22.006
<b>Totale debiti</b>	<b>111.003</b>	<b>130.212</b>
E) Ratei e risconti	3.149	27.411
<b>Totale passivo</b>	<b>16.238.747</b>	<b>16.260.104</b>

## Conto Economico

	31-12-2025	31-12-2024
<b>Conto economico</b>		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.459.309	2.440.856
5) altri ricavi e proventi		
altri	44.387	22.223
Totale altri ricavi e proventi	44.387	22.223
Totale valore della produzione	2.503.696	2.463.079
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.467	35
7) per servizi	333.860	309.967
8) per godimento di beni di terzi	2.370	-
9) per il personale		
a) salari e stipendi	34.816	37.532
b) oneri sociali	11.203	12.403
c), d), e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale	5.957	6.003
c) trattamento di fine rapporto	2.445	2.460
e) altri costi	3.512	3.543
Totale costi per il personale	51.976	55.938
10) ammortamenti e svalutazioni		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	737.474	732.423
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	4.351	-
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	733.123	732.423
Totale ammortamenti e svalutazioni	737.474	732.423
14) oneri diversi di gestione	326.421	339.830
Totale costi della produzione	1.453.568	1.438.193
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	1.050.128	1.024.886
C) Proventi e oneri finanziari		
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	2.980	43.610
Totale proventi diversi dai precedenti	2.980	43.610
Totale altri proventi finanziari	2.980	43.610
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	462	609
Totale interessi e altri oneri finanziari	462	609
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	2.518	43.001
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	1.052.646	1.067.887
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	263.058	258.872
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	263.058	258.872
21) Utile (perdita) dell'esercizio	789.588	809.015

## VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE SEZIONE I S.R.L.

Bilancio di esercizio al 31-12-2025

Dati anagrafici	
Sede in	MILANO
Codice Fiscale	03947610964
Numero Rea	MILANO 1714136
P.I.	03947610964
Capitale Sociale Euro	4.287.300 i.v.
Forma giuridica	SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA CON UNICO SOCIO
Settore di attività prevalente (ATECO)	681000
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	si
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Appartenenza a un gruppo	no

## Stato patrimoniale

	31-12-2025	31-12-2024
<b>Stato patrimoniale</b>		
<b>Attivo</b>		
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
I - Immobilizzazioni immateriali	8.786	8.832
II - Immobilizzazioni materiali	2.000	0
III - Immobilizzazioni finanziarie	0	0
Totale immobilizzazioni (B)	10.786	8.832
<b>C) Attivo circolante</b>		
I - Rimanenze	0	0
<b>II - Crediti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	132.930	110.591
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	31.878
Totale crediti	132.930	142.469
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0
IV - Disponibilità liquide	4.917.578	17.077.653
Totale attivo circolante (C)	5.050.508	17.220.122
D) Ratei e risconti	0	0
<b>Totale attivo</b>	<b>5.061.294</b>	<b>17.228.954</b>
<b>Passivo</b>		
<b>A) Patrimonio netto</b>		
I - Capitale	4.287.400	4.287.300
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	10.732	12.849.700
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	857.460	137.661
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve	0	0
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(110.522)	(147.585)
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Totale patrimonio netto	5.045.070	17.127.076
B) Fondi per rischi e oneri	0	0
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	0	0
<b>D) Debiti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	16.224	101.878
Totale debiti	16.224	101.878
E) Ratei e risconti	0	0
<b>Totale passivo</b>	<b>5.061.294</b>	<b>17.228.954</b>

## Conto Economico

31-12-2025 31-12-2024

Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	0	1.265.301
5) altri ricavi e proventi		
altri	102.081	691.750
Totale altri ricavi e proventi	102.081	691.750
Totale valore della produzione	102.081	1.957.051
B) Costi della produzione		
7) per servizi	178.413	520.865
10) ammortamenti e svalutazioni		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	4.302	3.451
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	4.302	3.451
Totale ammortamenti e svalutazioni	4.302	3.451
14) oneri diversi di gestione	58.019	1.646.036
Totale costi della produzione	240.734	2.170.352
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(138.653)	(213.301)
C) Proventi e oneri finanziari		
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	28.157	73.412
Totale proventi diversi dai precedenti	28.157	73.412
Totale altri proventi finanziari	28.157	73.412
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	26	6.877
Totale interessi e altri oneri finanziari	26	6.877
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	28.131	66.535
D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie		
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)	0	0
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	(110.522)	(146.766)
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	0	819
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	0	819
21) Utile (perdita) dell'esercizio	(110.522)	(147.585)

