

# FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA DEUTSCHE BANK S.p.A.

FONDO PENSIONE PREESISTENTE

Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 1056

Istituito in Italia



Piazza del Calendario, 3 – 20126 Milano



+39 02 4024 2432



Mail: [info@fondopensionedb.it](mailto:info@fondopensionedb.it)

Pec: [Fondopensione.db@actaliscertymail.it](mailto:Fondopensione.db@actaliscertymail.it)



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

## **Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025**

**Organi di Amministrazione e di Controllo  
del  
Fondo Pensione per il Personale della Deutsche Bank S.p.A.**

**Consiglio di Amministrazione**

**Presidente**

Rappresentanza Aderenti                      Aglietti Massimo

**Vicepresidente**

Rappresentanza Aziende Associate              Serva Massimo

**CONSIGLIERI**

Rappresentanza Aderenti

Balata Marco Vinicio  
Cosetti Carlo  
Napolitano Cristina Antonietta  
Nocelli Massimiliano  
Santosuosso Luigi Antonio

Rappresentanza Aziende Associate

Amendola Provenzano Valentino  
Bovenzi Michele  
Carlomagno Nicoletta  
Ponti Paolo  
Rossi Mauro Giorgio

**Collegio Sindacale**

**Sindaco**

Rappresentanza Aderenti                      Metrangolo Mosè

**Presidente**

Rappresentanza Aziende Associate              Giudici Giovanni Flavio

**Direttore Generale**

Altobelli Daria

- AI SIGNORI ADERENTI
- AI SIGNORI PENSIONATI
- AL COLLEGIO SINDACALE
- ALLA DEUTSCHE BANK S.P.A. ED ALLE ALTRE AZIENDE ASSOCIATE

In ottemperanza all'art. 33 dello Statuto, il Consiglio di Amministrazione presenta all'Assemblea dei Delegati, per la relativa approvazione, il progetto di Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

Il 2025 segna il compimento del mandato triennale 2023-2025 per il Consiglio di Amministrazione, rappresentando un traguardo significativo nel percorso di consolidamento e crescita del Fondo.

Con la presentazione di questo Bilancio, non ci limitiamo a esporre i numeri dell'esercizio, ma tracciamo il bilancio di un percorso triennale dedicato al consolidamento del Fondo. Attraverso una gestione prudente e un'analisi attenta delle dinamiche demografiche, abbiamo lavorato per garantire che ogni scelta contabile si traducesse in sicurezza per il futuro dei nostri aderenti.

Il Bilancio è corredato dalla Relazione sulla gestione e dalla Relazione del Collegio dei Sindaci.

Il documento fornisce un quadro esaustivo dell'assetto contabile e dell'evoluzione demografica della platea dei soci, completato da approfondimenti tecnici sulle principali aree di interesse gestionale.

**A. - BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2025**

<b>1.</b>	<b>- INFORMAZIONI GENERALI .....</b>	<b>6</b>
1.1.	CARATTERISTICHE STRUTTURALI .....	6
1.2.	LA COMPOSIZIONE DEMOGRAFICA.....	7
<b>2.</b>	<b>- RELAZIONE SULLA GESTIONE.....</b>	<b>9</b>
2.1.	PREMESSA.....	9
2.2.	ORGANIZZAZIONE DEL FONDO.....	9
2.3.	LO SCENARIO MACRO-ECONOMICO 2025.....	16
2.4.	PERFORMANCE E RISULTATI DI GESTIONE .....	19
2.4.1.	<i>Comparto Assicurativo Garantito - Allianz convenzioni 008614/P e 10026/P .....</i>	<i>21</i>
2.4.2.	<i>Comparto Assicurativo Garantito 3 - convenzione 100500.....</i>	<i>21</i>
2.4.3.	<i>Comparto Bilanciato Prudente .....</i>	<i>22</i>
2.4.4.	<i>Comparto Azionario .....</i>	<i>22</i>
2.4.5.	<i>Comparto Bilanciato Etico.....</i>	<i>22</i>
2.5.	L'EVOLUZIONE PREVEDIBILE NEL 2026 DELLA GESTIONE ECONOMICA E FINANZIARIA .....	23
2.6.	CONFLITTI DI INTERESSE .....	24
2.7.	GESTIONE AMMINISTRATIVA.....	24
2.7.1.	<i>Reclami.....</i>	<i>29</i>
2.7.2.	<i>Protezione dei dati personali (Privacy).....</i>	<i>29</i>
2.8.	EVOLUZIONE DELLA NORMATIVA .....	30
2.9.	IL SITO WEB DEL FONDO PENSIONE .....	32
2.10.	ALTRE ANNOTAZIONI .....	33
2.10.1.	<i>Trasparenza e informativa agli Aderenti.....</i>	<i>33</i>
2.10.2.	<i>Fatti rilevanti intervenuti nel corso dell'esercizio.....</i>	<i>34</i>
2.10.2.1.	<i>Rapporti con l'Amministrazione Finanziaria: verifiche fiscali annualità 2019-2023</i>	<i>34</i>
2.10.2.2.	<i>Registro dei fornitori ICT – regolamento Dora .....</i>	<i>34</i>
2.10.3.	<i>Adempimenti del Fondo ai sensi della Deliberazione Covip 22/12/2020 .....</i>	<i>35</i>
2.10.3.1.	<i>Informativa agli Aderenti: Prospetto fase accumulo.....</i>	<i>35</i>
2.10.3.2.	<i>Informativa ai Beneficiari: Prospetto della fase di erogazione.....</i>	<i>35</i>
2.10.3.3.	<i>Informative "una tantum" (Deliberazione COVIP, Sez. IV, Punto B).....</i>	<i>35</i>
2.10.3.3.1.	<i>Prospetto perdita requisiti.....</i>	<i>36</i>
2.10.3.3.2.	<i>Prospetto posizioni incapienti.....</i>	<i>36</i>
2.10.3.3.3.	<i>Verifica stato di fiscalmente a Carico .....</i>	<i>36</i>
2.10.3.4.	<i>Sito Web – Area Pubblica - Area riservata .....</i>	<i>36</i>
<b>3.</b>	<b>- RENDICONTO GENERALE.....</b>	<b>38</b>
3.1.	NOTE GENERALI .....	38
3.1.1.	<i>Principi contabili e criteri di valutazione .....</i>	<i>38</i>
3.1.2.	<i>Imposta sostitutiva.....</i>	<i>39</i>
3.1.3.	<i>Criteri di riparto dei costi e dei ricavi comuni.....</i>	<i>39</i>
3.1.4.	<i>Partecipazione societaria nella società MEFOP S.p.A. ....</i>	<i>39</i>
3.1.5.	<i>Comparabilità con esercizi precedenti .....</i>	<i>40</i>
3.2.	BILANCIO GENERALE.....	40
3.2.1.	<i>Stato Patrimoniale Aggregato .....</i>	<i>41</i>
3.2.2.	<i>Conto Economico Aggregato.....</i>	<i>42</i>
3.3.	RENDICONTO DEI SINGOLI COMPARTI.....	43
3.3.1.	<i>Rendiconto Comparto ASSICURATIVO GARANTITO.....</i>	<i>43</i>

	STATO PATRIMONIALE .....	43
	CONTO ECONOMICO.....	44
	NOTA INTEGRATIVA .....	45
	<b>Informazioni sullo Stato Patrimoniale</b> .....	45
	<b>Informazioni sul conto economico</b> .....	46
3.3.2.	Rendiconto Comparto ASSICURATIVO GARANTITO 2.....	48
	STATO PATRIMONIALE .....	48
	CONTO ECONOMICO.....	49
	NOTA INTEGRATIVA .....	50
	<b>Informazioni sullo stato patrimoniale</b> .....	50
	<b>Informazioni sul conto economico</b> .....	51
3.3.3.	Rendiconto Comparto ASSICURATIVO GARANTITO 3.....	53
	STATO PATRIMONIALE .....	53
	CONTO ECONOMICO.....	54
	NOTA INTEGRATIVA .....	55
	<b>Informazioni sullo stato patrimoniale</b> .....	55
	<b>Informazioni sul conto economico</b> .....	56
3.3.4.	Rendiconto Comparto BILANCIATO ETICO .....	60
	STATO PATRIMONIALE .....	60
	CONTO ECONOMICO.....	61
	NOTA INTEGRATIVA.....	62
	<b>Informazioni sullo stato patrimoniale</b> .....	62
	<b>Informazioni sul conto economico</b> .....	67
3.3.5.	Rendiconto Comparto AZIONARIO .....	71
	STATO PATRIMONIALE .....	71
	CONTO ECONOMICO.....	72
	NOTA INTEGRATIVA .....	73
	<b>Informazioni sullo stato patrimoniale</b> .....	73
	<b>Informazioni sul conto economico</b> .....	79
3.3.6.	Rendiconto Comparto BILANCIATO PRUDENTE .....	83
	STATO PATRIMONIALE .....	83
	CONTO ECONOMICO.....	84
	NOTA INTEGRATIVA .....	85
	<b>Informazioni sullo stato patrimoniale</b> .....	85
	<b>Informazioni sul conto economico</b> .....	91
<b>4.</b>	<b>- ALLEGATI.....</b>	<b>95</b>
4.1.	COMPARTO AZIONARIO - CONFLITTO DI INTERESSI.....	95
4.2.	COMPARTO BILANCIATO ETICO - CONFLITTO DI INTERESSI .....	105
4.3.	COMPARTO BILANCIATO PRUDENTE - CONFLITTO DI INTERESSI .....	106
4.4.	APPENDICE NOTA INFORMATIVA - INFORMATIVA SULLA SOSTENIBILITÀ.....	107
	COMPARTO AZIONARIO .....	107
	COMPARTO BILANCIATO ETICO .....	108
	COMPARTO BILANCIATO PRUDENTE .....	117
	COMPARTO GARANTITO .....	118

## 1. - INFORMAZIONI GENERALI

### 1.1. Caratteristiche strutturali

Il **Fondo Pensione per il Personale della Deutsche Bank S.p.A.** (di seguito "Fondo" o "Fondo Pensione") costituisce la continuità storica e l'evoluzione dell'originario "*Fondo Pensione per il Personale della Banca d'America e d'Italia*" istituito nel 1951, assumendo l'attuale denominazione in data 1° dicembre 1997.

Ai sensi dell'**art. 3** dello Statuto, il Fondo persegue l'obiettivo di garantire agli iscritti una copertura previdenziale complementare a quella obbligatoria pubblica, in coerenza con le finalità di protezione sociale previste dal D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252. Tale scopo si realizza mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici aggiuntivi volti a elevare il tenore di vita degli Aderenti al termine della vita lavorativa.

Il diritto alle prestazioni si perfeziona contestualmente alla cessazione dell'attività lavorativa, subordinatamente al possesso dei requisiti di partecipazione e anzianità definiti dall'**art. 10** dello Statuto. In linea con la normativa vigente, l'Aderente ha la facoltà di richiedere l'erogazione della prestazione, in tutto o in parte, sotto forma di capitale, secondo le modalità e i limiti tempo per tempo vigenti.

Le risorse finanziarie sono gestite nel rigoroso rispetto dei criteri di prudenza e dei limiti quantitativi e qualitativi stabiliti dalla normativa applicabile ai Fondi Pensione Preesistenti.

La trasparenza e la correttezza della gestione sono garantite da un assetto contabile rigoroso: le scritture, il prospetto della composizione e del valore del patrimonio, nonché il presente Bilancio d'esercizio, sono redatti in piena conformità alle disposizioni e agli schemi definiti dalla **COVIP** (Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione), assicurando così una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo.

## 1.2. La composizione demografica

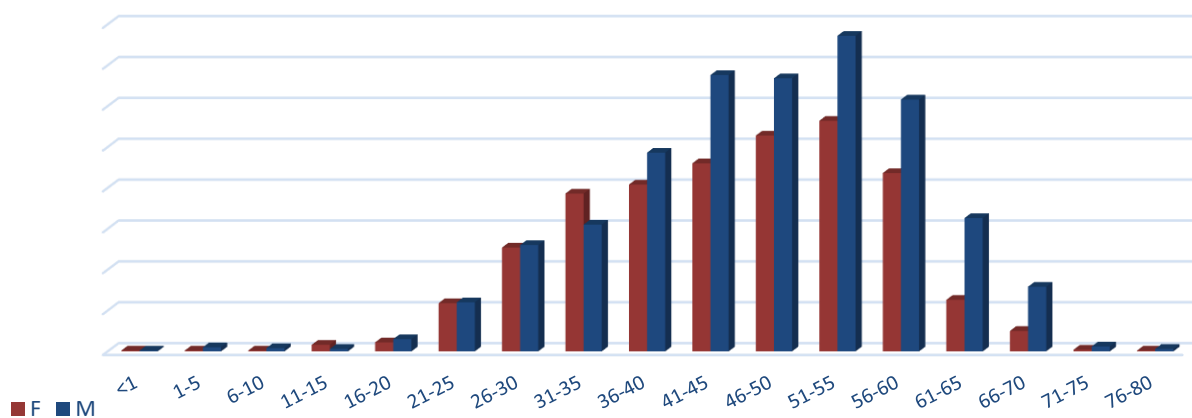
Al 31 dicembre 2025, la base associativa del Fondo in fase di accumulo si attesta a **3.923 Aderenti**, registrando una flessione del 6,06% dovuta al turnover generazionale e a un volume ridotto di nuove iscrizioni (71 unità) rispetto al 2024 (83 unità).

La **platea degli aderenti in FASE DI ACCUMULO** al Fondo al 31.12.2025 risulta così composta:

SOCIETA'	31.12.2025	31.12.2024	Variazione
<b>Aziende associate</b>	<b>2.808</b>	<b>2.984</b>	<b>-176</b>
<i>Deutsche Bank S.p.A.</i>	2.710	2.880	-170
<i>Deutsche Bank AG Filiale di Milano</i>	57	61	-4
<i>Deutsche Bank Mutui</i>	7	8	-1
<i>DWS INTERNATIONAL GmbH</i>	30	31	-1
<i>Fiduciaria Sant'Andrea</i>	4	4	0
<b>Altri aderenti</b>	<b>1.102</b>	<b>1.179</b>	<b>-77</b>
<i>Aderenti non Contribuenti</i>	1.023	1.099	-76
<i>Contributi Volontari</i>	39	34	5
<i>Familiari a carico</i>	40	46	-6
<i>Aziende non associate</i>	13	13	0
<b>TOTALE</b>	<b>3.923</b>	<b>4.176</b>	<b>-253</b>

Eventuali disallineamenti con il Libro Soci alla data indicata, dipendono dalle tempistiche differenti di estrazioni dal gestionale del Fondo.

### Distribuzione Aderenti per Classi di Età e Sesso



L'analisi della struttura demografica al 31 dicembre 2025 delinea un Fondo caratterizzato da una base associativa matura e consolidata, con una distribuzione che riflette la stabilità storica del perimetro occupazionale delle Aziende associate.

Sotto il profilo della composizione per sesso, si conferma una prevalenza della componente maschile, che rappresenta il 56,9% della platea, rispetto a quella femminile. Tale divario, seppur costante nelle fasce medie, tende ad accentuarsi nelle coorti anagrafiche più elevate, riflettendo dinamiche di turnover storico differenziate. Il "cuore contributivo" del Fondo è rappresentato dalle classi comprese tra i 41 e i 60 anni, che aggregano il 62,7% degli aderenti.

Nonostante la maturità della platea, il Fondo mantiene una prospettiva di continuità grazie alla capacità di attrazione verso le nuove generazioni. La fascia "Under 35" rappresenta il 19,6% del totale (inclusi i soggetti fiscalmente a carico).

L'indice di ricambio generazionale<sup>1</sup> si attesta a 1,19, un valore superiore all'unità che, nel breve-medio periodo, supporta la sostenibilità del sistema e assicura il necessario turnover della base associativa.

In sintesi, il profilo demografico al 31.12.2025 restituisce l'immagine di un Fondo equilibrato, capace di coniugare una solida base di contribuzione storica con segnali di resilienza generazionale.

**La gestione delle rendite previdenziali** è affidata a Compagnie di assicurazione selezionate, con le quali il Fondo ha stipulato specifiche convenzioni per l'erogazione dei flussi. I soggetti incaricati sono:

- fino al 31 dicembre 2017 con Assicurazioni Generali S.p.A.
- Dal 01.01.2018 fino al 31.12.2023 con Zurich Investments Life S.p.A.
- A partire dal 01.01.2024 con Generali Italia S.p.A.

Nella tabella sottostante, si evidenziano nel dettaglio le convenzioni stipulate di cui sopra:

Gestore servizio erogazione rendite	Numero Convenzione	Data inizio convenzione	Data fine convenzione
Assicurazioni Generali	75125	01/01/2008	30/06/2011
Assicurazioni Generali	77975	01/07/2011	30/05/2012
Assicurazioni Generali <sup>2</sup>	77975	31/05/2012	31/12/2017
Assicurazioni Generali <sup>3</sup>	78738	31/05/2012	31/12/2017
Zurich Investments Life	66814	01/01/2018	31/12/2023
Generali Italia	110499	01/01/2024	31/12/2028

La Convenzione in vigore tra il Fondo e Generali Italia SPA per l'erogazione di prestazioni in forma di rendita a premio unico, stipulata con decorrenza 01/01/2024, per gli Aderenti al Fondo che maturano da tale data i requisiti per l'accesso alle prestazioni pensionistiche complementari previste dal Regolamento del Fondo, dal Decreto Lgs. 252/05, prevede le seguenti tipologie di rendita immediata:

- vitalizia;
- certa per i primi 5 anni e successivamente vitalizia;
- certa per i primi 10 anni e successivamente vitalizia;
- reversibile;
- con caso morte
- con maggiorazione in caso di non autosufficienza.

Al 31 dicembre 2025, la platea dei beneficiari di rendita pensionistica erogata dal Fondo si attesta a **172 unità**, registrando un lieve decremento rispetto all'esercizio precedente (-2,8%, pari a 5 posizioni in meno).

Tale dinamica riflette il fisiologico turnover della popolazione dei pensionati, dove le nuove decorrenze sono state compensate dalle cessazioni intervenute nel corso dell'anno.

<sup>1</sup> rapporto tra aderenti <35 anni e >55 anni

<sup>2</sup> Convenzione per le rendite non reversibili

<sup>3</sup> Convenzione per le rendite reversibili

TOTALE PENSIONATI						
Gestore erogazione rendite	Numero Convenzione	Data inizio convenzione	Data fine convenzione	2025	2024	Variazione
Ass.ni Generali	75125	01/01/2008	30/06/2011	31	33	-2
Ass.ni Generali	77975	01/07/2011	31/12/2017	98	105	-7
Assi.ni Generali	78738	31/05/2012	31/12/2017	19	21	-2
Zurich Invest. Life	66814	01/01/2018	31/12/2023	17	17	+0
Generali Italia	110499	01/01/2024	31/12/2028	7	1	+6
<b>TOTALE</b>				<b>172</b>	<b>177</b>	<b>-5</b>

La stabilità complessiva del numero di pensionati, unita alla corretta alimentazione della nuova convenzione Generali, assicura la piena regolarità nell'adempimento delle obbligazioni previdenziali del Fondo.