## VALORE E SVILUPPO IMMOBILIARE SEZIONE II S.R.L.

Bilancio di esercizio al 31-12-2025

Dati anagrafici	
Sede in	MILANO
Codice Fiscale	03947640961
Numero Rea	MILANO 1714138
P.I.	03947640961
Capitale Sociale Euro	2.991.515 i.v.
Forma giuridica	SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA CON UNICO SOCIO
Settore di attività prevalente (ATECO)	681000
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	si
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Appartenenza a un gruppo	no

## Stato patrimoniale

	31-12-2025	31-12-2024
<b>Stato patrimoniale</b>		
<b>Attivo</b>		
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali	1.566	2.348
II - Immobilizzazioni materiali	469.334	469.334
III - Immobilizzazioni finanziarie	0	0
Totale immobilizzazioni (B)	470.900	471.682
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze	0	0
II - Crediti		
esigibili entro l'esercizio successivo	144.242	151.507
esigibili oltre l'esercizio successivo	1.804	2.410
Totale crediti	146.046	153.917
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0
IV - Disponibilità liquide	3.500.847	4.836.377
Totale attivo circolante (C)	3.646.893	4.990.294
D) Ratei e risconti	0	0
<b>Totale attivo</b>	<b>4.117.793</b>	<b>5.461.976</b>
<b>Passivo</b>		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	2.991.515	2.991.515
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	0	0
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	598.303	1.598.303
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve	2.348	278.030
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	453.127	22.948
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Totale patrimonio netto	4.045.293	4.890.796
B) Fondi per rischi e oneri	0	0
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	0	0
D) Debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	45.500	571.180
esigibili oltre l'esercizio successivo	27.000	0
Totale debiti	72.500	571.180
E) Ratei e risconti	0	0
<b>Totale passivo</b>	<b>4.117.793</b>	<b>5.461.976</b>

## Conto Economico

31-12-2025 31-12-2024

Conto economico		
A) Valore della produzione		
5) altri ricavi e proventi		
altri	518.241	20.103
Totale altri ricavi e proventi	518.241	20.103
Totale valore della produzione	518.241	20.103
B) Costi della produzione		
7) per servizi		
	41.451	34.960
10) ammortamenti e svalutazioni		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	783	19.513
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	783	783
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	0	18.730
Totale ammortamenti e svalutazioni	783	19.513
14) oneri diversi di gestione	9.730	7.361
Totale costi della produzione	51.964	61.834
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	466.277	(41.731)
C) Proventi e oneri finanziari		
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	8.003	74.697
Totale proventi diversi dai precedenti	8.003	74.697
Totale altri proventi finanziari	8.003	74.697
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	8.003	74.697
D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie		
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)	0	0
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	474.280	32.966
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	21.153	10.018
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	21.153	10.018
21) Utile (perdita) dell'esercizio	453.127	22.948

## **AZIENDA AGRICOLA PUCCIARELLA S.R.L. con socio unico**

Bilancio di esercizio al 31-12-2025

<b>Dati anagrafici</b>	
<b>Sede in</b>	Via Uberto Visconti di Modrone n. 7 - Milano
<b>Codice Fiscale</b>	04157990963
<b>Numero Rea</b>	MILANO 1729960
<b>P.I.</b>	04157990963
<b>Capitale Sociale Euro</b>	5.961.000 i.v.
<b>Forma giuridica</b>	Società responsabilità limitata
<b>Settore di attività prevalente (ATECO)</b>	011110
<b>Società in liquidazione</b>	No
<b>Società con socio unico</b>	Si
<b>Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento</b>	No
<b>Appartenenza a un gruppo</b>	No