Rimane prioritario l'impegno del Consiglio nel monitorare gli impatti della *Legge di Bilancio 2026* sulla previdenza complementare, al fine di salvaguardare la stabilità di lungo periodo e la sostenibilità delle prestazioni erogate dal Fondo.

## 2. - RELAZIONE SULLA GESTIONE

### 2.1. Premessa

Il presente bilancio, redatto in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed è composto, con ispirazione alle direttive - ancorché non direttamente applicabili ai fondi pensione c.d. "preesistenti" in quanto già istituiti alla data del 15 novembre 1992 - impartite dalla COVIP, dai seguenti documenti:

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

### 2.2. Organizzazione del Fondo

Gli organi del Fondo sono:

- a) l'Assemblea dei Delegati;
- b) il Consiglio di amministrazione;
- c) il Collegio dei Sindaci.

**a) L'Assemblea dei Delegati** è l'organo che in misura paritetica rappresenta gli aderenti e il datore di lavoro.

All'organo assembleare competono, in seduta ordinaria, le decisioni concernenti l'approvazione del bilancio, se proposto dal Collegio Sindacale il conferimento dell'incarico del controllo contabile, ed eventualmente della certificazione dei bilanci del Fondo, a Società di revisione, con determinazione del relativo compenso, nonché, acquisito il parere del predetto Collegio, sulla revoca dell'incarico di revisione legale per giusta causa. Inoltre,

decide in merito alla nomina e revoca, nonché la determinazione dei compensi dei componenti gli organi di amministrazione e controllo, oltre al compenso dei membri del Collegio Sindacale nei casi previsti all'art. 23, comma 10. Decide anche l'azione di responsabilità verso gli amministratori e i revisori e delibera ogni altra questione sottoposta al suo esame dal Consiglio di Amministrazione. In seduta straordinaria l'organo assembleare delibera l'approvazione delle modifiche dello Statuto proposte dal Consiglio di Amministrazione.

Tutti i Delegati devono possedere i requisiti di onorabilità, e trovarsi in assenza di cause di ineleggibilità, incompatibilità, situazioni impeditive e cause di sospensione, come definiti dalla normativa tempo per tempo vigente. La perdita dei requisiti o il sopravvenire delle cause di ineleggibilità, incompatibilità impeditive o di sospensione comportano la decadenza dall'incarico.

L'Assemblea di Fondo è composta da 36 membri effettivi, di cui 18 in rappresentanza delle Aziende Associate e 18 in rappresentanza degli Aderenti al Fondo, eletti secondo le modalità previste dal Regolamento Elettorale.

Per il triennio 2023-2025 la composizione è di seguito elencata, con evidenza separata della rappresentanza:

Rappresentanza	Cognome Nome	Rappresentanza	Cognome Nome
<b>Datore di Lavoro</b>	Bonfiglio Daniele	<b>Aderenti al Fondo</b>	Anselmino Alvaro
	Cappellari Anna		Belfiore Andrea
	Cimmino Rosaria		Benotti Fabio
	Cocchi Roberto		Benvenuto Giampaolo
	Coletto Alessandra		Bilanzone Nicola
	Colzani Franco dal 28.02.2025 <i>(in sostituzione di Colombo Daniele)</i>		Citterio Sergio
	Corbetta Silvia		Corizzo Antonio
	Fachin Luca		Durogati Claudia
	Ferrari Andrea		Grassi Chiara
	Gaia Raffaella		Guelpa Tommaso
	Lorusso Roberta		Lombardo Fabio
	Palma Angelo		Longoni Lara Ilenia
	Petris Anna		Losappio Elvira
	Piazzolla Giuseppe dal 28.02.2025 <i>(in sostituzione di Quintavalle Luigi)</i>		Lupo Giovanna
	Scagliotti Simona		Olanda Bianca Laura
	Secci Christian		Salzano Rosario
	Veronese Giuseppe		Spagnolo Dario
	Villa Cristina dal 28.02.2025 <i>(in sostituzione di Giusti Emanuela)</i>		Testolina Thomas

**b) Il consiglio di amministrazione** è l'organo preposto all'amministrazione del Fondo e svolge la funzione di indirizzo e controllo della gestione patrimoniale del Fondo, attuandone la politica di investimento.

Al Consiglio sono attribuiti tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione per l'attuazione del fine previdenziale ed ha la facoltà di compiere tutti gli atti necessari e opportuni al conseguimento dello scopo del Fondo che non siano di competenza dell'Assemblea dei Delegati. Tra le varie attribuzioni, l'organo amministrativo predispone il progetto di bilancio da sottoporre all'approvazione dell'Assemblea dei Delegati, propone le modifiche statutarie da sottoporre all'approvazione o all'attenzione dell'Assemblea dei Delegati, seleziona i Gestori delle risorse, il Depositario e la Compagnia di Assicurazione per l'erogazione delle rendite, provvedendo altresì alla stipula delle relative convenzioni.

Tutti i Consiglieri devono possedere i requisiti di onorabilità e professionalità, e trovarsi in assenza di cause di ineleggibilità, incompatibilità, situazioni impeditive e cause di sospensione, come definiti dalla normativa tempo per tempo vigente. La perdita dei requisiti o il sopravvenire delle cause di ineleggibilità, incompatibilità impeditive o di sospensione comportano la decadenza dall'incarico.

L'organo è costituito da 12 membri, di cui 6 in rappresentanza delle Aziende Associate e 6 in rappresentanza degli Aderenti al Fondo.

Per il triennio 2023-2025 la composizione è di seguito elencata, con evidenza separata della rappresentanza:

Rappresentanza	Cognome Nome	Rappresentanza	Cognome Nome
<b>Datore di Lavoro</b>	Amendola Provenzano Valentino dal 17.11.2023 <i>(in sostituzione di Trivisonno Paolo)</i>	<b>Aderenti al Fondo</b>	Aglietti Massimo <b>(Presidente)</b>
	Carlomagno Nicoletta		Balata Marco Vinicio
	Bovenzi Michele dal 29.07.2024 <i>(in sostituzione di Ferretti Alessandro)</i>		Cosetti Carlo
	Ponti Paolo		Napolitano Cristina Antonietta
	Rossi Mauro Giorgio		Nocelli Massimiliano
	Serva Massimo <b>(Vicepresidente)</b>		Santosuosso Luigi Antonio

Il Presidente e il Vicepresidente sono eletti dal Consiglio di Amministrazione tra i propri componenti rappresentanti, rispettivamente e a turno, Datore di Lavoro e Aderenti al Fondo.

Il Presidente del Fondo sovrintende al funzionamento del Fondo, convocando e presiedendo le sedute dell'Assemblea e del Consiglio, tiene i rapporti con gli organismi esterni e informa la COVIP di ogni variazione o innovazione concernente il Fondo, documentandola adeguatamente.

In caso di assenza o di impedimento, il Presidente è sostituito dal Vicepresidente.

Al Presidente e al Vicepresidente è attribuita la rappresentanza legale della forma pensionistica.

**c) Il collegio dei sindaci** vigila sull'osservanza della normativa e dello Statuto, 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.

Gli è attribuita la funzione la revisione legale dei conti, sino a diversa determinazione dell'Assemblea.

Il Collegio valuta i risultati del lavoro della funzione di revisione interna e segnala al Consiglio di amministrazione le eventuali anomalie dell'assetto organizzativo e del sistema di governo del Fondo. Ha l'obbligo di segnalare alla COVIP eventuali vicende in grado di incidere sull'equilibrio del Fondo nonché i provvedimenti ritenuti necessari per la salvaguardia delle condizioni di equilibrio. Ha altresì l'obbligo di comunicare alla COVIP eventuali irregolarità riscontrate in grado di incidere negativamente sulla corretta amministrazione e gestione del Fondo e di trasmettere alla COVIP sia i verbali delle riunioni nelle quali abbia riscontrato che i fatti esaminati integrino fattispecie di irregolarità, sia i verbali delle riunioni che abbiano escluso la sussistenza di tali irregolarità allorché, ai sensi dell'art. 2404, comma 4, del Codice Civile, si sia manifestato un dissenso in seno al Collegio.

Il Collegio dei Sindaci propone all'Assemblea la nomina della società di revisione, iscritta nell'albo speciale di cui all'art. 161 del D. Lgs n. 58/1998, a cui conferire l'eventuale incarico per il controllo contabile ed eventualmente per la certificazione dei bilanci del Fondo.

I Sindaci devono possedere i requisiti di onorabilità e professionalità, e trovarsi in assenza di cause di ineleggibilità, incompatibilità, situazioni impeditive e cause di sospensione, come definiti dalla normativa tempo per tempo vigente. La perdita dei requisiti o il sopravvenire delle cause di ineleggibilità, incompatibilità impeditive o di sospensione comportano la decadenza dall'incarico.

L'organo è costituito da 2 membri effettivi, di cui 1 in rappresentanza delle Aziende Associate e 1 in rappresentanza degli Aderenti al Fondo.

Per il triennio 2023-2025 la composizione è di seguito elencata, con evidenza separata della rappresentanza:

Rappresentanza	Cognome Nome	Rappresentanza	Cognome Nome
<b>Datore di Lavoro</b>	Giudici Giovanni Flavio <b>(Presidente)</b>	<b>Aderenti al Fondo</b>	Metrangolo Mosè

### **Assetto Organizzativo e Modello di Governance**

L'operatività del Fondo si basa su un'articolata struttura di partner specializzati e risorse dedicate, volta a garantire efficienza gestionale e la massima tutela degli aderenti.

Il sistema di governo si completa con la Direzione Generale e le Funzioni Fondamentali.

### **Direzione Generale e Funzioni Fondamentali**

Il sistema di governo del Fondo prevede figure di vertice e presidi di controllo interno, essenziali per una gestione sana, prudente e trasparente.

### **Direttore generale**

Il Direttore generale, nominato dal Consiglio di amministrazione, è la figura preposta alla cura dell'efficiente gestione corrente del Fondo. Opera attraverso l'ottimizzazione dei processi di lavoro e il coordinamento delle risorse umane e strumentali, garantendo l'attuazione operativa delle linee strategiche deliberate dall'organo di amministrazione.

Inoltre, il Direttore svolge una funzione di supporto consultivo fondamentale, fornendo al Consiglio proposte, analisi e valutazioni tecniche necessarie per l'assunzione di scelte gestionali informate e coerenti con il quadro normativo tempo per tempo vigente.

In piena conformità con i requisiti di governance introdotti dalla Direttiva IORP II (recepiti nell'ordinamento nazionale dal D.lgs. 147/2018), il Fondo ha optato per l'esternalizzazione della funzione a una consulente di elevata e comprovata esperienza nel settore previdenziale.

L'incarico è affidato alla Dott.ssa Attuario Daria Altobelli, professionista con pluriennale competenza tecnica in ambito attuariale e con consolidata esperienza nel settore della previdenza complementare.

In data 17 dicembre 2024, il Consiglio di Amministrazione ne ha deliberato il rinnovo per il triennio 2025-2027, assicurando così continuità e stabilità alla struttura amministrativa del Fondo.

Il Direttore generale soddisfa pienamente i requisiti di onorabilità e professionalità, assenza di cause di ineleggibilità, incompatibilità, situazioni impeditive e cause di sospensione, come definiti dalla normativa tempo per tempo vigente.

In linea con le migliori pratiche di compliance, il mantenimento di tali requisiti è soggetto a verifica periodica. Il sopravvenire di eventuali cause ostative o la perdita dei requisiti di legge comporterebbero l'immediata decadenza dall'incarico, a tutela dell'integrità e della sana e prudente gestione del Fondo.

### **Funzione Fondamentale Revisione Interna**

In conformità alle disposizioni della Direttiva (UE) 2016/2341 (IORP II) e del D.Lgs. 252/2005, il Fondo ha istituito la Funzione di Revisione Interna con l'obiettivo di valutare l'adeguatezza e l'efficacia del sistema di controllo interno e degli altri elementi del sistema di governance.

Per garantire la necessaria indipendenza e un elevato grado di specializzazione, la funzione è stata affidata in *outsourcing* allo studio professionale Olivieri & Associati di Roma. Il ruolo di Titolare della Funzione è ricoperto dalla Prof.ssa Paola Fersini, Attuario e Revisore Legale con consolidata esperienza nel settore della previdenza complementare.

La nomina è stata rinnovata dal Consiglio di Amministrazione in data 17 novembre 2023 per il triennio 2024-2026, assicurando la continuità dell'attività di monitoraggio per l'intero esercizio in esame.

La Titolare della Funzione soddisfa pienamente i requisiti di onorabilità e professionalità, assenza di cause di ineleggibilità, incompatibilità, situazioni impeditive e cause di sospensione, come definiti dalla normativa tempo per tempo vigente.

In linea con le migliori pratiche di compliance, il mantenimento di tali requisiti è soggetto a verifica periodica. Il sopravvenire di eventuali cause ostative o la perdita dei requisiti di legge comporterebbero l'immediata decadenza dall'incarico, a tutela dell'integrità e della sana e prudente gestione del Fondo

Il Titolare della funzione agisce in posizione di indipendenza gerarchica e riferisce direttamente al Consiglio di Amministrazione, garantendo l'oggettività delle proprie valutazioni.

Nel corso del 2025, la Funzione ha operato in conformità al Piano di Audit approvato, fornendo al Consiglio di Amministrazione periodiche informative sugli esiti delle verifiche effettuate e sullo stato di implementazione delle eventuali raccomandazioni emesse

### **Funzione Fondamentale Gestione dei Rischi, Funzione Gestione dei rischi ICT e Funzione Finanza**

In linea con il quadro normativo delineato dalla **Direttiva (UE) 2016/2341 (IORP II)**, dal **D.Lgs. 252/2005** e dalle disposizioni di vigilanza della **COVIP**<sup>4</sup>, il Fondo ha consolidato un sistema di governo volto all'identificazione, misurazione e monitoraggio costante dei rischi.

---

<sup>4</sup> *Delibera Covip 16 marzo 2012*

In ottemperanza al **Regolamento (UE) 2022/2554 (DORA)**, tale presidio è stato esteso alla **resilienza operativa digitale**, integrando la gestione dei rischi tradizionali con quelli derivanti dall'ecosistema tecnologico.

Al fine di garantire elevata professionalità e indipendenza di giudizio, il Consiglio di Amministrazione ha affidato in **outsourcing** la titolarità della Funzione Fondamentale di Gestione dei Rischi, della Funzione Finanza e della Funzione di Gestione dei rischi ICT allo studio professionale Crenca e Associati di Roma.

La titolarità delle Funzioni è affidata al Dott. Valerio Marchisio, matematico finanziario di consolidata esperienza. Per le specificità della gestione dei rischi ICT, il Titolare agisce in sinergia con una società di consulenza informatica specializzata: tale integrazione garantisce al Fondo un presidio tecnico-operativo volto alla continuità dei servizi e alla massima protezione dei dati degli Aderenti.

Per garantire stabilità e coerenza ai processi di valutazione del profilo di rischio, il Consiglio ha deliberato il conferimento degli incarichi per il **triennio 2024-2026** nelle seguenti sedute:

- **17 novembre 2023:** Funzione Fondamentale Gestione dei Rischi;
- **17 novembre 2023:** Funzione Finanza;
- **30 settembre 2024:** Funzione di Gestione dei rischi ICT.

Il Titolare delle Funzioni soddisfa pienamente i requisiti di onorabilità e professionalità, assenza di cause di ineleggibilità, incompatibilità, situazioni impeditive e cause di sospensione, come definiti dalla normativa tempo per tempo vigente.

In linea con le migliori pratiche di compliance, il mantenimento di tali requisiti è soggetto a verifica periodica. Il sopravvenire di eventuali cause ostative o la perdita dei requisiti di legge comporterebbero l'immediata decadenza dall'incarico, a tutela dell'integrità e della sana e prudente gestione del Fondo.

Il Titolare opera in piena autonomia e riferisce direttamente all'organo amministrativo almeno una volta l'anno, o con maggiore frequenza qualora l'evoluzione dei mercati o del quadro normativo lo richiedano, fornendo le raccomandazioni necessarie per il mantenimento dell'equilibrio gestionale.

Nel corso del 2025, il Dott. Marchisio ha operato in conformità ai Piani di attività approvati per le rispettive funzioni assegnate, fornendo al Consiglio di Amministrazione periodiche informative sugli esiti delle verifiche effettuate e sullo stato di implementazione delle eventuali raccomandazioni emesse.

### **Supporto operativo e Assetto Gestionale**

L'operatività del Fondo si basa su un'articolata struttura di partner specializzati e risorse dedicate.

Il supporto operativo è garantito da una risorsa della Banca distaccata presso il Fondo e da partner strategici di comprovata esperienza, quali il Service Amministrativo Pevinet S.p.A. e il Depositario BFF Bank S.p.A.

La gestione finanziaria è strutturata come segue:

- **Comparti Finanziari:** le attività sono suddivise in tre mandati di gestione affidati ad Anima SGR ed Eurizon Capital SGR.

- Comparto Garantito: la gestione è affidata a partner assicurativi di primario standing. Nello specifico, a decorrere dal 1° gennaio 2024, la gestione del Comparto Garantito 3 è stata conferita a Generali Italia S.p.A., che si affianca ad Allianz nello storico dei gestori del comparto.

Sempre con decorrenza 1° gennaio 2024, a seguito della stipula di una specifica convenzione, a Generali Italia S.p.A. è stato inoltre affidato il servizio di erogazione delle prestazioni in forma di rendita.

Nel corso dell'esercizio il Consiglio di Amministrazione ha deliberato il rinnovo dei mandati relativi ai comparti *Azionario* e *Bilanciato Etico* a favore di *Anima SGR*. Tale incarico avrà durata triennale, coprendo il periodo 2025-2027, a conferma della continuità operativa e della fiducia nel modello di gestione adottato.

Al fine di garantire la massima efficienza operativa e l'ottimizzazione dei processi gestionali, il Fondo si avvale di primari partner esterni i cui compiti sono così declinati:

#### **Service Amministrativo (Previnet S.p.A.)**

Il Service assicura il corretto svolgimento delle attività amministrative, ponendosi come fulcro operativo del Fondo. Tra le sue principali responsabilità si annoverano:

- Gestione Amministrativo-Contabile: amministrazione titoli e gestione completa (elaborazione e monitoraggio) dei flussi relativi alle posizioni degli aderenti.
- Compliance e Reporting: predisposizione delle segnalazioni di vigilanza per la COVIP e consulenza costante sulla normativa previdenziale per garantire il pieno adempimento degli obblighi statuari.
- Relazioni e Trasparenza: gestione dell'interfaccia con le Autorità di Vigilanza e gli stakeholder, oltre alla cura delle comunicazioni istituzionali verso i soci e i partner.
- Digitalizzazione: gestione operativa del portale web e servizio di conservazione digitale sostitutiva a norma di legge per i libri contabili.

#### **Depositario (BFF Bank S.p.A.)**

Il Depositario agisce a tutela del patrimonio del Fondo, svolgendo funzioni di custodia e controllo essenziali per la sicurezza degli investimenti:

- Custodia e Regolamento: custodia fisica e contabile dei beni del Fondo, gestione degli incassi derivanti dalle contribuzioni e regolamento delle operazioni di compravendita titoli disposte dai gestori.
- Funzione di Controllo: verifica costante della conformità delle operazioni alla legge, al regolamento del Fondo e alle linee guida di investimento.
- Erogazione Prestazioni: gestione tecnica dei flussi in uscita per il rimborso delle posizioni agli associati aventi diritto.

#### **Consulenze Strategiche e Presidi di Controllo**

Nel corso dell'esercizio, il Consiglio di Amministrazione ha operato per consolidare il sistema di competenze specialistiche a supporto della gestione del Fondo, procedendo ai seguenti affidamenti e conferme:

- **Advisor Finanziario (Prometeia Advisor SIM S.p.A.):** in data 25 novembre 2025, è stato rinnovato l'incarico per l'annualità 2026. L'Advisor supporta il Consiglio di Amministrazione e la Funzione Finanza nel monitoraggio degli investimenti, nella gestione dei rischi e nella definizione delle scelte strategiche di allocazione del patrimonio, garantendo una reportistica costante e puntuale.
- **Responsabile Canale Whistleblowing (Avv. Riccardo Lucev):** in ottemperanza al D.Lgs. 24/2023 e in coerenza con la propria Politica di esternalizzazione, il Fondo ha confermato l'affidamento la responsabilità della gestione del canale di segnalazione degli illeciti all'Avvocato Riccardo Lucev. Tale presidio garantisce l'indipendenza e la riservatezza necessarie nella gestione delle eventuali segnalazioni.
- **Protezione dei Dati - DPO (Avv. Valerio Lubello):** il Fondo ha confermato l'incarico di Responsabile della Protezione dei Dati (DPO), incaricato di vigilare sull'osservanza della normativa in materia di privacy (GDPR). Tra i compiti principali rientrano la conduzione delle valutazioni di impatto (DPIA), la gestione dei rapporti con il Garante e la promozione di una cultura della protezione dei dati che coinvolga l'intera struttura del Fondo, garantendo la piena adeguatezza dei trattamenti effettuati.
- **Consulenza Fiscale e Legale (Studio Legale De Benedictis):** con delibera del 16 dicembre 2025, il Consiglio di Amministrazione ha affidato allo Studio un incarico di assistenza specialistica. L'attività è focalizzata sulla gestione del contenzioso potenziale relativo all'annualità 2019 (atto di accertamento) e sulla strategia di difesa preventiva per il periodo 2020-2023, in relazione ai rilievi emersi dai questionari dell'Agenzia delle Entrate.

### 2.3. Lo scenario Macro-Economico 2025

Il 2025 è stato un anno denso di eventi e novità di carattere economico, geopolitico e commerciale che hanno incrementato l'incertezza a livello globale, senza tuttavia riflettersi in modo significativo sulla crescita effettiva. L'insediamento della nuova amministrazione Trump ha costituito il principale catalizzatore dell'anno, contribuendo a ridefinire gli equilibri del commercio globale, in un clima difficile per le relazioni diplomatiche internazionali, con il protrarsi del conflitto in Ucraina e l'esacerbarsi delle tensioni in Medio-Oriente. L'introduzione di dazi eterogenei e in media vicini al 20% su tutte le importazioni americane rischiava di generare uno shock del commercio internazionale ma l'impatto sulla crescita mondiale è stato mitigato dalla rimodulazione delle catene di approvvigionamento - in scia agli accordi raggiunti in corso d'anno coi principali partner commerciali - e da strategie commerciali aggressive da parte delle imprese USA per evitare di perdere quote di mercato, comunque in un contesto di forte indebolimento del dollaro.

Nel 2025 il PIL globale dovrebbe crescere del 3,1% (in linea con il 2024), il commercio internazionale addirittura accelerare (da 2,8 a 4%), per via della riconfigurazione dei flussi commerciali, volta a mitigare l'impatto dei dazi, l'inflazione globale ridursi (in media al 4%) trainata dai paesi emergenti, mentre i paesi avanzati hanno registrato andamenti divergenti.

Nello specifico:

- nell'area **Euro** (anche "UEM" in seguito) la crescita del PIL (1,5%) è stata sostenuta dai consumi interni, in un contesto di inflazione sotto controllo (prossima al 2% in media). Gli andamenti si sono confermati

divergenti: alla crescita eccezionale dell'Irlanda (oltre il 13,6%, in larga parte attribuibile alle multinazionali operanti sul territorio) è seguita quella ancora una volta positiva della Spagna (+2,9%), mentre la Francia è cresciuta dell'1% scontando l'instabilità politica interna e la Germania dello 0,4% risentendo del calo dell'export verso Stati Uniti e mercati asiatici. In Italia, il PIL è cresciuto dello 0,7%, leggermente al di sopra dell'anno precedente: gli elementi di debolezza strutturale come la scarsa produttività, la debolezza di alcuni settori industriali, la dipendenza energetica e dal commercio estero, sono stati compensati da una positiva dinamica della domanda interna, con un proseguimento dei piani di investimento del PNRR, un'inflazione più bassa della media UEM e un'evoluzione positiva dell'occupazione;

- negli **Stati Uniti**, la crescita, pur rallentando, è rimasta solida e dovrebbe attestarsi sulla base degli ultimi dati disponibili al 2,3%, trainata dai consumi e dai massicci investimenti in intelligenza artificiale, sebbene le politiche tariffarie abbiano alimentato i timori sull'inflazione, che anche nel 2025 si è mantenuta al di sopra dei target della FED (2,7% medio);
- in **Cina**, nonostante la pressione dei dazi USA, si è registrato un surplus commerciale record, compensando la fragile domanda interna con politiche monetarie espansive. Il tasso di crescita stimato è nell'intorno del 5%, in linea con gli obiettivi delle autorità governative, a fronte di un'inflazione pressoché assente.

Nel corso del 2025, le banche centrali dei principali Paesi Sviluppati hanno proseguito il percorso di allentamento monetario con tempistiche non sincronizzate. La BCE ha operato, tra gennaio e giugno, 4 tagli complessivi che hanno portato il tasso sui depositi al 2%, rimanendo poi attendista nella seconda parte d'anno, per via di un'inflazione allineata agli obiettivi e di un'attività economica stagnante all'interno dell'area. La Federal Reserve ha adottato un approccio più prudente, frenata dalla persistenza dell'inflazione USA, intervenendo solo nella seconda metà dell'anno, con tre tagli, che hanno portato i FED Funds nel corridoio 3,50%-3,75%, e il successivo annuncio di una pausa operativa.

Nella tabella che segue, si riportano i principali macroeconomici per il 2024 e gli ultimi disponibili per il 2025:

	2024	2025
<b>Principali dati globali</b>		
<b>PIL reale mondiale</b> (var %)	3,1	3,1
<b>Commercio internazionale</b> (var %)	2,8	4,0
<b>Inflazione</b> (media)	5,4	4,0
<b>Prezzo Brent \$ per barile</b> (medio)	79,9	68,3
<b>PIL reale</b> (var. % media annua)		
<b>USA</b>	2,8	2,3
<b>UEM</b>	0,8	1,5
-ex Irlanda	0,7	1,0
-di cui Italia	0,5	0,7
<b>UK</b>	1,1	1,3
<b>Giappone</b>	-0,2	1,1
<b>Cina</b>	5,0	5,0
<b>Inflazione</b> (media d'anno   fine anno)		
<b>USA</b>	3,0   2,9	2,7   2,7
<b>UEM</b>	2,4   2,4	2,1   2,0
-di cui Italia	0,9   1,1	1,5   1,1
<b>UK</b>	2,5   2,5	3,4   3,4
<b>Giappone</b>	2,7   3,7	3,2   2,1
<b>Cina</b>	-0,2   0,1	0,1   0,8

## I mercati finanziari

Nel 2025 i mercati finanziari hanno registrato risultati generalmente positivi, sostenuti dalla tenuta della crescita globale e da politiche monetarie accomodanti, che hanno favorito soprattutto flussi verso le classi di investimento più rischiose.

Le performance realizzate dai mercati vanno lette anche alla luce di un quadro valutario radicalmente mutato, complice il deterioramento degli equilibri macroeconomici statunitensi e le tensioni commerciali, con il dollaro USA che si è indebolito di ca. il 12% verso euro, penalizzando i rendimenti realizzati da investitori europei sulle attività denominate nella divisa statunitense.

Nel mercato dei titoli di stato, gli impulsi di politica monetaria e fiscale e i riflessi sui tassi di interesse hanno generato andamenti eterogenei:

- negli USA, i Treasury hanno mostrato volatilità nella prima parte dell'anno, poi riassorbita grazie agli interventi della FED nel secondo semestre, con un calo significativo dei tassi sulla parte breve e intermedia della curva e il decennale poco sopra il 4% a fine anno. I rendimenti total return in dollari per il 2025 sono stati pertanto molto positivi (+6,2%);
- in area UEM, i rendimenti del Bund sono saliti verso il 3% nel 2025, riflettendo l'orientamento più espansivo della politica fiscale tedesca, legato all'annuncio di significativi piani di investimento su infrastrutture e difesa. La revisione del quadro di bilancio tedesco ha favorito un restringimento generalizzato degli spread, con l'Italia in forte miglioramento (spread vicino a 60 punti base, ai minimi storici, con un upgrade del rating da parte delle principali agenzie), mentre la Francia ha sofferto le persistenti incertezze politiche. Le performance dell'indice governativo dell'intera area UEM si sono attestate allo 0,6%, più positive nel caso di quello italiano (+3,3%);
- una dinamica positiva si è osservata anche sugli indici governativi dei paesi emergenti (+12,9% in dollari), riflettendo una relativa tenuta della crescita economica, soprattutto nell'area asiatica e un'inflazione sotto controllo.

Sul mercato delle obbligazioni corporate è proseguita la riduzione dei credit spread, collocati ora su livelli storicamente molto contenuti. Ciò ha generato rendimenti di circa il 3% per gli indici europei investment grade e del 5% per quelli high yield.

La fase positiva dei mercati azionari è proseguita per il terzo anno consecutivo, con rialzi in doppia cifra su tutte le aree, pur con intensità diverse. La correzione di inizio aprile, innescata dall'annuncio di Trump - in occasione del Liberation Day - dei nuovi dazi statunitensi, è stata rapidamente riassorbita; le misure effettive si sono rivelate meno severe e gli investitori hanno continuato a concentrarsi sui fattori che sostengono l'appetito al rischio: resilienza della crescita, contributo dell'AI alla produttività e capacità dei policy maker di gestire i rischi macroeconomici. Tutte le aree, inclusa l'Europa (+25% ca. per UK e UEM; +39% ca. per Italia trainata dalle brillanti performance dal settore bancario), hanno sovraperformato gli Stati Uniti (+17% ca.), ancora sostenuti dal tech che però ha evidenziato, nella parte finale dell'anno, prime avvisaglie di debolezza, per via dei timori circa la capacità del settore di assorbire gli enormi investimenti in intelligenza artificiale conservando le attuali valutazioni rispetto ai fondamentali.

La tabella seguente riporta i dati di performance e rischiosità delle principali classi di attivi per il 2025:

Classi di attività finanziarie		Anno 2024 Rendimenti TR (in valuta locale, %)	Anno 2025	
			Rendimenti TR (in valuta locale, %)	Volatilità annua (%)
Liquidità	Monetario Euro	3,7	2,2	0,1
Obbligazionario governativo	Italia	5,2	3,3	3,9
	UEM	1,8	0,6	4,0
	USA	0,5	6,2	4,3
	Giappone	-3,2	-6,3	3,4
	UK	-4,1	5,0	6,1
	Paesi emergenti (in u\$)	5,4	12,9	4,3
Obbligazionario societario	UEM I.G.	4,7	3,0	2,2
	USA I.G.	2,8	7,8	4,4
	UEM H.Y.	8,6	5,1	2,4
	USA H.Y.	8,2	8,5	3,3
Azionario	Italia	20,3	38,8	17,8
	UEM	10,3	24,7	15,2
	USA	25,1	17,8	18,6
	Giappone	21,2	24,7	21,3
	UK	9,5	25,8	11,9
	Paesi emergenti (in u\$)	8,1	34,4	15,7
Petrolio	Brent (U\$/barile)	-3,4	-16,8	28,0
Valute vs Euro	Dollaro USA (€/\$)	6,7	-11,8	7,7
	Yen (€/¥)	-4,3	-11,6	8,1
	Sterlina (€/£)	4,8	-5,3	4,7

**Nota:** Elaborazioni Prometeia su dati LSEG. Indici obbligazionari all maturities, Indici corporate euro/dollar issues, cambi WM/Reuters (i segni negativi indicano un apprezzamento dell'euro)

## 2.4. Performance e Risultati di Gestione

Si riportano di seguito i rendimenti conseguiti dai comparti assicurativi e finanziari nel corso dell'esercizio 2025, espressione dell'efficacia delle strategie di investimento adottate e della gestione operativa descritta nei paragrafi precedenti.

COMPARTO <sup>5</sup>		Rendimento netto	Rendimento lordo	Rendimento minimo garantito	Benchmark lordo
conv. 008614/P → (nota 1)	ASSICURATIVO GARANTITO <i>Allianz- Gestione separata VITARIV</i>	2,15%	2,65%	<b>2,5%*</b>	
conv. 010026/P → (nota 1)	ASSICURATIVO GARANTITO 2 <i>Allianz- Gestione separata VITARIV</i>	2,18%	2,65%	0%	
conv. 110500 → (nota 1)	ASSICURATIVO GARANTITO 3 <i>Generali Italia - Gestione separata GESAV</i>	2,61%	3,11%	0%	
→ (nota 2)	BILANCIATO PRUDENTE <i>Eurizon Capital SGR S.p.A.</i>	3,61%	4,87%		4,19%
→ (nota 2)	AZIONARIO <i>Anima SGR S.p.A.</i>	13,93%	17,40%		17,29%
→ (nota 2)	BILANCIATO ETICO <i>Anima SGR S.p.A.</i>	7,62%	9,56%		9,73%

\* La garanzia di rendimento minimo agisce sul rendimento netto e viene assicurata qualora lo stesso risultasse inferiore.

Le performance dei Fondi Pensione non sono sempre agevolmente confrontabili fra loro, possono, in ogni caso, essere raffrontate con la percentuale utile per la rivalutazione del trattamento di fine rapporto.

Sotto il profilo dei rendimenti comparati, si osserva che a dicembre 2025 il coefficiente di rivalutazione annua del TFR si è attestato al 2,31%, mostrando una sostanziale stabilità rispetto al dato registrato nell'esercizio precedente (2,32% nel 2024). Tale parametro rappresenta il benchmark naturale di riferimento per valutare l'efficienza gestionale dei comparti del Fondo nel medesimo arco temporale.

In un'ottica di lungo periodo, l'analisi dei rendimenti cumulati evidenzia la solidità della gestione finanziaria del Fondo in quanto il confronto tra la rivalutazione teorica del TFR e le performance realizzate dai comparti del Fondo permane ampiamente favorevole.

Al 31 dicembre 2025, l'attivo netto destinato alle prestazioni, che costituisce il Patrimonio del Fondo, si attesta a **567.196 migliaia di euro**, segnando una crescita del 3,18% rispetto all'esercizio precedente.

La sua composizione è così articolata:

Valori in migliaia di euro	Valorizzazione Patrimonio Gestito		% su TOTALE PATRIMONIO GESTITO		Variazione% Valore Patrimonio dic25 vs dic24
	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	
Periodo di osservazione:					
<b>Garantito</b>	<b>315.460</b>	<b>312.769</b>	<b>57,38%</b>	<b>55,14%</b>	-0,85%
ASSICUTATIVO GARANTITO	107.231	97.664	19,51%	17,22%	-8,92%
ASSICUTATIVO GARANTITO 2	108.412	98.815	19,72%	17,42%	-8,85%
ASSICUTATIVO GARANTITO 3	99.817	116.290	18,16%	20,50%	16,50%
<b>Azionario</b>	<b>127.018</b>	<b>142.981</b>	<b>23,11%</b>	<b>25,21%</b>	12,57%
<b>Bilanciato Etico</b>	<b>36.740</b>	<b>38.417</b>	<b>6,68%</b>	<b>6,77%</b>	4,56%
<b>Bilanciato Prudente</b>	<b>70.513</b>	<b>73.029</b>	<b>12,83%</b>	<b>12,88%</b>	3,57%
<b>TOTALE Patrimonio Gestito</b>	<b>549.731</b>	<b>567.196</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	3,18%

\*ANDP= Attivo Netto destinato alle prestazioni

<sup>5</sup> I rendimenti netti dei comparti Finanziari sono calcolati sulla base delle NAV forniti dal Service Amministrativo, mentre i differenziali con il benchmark sono elaborati sulla base dei flussi Covip forniti dal Depositario

**Nota 1:** il rendimento è al netto di oneri di gestione amministrativa e finanziaria

**Nota 2:** il rendimento è al netto di oneri di gestione amministrativa, finanziaria e fiscale

#### **2.4.1. Comparto Assicurativo Garantito - Allianz convenzioni 008614/P e 10026/P**

L'obiettivo della gestione separata è di ottimizzare gli investimenti in coerenza con gli impegni contrattuali e di conseguire un rendimento annuo tendenzialmente stabile e coerente nel medio termine con il trend dei mercati finanziari.

Le scelte di investimento sono effettuate sulla base delle previsioni sull'evoluzione dei tassi di interesse e dei rendimenti delle diverse classi di attività, considerando le opportunità di posizionamento sui diversi tratti della curva dei rendimenti e su diverse classi di attività, nonché sulla base dell'analisi dell'affidabilità degli emittenti.

Le risorse della gestione sono principalmente investite in titoli obbligazionari di emittenti governativi e societari di elevato merito creditizio con una duration compatibile con il profilo degli impegni contrattuali e, residualmente, in quote di fondi - immobiliari, infrastrutturali e di private equity - e investimenti in energie rinnovabili. Nel corso dell'anno di gestione l'attività di investimento netto ha mantenuto stabile la composizione complessiva del portafoglio; nell'ambito del comparto obbligazionario sono state incrementate le obbligazioni societarie, con investimenti concentrati principalmente nel settore finanziario, ed è stata ridotta l'esposizione ai titoli di stato, in prevalenza europei.

Il risultato della gestione proviene principalmente dagli interessi maturati sui titoli obbligazionari e in misura minore dai dividendi incassati dai fondi non obbligazionari.

#### **2.4.2. Comparto Assicurativo Garantito 3 - convenzione 100500**

Nel 2025 sono stati implementati acquisti di obbligazioni pari a EUR 4,4 miliardi e vendite per EUR 3,6 miliardi.