## Stato patrimoniale

	31-12-2025	31-12-2024
<b>Stato patrimoniale</b>		
<b>Attivo</b>		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
I - Immobilizzazioni immateriali	0	664
II - Immobilizzazioni materiali	13.479.901	13.712.656
III - Immobilizzazioni finanziarie	0	0
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>13.479.901</b>	<b>13.713.320</b>
<b>C) Attivo circolante</b>		
I - Rimanenze	1.315.583	1.555.039
<b>II - Crediti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	552.257	509.973
imposte anticipate	0	0
<b>Totale crediti</b>	<b>552.257</b>	<b>509.973</b>
IV - Disponibilità liquide	39.137	108.510
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>1.906.977</b>	<b>2.173.522</b>
D) Ratei e risconti	33.139	52.120
<b>Totale attivo</b>	<b>15.420.017</b>	<b>15.938.962</b>
<b>Passivo</b>		
<b>A) Patrimonio netto</b>		
I - Capitale	5.961.000	5.961.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	0	0
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	1.493.806	1.404.334
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve	7.799.747	7.799.747
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(503.991)	89.472
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>14.750.562</b>	<b>15.254.553</b>
B) Fondi per rischi e oneri	23.984	30.898
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	104.022	98.598
<b>D) Debiti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	541.449	554.913
<b>Totale debiti</b>	<b>541.449</b>	<b>554.913</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>15.420.017</b>	<b>15.938.962</b>

## Conto Economico

	31-12-2025	31-12-2024
<b>Conto economico</b>		
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.309.968	1.560.979
2), 3) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti e dei lavori in corso su ordinazione	(239.456)	91.992
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(239.456)	91.992
<b>5) altri ricavi e proventi</b>		
contributi in conto esercizio	190.816	333.807
altri	254.103	243.283
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	<b>444.919</b>	<b>577.090</b>
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>1.515.431</b>	<b>2.230.061</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	969.599	1.043.869
7) per servizi	250.040	269.671
<b>9) per il personale</b>		
a) salari e stipendi	439.318	447.210
c), d), e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale	10.946	13.841
c) trattamento di fine rapporto	10.946	13.841
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>450.264</b>	<b>461.051</b>
<b>10) ammortamenti e svalutazioni</b>		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	324.469	341.979
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	664	1.122
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	323.805	340.857
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>324.469</b>	<b>341.979</b>
14) oneri diversi di gestione	25.024	18.909
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>2.019.396</b>	<b>2.135.479</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>(503.965)</b>	<b>94.582</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
<b>17) interessi e altri oneri finanziari</b>		
altri	26	0
<b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>26</b>	<b>0</b>
<b>Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)</b>	<b>(26)</b>	<b>0</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)</b>	<b>(503.991)</b>	<b>94.582</b>
<b>20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>		
imposte correnti	0	5.110
<b>Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>	<b>0</b>	<b>5.110</b>
<b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(503.991)</b>	<b>89.472</b>

## **AZIENDA AGRICOLA TREQUANDA S.R.L. con socio unico**

Bilancio di esercizio al 31-12-2025

<b>Dati anagrafici</b>	
<b>Sede in</b>	VIA VISCONTI DI MODRONE, 7 - MILANO
<b>Codice Fiscale</b>	04158010969
<b>Numero Rea</b>	MILANO 1729909
<b>P.I.</b>	04158010969
<b>Capitale Sociale Euro</b>	8.766.000 i.v.
<b>Forma giuridica</b>	Società a responsabilità limitata con socio unico
<b>Settore di attività prevalente (ATECO)</b>	011110
<b>Società in liquidazione</b>	no
<b>Società con socio unico</b>	si
<b>Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento</b>	no
<b>Appartenenza a un gruppo</b>	no

## Stato patrimoniale

	31-12-2025	31-12-2024
<b>Stato patrimoniale</b>		
<b>Attivo</b>		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
I - Immobilizzazioni immateriali	19.508	2.109
II - Immobilizzazioni materiali	17.095.433	17.349.089
III - Immobilizzazioni finanziarie	0	0
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>17.114.941</b>	<b>17.351.198</b>
<b>C) Attivo circolante</b>		
I - Rimanenze	1.503.674	1.700.734
<b>II - Crediti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	352.966	634.441
imposte anticipate	0	0
<b>Totale crediti</b>	<b>352.966</b>	<b>634.441</b>
IV - Disponibilità liquide	158.695	149.978
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>2.015.335</b>	<b>2.485.153</b>
D) Ratei e risconti	63.763	45.806
<b>Totale attivo</b>	<b>19.194.039</b>	<b>19.882.157</b>
<b>Passivo</b>		
<b>A) Patrimonio netto</b>		
I - Capitale	8.766.000	8.766.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	0	0
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	1.209.900	1.209.900
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve	9.434.557	9.462.212
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(714.231)	(177.656)
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>18.696.226</b>	<b>19.260.456</b>
B) Fondi per rischi e oneri	8.215	2.060
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	70.759	104.595
<b>D) Debiti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	409.006	486.969
<b>Totale debiti</b>	<b>409.006</b>	<b>486.969</b>
E) Ratei e risconti	9.833	28.077
<b>Totale passivo</b>	<b>19.194.039</b>	<b>19.882.157</b>

## Conto Economico

	31-12-2025	31-12-2024
<b>Conto economico</b>		
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.849.574	2.316.436
2), 3) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti e dei lavori in corso su ordinazione	(197.060)	61.070
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(197.060)	61.070
<b>5) altri ricavi e proventi</b>		
contributi in conto esercizio	200.786	0
altri	6.892	417.557
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	<b>207.678</b>	<b>417.557</b>
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>1.860.192</b>	<b>2.795.063</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.216.267	1.414.064
7) per servizi	304.197	518.287
<b>9) per il personale</b>		
a) salari e stipendi	632.587	633.444
c), d), e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale	11.728	10.031
c) trattamento di fine rapporto	11.728	10.031
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>644.315</b>	<b>643.475</b>
<b>10) ammortamenti e svalutazioni</b>		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	366.049	382.995
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	6.521	3.577
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	359.528	379.418
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>366.049</b>	<b>382.995</b>
12) accantonamenti per rischi	15.000	0
14) oneri diversi di gestione	28.595	13.898
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>2.574.423</b>	<b>2.972.719</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>(714.231)</b>	<b>(177.656)</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)</b>	<b>(714.231)</b>	<b>(177.656)</b>
<b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(714.231)</b>	<b>(177.656)</b>




## FONDO PENSIONI PER IL PERSONALE CARIPL0


Fondo Pensione Preesistente



Iscritto all'Albo dei Fondi Pensione

sezione speciale al n. 1185

Istituito in Italia

 Via Brera 10 - 20121 Milano

 02 879 11

 [fpc\\_pensionati@pec.fondopensionicaripl0.it](mailto:fpc_pensionati@pec.fondopensionicaripl0.it)  
 [info@fondopensionicaripl0.it](mailto:info@fondopensionicaripl0.it)

 [www.fondopensionicaripl0.it](http://www.fondopensionicaripl0.it)

## Informativa sulla sostenibilità

*In questo Allegato sono fornite le informazioni periodiche sul/sui comparto/comparti che promuove/promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali, ai sensi dell'art. 50 del regolamento (UE) 2022/1288 o che hanno come obiettivo investimenti sostenibili, ai sensi dell'art. 59 del medesimo regolamento.*

## Il Fondo Pensioni per il Personale Cariplo:

### Sezione 1 – Prestazione Definita – Monocomparto

*(di seguito con le parole “prodotto finanziario” si intende fare riferimento al comparto)*

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



Gli investimenti sottostanti il presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili  
*(dichiarazione resa in conformità all'articolo 7, del regolamento (UE) 2020/852)*

### Sezione 2 – Contribuzione Definita – Monocomparto

*(di seguito con le parole “prodotto finanziario” si intende fare riferimento al comparto)*

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



Gli investimenti sottostanti il presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili  
*(dichiarazione resa in conformità all'articolo 7, del regolamento (UE) 2020/852)*

### Sezione 2 – Contribuzione Definita – Comparto Garantito

*(di seguito con le parole “prodotto finanziario” si intende fare riferimento al comparto)*

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



Gli investimenti sottostanti il presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili  
*(dichiarazione resa in conformità all'articolo 7, del regolamento (UE) 2020/852)*

## **Relazione unitaria del Collegio dei Sindaci del Fondo Pensioni per il Personale Cariplo al Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025**

---

Signori Consiglieri del Fondo Pensioni per il personale Cariplo (di seguito anche "Fondo"), il Collegio dei Sindaci dà atto di aver svolto nel corso dell'esercizio le funzioni di controllo legale e l'attività di vigilanza in ottemperanza alle vigenti norme di legge.