**Il rendimento medio degli acquisti è stato del 3,99%, con una duration di 9,1 anni. La duration media delle vendite è stata di 5,2 anni.**

La componente credito è rimasta sostanzialmente invariata in termini di peso con acquisti che hanno pareggiato le vendite (EUR 1,9 miliardi). Il rendimento indicativo acquistato è stato del 3,98%, con una duration di 6,1 anni. La duration in vendita è stata di 4,1 anni.

Su base netta, l'esposizione è aumentata in Industrials (155 milioni), Financials (125 milioni) e Real Estate (42 milioni), mentre è diminuita in Utilities (-86 milioni), Consumer Discretionary (-71 milioni) ed Energy (-62 milioni). In termini di rating, l'esposizione netta è aumentata soprattutto verso titoli BB (405 milioni) mentre è diminuita sulle BBB (-232 milioni).

Sulla componente governativa c'è stato un incremento di EUR 700 milioni dato da acquisti per 2,4 miliardi e vendite per 1,7 miliardi. Il rendimento e la duration indicativi acquistati è stato rispettivamente del 4,0% e di 11,3 anni. La duration dei titoli venduti è stata di 6,4 anni.

Su base netta, l'esposizione è aumentata verso Italia (562 milioni), Messico (51 milioni) e Belgio (44 milioni), mentre è diminuita verso Spagna (-130 milioni), Romania (-58 milioni) e Portogallo (-41 milioni). In termini di rating, l'esposizione netta è aumentata principalmente verso titoli BBB (569 milioni) e AAA (57 milioni) mentre è diminuita verso A (-179 milioni) e AA (-67 milioni).

Riguardo la componente azionaria, durante il 2025, l'allocazione azionaria del portafoglio I\_GESAV è complessivamente diminuita. È stato ridotto il sovrappeso in Europa a favore delle altre aree geografiche (Stati Uniti e Emerging Markets) tramite l'acquisto di ETF. Da un punto di vista settoriale, i settori che sono

stati incrementati sono i seguenti: Servizi finanziari, Software e Industriali. I settori che sono stati ridotti sono i seguenti: Banche, Farmaceutico e Trasporti.

### 2.4.3. Comparto Bilanciato Prudente

Il Comparto Bilanciato Prudente ha registrato nel 2025 una variazione del valore quota **positiva**, pari a **+3,6%**; **il rendimento lordo è stato altrettanto positivo e superiore al proprio benchmark di riferimento (+68 bps)**.

La componente azionaria è stata mantenuta in media in sovrappeso di circa 1,7% in più rispetto al peso strategico del 20% sul portafoglio complessivo, con un massimo del sovrappeso pari al 3,1% nel mese di ottobre ed una esposizione minima nel mese di aprile, in sottopeso dello -0,2%.

Il sovrappeso tattico azionario ha contribuito in forma prevalente all'over-performance complessiva, supportato dal buon andamento dei mercati azionari globali nel corso dell'anno e dal contributo positivo del sovrappeso sull'area UEM.

La componente obbligazionaria, strategicamente prevista all'80% del portafoglio, è stata mediamente in sottopeso del 7,9%, con un punto di minimo nel mese di giugno, dove il sottopeso è stato pari al -10,8%. La gestione ha visto una duration inizialmente allineata al benchmark e successivamente, negli ultimi mesi dell'anno, in moderato sottopeso.

In ultimo, si specifica che la gestione ha presentato una volatilità superiore al benchmark (5,8% contro un 4% del benchmark).

### 2.4.4. Comparto Azionario

Il Comparto Azionario ha registrato nel 2025 una variazione del valore quota **positiva e pari a +13,9%**; la gestione registra **un andamento lordo superiore al parametro di riferimento di circa 11 bps**.

Il gestore ha mantenuto un posizionamento sostanzialmente in linea con il benchmark nel corso dell'anno sulla componente azionaria, con una lieve sottoesposizione media (-0,1%) rispetto al 95% strategico, con un posizionamento di sovraesposizione a fine anno più marcato.

In linea generale l'andamento positivo del comparto è dipeso dalla buona performance dei mercati azionari globali, con contributo positivo del sovrappeso sul mercato europeo e sullo small cap italiano, a livello settoriale il sovrappeso sul tecnologico.

La gestione ha presentato una volatilità più elevata del benchmark (13,3% contro 12,3% del benchmark).

### 2.4.5. Comparto Bilanciato Etico

Il Comparto Bilanciato Etico ha registrato nel 2025 una variazione del valore quota **positiva, pari a +7,6%**; la gestione registra un **andamento lordo inferiore rispetto al parametro di riferimento di 17 bps**.

La componente azionaria ha mantenuto un generale sovrappeso rispetto al peso strategico (pari al 50%),

con un sovrappeso medio nel corso dell'anno del 4,6% di tale componente, a fronte di un sovrappeso massimo nel mese di ottobre pari al +8,7% ed un minimo pari al -2,5% ad aprile, con un contributo positivo in termini assoluti del Fondo Anima ESaloGO Azionario Globale (che ha rappresentato per intero la componente azionaria).

Con riferimento alla componente obbligazionaria, strategicamente prevista al 50% del portafoglio, il posizionamento è stato mediamente in sottopeso del 7,8%, con un punto di minimo nel mese di dicembre, dove il sottopeso è stato pari al -11,2%. Duration di portafoglio sostanzialmente allineata al parametro riferimento nell'anno.

La gestione ha presentato una volatilità di poco superiore rispetto al benchmark (7,9% contro un 7,5% del benchmark).

## **2.5. L'evoluzione prevedibile nel 2026 della gestione economica e finanziaria**

I fattori di rischio - che da diverso tempo aleggiano in merito alle previsioni macroeconomiche e alle valutazioni sugli indicatori fondamentali dei mercati finanziari - continueranno ad essere i fattori dominanti per la gestione finanziaria del 2026. Gli indicatori qualitativi segnalano da diversi trimestri attese di rallentamento che, nelle aspettative generali, si ritiene che possano essere relativamente controllate dai policy maker. Tuttavia, si sono moltiplicate le potenziali fragilità negli equilibri politici, finanziari e commerciali dei diversi paesi; i debiti pubblici risultano in generale aumento, rendendo comunque più complessa la gestione delle politiche fiscali; resta elevata l'attenzione sull'evoluzione dell'inflazione soprattutto negli Usa, dove peraltro la situazione del mercato del lavoro comincia a mostrare qualche segnale di debolezza; la situazione geopolitica resta molto complessa, ridefinendo i rapporti tra le diverse potenze. In questo scenario, rimane complessa la gestione combinata delle politiche fiscali e monetarie. I mercati finanziari non hanno finora incorporato tali fattori, alimentando i timori di un surriscaldamento eccessivo delle valutazioni dei corsi azionari, soprattutto sul settore tecnologico statunitense, le cui attese sul livello di investimenti e sugli utili restano ancora molto ambiziose: eventuali revisioni su questo fronte potrebbero generare effetti più o meno rilevanti per il peso che queste aziende riflettono sull'indice azionario statunitense e per gli eventuali riflessi sui mercati delle altre aree geografiche. A fine febbraio abbiamo assistito ad una nuova escalation nel conflitto in Medio Oriente riaccendendo le tensioni sul settore energetico, con timori legati all'interruzione nelle catene di fornitura che hanno portato ad un conseguente aumento del prezzo delle materie prime. Una risoluzione del conflitto di breve termine potrebbe non modificare lo scenario di base e consentire di mantenere circoscritte le tensioni (in primis inflazionistiche). Viceversa, il protarsi delle ostilità potrebbe aumentare il contagio, influenzando anche politiche monetarie e fiscali globali. Se l'evoluzione economica seguirà le previsioni di consenso, vale a dire un rallentamento "controllato", le presumibili correzioni dei mercati potranno assumere le connotazioni viste nel corso degli ultimi due anni e risultare recuperabili in un arco temporale relativamente accettabile; diversamente, nel caso di aspettative recessive potremmo assistere a correzioni più intense e durature. In tale ambito è difficile individuare porti sicuri, anche perché la rapidità con cui si potrebbero manifestare i diversi fenomeni non consente di potersi adeguare con efficacia. L'area Europea presenta quotazioni più allineate ai fondamentali, ma resta cruciale la necessità di effettuare un deciso cambio di rotta, colmando per quanto possibile i gap tecnologici con le maggiori potenze economiche e commerciali globali, mediante importanti investimenti e l'adozione di determinate riforme istituzionali e di governance.

## 2.6. Conflitti di interesse

In ottemperanza alle disposizioni dell'art. 7 del D.M. 166/2014, il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 15 luglio 2025, ha deliberato l'aggiornamento della **Politica di Gestione dei Conflitti di Interesse**. Tale revisione si è resa necessaria per garantire il costante allineamento dell'assetto procedurale del Fondo alla normativa vigente, integrando la precedente edizione.

In relazione alla gestione dei comparti Azionario, Bilanciato Etico e Obbligazionario, si segnala che nel corso dell'esercizio i gestori incaricati (Anima SGR ed Eurizon Capital SGR) hanno effettuato operazioni su titoli emessi da società in potenziale conflitto di interessi, ai sensi dell'art. 8 del D.M. 166/2014. Tali fattispecie sono state oggetto di specifica rendicontazione e verifica, in linea con le procedure di controllo interno del Fondo.

Le operazioni in potenziale conflitto di interesse sono state, tempo per tempo, riportate al Consiglio di Amministrazione e trascritte in un apposito registro istituito ai sensi del Documento, in cui sono riepilogate, con indicazione delle eventuali misure attuate, nonché la data di esecuzione e di chiusura delle stesse.

Il Consiglio di Amministrazione, di volta in volta, ha valutato gli effetti correlati a tali operazioni ed ha ritenuto che, rientrando nella normale operatività della gestione patrimoniale, non sussistessero le condizioni perché le stesse potessero comportare delle distorsioni nell'efficienza della gestione patrimoniale del Fondo ovvero nel perseguimento dell'interesse degli aderenti.

Il dettaglio delle posizioni in conflitto di interesse in essere al **31 dicembre 2025** è riportato nella **Nota Integrativa** di ciascun comparto. Per una visione d'insieme dell'attività svolta nell'intero esercizio, si rinvia al **paragrafo 4**, dove sono elencate analiticamente le operazioni effettuate per ogni linea di investimento.

## 2.7. Gestione Amministrativa

In considerazione dei risultati conseguiti, il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del **16 dicembre 2025**, ha deliberato la ripartizione di una quota dell'avanzo di gestione amministrativa a favore delle posizioni individuali di tutti gli Aderenti iscritti al Fondo alla data del 30 novembre 2025.

Coerentemente con le politiche di agevolazione già in essere, il Consiglio ha stabilito di riservare il beneficio alle sole posizioni che sostengono la quota associativa ordinaria, escludendo pertanto i soggetti fiscalmente a carico.

Sotto il profilo tecnico-contabile, l'operazione ha seguito i seguenti parametri:

- Importo Distribuito: A fronte di uno stanziamento iniziale di 360.000 euro, l'importo effettivamente erogato è stato pari a 360.003 euro.
- Arrotondamento Tecnico: L'integrazione di 3 euro si è resa necessaria per assicurare la determinazione di quote individuali con decimali finiti, garantendo la massima precisione nelle operazioni di accreditamento sulle posizioni dei singoli iscritti.

Poiché lo stanziamento per il riparto è stato definito sulla base di valori stimati *pro-tempore*, il Consiglio ha adottato un approccio prudenziale per la gestione della somma residua. È stato stabilito che l'eccedenza

positiva derivante dal saldo definitivo della gestione amministrativa, accertata in sede di chiusura dell'esercizio, fosse oggetto di risconto agli esercizi successivi.

L'esercizio 2025 si chiude pertanto con un avanzo residuo di **40.050 euro**, contabilizzato, in linea con le istruzioni di vigilanza COVIP, alla voce "**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**."

In merito alla destinazione di tale importo, si è proceduto innanzitutto ad un accantonamento prudenziale di 35.393 euro. Tale somma è finalizzata alla copertura di potenziali oneri sanzionatori relativi all'annualità d'imposta 2019, come emerso dal questionario inviato dall'Agenzia delle Entrate e ricevuto dal Fondo all'inizio di dicembre 2025. La restante quota, pari a 4.657 euro, è invece attribuibile a meri arrotondamenti tecnici di entità non significativa, derivanti dalle ordinarie stime di chiusura dell'esercizio.

Nelle tabelle seguenti viene analizzata la **composizione degli oneri relativi alla gestione amministrativa e finanziaria** ponendo a confronto le risultanze dell'esercizio 2025 con quelle del 2024.

Voci di dettaglio	2025 (€)	2024 (€)	Incidenza 2025	Incidenza 2024
Gestione amministrativa	579.812	585.210	0,10%	0,11%
Gestione finanziaria (*)	318.972	272.850	0,06%	0,05%
Depositario	96.121	117.512	0,02%	0,02%
<b>Totale</b>	<b>994.904</b>	<b>975.572</b>	<b>0,18%</b>	<b>0,17%</b>

\*Tale voce include il contributo di vigilanza Covip, imputato al patrimonio

L'incidenza degli oneri di gestione amministrativa e finanziaria rispetto all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (ANDP) risulta sostanzialmente stabile tra i due esercizi, attestandosi complessivamente nel 2025 allo 0,18%. Come previsto dalle disposizioni vigenti, gli oneri per la gestione finanziaria e i servizi del depositario sono stati addebitati direttamente sul patrimonio del Fondo.

Su quest'ultimo grava, inoltre, l'imposta sostitutiva sui rendimenti che per l'esercizio 2025 ammonta a € 5.882.394,79 (rispetto ai € 5.563.135,24 del 2024)

**Gli oneri di gestione finanziaria<sup>7</sup>** si attestano complessivamente a **415.093 euro**, registrando un incremento del **6,34%** rispetto all'esercizio precedente (pari a +24.731 euro). Tale variazione è riconducibile al maggior peso delle commissioni di gestione, parzialmente mitigato dalla riduzione dei costi per i servizi del depositario, come evidenziato nel dettaglio seguente:

Voci di dettaglio	2025 (€)	2024 (€)	VAR%
<b>Oneri per la gestione finanziaria</b>	<b>415.093</b>	<b>390.362</b>	<b>6,34%</b>
a) per commissioni di gestione finanziaria*	318.972	272.850	16,90%
b) per servizi di depositario	96.121	117.512	-18,20%

\*Incluso contributo di garanzia Covip imputato

**Le spese di gestione amministrativa<sup>8</sup>**, al netto del Contributo Covip ammontano a **579.812 euro**, registrando una flessione dello **0,92%** rispetto all'esercizio precedente (pari a un risparmio di 5.397 euro). L'andamento delle singole voci evidenzia un'efficace ottimizzazione dei costi generali, che ha permesso di assorbire gli investimenti tecnologici effettuati nel corso dell'anno.

<sup>7</sup> includono le voci 40a) e 40b) del conto economico

<sup>8</sup> includono le voci 60b), 60c), 60d) e 60g) – oneri diversi del conto economico

Voci di dettaglio	2025 (€)	2024 (€)	VAR%
<b>Spese per la gestione amministrativa</b>	<b>579.812</b>	<b>585.209</b>	<b>-0,92%</b>
a) per servizi amministrativi acquistati da terzi	257.330	230.567	11,61%
b) per spese generali ed amministrative*	171.700	201.630	-14,84%
c) per spese del personale	150.463	152.880	-1,58%
d) per oneri diversi	319	132	142,90%

\*Al Netto del contributo di garanzia Covip imputate al patrimonio

Sotto il profilo analitico nel 2025 l'incremento registrato nei *servizi amministrativi da terzi* (+11,61%) è riconducibile esclusivamente a costi *una tantum* sostenuti per l'implementazione della nuova area riservata. Tale investimento, pur gravando sull'esercizio corrente, rappresenta un potenziamento strutturale dei servizi digitali offerti dal Service Amministrativo. Invece, il sensibile decremento delle *spese generali e amministrative* (-14,84%) è riconducibile alla riduzione dei costi per la consulenza finanziaria. Tale voce era risultata superiore nell'esercizio 2024 a causa degli oneri straordinari legati alla selezione del Gestore per il *Comparto Garantito 3*, attività non necessaria nel corso del 2025.

### Analisi della spesa media per aderente

L'indicatore della **spesa amministrativa media per aderente** si attesta per l'esercizio 2025 a **147,8 euro**, evidenziando un incremento rispetto ai 140 euro registrati nel 2024.

Tale incremento riflette la rigidità di alcune componenti di costo che, pur restando stabili in valore assoluto, registrano una maggiore incidenza unitaria a causa della contrazione del numero di aderenti. In aggiunta a questo effetto matematico sulla base associativa, il dato risente degli oneri straordinari sostenuti per il rifacimento dell'area riservata: un investimento tecnologico che, pur innalzando temporaneamente la spesa pro-capite, rappresenta un potenziamento strutturale dei servizi offerti agli aderenti.

L'andamento del costo medio rimane comunque monitorato dal Consiglio di Amministrazione, al fine di garantire che la sostenibilità della struttura amministrativa resti coerente con l'evoluzione della compagine associativa.

### ❖ Il saldo della gestione amministrativa dell'esercizio

L'esercizio 2025 si chiude con un avanzo della gestione amministrativa pari a **€ 397.520**, registrando una contrazione del 20,94% rispetto al risultato dell'esercizio precedente (€ 502.823).

L'analisi delle determinanti di tale risultato evidenzia due dinamiche contrapposte:

- **Contrazione delle Entrate:** Si rileva una flessione dei contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi, attestatisi a € 977.332 (-10,17% rispetto al 2024). Tale riduzione rappresenta il fattore principale della variazione del saldo finale.
- **Contenimento dei Costi:** Il calo delle entrate è stato parzialmente mitigato dal sensibile decremento delle spese generali e amministrative (-14,84%). Come evidenziato nell'analisi analitica, tale risparmio è riconducibile alla riduzione dei costi per la consulenza finanziaria, che nell'esercizio precedente includeva gli oneri straordinari per la selezione del Gestore del Comparto Garantito 3.

Si precisa che, in conformità ai criteri di rappresentazione contabile adottati, il contributo di vigilanza COVIP è escluso dal presente calcolo, in quanto onere trattenuto e imputato direttamente a valere sul patrimonio del Fondo.

Voci di dettaglio	2025 (€)	2024 (€)	VAR%
<b>Saldo Gestione Amministrativa</b>	<b>397.520</b>	<b>502.823</b>	<b>-20,94%</b>
Contributi destinati a copertura oneri amm.vi	977.332	1.088.032	-10,17%
Oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	-257.330	-230.567	11,61%
Spese generali ed amministrative	-171.700	-201.630	-14,84%
Spese per il personale	-150.463	-152.880	-1,58%
Oneri e proventi diversi	-319	-132	142,14%

Fonte: Dati elaborati sulla base di estrazioni del Service Amministrativo

La voce *Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi* è alimentata prevalentemente dalle quote associative annue poste in capo:

- alle aziende associate per i lavoratori loro dipendenti;
- agli aderenti al Fondo non dipendenti delle aziende associate;
- agli aderenti fiscalmente a carico.