### **FUNZIONI DI REVISIONE LEGALE**

#### ***Relazione sul bilancio d'esercizio***

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2025 e del rendimento complessivo della gestione per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità del collegio sindacale incaricato del controllo contabile

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio in conformità ai Principi di revisione in vigore al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probatori a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio del Fondo affinché lo stesso possa fornire una rappresentazione veritiera e corretta. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2025 e del risultato della gestione per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle disposizioni in materia di bilancio e di contabilità dei Fondi pensione contenute nella deliberazione 17 giugno 1998 della COVIP che ne disciplinano i criteri di redazione, e con l'applicazione dei principi contabili e criteri di valutazione esposti in nota integrativa.

#### Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto le procedure necessarie al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione di gestione, la cui responsabilità compete agli Amministratori del Fondo, con il bilancio d'esercizio del Fondo al 31 dicembre 2025. A nostro giudizio la relazione di gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo al 31 dicembre 2025.

Il Consiglio di amministrazione informa inoltre che il bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2025 è stato sottoposto a revisione contabile volontaria della società di revisione BDO Italia spa.

#### FUNZIONI DI VIGILANZA SULL'AMMINISTRAZIONE

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025, l'attività del Collegio dei sindaci è stata conforme ai contenuti delle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. Nello svolgimento dei compiti istituzionali a noi attribuiti, abbiamo vigilato sull'osservanza della Legge e dello Statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dal Fondo e sul suo concreto funzionamento.

Del nostro operato, diamo atto di quanto segue:

- abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e delle Commissioni previste dallo Statuto e dal Regolamento esecutivo del Fondo ed abbiamo ottenuto dal Direttore Generale e dagli Amministratori informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dal Fondo e possiamo assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla Legge ed allo Statuto e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo.
- nel suo complesso l'attività concretamente svolta dal Fondo risulta coerente con le previsioni di Statuto. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 il Fondo ha concretamente operato in tale ambito essendo l'attività stata rivolta esclusivamente al perseguimento degli scopi statutari;

- con il soggetto incaricato della revisione volontaria abbiamo scambiato tempestivamente dati e informazioni rilevanti per lo svolgimento della nostra attività di vigilanza;
- abbiamo preso visione della relazione dell'Organismo di vigilanza e non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- abbiamo preso visione della relazione del preposto al sistema di controllo interno e non sono emersi dati e informazioni rilevanti che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- abbiamo verificato su base campionaria, la regolare tenuta della contabilità e la corretta rilevazione nelle scritture contabili dei fatti di gestione anche mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle diverse funzioni. Per l'esercizio dei suddetti obblighi di vigilanza e di controllo legale il Collegio dei Revisori si è riunito trimestralmente così come previsto dall'art. 2404 del Codice Civile. Dall'attività di vigilanza e controllo non sono emersi fatti significativi suscettibili di osservazione nella presente relazione;
- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo ed amministrativo-contabile del Fondo valutandone la capacità di garantire l'efficienza delle operazioni aziendali, l'affidabilità dell'informazione finanziaria, il rispetto di leggi e regolamenti, il rispetto delle linee di indirizzo dettate dall'Organo Amministrativo del Fondo.
- non sono pervenute denunce dagli iscritti ex art 2408.

L'esito delle verifiche poste in essere è da ritenersi positivo e l'assetto organizzativo ed amministrativo è risultato adeguato alla realtà aziendale del Fondo.

In particolare, diamo atto che i criteri di valutazione e di classificazione del Bilancio sono quelli previsti dagli artt. 2423 e segg. c.c., interpretate e integrate dai principi contabili enunciati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, tenendo altresì conto delle specificità operative del Fondo.

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta in adempimento della funzione di controllo legale, contenute nell'apposita sezione della presente relazione accompagnatoria, proponiamo al Consiglio di Amministrazione di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, così come redatto nel progetto presentato in data 22 aprile 2026.

Milano, 25 maggio 2026

Il Collegio dei Sindaci

Mario Romano Negri - Presidente

Luca Vincenzo Consiglio

Daniele Forloni

Pierluigi Mazzotta

## DELIBERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

---

Seduta del 27 maggio 2026

IL CONSIGLIO: udita la relazione riguardante il bilancio relativo all'esercizio 2025, preso atto della relazione del Collegio Sindacale, e della società di revisione di tutto quanto emerso nel corso della discussione, all'unanimità,

delibera

a) di approvare il bilancio medesimo con la relazione che l'accompagna nelle seguenti risultanze finali:

ATTIVITA' (esclusi Conti d'ordine ed impegni)	€	1.413.021.280
PASSIVITA' (esclusi Conti d'ordine ed impegni)	€	35.659.095
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	€	1.377.362.185
		=====
Patrimonio del Fondo al 31/12/2024	€	1.468.666.659
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	€	-91.304.474
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI AL 31/12/2025	€	1.377.362.185
		=====

b) di disporre che il bilancio venga pubblicato secondo le modalità più opportune.

\* \* \*

IL PRESIDENTE  
ROCCO CORIGLIANO

IL DIRETTORE GENERALE  
MAURO SELVA

# RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

---

## Fondo Pensioni per il personale CARIPLO

Relazione della società di revisione indipendente

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025

AMZ/MTC/fbs - RC049582025BD1694

The BDO logo is positioned in the bottom right corner of the page. It consists of the letters 'BDO' in a white, bold, sans-serif font, set against a red triangular background that points towards the bottom right corner of the page.

## Relazione della società di revisione indipendente

Al Consiglio di Amministrazione del  
Fondo Pensioni per il personale CARIPL0

---

### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensioni per il personale CARIPL0 (nel seguito "il Fondo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Fondo Pensioni per il personale CARIPL0 è redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità ai criteri illustrati nella nota integrativa.

---

### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISAs). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione.

Siamo indipendenti rispetto al Fondo in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza dell'International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code) emesso dall'International Ethics Standards Board for Accountants applicabili alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

---

### Altri aspetti

La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, la revisione contabile richiesta dall'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 è stata svolta dal collegio sindacale del Fondo Pensioni per il personale CARIPL0, ai sensi di quanto previsto dallo statuto del Fondo.

Inoltre, gli amministratori del Fondo hanno incluso nel bilancio d'esercizio una sezione denominata "Informativa sulla sostenibilità" riferita alle informazioni periodiche sul/sui comparto/comparti che promuove/promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali, ai sensi dell'art. 50 del regolamento (UE) 2022/1288 o che hanno come obiettivo investimenti sostenibili, ai sensi dell'art. 59 del medesimo regolamento. Il nostro giudizio sul bilancio d'esercizio non si estende a tali informazioni.

Il bilancio d'esercizio include, inoltre, una sezione denominata "Relazione sulla gestione". Il nostro giudizio sul bilancio d'esercizio non si estende a tali informazioni.

---

### Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio in conformità ai criteri illustrati nella nota integrativa e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Bari, Bologna, Brescia, Firenze, Genova, Milano, Napoli, Padova, Roma, Torino, Verona

BDO Italia S.p.A. - Sede Legale: Viale Abruzzi, 94 - 20131 Milano - Capitale Sociale Euro 1.000.000 i.v.  
Codice Fiscale, Partita IVA e Registro Imprese di Milano n. 07722780967 - R.E.A. Milano 1977842  
Iscritta al Registro dei Revisori Legali al n. 167911 con D.M. del 15/03/2013 G.U. n. 26 del 02/04/2013  
BDO Italia S.p.A., società per azioni italiana, è membro di BDO International Limited, società di diritto inglese (company limited by guarantee), e fa parte della rete internazionale BDO, network di società indipendenti.

Pag. 1 di 2

### Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio.

Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISAs) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

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

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

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Milano, 26 maggio 2026

BDO Italia S.p.A.  
  
Andrea Mezzadra  
Socio