Voci di dettaglio	2025 (€)	2024 (€)	VAR%
<b>Dettaglio copertura spese gestione amministrativa</b>	<b>977.332</b>	<b>1.088.032</b>	<b>-10,17%</b>
a) quote associative	598.102	589.734	1,42%
c) spese per l'esercizio delle prerogative individuali	31.304	17.211	81,88%
d) contributi per copertura oneri amministrativi	11.419	11.419	0,00%
e) proventi diversi	336.507	469.668	-28,35%

La variazione del risultato di gestione è strettamente legata all'andamento della voce **"Proventi diversi"**, la cui volatilità condiziona l'avanzo finale. È opportuno precisare che tali entrate, per loro natura, non sono riconducibili a una programmata efficienza gestionale, bensì a flussi non facilmente stimabili e condizionati da variabili esterne.

I proventi diversi presentano caratteristiche che ne rendono complessa la pianificazione finanziaria:

- **Volatilità e incertezza:** Si evidenzia come i rendimenti sulla liquidità, strettamente correlati alle oscillazioni dei tassi BCE e le devoluzioni da parte della Banca relative a giacenze di cassa decennali non reclamate presentino una variabilità difficilmente prevedibile in fase di budget. A titolo esemplificativo, tali voci, che nel biennio 2020-2021 si attestavano su valori contenuti tra i 5 e i 10 mila euro, hanno registrato una crescita esponenziale fino a superare i 300 mila euro nel 2024. Tale dinamica sottolinea l'impatto diretto delle politiche monetarie e della gestione delle posizioni dormienti sulla redditività complessiva della gestione amministrativa.
- **Tempistica di incasso:** Tali somme vengono erogate e contabilizzate solo in fase di chiusura dell'esercizio. Di conseguenza, esse non concorrono alla gestione ordinaria dei flussi di cassa né alla copertura dei saldi verso fornitori e consulenti, i quali restano garantiti dalla contribuzione ordinaria.

### Dinamiche dell'esercizio 2025

- **Rendimenti finanziari:** Dopo il picco del 2024 (oltre 300 mila euro) dovuto alla politica monetaria restrittiva, il 2025 ha visto una contrazione a circa **130 mila euro**, riflettendo la normalizzazione dei tassi di interesse.

- **Eccedenze di cassa:** Questa componente di entrata ha registrato una crescita costante e significativa nel tempo, attestandosi nell'esercizio 2025 a circa 200 mila euro. Si tratta di proventi straordinari derivanti dagli obblighi di legge in capo alla Banca Istitutiva, legati al versamento annuale delle giacenze decennali non reclamate. Tale flusso, che viene contabilizzato a dicembre a valle del censimento decennale delle eccedenze, confermando l'impatto rilevante, ancorché difficilmente prevedibile, di tali recuperi sulla gestione corrente.

### Destinazione dell'Avanzo di Gestione

Proprio a causa della natura estemporanea di tali entrate, che eccedono le necessità di copertura dei costi di struttura, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato a dicembre 2025 la **ripartizione integrale dell'avanzo** a favore delle posizioni individuali degli Aderenti iscritti alla data del 30 novembre 2025.

Tale scelta assicura che risorse non necessarie al funzionamento operativo del Fondo vengano immediatamente restituite alla finalità previdenziale degli aderenti.

### ❖ Il saldo della gestione previdenziale

L'esercizio 2025 si chiude con un saldo della gestione previdenziale **negativo per 12,4 milioni euro** (rispetto ai -4,6 milioni euro del 2024).

Tale risultato, fisiologico per un Fondo in fase di maturazione, è determinato dal differenziale tra una raccolta previdenziale di circa 36 milioni di euro (-2% su base annua) attribuibile soprattutto al minor numero di trasferimenti in entrata (-39,1%) e uscite per prestazioni pari a 48,4 milioni di euro (+17,3%) trainate principalmente dai trasferimenti in uscita (+130%) e dai riscatti totali (+75,2%).

Entrate (Raccolta Previdenziale)	2025 (€)	2024 (€)	VAR% 2025 vs 2024
Contributi previdenziali	35.096.083	35.244.975	-0,4%
Trasferimenti in ingresso	910.434	1.495.697	-39,1%
<b>TOTALE ENTRATE</b>	<b>36.006.517</b>	<b>36.740.672</b>	<b>-2,0%</b>
Uscite (Prestazioni e Trasferimenti)	2025 (€)	2024 (€)	VAR% 2025 vs 2024
Liquidazioni (Riscatti, Anticipazioni, R.I.T.A.)	43.440.986	39.121.709	11,0%
Trasferimenti in uscita	4.993.107	2.170.868	130,0%
<b>TOTALE USCITE</b>	<b>48.434.093</b>	<b>41.292.577</b>	<b>17,3%</b>
<b>Saldo della Gestione Previdenziale</b>	<b>-12.427.576</b>	<b>-4.551.905</b>	<b>173,0%</b>

Fonte: Elaborazione su dati forniti dal Service Amministrativo

Nel corso dell'esercizio 2025, l'operatività del Fondo ha registrato l'evasione di **1.611 richieste di prestazione** (rispetto alle 1.548 del 2024), per un controvalore complessivo di 48,4 milioni di euro.

L'analisi qualitativa delle erogazioni evidenzia la centralità della R.I.T.A. (Rendita Integrativa Temporanea Anticipata), che si conferma lo strumento più richiesto dagli aderenti, rappresentando il 65,6% del numero totale di pratiche e oltre un terzo degli importi liquidati (16,6 milioni di euro).

Di seguito il dettaglio della distribuzione per tipologia di prestazione:

TIPOLOGIA PRATICA	N° Pratiche	IMPORTO (€)	Incidenza N.	Incidenza Val.
Anticipazione per altro motivo	247	4.241.102	15,33%	8,76%
Anticipazione prima casa	39	3.766.948	2,42%	7,78%
Anticipazione ristrutturazione	17	699.964	1,06%	1,45%
Anticipazione spese mediche	3	18.311	0,19%	0,04%
Prestazione previdenziale	50	4.602.134	3,10%	9,50%
Riscatto immediato	81	7.954.033	5,03%	16,42%
Riscatto immediato parziale	19	1.450.158	1,18%	2,99%
Riscatto parziale	22	2.093.841	1,37%	4,32%
Riscatto per decesso	6	1.423.667	0,37%	2,94%
Riscatto totale	3	533.515	0,19%	1,10%
R.I.T.A.	1.057	16.657.313	65,61%	34,39%
Trasferimento in uscita	67	4.993.107	4,16%	10,31%
<b>TOTALE COMPLESSIVO</b>	<b>1.611</b>	<b>48.434.093</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Fonte: Dati elaborati sulla base di estrazioni del Service Amministrativo

Sotto il profilo dei volumi, oltre alla già citata R.I.T.A., si rileva una significativa incidenza dei Riscatti, che pur rappresentando l'8,1% in termini numerici, assorbono il 27,8% dei flussi finanziari in uscita, a testimonianza di posizioni individuali di importo medio elevato in fase di liquidazione.

In merito alle 12 richieste di prestazione risultate sospese al 31 dicembre 2025 per carenza documentale, si precisa che il Fondo dispone di apposita procedura di gestione delle pratiche incomplete, grazie alla quale, al costante monitoraggio e all'interazione con gli Aderenti, alla data del 10 marzo 2026 la pendenza documentale è stata quasi integralmente risolta, riducendo il numero di pratiche sospese a una sola unità.

### 2.7.1. Reclami

Sotto il profilo del contenzioso, l'esercizio 2025 registra un miglioramento degli indicatori di *customer satisfaction*. Le istanze qualificate come reclamo ai sensi della normativa COVIP si riducono a una sola unità (gestita e respinta), rispetto alle 5 pervenute nel 2024 (anch'esse definite con esito negativo per l'esponente)

L'unico reclamo dell'anno, riconducibile a procedure di riscatto nell'area della gestione amministrativa, è stato riscontrato nel pieno rispetto dei termini e delle modalità stabiliti dall'Autorità di Vigilanza.

Il processo di gestione si è avvalso di un'efficace attività di rendicontazione verso l'Organo Amministrativo. La Direzione ha relazionato nel primo Consiglio di Amministrazione utile, garantendo la massima trasparenza sulle tematiche sollevate e sulle azioni intraprese a tutela della correttezza operativa e dell'integrità patrimoniale del Fondo.

La rendicontazione periodica verso COVIP è stata regolarmente adempiuta secondo gli schemi vigenti.

### 2.7.2. Protezione dei dati personali (Privacy)

In un'ottica di massima tutela dei propri Aderenti e pur in assenza di un obbligo normativo diretto, il Fondo ha scelto di aderire spontaneamente ai migliori standard in materia di protezione dei dati personali.

A tal fine, nel corso dell'esercizio 2024, è stata istituita la figura del Responsabile della Protezione dei Dati (DPO), ai sensi dell'art. 37 del GDPR, affidando l'incarico all'Avv. Lubello dello studio GLA Lubello Associati.

L'attività del DPO è finalizzata a garantire un presidio costante sulla conformità dei trattamenti e si articola secondo le seguenti direttrici:

- **Consulenza e Vigilanza:** supporto costante nell'analisi dei rischi e monitoraggio dell'adeguatezza delle procedure interne, della documentazione e delle misure organizzative.
- **Punto di Contatto:** coordinamento delle relazioni con le Autorità competenti e supporto tecnico-giuridico nella gestione di eventuali incidenti informatici o violazioni dei dati (data breach).
- **Formazione e cultura della Privacy:** promozione di una gestione consapevole del dato attraverso sessioni formative annuali.

Anche nel corso dell'esercizio 2025, non sono pervenute al Fondo richieste di informazioni o rilievi da parte dell'Autorità Garante per la protezione dei dati personali, né da parte di altri soggetti esterni interessati.

L'attività del Fondo si è focalizzata sul costante presidio della conformità normativa (GDPR); in particolare, sono stati acquisiti pareri tecnici del DPO a supporto dell'aggiornamento della modulistica e della documentazione informativa.

Per quanto concerne la sicurezza dei sistemi, si conferma che nel periodo in esame non si sono verificati incidenti informatici né violazioni di dati personali (data breach).

Per l'esercizio in esame, il corso di aggiornamento rivolto ai componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio dei Sindaci, al Direttore Generale e alla risorsa della Banca distaccata si è tenuto in data 16 ottobre 2025.

## 2.8. Evoluzione della normativa

Di seguito l'elencazione delle novità normative riguardanti le forme pensionistiche complementari introdotte nell'anno 2025:

- **Corso di Alta Formazione Mefop del 16 dicembre 2024** *avente come oggetto "Aggiornamento normativo e fiscale per i fondi pensione"*

A tal proposito il Fondo ha preso atto.

- **Regolamento DORA: Chiarimenti Commissione Europea sui servizi ICT del 24 gennaio 2025.**

A tal proposito il Fondo ha preso atto.

- **Circolare INPS n.23 del 28 gennaio 2025**, *avente ad oggetto "Rinnovo delle pensioni, delle prestazioni assistenziali e delle prestazioni di accompagnamento alla pensione per l'anno 2025"*.

A tal proposito il Fondo ha preso atto.

- **Indicatori Sintetici Dei Costi - Valori Aggregati - 31.12.2024 del 2 febbraio 2025.**

A tal proposito il Fondo ha preso atto.

- **DORA: Regolamento delegato (UE) 2025/1190 sui test di penetrazione guidati da minaccia (TLPT)** *che integra il regolamento (UE) 2022/2554 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione che specificano i criteri utilizzati per identificare le entità*

*finanziarie che hanno l'obbligo di svolgere test di penetrazione guidati dalla minaccia, i requisiti e le norme che disciplinano il ricorso a soggetti incaricati dello svolgimento dei test interni, i requisiti concernenti l'ambito, l'approccio e la metodologia da seguire per i test in ciascuna fase dei test, i risultati, la chiusura e le fasi correttive e il tipo di cooperazione di vigilanza e altri tipi di cooperazione pertinenti necessari per svolgere i TLPT e per la facilitazione del riconoscimento reciproco.*

A tal proposito il Fondo ha preso atto.

- **Circolare COVIP prot. n. 1154/25 del 27 febbraio 2025** *avente come oggetto "Regolamento (UE) 2022/2554 sulla resilienza operativa digitale per il settore finanziario. Profili applicativi relativi alle segnalazioni alla COVIP da parte dei fondi pensione.*

A tal proposito il Fondo ha preso atto.

- **Circolare COVIP prot. 1505/25 del 19 marzo 2025** *avente come oggetto "Regolamento (UE) 2022/2554 sulla resilienza operativa digitale per il settore finanziario. Trasmissione del registro delle informazioni."*

A tal proposito il Fondo ha preso atto e si è attivato per i relativi adempimenti.

- **Regolamento delegato (UE) 2025/532 del 24 marzo 2025** *che integra il regolamento (UE) 2022/2554 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione che specificano gli elementi che l'entità finanziaria deve determinare e valutare quando subappalta servizi TIC a supporto di funzioni essenziali o importanti.*

A tal proposito il Fondo ha preso atto.

- **Documento Covip dell'8 aprile 2025** *avente come oggetto "Regolamento (UE) 2022/2554 sulla resilienza operativa digitale per il settore finanziario. Trasmissione del registro delle informazioni. Chiarimenti operativi (8 aprile 2025)".*

A tal proposito il Fondo ha preso atto e si è attivato per i relativi adempimenti.

- **Risoluzione ADE n. 25 del 10 aprile 2025** *avente come oggetto "Deducibilità dei contributi di previdenza complementare per il lavoratore di prima occupazione – Art. 8, comma 6 del decreto legislativo n. 252 del 2005 e art. 10, comma 1, lett. e – bis), del TUIR".*

A tal proposito il Fondo ha preso atto e si è attivato per i relativi adempimenti.

- **Risoluzione ADE n. 29 dell'11 aprile 2025** *avente come oggetto "Calcolo dell'anzianità di partecipazione, rilevante ai fini della riduzione dell'aliquota di tassazione nel caso di iscrizione contemporanea a più forme pensionistiche complementari – Articolo 11, decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252".*

A tal proposito il Fondo ha preso atto e si è attivato per i relativi adempimenti.

- **Comunicazione Covip prot. 2723/25 del 13 maggio 2025** *avente come oggetto Circolare COVIP prot. 1505/25 (Trasmissione del Registro delle informazioni di cui al Regolamento DORA). Ulteriori indicazioni operative.*

A tal proposito il Fondo ha preso atto e si è attivato per i dovuti adempimenti.

- **Dora: elenco dei fornitori critici pubblicato dalle ESAs in data 18 novembre 2025.**

A tal proposito il Fondo ha preso atto.

- **Risposta ADE n. 297 del 26 novembre 2025** avente come oggetto "Agevolazione "prima casa"- modifica normativa termine rivendita abitazione agevolata, ex comma 4-bis, Nota II-bis, articolo 1, Tariffa I, TUR, inapplicabile al riacquisto abitazione agevolata, ex articolo 7, legge 23 dicembre 1998, n. 448, al fine del credito d'imposta".

A tal proposito il Fondo ha preso atto.

- **Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 19 novembre 2025** pubblicato nella Gazzetta Ufficiale con n. serie 277 in data 28 novembre 2025 che definisce la perequazione automatica delle pensioni con decorrenza dal 1° gennaio 2026.

A tal proposito il Fondo ha preso atto.

- **Circolare INPS n. 153 del 19 dicembre 2025** avente oggetto "Rinnovo delle pensioni, delle prestazioni assistenziali e delle prestazioni di accompagnamento alla pensione per l'anno 2026", nella quale indicato l'indice di rivalutazione provvisorio per il 2026.

A tal proposito il Fondo ha preso atto.

## 2.9. Il sito web del Fondo Pensione

Nel corso del 2025, il Fondo ha proseguito il percorso di potenziamento del portale web istituzionale, consolidandolo quale hub strategico per la relazione con l'Aderente.

L'obiettivo è stato coniugare il rigore informativo richiesto dalla normativa con una user experience semplificata, volta a favorire la diffusione della cultura previdenziale.

Tra le principali direttrici dell'esercizio si segnalano:

- ❖ **Consolidamento del modello 'Paperless':** è stato incentivato l'utilizzo esclusivo del canale e-mail per le comunicazioni periodiche, riducendo drasticamente l'impatto ambientale e i costi di gestione. A tal fine, è stata implementata una specifica informativa in homepage per sollecitare gli Aderenti al costante aggiornamento del proprio profilo digitale in Area Riservata.
- ❖ **Aggiornamento del set informativo:** in linea con le evoluzioni normative e gestionali, è stata pubblicata la versione aggiornata della seguente documentazione istituzionale:
  - Politica di impegno e strategia di investimento azionario del Fondo \_edizione febbraio 2025
  - Documento sul sistema di governo \_edizione marzo 2025
  - Nota Informativa \_edizione maggio 2025
  - Documento sul Regime Fiscale\_ edizione settembre 2025
  - Considerazione degli effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità" ai sensi dell'art. 4 - Regolamento (UE) 2019/2088 \_edizione marzo 2025
  - Politiche sull'integrazione dei rischi di sostenibilità nei processi decisionali relativi agli investimenti" ai sensi dell'art. 3 - Regolamento (UE) 2019/2088. \_edizione marzo 2025
  - Informativa sul trattamento dei dati personali degli aderenti\_ edizione novembre 2025

❖ **Pubblicazione di comunicazioni agli aderenti:** Al fine di mantenere un dialogo diretto e trasparente con la base associativa, il Fondo ha curato la redazione e la pubblicazione di diverse comunicazioni periodiche e straordinarie. Questi interventi, pubblicati sul sito web istituzionale e nell'area riservata, mirano a fornire un quadro tempestivo sulle attività del Fondo. Di seguito il dettaglio delle principali pubblicazioni effettuate nel 2025:

- 01/2025 – Distribuzione avanzo entrate a copertura oneri di gestione amministrativa, in data 04.02.2025.
- 02/2025 – Politica di impegno e strategia di investimento azionario del fondo, in data 25.02.2025.
- 03/2025 – Certificazioni uniche 2025, in data 07.04.2025.
- 04/2025 – Bilancio 2024, in data 08.05.2025.
- 05/2025 – Prospetto delle prestazioni pensionistiche – fase di accumulo 2024, in data 30.05.2025.
- 06/2025 – Avviso chiusura area riservata aderenti usciti dal fondo, in data 23.06.2025.
- 07/2025 – Lavoratore di prima occupazione successivamente al 1° gennaio 2007, in data 26.06.2025.
- 08/2025 – Avviso chiusura uffici periodo estivo, in data 21.07.2025.
- 09/2025 – Reminder finestra temporale versamenti una tantum, in data 10.10.2025.
- 10/2025 – Variazione profili di investimento, in data 29.10.2025.
- 11/2025 – Contributi non dedotti, in data 29.10.2025.
- 12/2025 – Avviso chiusura uffici festività Natalizie, in data 02.12.2025.
- 13/2025 – Invio Avviso elezioni dei DELEGATI, dei CONSIGLIERI e dei SINDACI in rappresentanza degli Aderenti - Mandato 2026-2028, in data 19.12.2025.
- 14/2025 – Attivazione nuova Area Riservata - Accesso tramite SPID/CIE dal 19 gennaio 2026, in data 19.12.2025.

❖ **Integrazione sul sito web nella sezione ELEZIONI della sottosezione "Mandato 2026-2028"**

In vista della naturale scadenza del mandato degli Organi collegiali, il Fondo ha formalmente avviato l'iter per il rinnovo dell'Assemblea dei Delegati, del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci per il triennio 2026-2028.

Le procedure, condotte in stretta osservanza delle previsioni statutarie e del vigente Regolamento Elettorale, sono state programmate per garantire i massimi livelli di trasparenza, partecipazione e regolarità operativa. Le consultazioni elettorali sono fissate per il periodo compreso tra il 23 e il 26 marzo 2026.

Il Fondo assicura un presidio costante su tutte le fasi del processo elettivo, finalizzato a garantire l'ordinata successione degli Organi e la piena stabilità della struttura di governo della forma pensionistica.

## **2.10. Altre Annotazioni**

### **2.10.1. Trasparenza e informativa agli Aderenti**

In adempimento agli obblighi di trasparenza e in conformità alle disposizioni emanate con la Deliberazione COVIP del 29 luglio 2020, il Fondo ha provveduto al costante aggiornamento documentale.

Tale attività è volta a garantire la piena coerenza della documentazione con l'evoluzione normativa e gestionale dell'esercizio.

Nello specifico, sono stati aggiornati i seguenti documenti:

- Documento di valutazione interna del rischio - Report Own Risk Assessment (O.R.A.) \_edizione maggio 2025
- Politica di gestione del conflitto di interesse \_edizione luglio 2025
- Politica di esternalizzazione \_edizione settembre 2025
- Politica di remunerazione\_ edizione settembre 2025
- Piano di Emergenza\_ edizione novembre 2025
- Sistema Informativo e presidi di sicurezza Informatici\_ edizione novembre 2025
- Piano strategico sulle tecnologie dell'informazione e della comunicazione\_ edizione dicembre 2025
- Politica e procedura di gestione del rischio\_ edizione dicembre 2025

## **2.10.2. Fatti rilevanti intervenuti nel corso dell'esercizio**

### *2.10.2.1. Rapporti con l'Amministrazione Finanziaria: verifiche fiscali annualità 2019-2023*

In data 22 ottobre 2025, l'Agenzia delle Entrate (AdE) di Milano ha notificato al Fondo il questionario n. Q01883/2025, richiedendo documentazione di supporto in merito alla voce di bilancio "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" per il quinquennio 2019-2023.

Il Fondo ha fornito riscontro tempestivo in data 6 novembre 2025, integrando successivamente la risposta (11 novembre 2025) con gli estratti dei verbali consiliari. Tali evidenze sono state prodotte per illustrare la *ratio* delle delibere sulla ripartizione dell'avanzo agli aderenti e le strategie di stabilizzazione dei costi che hanno caratterizzato la gestione del periodo

Nonostante la documentazione prodotta, il 3 dicembre 2025 l'Agenzia delle Entrate ha notificato uno Schema di atto di accertamento per l'anno di imposta 2019, contestando una presunta "dichiarazione infedele" per l'indicazione di un reddito imponibile inferiore a quello accertato dall'Ufficio

A tutela dell'integrità del patrimonio e della correttezza del proprio operato, il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 16 dicembre 2025, ha conferito incarico di assistenza legale e tributaria allo Studio De Benedictis, sia per la gestione dello schema di atto 2019, sia per le potenziali contestazioni analoghe relative alle annualità 2020-2023.

In data 29 gennaio 2026, il Fondo ha formalmente depositato le proprie "Osservazioni e controdeduzioni" ai sensi dell'art. 6-bis, comma 3, della Legge n. 212/2000 (Statuto del Contribuente). Nel ribadire la piena legittimità del trattamento contabile e fiscale adottato, il Fondo confida nell'accoglimento delle tesi difensive in sede di contraddittorio preventivo, ferma restando l'adozione di adeguate politiche di accantonamento prudenziale a copertura di eventuali oneri sanzionatori.

### *2.10.2.2. Registro dei fornitori ICT – regolamento Dora*

In ottemperanza alle disposizioni della Circolare COVIP prot. 1505/25 del 19 marzo 2025, il Fondo ha

provveduto, in data 16 aprile 2025, alla trasmissione telematica del Registro dei Fornitori tramite il portale Infostat, rispettando le scadenze e le modalità operative prescritte.

Successivamente, a seguito della Comunicazione COVIP prot. 2723/25 del 13 maggio 2025, il Fondo ha effettuato un secondo invio in data 20 maggio 2025, garantendo il pieno e costante allineamento alle richieste informative dell'Autorità di Vigilanza in merito al monitoraggio delle esternalizzazioni.

### **2.10.3. Adempimenti del Fondo ai sensi della Deliberazione Covip 22/12/2020**

#### *2.10.3.1. Informativa agli Aderenti: Prospetto fase accumulo*

In ottemperanza alle disposizioni COVIP (Deliberazione del 22 dicembre 2020- Sezione IV punto A), il Fondo provvede annualmente all'invio del "Prospetto delle prestazioni pensionistiche - fase di accumulo". Per i Fondi preesistenti con modello gestionale di tipo assicurativo, tale informativa deve essere trasmessa entro 30 giorni dall'approvazione del bilancio d'esercizio.

Con riferimento all'annualità 2024, il Fondo ha regolarmente assolto i propri obblighi nei termini prescritti: il prospetto è stato depositato presso l'Autorità di Vigilanza in data 27 maggio 2025, con contestuale invio della comunicazione personalizzata a tutti gli iscritti al 31 dicembre 2024.

Per quanto concerne l'esercizio 2025, l'attività di predisposizione e invio sarà finalizzata nel corso del 2026, nel pieno rispetto delle scadenze normative. Allo stato attuale, non si rilevano criticità che possano ostacolare il regolare svolgimento delle procedure e la tempestiva informazione agli aderenti.

#### *2.10.3.2. Informativa ai Beneficiari: Prospetto della fase di erogazione*

Ai sensi della Sezione IV, punto E della Deliberazione COVIP del 22 dicembre 2020, il Fondo assolve l'obbligo di trasmissione del "Prospetto delle prestazioni pensionistiche - fase di erogazione" a favore dei percettori di rendita. Tale adempimento è previsto entro 60 giorni dalla chiusura dell'anno solare o dalla data di rivalutazione contrattuale.

Con riferimento all'esercizio 2025, l'informativa è stata regolarmente perfezionata nei primi mesi del 2026, secondo le modalità operative concordate con i rispettivi gestori:

- Zurich: la Compagnia ha provveduto alla trasmissione diretta ai beneficiari nei termini di legge;
- Generali: l'invio è stato curato dal Service Amministrativo del Fondo, garantendo il pieno rispetto delle tempistiche regolamentari.

Per entrambe le gestioni, l'attività si è conclusa con esito positivo e senza rilievi, assicurando ai beneficiari la corretta informativa sulla rivalutazione della prestazione e sullo stato della propria posizione.

#### *2.10.3.3. Informativa "una tantum" (Deliberazione COVIP, Sez. IV, Punto B)*

Ai sensi della normativa vigente, il Fondo garantisce la trasmissione di comunicazioni specifiche al verificarsi di eventi che incidono sulla posizione individuale dell'aderente

*2.10.3.3.1. Prospetto perdita requisiti*

Con riferimento all'esercizio 2024, in data 10.06.2025 il Fondo ha provveduto a trasmettere l'informativa ai soggetti che hanno perso i requisiti di partecipazione, illustrando le opzioni disponibili in merito alla posizione maturata.

Per l'esercizio 2025, la postalizzazione del Prospetto è prevista nel corso del 2026. L'adempimento è affidato al Service Amministrativo, sulla base dei modelli di comunicazione (*template*) consolidati nel 2022 e previa estrazione e verifica puntuale del lotto dei destinatari.

*2.10.3.3.2. Prospetto posizioni incapienti*

In conformità con la delibera consiliare del 25 luglio 2022, il Fondo ha optato per una gestione diretta e mirata delle posizioni incapienti, in luogo di una procedura massiva, considerata l'esiguità numerica delle casistiche e la maggiore efficacia di un intervento personalizzato.

Relativamente all'esercizio 2024, l'informativa di monitoraggio è stata inviata in data 15 aprile 2025.

Per quanto concerne l'esercizio 2025, l'attività di predisposizione e invio sarà finalizzata nel corso del 2026, nel pieno rispetto delle scadenze normative. Allo stato attuale, non si rilevano criticità che possano ostacolare il regolare svolgimento delle procedure e la tempestiva informazione agli aderenti.

*2.10.3.3.3. Verifica stato di fiscalmente a Carico*

Per quanto concerne la permanenza dei requisiti per gli aderenti fiscalmente a carico, il Fondo ha inviato le relative comunicazioni per l'esercizio 2024 in data 16 aprile 2025.

In continuità con tale prassi, le verifiche e le relative informative inerenti all'esercizio 2025 verranno espletate nel corso del 2026. Allo stato attuale, non si rilevano criticità che possano ostacolare il regolare svolgimento delle procedure e la tempestiva informazione agli aderenti.

**2.10.3.4. Sito Web – Area Pubblica - Area riservata**

In conformità a quanto previsto dalla **Sezione VI della Deliberazione COVID** del 22 dicembre 2020, il Fondo ha proseguito il percorso di potenziamento degli strumenti digitali volti a garantire agli aderenti una gestione trasparente e interattiva della propria posizione individuale.

Nell'ottica di un profondo ammodernamento dei servizi amministrativi, il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 25 febbraio 2025, ha deliberato l'adozione della nuova piattaforma tecnologica W-Horizon. Tale evoluzione ha permesso di adeguare i sistemi di autenticazione ai più elevati standard di sicurezza, integrando l'accesso tramite SPID e CIE, in piena osservanza della normativa vigente in materia di identità digitale.

L'implementazione della nuova area riservata è stata preceduta da una rigorosa fase di test e collaudo condotta nel corso dell'esercizio, finalizzata a parametrare le funzionalità del software sulle

specifiche esigenze operative e regolamentari del Fondo. Per agevolare la transizione degli aderenti verso il nuovo applicativo, è stata inoltre redatta una "Guida Operativa" di dettaglio, resa disponibile contestualmente al rilascio della piattaforma.

A seguito dell'esito positivo delle verifiche tecniche, in data 19 gennaio 2026 si è provveduto al rilascio definitivo della nuova area riservata. Attraverso questo ambiente digitale, gli aderenti possono ora:

- trasmettere telematicamente la modulistica per richieste di prestazione e reclami;
- monitorare la congruità della propria scelta previdenziale mediante il Questionario di autovalutazione;
- gestire in autonomia la propria posizione informativa e dispositiva.
- conoscere il valore netto delle prestazioni richiedibili nell'esercizio delle proprie prerogative individuali attraverso un simulatore personalizzato sulla base della situazione dello stesso.
- Esporre l'evoluzione futura della propria posizione di previdenza complementare, sulla base dai dati storici relativi alla posizione già accumulata presso la forma pensionistica complementare, consentendo la valutazione degli effetti dell'esercizio delle opzioni a propria disposizione.

Il Fondo rimane impegnato in un costante processo di miglioramento e integrazione di ulteriori servizi digitali, con l'obiettivo di semplificare ulteriormente il rapporto tra l'aderente e la propria posizione previdenziale.

### 3. - RENDICONTO GENERALE

#### 3.1. Note generali

##### 3.1.1. Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del Bilancio al 31 dicembre 2025 è stata effettuata ispirandosi ai criteri 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 redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma.

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 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 redatte includendovi le operazioni negoziate, ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Di seguito si descrivono i criteri di rilevazione e valutazione relativi alle voci principali:

Contributi da ricevere: i contributi versati dagli Aderenti vengono registrati fra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi.

Investimenti:

- *Azioni e warrant:* i titoli azionari quotati in mercati regolamentati vengono valutati al prezzo di chiusura dell'ultimo giorno lavorativo dell'anno (fonte utilizzata Bloomberg).
- *Titoli obbligazionari:* i titoli obbligazionari quotati sui mercati regolamentari vengono valutati al prezzo ufficiale di chiusura se MOT (Mercato telematico delle obbligazioni), in caso di trattazione su mercati regolamentati diversi dal MOT i titoli sono valutati al prezzo di chiusura del giorno.
- *OICR:* vengono valutati all'ultimo NAV disponibile.
- *Gli strumenti finanziari non quotati:* sono valutati tenendo conto di tutti gli elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento. I contratti forward sono valutati imputando il plusvalore od il minor valore che si ottiene come differenza tra il valore a termine risultante dal contratto in essere e il controvalore del medesimo ammontare in divisa valutato alle condizioni di mercato del giorno di valorizzazione tramite la curva dei tassi di cambio a termine.
- *Le attività e le passività denominate in valuta:* sono valutate al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio.

### Le imposte del Fondo

Sono iscritte nel Conto economico alla voce 80-Imposta sostitutiva e nello Stato patrimoniale nella voce 50-Debiti d'imposta.

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sulla variazione del valore del patrimonio dell'esercizio, al netto delle entrate e delle uscite relative alla gestione previdenziale.

### I ratei ed i risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

### 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.

#### **3.1.2. 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 maturato dai fondi pensione in ciascun periodo di imposta e del 12,50% alle obbligazioni e ad altri titoli del debito pubblico e a questi equiparati, nonché alle obbligazioni emesse dai Paesi facenti parte della c.d. "white list".

#### **3.1.3. Criteri di riparto dei costi e dei ricavi comuni**

Gli oneri ed i proventi, la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile, sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare di contributi affluiti a ciascun comparto d'investimento.

#### **3.1.4. Partecipazione societaria nella società MEFOP S.p.A.**

Il Fondo possiede una partecipazione nella società MEFOP S.p.A. per nominali Euro 900,00, come consentito dall'art. 69, comma 17, della Legge n. 388/2000, che prevede la possibilità per i fondi pensione di acquisire a titolo gratuito partecipazioni nella suddetta società.

MEFOP S.p.A. ha lo scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi.

Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di MEFOP S.p.A., risultano strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo Pensione.

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

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, la COVIP ha ritenuto che i Fondi indichino le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.

### **3.1.5. Comparabilità con esercizi precedenti**

I dati esposti nel Bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati.

Il Bilancio è redatto in unità di Euro.

### **3.2. BILANCIO GENERALE**

Le voci contabili dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico del Bilancio Generale riportano in chiave aggregata i dati successivamente riportati ed illustrati nei sei comparti per i quali vengono forniti i rispettivi rendiconti analitici e la relativa Nota Integrativa.

## 3.2.1. Stato Patrimoniale Aggregato

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>572.759.508</b>	<b>554.609.702</b>
20-a) Depositi bancari	3.706.755	4.498.808
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	38.494.217	38.261.735
20-d) Titoli di debito quotati	18.737.222	18.565.951
20-e) Titoli di capitale quotati	146.360.639	131.463.119
20-h) Quote di O.I.C.R.	47.183.402	42.398.406
20-l) Ratei e risconti attivi	607.996	539.112
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	823.044	342.084
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	312.769.757	315.460.733
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	4.076.476	3.079.754
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>13.299.281</b>	<b>20.262.096</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	12.054.124	5.245.483
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.245.157	15.016.613
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>586.058.789</b>	<b>574.871.798</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>2.772.632</b>	<b>3.701.356</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.772.632	3.701.356
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>469.091</b>	<b>868.403</b>
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	469.091	868.403
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>8.513.956</b>	<b>13.507.508</b>
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	8.473.906	13.504.975
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	40.050	2.533
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>7.107.591</b>	<b>7.063.652</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>18.863.270</b>	<b>25.140.919</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>567.195.519</b>	<b>549.730.879</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Contratti futures	-153.718.274	-151.698.278
Controparte c/contratti futures	153.718.274	151.698.278

## 3.2.2. Conto Economico Aggregato

	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-12.063.369</b>	<b>-2.129.901</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	56.610.617	58.377.682
10-b) Anticipazioni	-8.726.325	-8.512.766
10-c) Trasferimenti e riscatti	-55.709.512	-49.862.804
10-d) Trasformazioni in rendita	-1.141.719	-427.127
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.460.415	-3.734.180
10-h) Altre uscite previdenziali	-21	-11.678
10-i) Altre entrate previdenziali	364.006	2.040.972
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>37.068.610</b>	<b>36.083.785</b>
30-a) Dividendi e interessi	4.327.712	3.851.692
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	32.740.898	32.232.093
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-415.093</b>	<b>-390.362</b>
40-a) Società di gestione	-318.972	-272.850
40-b) Depositario	-96.121	-117.512
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>36.653.517</b>	<b>35.693.423</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-17.917</b>	<b>-16.327</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	643.358	2.158.075
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-257.330	-230.567
60-c) Spese generali ed amministrative	-189.617	-217.958
60-d) Spese per il personale	-150.463	-152.880
60-g) Oneri e proventi diversi	336.188	469.536
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-40.050	-2.533
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-360.003	-2.040.000
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>24.572.231</b>	<b>33.547.195</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-7.107.591</b>	<b>-7.063.652</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>17.464.640</b>	<b>26.483.543</b>

**3.3. RENDICONTO DEI SINGOLI COMPARTI****3.3.1. Rendiconto Comparto ASSICURATIVO GARANTITO****STATO PATRIMONIALE**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>97.663.653</b>	<b>107.230.721</b>
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	97.663.653	107.230.721
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>431.066</b>	<b>572.701</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	1	91.933
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	431.065	480.768
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>98.094.719</b>	<b>107.803.422</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>1</b>	<b>92.101</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1	92.101
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>431.065</b>	<b>480.600</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>431.066</b>	<b>572.701</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>97.663.653</b>	<b>107.230.721</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		

**CONTO ECONOMICO**

	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-11.708.436</b>	<b>-12.284.821</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	131.875	328.975
10-b) Anticipazioni	-1.038.044	-1.367.978
10-c) Trasferimenti e riscatti	-9.240.842	-9.785.991
10-d) Trasformazioni in rendita	-402.096	-133.722
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.159.308	-1.324.249
10-h) Altre uscite previdenziali	-21	-1.856
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>2.572.434</b>	<b>2.826.887</b>
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.572.434	2.826.887
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>2.572.434</b>	<b>2.826.887</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-1</b>	<b>-11</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	23.953
60-c) Spese generali ed amministrative	-1	-11
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-23.953
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>-9.136.003</b>	<b>-9.457.945</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-431.065</b>	<b>-480.600</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-9.567.068</b>	<b>-9.938.545</b>

**NOTA INTEGRATIVA****Informazioni sullo Stato Patrimoniale****ATTIVITA'****20 - Investimenti in gestione indiretta Euro 97.663.653****Investimenti in gestione assicurativa (voce 20-o)**

La voce, ammontante ad Euro 97.663.653, si riferisce al valore corrente della riserva relativa alla convenzione 8614/P stipulata con Allianz SpA.

**40 - Attività della gestione amministrativa Euro 431.066**

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

**Cassa e depositi bancari (voce 40-a)**

La voce, di complessivi Euro 1, comprende la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto.

**Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)**

La voce, pari a Euro 431.065, è composta dal credito verso l'Ente gestore per il pagamento dell'imposta sostitutiva 2025.

**PASSIVITA'****10 - Passività della gestione previdenziale Euro 1****Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 1, si compone come da dettaglio seguente:

Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	1
<b>Totale</b>	<b>1</b>

**50 - Debiti di imposta Euro 431.065**

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale.

**Conti d'ordine**

Nulla da segnalare.

**Informazioni sul conto economico****10 - Saldo della gestione previdenziale Euro (11.708.436)**

Il saldo negativo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

**Contributi per le prestazioni (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 131.875, si compone dei trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch).

**Anticipazioni (voce 10-b)**

La voce, pari a Euro (1.038.044), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

**Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)**

La voce, pari a Euro (9.240.842), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-6.347.151
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-782.016
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-733.177
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-496.762
Riscatto per conversione comparto	-436.945
Trasferimento posizione individuale in uscita	-349.886
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-94.905
<b>Totale</b>	<b>-9.240.842</b>

**Trasformazioni in rendita (voce 10-d)**

La voce, pari a Euro (402.096), rappresenta l'ammontare delle trasformazioni in rendita.

**Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)**

La voce, pari a Euro (1.159.308), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**Altre uscite previdenziali (voce 10-h)**

La voce, pari a Euro (21), è costituita dalle entrate per la copertura degli oneri amministrativi.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta Euro 2.572.434**

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Rivalutazione investimenti	2.572.434
<b>Totale</b>	<b>2.572.434</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (1)**

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

**Spese generali ed amministrative (voce 60-c)**

La voce, di Euro (1), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Contributo annuale COVIP	-1
<b>Totale</b>	<b>-1</b>

**80 – Imposta sostitutiva (431.065)**

La voce, pari a Euro (431.065), rappresenta il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto al netto del risultato della gestione previdenziale.

## 3.3.2. Rendiconto Comparto ASSICURATIVO GARANTITO 2

## STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>98.816.110</b>	<b>108.413.148</b>
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	98.816.110	108.413.148
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>411.245</b>	<b>697.254</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	48.225	139.303
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	363.020	557.951
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>99.227.355</b>	<b>109.110.402</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>49.023</b>	<b>140.889</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	49.023	140.889
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>363.020</b>	<b>557.163</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>412.043</b>	<b>698.052</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>98.815.312</b>	<b>108.412.350</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		

**CONTO ECONOMICO**

	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-11.400.955</b>	<b>-10.722.979</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	180.846	470.107
10-b) Anticipazioni	-1.263.126	-1.374.555
10-c) Trasferimenti e riscatti	-9.057.964	-8.491.023
10-d) Trasformazioni in rendita	-255.830	-72.623
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.007.099	-1.245.393
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-9.492
10-i) Altre entrate previdenziali	2.218	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>2.166.942</b>	<b>3.283.154</b>
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.166.942	3.283.154
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>2.166.942</b>	<b>3.283.154</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-5</b>	<b>-7</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	224.112
60-c) Spese generali ed amministrative	-5	-7
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-224.112
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>-9.234.018</b>	<b>-7.439.832</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-363.020</b>	<b>-557.163</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-9.597.038</b>	<b>-7.996.995</b>

## NOTA INTEGRATIVA

### Informazioni sullo stato patrimoniale

#### ATTIVITA'

#### **20 - Investimenti in gestione indiretta Euro 98.816.110**

##### **Investimenti in gestione assicurativa (voce 20-o)**

Il La voce, ammontante ad Euro 98.816.110, si riferisce al valore corrente della riserva relativa alla convenzione 10026/P stipulata con Allianz SpA.

#### **40 - Attività della gestione amministrativa Euro 411.245**

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

##### **Cassa e depositi bancari (voce 40-a)**

La voce, di complessivi Euro 48.225, comprende la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto.

##### **Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)**

La voce, pari a Euro 363.020, è composta dal credito verso l'Ente gestore per il pagamento dell'imposta sostitutiva 2025.

#### PASSIVITÀ

#### **10 – Passività della gestione previdenziale Euro 49.023**

##### **Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 49.023, si compone come da dettaglio seguente:

Debiti verso aderenti - Riscatto totale	49.020
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	3
<b>Totale</b>	<b>49.023</b>

#### **50 – Debiti di imposta Euro 363.020**

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale.

#### **Conti d'ordine**

Nulla da segnalare.

**Informazioni sul conto economico****10 - Saldo della gestione previdenziale Euro (11.400.955)**

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

**Contributi per le prestazioni (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 180.846, si compone dei trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch).

**Anticipazioni (voce 10-b)**

La voce, pari a Euro (1.263.126), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

**Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)**

La voce, pari a Euro (9.057.964), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-4.554.599
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-1.439.853
Riscatto per conversione comparto	-1.051.380
Trasferimento posizione individuale in uscita	-836.560
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-691.239
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-291.947
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-192.386
<b>Totale</b>	<b>-9.057.964</b>

**Trasformazioni in rendita (voce 10-d)**

La voce, pari a Euro (255.830), rappresenta l'ammontare delle trasformazioni in rendita.

**Erogazioni in forma capitale (10-e)**

La voce, pari a Euro (1.007.099), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titoli di prestazioni previdenziali.

**Altre entrate previdenziali (voce 10-i)**

La voce, pari a Euro 2.218, è costituita da sistemazioni su posizioni individuali.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta Euro 2.166.942**

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Rivalutazione investimenti	2.166.942
<b>Totale</b>	<b>2.166.942</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (5)**

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

**Spese generali ed amministrative (voce 60-c)**

La voce, di Euro (5), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Contributo annuale Covip	-5
<b>Totale</b>	<b>-5</b>

**80 – Imposta sostitutiva (363.020)**

La voce, pari a Euro (363.020), rappresenta il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto al netto del risultato della gestione previdenziale.

## 3.3.3. Rendiconto Comparto ASSICURATIVO GARANTITO 3

## STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>116.289.994</b>	<b>99.816.864</b>
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	116.289.994	99.816.864
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>3.634.605</b>	<b>3.170.612</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	3.196.250	-3.413.767
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	438.355	6.584.379
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>119.924.599</b>	<b>102.987.476</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>116.909</b>	<b>803.407</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	116.909	803.407
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>3.086.585</b>	<b>1.904.451</b>
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	3.075.181	1.903.411
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	11.404	1.040
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>431.111</b>	<b>462.754</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>3.634.605</b>	<b>3.170.612</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>116.289.994</b>	<b>99.816.864</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		

**CONTO ECONOMICO**

	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>14.205.311</b>	<b>13.665.034</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	23.510.179	22.693.488
10-b) Anticipazioni	-1.565.391	-1.605.059
10-c) Trasferimenti e riscatti	-7.345.922	-7.823.916
10-d) Trasformazioni in rendita	-99.655	-102.751
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-441.317	-372.278
10-i) Altre entrate previdenziali	147.417	875.550
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>2.705.712</b>	<b>1.994.982</b>
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.705.712	1.994.982
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>2.705.712</b>	<b>1.994.982</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-6.782</b>	<b>-6.415</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	245.331	634.774
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-93.385	-87.247
60-c) Spese generali ed amministrative	-69.091	-82.712
60-d) Spese per il personale	-54.603	-57.850
60-g) Oneri e proventi diversi	122.002	462.238
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-11.404	-1.040
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-145.632	-874.578
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>16.904.241</b>	<b>15.653.601</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-431.111</b>	<b>-462.754</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>16.473.130</b>	<b>15.190.847</b>

**NOTA INTEGRATIVA****Informazioni sullo stato patrimoniale****ATTIVITA'****20 - Investimenti in gestione indiretta Euro 116.289.994****Investimenti in gestione assicurativa (voce 20-o)**

La voce, ammontante ad Euro 116.289.994, si riferisce al valore corrente della riserva relativa alla convenzione stipulata con Generali Italia SpA.

**40 - Attività della gestione amministrativa Euro (3.634.605)**

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

**Cassa e depositi bancari (voce 40-a)**

La voce, di complessivi Euro 3.196.250, comprende la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto.

**Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)**

La voce, pari a Euro 438.355 è così composta:

Crediti verso Gestori	431.242
Altri crediti	5.451
Risconti Attivi	1.662
<b>Totale</b>	<b>438.355</b>

**PASSIVITA'****10 – Passività della gestione previdenziale Euro 116.909****Debiti della gestione previdenziale (10 –a)**

La voce, pari a Euro 116.909, si compone come da seguente tabella:

Erario ritenute su redditi da capitale	102.823
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	14.086
<b>Totale</b>	<b>116.909</b>

**40 - Passività della gestione amministrativa Euro 3.086.585**

Le passività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

**Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)**

Il saldo delle passività amministrative, pari a Euro 3.075.181, è determinato dalle seguenti voci:

Debiti verso Gestori	3.048.047
Fatture da ricevere	12.843
Fornitori	9.147
Altri debiti	2.987
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	1.540
Debiti verso aventi diritto Class Action Fairfield	608
Debiti verso Amministratori	9
<b>Totale</b>	<b>3.075.181</b>

La voce 'Altri debiti', pari a Euro 2.987, è composta principalmente dalla quota parte relativa al debito per il personale in distacco del mese di dicembre.

La voce 'Fornitori' si riferisce a fatture non ancora pagate alla data di chiusura dell'esercizio.

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)**

La voce, pari a Euro 11.404, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

**50 – Debiti di imposta Euro 431.111**

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale.

**Conti d'ordine**

Nulla da segnalare.

**Informazioni sul conto economico**

**10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 14.205.311**

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

**Contributi per le prestazioni (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 23.510.179, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2025 per Euro 12.735.317;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 10.720.940;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso del 2025 per Euro 53.922.

**Anticipazioni (voce 10-b)**

La voce, pari a Euro (1.565.391), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

**Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)**

La voce, pari a Euro (7.345.922), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-3.088.087
Riscatto per conversione comparto	-1.256.566
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-1.241.160
Trasferimento posizione individuale in uscita	-760.970
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-417.819
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-315.226
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-266.094
<b>Totale</b>	<b>-7.345.922</b>

**Trasformazioni in rendita (voce 10-d)**

La voce, pari a Euro (99.655), rappresenta l'ammontare delle trasformazioni in rendita.

**Erogazioni in forma capitale (10-e)**

La voce, pari a Euro (441.317), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titoli di prestazioni previdenziali.

**Altre entrate previdenziali (voce 10-i)**

La voce, pari a Euro 147.417, è costituita da sistemazioni su posizioni individuali per Euro 1.785 e da attribuzione quote per investimento avanzo per Euro 145.632.

**30 – Risultato della gestione finanziari indiretta Euro 2.705.712**

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Rivalutazione investimenti	2.705.712
<b>Totale</b>	<b>2.705.712</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (6.782)**

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

**Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)**

Tale voce, pari ad Euro 245.331, si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame.

Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Quote associative	228.779
Trattenute per copertura oneri funzionamento	11.360
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	4.144
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	1.040
Trasferimento in contributi destinati a copertura oneri amm.vi	8
<b>Totale</b>	<b>245.331</b>

### Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)

La voce, pari a Euro (93.385), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto dal service per Euro (91.620) e a spese per servizi amministrativi svolti da Atax Group S.r.l. per Euro (1.765).

Il costo del Service amministrativo è così composto:

Spese per servizi amministrativi - Canoni e Servizi IT	-36.255
Spese per servizi amministrativi	-31.897
Spese per servizi amministrativi - amministrazione titoli	-19.766
Spese per Servizi Amm.vi - consulting services	-3.702
<b>Totale</b>	<b>-91.620</b>

### Spese generali ed amministrative (voce 60-c)

La voce, di Euro (69.091), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Spese consulenza	-20.472
Advisor IORP II	-7.201
Contributo annuale Covip	-6.782
Funzione di Gestione del Rischio	-6.283
Revisione Interna - Direttiva IORP II	-5.735
Contratto fornitura servizi	-5.408
Compensi altri sindaci	-4.144
Spese per funzione finanza	-3.484
Adeguamento DORA - Funzione dei rischi ICT	-3.397
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-1.511
Spese hardware e software	-1.177
Quota associazioni di categoria	-1.089
Bolli e Postali	-736
Spese per stampa ed invio certificati	-550
Servizi vari	-544
Spese varie	-367
Rimborsi spese altri consiglieri	-163
Imposte e Tasse diverse	-48
<b>Totale</b>	<b>-69.091</b>

### Spese per il personale (voce 60-d)

La voce, di Euro (54.603), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Personale in comando	-27.502
Retribuzioni Direttore	-26.797
Rimborsi spese trasferte Direttore	-304
<b>Totale</b>	<b>-54.603</b>

**Oneri e proventi diversi (voce 60-g)**

La voce di Euro 122.002 si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Eccedenze di cassa	71.788
Interessi attivi conto raccolta	50.330
Sopravvenienze passive	-107
Oneri bancari	-9
<b>Totale</b>	<b>122.002</b>

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)**

La voce, di Euro (11.404), è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

**Investimento avanzo copertura oneri (voce 60-l)**

La voce, di Euro (145.632), si riferisce al rimborso di quote associative di competenza del comparto.

**80 – Imposta sostitutiva (431.111)**

La voce, pari a Euro (431.111), rappresenta il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto al netto del risultato della gestione previdenziale.

## 3.3.4. Rendiconto Comparto BILANCIATO ETICO

## STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>39.093.108</b>	<b>36.870.511</b>
20-a) Depositi bancari	578.323	428.127
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	8.209.759	8.349.089
20-d) Titoli di debito quotati	6.780.362	6.491.377
20-h) Quote di O.I.C.R.	22.794.427	21.058.079
20-l) Ratei e risconti attivi	178.999	147.692
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	59.623	25.869
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	491.615	370.278
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.275.632</b>	<b>2.515.655</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	1.273.855	1.973.645
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.777	542.010
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>40.368.740</b>	<b>39.386.166</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>474.451</b>	<b>384.898</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	474.451	384.898
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>8.785</b>	<b>15.878</b>
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	8.785	15.878
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>760.513</b>	<b>1.852.196</b>
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	754.177	1.851.687
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	6.336	509
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>708.427</b>	<b>393.013</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.952.176</b>	<b>2.645.985</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>38.416.564</b>	<b>36.740.181</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Contratti futures	-25.182.333	-23.119.391
Controparte c/contratti futures	25.182.333	23.119.391

**CONTO ECONOMICO**

	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-1.125.916</b>	<b>228.048</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	4.174.767	4.521.292
10-b) Anticipazioni	-559.307	-545.476
10-c) Trasferimenti e riscatti	-4.680.739	-3.781.054
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-2.863
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-92.999	-154.900
10-i) Altre entrate previdenziali	32.362	191.049
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>3.546.950</b>	<b>2.014.174</b>
30-a) Dividendi e interessi	505.618	456.196
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.041.332	1.557.978
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-34.509</b>	<b>-32.400</b>
40-a) Società di gestione	-18.000	-18.000
40-b) Depositario	-16.509	-14.400
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>3.512.441</b>	<b>1.981.774</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-1.715</b>	<b>-1.711</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	60.353	223.915
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-22.903	-22.065
60-c) Spese generali ed amministrative	-16.997	-21.008
60-d) Spese per il personale	-13.391	-14.630
60-g) Oneri e proventi diversi	29.921	23.635
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-6.336	-509
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-32.362	-191.049
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>2.384.810</b>	<b>2.208.111</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-708.427</b>	<b>-393.013</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>1.676.383</b>	<b>1.815.098</b>

**NOTA INTEGRATIVA****Numero e controvalore delle quote**

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore €</b>	
Quote in essere al 01/01/2025	<b>1.577.253,147</b>		<b>36.740.181</b>
a) Quote emesse	161.256,749	4.207.129	
b) Quote annullate	(206.042,202)	(5.333.045)	
c) Variazione del valore quota		2.802.299	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			1.676.383
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>1.532.467,694</b>		<b>38.416.564</b>

Il valore unitario iniziale delle quote al 1° gennaio 2025 è di Euro 23,294.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2025 è di Euro 25,068.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate di Euro (1.125.916) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

**Informazioni sullo stato patrimoniale****ATTIVITA'****20 – Investimenti in gestione Euro 39.093.108****Depositi bancari (voce 20-a)**

La voce, ammontante ad Euro 578.323, rappresenta il saldo al 31 dicembre 2025 dei conti corrente detenuti presso gli enti gestori.

**Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-c, 20-d, 20-h)**

<b>Denominazione</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Valore Euro</b>	<b>% sul totale attività</b>
ANIMA ESALOGO AZION GLOB-YEA	IT0005398968	22.794.427	56,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2034 3,85	IT0005584856	705.908	1,75
US TREASURY N/B 15/08/2030 ,625	US91282CAE12	422.232	1,05
US TREASURY N/B 31/08/2027 ,5	US91282CAH43	405.211	1,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2034 3,25	ES0000012M85	342.842	0,85
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2043 2,5	FR001400CMX2	264.805	0,66
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2033 3,55	ES0000012L78	248.060	0,61
US TREASURY N/B 15/01/2028 4,25	US91282CMF58	233.198	0,58
INTESA SANPAOLO SPA 24/02/2031 1,35	XS2304664597	227.708	0,56
UNITED KINGDOM GILT 22/01/2044 3,25	GB00B84Z9V04	215.646	0,53
US TREASURY N/B 15/11/2040 1,375	US912810ST60	204.828	0,51
US TREASURY N/B 15/11/2033 4,5	US91282CJJ18	202.259	0,50

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
BNG BANK NV 11/01/2033 3	XS2573952517	200.042	0,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2029 3	IT0005611055	192.618	0,48
UNITED KINGDOM GILT 07/03/2036 4,25	GB0032452392	189.724	0,47
UNITED KINGDOM GILT 07/06/2032 4,25	GB0004893086	185.088	0,46
CAISSE DAMORT DETTE SOC 25/11/2029 ,6	FR0014008E81	184.696	0,46
BANK OF AMERICA CORP 23/07/2030 VARIABLE	US06051GHV41	164.440	0,41
US TREASURY N/B 31/03/2029 2,375	US91282CEE75	164.016	0,41
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2034 3,45	ES0000012N35	153.008	0,38
UNITED KINGDOM GILT 22/10/2050 ,625	GB00BMBL1F74	152.345	0,38
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2034 2,6	DE000BU2Z031	147.861	0,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2030 4	IT0005561888	147.652	0,37
UNITED KINGDOM GILT 31/07/2034 4,25	GB00BQC82C90	147.241	0,36
BELGIUM KINGDOM 22/10/2034 2,85	BE0000360694	145.425	0,36
BELGIUM KINGDOM 22/06/2032 ,35	BE0000354630	144.364	0,36
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2035 1,85	ES0000012E69	141.838	0,35
US TREASURY N/B 15/02/2043 3,875	US912810TQ13	138.065	0,34
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2055 3,25	FR001400OHF4	136.820	0,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2048 3,45	IT0005273013	134.560	0,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2053 4,5	IT0005534141	133.264	0,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2033 4,4	IT0005518128	129.656	0,32
AERCAP IRELAND CAP/GLOBA 30/01/2032 3,3	US00774MAX39	118.192	0,29
HELLENIC REPUBLIC 30/01/2033 3,9	GR0128015725	115.232	0,29
US TREASURY N/B 15/02/2049 3	US912810SF66	113.100	0,28
ALLIANZ SE 25/07/2053 VARIABLE	DE000A351U49	111.721	0,28
CAIXABANK SA 29/11/2033 4,375	XS2726256113	106.480	0,26
COMMERZBANK AG 18/01/2030 VARIABLE	DE000CZ43ZN8	105.990	0,26
BARCLAYS PLC 08/08/2030 VARIABLE	XS2662538425	105.913	0,26
US TREASURY N/B 15/02/2036 4,5	US912810FT08	105.519	0,26
DEUTSCHE BANK AG 04/04/2030 VARIABLE	DE000A3829D0	102.925	0,25
HONEYWELL INTERNATIONAL 02/11/2034 4,125	XS2551903425	102.692	0,25
LVMH MOET HENNESSY VUITT 05/10/2034 3,5	FR001400QJ13	101.259	0,25
PERNOD RICARD SA 15/09/2033 3,75	FR001400KPC2	101.161	0,25
BLACKROCK INC 18/07/2035 3,75	XS3038485689	101.135	0,25
ENI SPA 02/02/2026 1,5	XS1180451657	99.931	0,25
AXA SA 28/05/2049 VARIABLE	XS1799611642	99.925	0,25
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 21/05/2026 1,25	XS1822828122	99.599	0,25
DIGITAL EURO FINCO 15/01/2033 3,75	XS3233451718	98.931	0,25
AMPHENOL CORP 16/06/2032 3,125	XS3096108819	98.862	0,24
Altri		6.496.134	16,09
<b>Totale portafoglio</b>		<b>37.784.548</b>	<b>93,61</b>

## Operazioni in contratti derivati

Si segnalano le seguenti posizioni in contratti derivati stipulati:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Tipo posizione	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	EURO/JPY FUTURE Mar26	LUNGA	JPY	-996.958
Futures	EURO FX CURR FUT Mar26	LUNGA	USD	-22.056.170
Futures	EUR/CANADA \$ X-RATE Mar26	LUNGA	CAD	-250.358
Futures	EURO/CHF FUTURE Mar26	LUNGA	CHF	-248.819
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar26	LUNGA	GBP	-1.630.028
<b>Totale</b>				<b>-25.182.333</b>

**Operazioni stipulate e non ancora regolate**

Al 31 dicembre 2025 non sono in essere operazioni di derivati stipulate ma non ancora regolate.

**Distribuzione territoriale degli investimenti**

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	1.522.875	3.429.340	3.257.544	8.209.759
Titoli di Debito quotati	425.096	2.233.659	4.121.607	6.780.362
Quote di OICR	22.794.427	-	-	22.794.427
Depositi bancari	578.323	-	-	578.323
<b>Totale</b>	<b>25.320.721</b>	<b>5.662.999</b>	<b>7.379.151</b>	<b>38.362.871</b>

**Distribuzione per valuta degli investimenti**

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debiti	Titoli di Cap./OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	4.952.214	3.488.025	22.794.427	258.580	31.493.246
USD	2.300.860	3.292.337	-	236.623	5.829.820
GBP	956.685	-	-	20.956	977.641
CHF	-	-	-	31.902	31.902
JPY	-	-	-	20.846	20.846
CAD	-	-	-	8.388	8.388
AUD	-	-	-	1.028	1.028
<b>Totale</b>	<b>8.209.759</b>	<b>6.780.362</b>	<b>22.794.427</b>	<b>578.323</b>	<b>38.362.871</b>

**Situazioni di conflitto di interesse**

Alla data di chiusura dell'esercizio si segnala la seguente posizione in conflitto di interessi:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
BNP PARIBAS 11/07/2030 VARIABLE	FR0014007LK5	100.000	EUR	92.433
ANIMA ESALOGO AZION GLOB-YEA	IT0005398968	2.004.258	EUR	22.794.427
MEDIOBANCA DI CRED FIN 08/09/2027 1	XS2227196404	100.000	EUR	97.457
CREDIT AGRICOLE SA 25/03/2029 2	XS1968706108	100.000	EUR	96.714
<b>Totale</b>				<b>23.081.031</b>

**Durata media finanziaria**

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale area geografica
Titoli di Stato quotati	7,570	9,021	7,855	8,290
Titoli di Debito quotati	2,961	4,553	6,505	5,640
Totale obbligazioni	7,259	7,100	7,091	7,259

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.

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

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Titoli di Stato	-3.953.452	3.688.809	-264.643	7.642.261
Titoli di Debito quotati	-1.676.920	424.135	-1.252.785	2.101.055
Quote di OICR	-4.148.000	3.878.858	-269.142	8.026.858
<b>Totale</b>	<b>-9.778.372</b>	<b>7.991.802</b>	<b>-1.786.570</b>	<b>17.770.174</b>

**Commissioni di negoziazione**

Non sono state rilevate commissioni di negoziazione per l'anno 2025.

**Ratei e risconti attivi (voce 20-l)**

La voce, ammontante ad Euro 178.999, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura Bilancio in esame.

**Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)**

La voce, pari a Euro 59.623 è così composta:

Crediti per commissioni di retrocessione	58.079
Crediti per operazioni da regolare	1.544
<b>Totale</b>	<b>59.623</b>

**Valutazione e margini su futures e opzioni (voce 20-r)**

La voce, pari ad Euro 491.615, si riferisce al controvalore delle posizioni su futures e opzioni maturate alla data di chiusura dell'esercizio.

**40 - Attività della gestione amministrativa Euro 1.275.632**

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

**Cassa e depositi bancari (voce 40-a)**

La voce, di complessivi Euro 1.273.855, comprende la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni e dei trasferimenti delle posizioni tra comparti del fondo (switch) di spettanza del comparto.

**Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)**

La voce, pari a Euro 1.777 è così composta:

Altri crediti	1.337
Risconti Attivi	408
Crediti verso Gestori	32
<b>Totale</b>	<b>1.777</b>

**PASSIVITA'****10 – Passività della gestione previdenziale Euro 474.451****Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 474.451, si compone come da dettaglio seguente:

Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	150.325
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	86.285
Debiti verso aderenti per cambio comparto	81.595
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	52.362
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	41.181
Erario ritenute su redditi da capitale	25.217
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	18.780
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	18.706
<b>Totale</b>	<b>474.451</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria Euro 8.785**

Il saldo delle passività finanziarie è determinato dalle seguenti voci:

**Altre passività della gestione finanziaria (voce 20-d)**

Debiti per commissione di gestione	4.500
Debiti per commissioni banca depositaria	3.827
Debiti per altre commissioni	458
<b>Totale</b>	<b>8.785</b>

**40 - Passività della gestione amministrativa Euro 760.513**

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

**Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)**

Il saldo delle passività amministrative, pari a Euro 754.177, è determinato dalle seguenti voci:

Debiti verso Gestori	747.523
Fatture da ricevere	3.150
Fornitori	2.243
Altri debiti	732
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	378
Debiti verso aventi diritto Class Action Fairfield	149
Debiti verso Amministratori	2
<b>Totale</b>	<b>754.177</b>

La voce 'Altri debiti', pari a Euro 732, è composta principalmente dalla quota parte relativa al debito per il personale in distacco del mese di dicembre.

La voce 'Fornitori' si riferisce a fatture non ancora pagate alla data di chiusura dell'esercizio.

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)**

La voce, pari a Euro 6.336, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

**50 – Debiti di imposta Euro 708.427**

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale.

**Conti d'ordine**

Nei conti d'ordine sono presenti, inoltre, contratti futures per Euro (25.182.333).

**Informazioni sul conto economico****10 - Saldo della gestione previdenziale Euro (1.125.916)**

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

**Contributi per le prestazioni (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 4.174.767, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2025 per Euro 3.121.800;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 1.036.616;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2025 per Euro 16.351.

**Anticipazioni (voce 10-b)**

La voce, pari a Euro (559.307), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente

**Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)**

La voce, pari a Euro (4.680.739), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Riscatto per conversione comparto	-2.686.383
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-751.143
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-648.603
Trasferimento posizione individuale in uscita	-412.197
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-93.233
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-77.449
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-11.731
<b>Totale</b>	<b>-4.680.739</b>

**Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)**

La voce, pari a Euro (92.999), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**Altre entrate previdenziali (voce 10-i)**

La voce, pari a Euro 32.362, è costituita da attribuzione quote per investimento avanzo.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta Euro 3.546.950**

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali Quotati	262.023	-406.039
Titoli di debito quotati	210.180	-276.692
Quote di OICR	-	1.467.207
Depositi bancari	33.415	-27.457
Retrocessione commissioni	-	213.580
Futures	-	2.060.766
Bonus CSDR	-	4
Altri costi	-	-7.975
Altri ricavi		17.938
<b>Totale</b>	<b>505.618</b>	<b>3.041.332</b>

Gli 'Altri costi' si riferiscono a sopravvenienze passive, bolli e spese, oneri bancari e oneri diversi.

Gli 'Altri ricavi' si riferiscono a sopravvenienze attive.

**40 – Oneri di gestione (34.509)****Società di gestione (voce 40-a)**

La voce, pari a Euro (18.000), si riferisce al costo dell'esercizio per le commissioni dovute ai Gestori finanziari.

**Banca depositaria (voce 40-b)**

La voce, per Euro (16.509), si riferisce al costo dell'esercizio per il servizio di banca depositaria.

**60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (1.715)**

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

**Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)**

Tale voce, pari ad Euro 60.353, si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame.

Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Quote associative	56.040
Trattenute per copertura oneri funzionamento	2.786
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	1.016
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	509
Trasferimento in contributi destinati a copertura oneri amm.vi	2
<b>Totale</b>	<b>60.353</b>

**Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)**

La voce, pari a Euro (22.903), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per servizio di gestione amministrativa svolto dal Service per Euro (22.470) e a spese per servizi amministrativi svolti da Atax Group S.r.l. per Euro (433).

Il costo del Service amministrativo è così composto:

Spese per servizi Amministrativi - Canoni e Servizi IT	-8.891
Spese per servizi Amministrativi	-7.823
Spese per servizi Amministrativi - amministrazione titoli	-4.848
Spese per Servizi Amm.vi - consulting services	-908
<b>Totale</b>	<b>-22.470</b>

**Spese generali ed amministrative (voce 60-c)**

La voce, di Euro (16.997), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Spese consulenza	-5.021
Advisor IORP II	-1.766
Contributo annuale Covip	-1.715
Funzione di Gestione del Rischio	-1.541
Revisione Interna - Direttiva IORP II	-1.406
Contratto fornitura servizi	-1.326
Compensi altri sindaci	-1.016
Spese per funzione finanza	-855
Adeguamento DORA - Funzione dei rischi ICT	-833
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-371
Spese hardware e software	-289
Quota associazioni di categoria	-267
Bolli e Postali	-180
Spese per stampa ed invio certificati	-135
Servizi vari	-134
Spese varie	-90
Rimborsi spese altri consiglieri	-40
Imposte e Tasse diverse	-12
<b>Totale</b>	<b>-16.997</b>

**Spese per il personale (voce 60-d)**

La voce, di Euro (13.391), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Personale in comando	-6.745
Retribuzioni Direttore	-6.572
Rimborsi spese trasferte Direttore	-74
<b>Totale</b>	<b>-13.391</b>

**Oneri e proventi diversi (voce 60-g)**

La voce, di Euro 29.921, si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Eccedenze di cassa	17.606
Interessi attivi conto raccolta	12.343
Sopravvenienze attive	-26
Oneri bancari	-2
<b>Totale</b>	<b>29.921</b>

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)**

La voce, di Euro (6.336), è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

**Investimento avanzo copertura oneri (voce 60-l)**

La voce, di Euro (32.362), si riferisce al rimborso di quote associative di competenza del comparto.

***80 – Imposta sostitutiva (708.427)***

La voce, pari a Euro 708.427, rappresenta il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto al netto del risultato della gestione previdenziale.

## 3.3.5. Rendiconto Comparto AZIONARIO

## STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>147.119.011</b>	<b>130.846.584</b>
20-a) Depositi bancari	591.028	2.598.052
20-e) Titoli di capitale quotati	131.377.524	117.075.390
20-h) Quote di O.I.C.R.	12.499.015	9.382.604
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	734.895	283.329
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	1.916.549	1.507.209
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>4.942.075</b>	<b>9.624.877</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	4.934.776	7.737.892
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	7.299	1.886.985
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>152.061.086</b>	<b>140.471.461</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>1.338.457</b>	<b>1.507.190</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.338.457	1.507.190
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>166.461</b>	<b>101.785</b>
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	166.461	101.785
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>3.113.746</b>	<b>7.377.094</b>
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	3.098.907	7.376.551
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	14.839	543
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>4.461.251</b>	<b>4.467.611</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>9.079.915</b>	<b>13.453.680</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>142.981.171</b>	<b>127.017.781</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Contratti futures	-96.829.978	-92.327.367
Controparte c/contratti futures	96.829.978	92.327.367

## CONTO ECONOMICO

	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-1.969.255</b>	<b>729.543</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	18.325.446	17.007.499
10-b) Anticipazioni	-2.885.736	-2.555.030
10-c) Trasferimenti e riscatti	-16.542.968	-13.968.662
10-d) Trasformazioni in rendita	-384.138	-104.849
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-603.363	-293.051
10-i) Altre entrate previdenziali	121.504	643.636
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>22.626.792</b>	<b>22.141.873</b>
30-a) Dividendi e interessi	2.284.679	2.108.637
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	20.342.113	20.033.236
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-226.665</b>	<b>-233.180</b>
40-a) Società di gestione	-176.128	-160.374
40-b) Depositario	-50.537	-72.806
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>22.400.127</b>	<b>21.908.693</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-6.231</b>	<b>-5.383</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	225.319	672.800
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-94.105	-80.260
60-c) Spese generali ed amministrative	-69.022	-75.571
60-d) Spese per il personale	-55.024	-53.218
60-g) Oneri e proventi diversi	122.944	175.045
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-14.839	-543
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-121.504	-643.636
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>20.424.641</b>	<b>22.632.853</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-4.461.251</b>	<b>-4.467.611</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>15.963.390</b>	<b>18.165.242</b>

**NOTA INTEGRATIVA****Numero e controvalore delle quote**

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore €</b>	
Quote in essere al 01/01/2024	<b>2.951.440,389</b>		<b>127.017.781</b>
a) Quote emesse	331.235,640	18.446.950	
b) Quote annullate	(366.518,764)	(20.416.205)	
c) Variazione del valore quota		17.932.645	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			15.963.390
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>2.916.157,265</b>		<b>142.981.171</b>

Il valore unitario finale delle quote al 1° gennaio 2025 è di Euro 43,036.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2025 è di Euro 49,031.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate di Euro (1.969.255) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

**Informazioni sullo stato patrimoniale****ATTIVITA'****20 – Investimenti in gestione indiretta Euro 147.119.011****Depositi bancari (voce 20-a)**

La voce, ammontante ad Euro 591.028, rappresenta il saldo al 31 dicembre 2025 dei conti correnti detenuti presso gli enti gestori.

**Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-e, 20-h)**

<b>Denominazione</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Valore Euro</b>	<b>% sul totale attività</b>
ANIMA EMERGENTI-B	IT0005158743	12.499.015	8,22
NVIDIA CORP	US67066G1040	6.370.046	4,19
APPLE INC	US0378331005	5.947.370	3,91
MICROSOFT CORP	US5949181045	5.014.419	3,30
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	5.006.934	3,29
AMAZON.COM INC	US0231351067	3.736.927	2,46
BROADCOM INC	US11135F1012	2.398.252	1,58
META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	2.190.937	1,44
TESLA INC	US88160R1014	1.776.298	1,17
ELI LILLY & CO	US5324571083	1.649.062	1,08
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	1.489.342	0,98
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	IT0005508921	1.292.954	0,85
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	1.156.966	0,76
LOTTOMATICA GROUP SPA	IT0005541336	1.113.459	0,73

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846707026	1.111.390	0,73
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	1.089.738	0,72
CITIGROUP INC	US1729674242	1.050.707	0,69
GENERAL ELECTRIC	US3696043013	999.066	0,66
WALMART INC	US9311421039	902.929	0,59
ASML HOLDING NV	NL0010273215	886.387	0,58
AGNICO EAGLE MINES LTD	CA0084741085	868.220	0,57
AZIMUT HOLDING SPA	IT0003261697	866.266	0,57
WELLS FARGO & CO	US9497461015	839.673	0,55
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	827.272	0,54
GOLDMAN SACHS GROUP INC	US38141G1040	816.160	0,54
ITALGAS SPA	IT0005211237	783.579	0,52
ROYAL BANK OF CANADA	CA7800871021	744.963	0,49
ABBVIE INC	US00287Y1091	732.140	0,48
INTERPUMP GROUP SPA	IT0001078911	729.347	0,48
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	US8835561023	715.559	0,47
MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	714.962	0,47
SALESFORCE INC	US79466L3024	711.312	0,47
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	711.298	0,47
INTUITIVE SURGICAL INC	US46120E6023	680.114	0,45
HOME DEPOT INC	US4370761029	659.793	0,43
INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	653.930	0,43
MASTERCARD INC - A	US57636Q1040	629.183	0,41
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	US8740391003	619.160	0,41
NEXTERA ENERGY INC	US65339F1012	616.209	0,41
BRUNELLO CUCINELLI SPA	IT0004764699	607.350	0,40
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	US7960508882	606.613	0,40
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	598.157	0,39
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	595.862	0,39
WELLTOWER INC	US95040Q1040	595.848	0,39
HERA SPA	IT0001250932	594.313	0,39
A2A SPA	IT0001233417	589.029	0,39
MCKESSON CORP	US58155Q1031	584.326	0,38
SHOPIFY INC - CLASS A	CA82509L1076	583.271	0,38
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JP3885780001	579.010	0,38
NETFLIX INC	US64110L1061	564.874	0,37
Altri		65.776.548	43,26
<b>Totale portafoglio</b>		<b>143.876.539</b>	<b>94,61</b>

### Operazioni in contratti derivati

Si segnalano le seguenti posizioni in contratti derivati stipulati:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Tipo posizione	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	EURO FX CURR FUT Mar26	LUNGA	USD	-83.713.192
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar26	LUNGA	GBP	-3.134.669
Futures	EURO/CHF FUTURE Mar26	LUNGA	CHF	-2.363.780
Futures	EUR/AUSTRAL \$ X-RAT Mar26	LUNGA	AUD	-753.072
Futures	EUR/CANADA \$ X-RATE Mar26	LUNGA	CAD	-2.503.574
Futures	EURO/JPY FUTURE Mar26	LUNGA	JPY	-4.361.691
<b>Totale</b>				<b>-96.829.978</b>

**Operazioni stipulate e non ancora regolate**

Al 31 dicembre 2025 sono in essere le seguenti operazioni di vendita e acquisto di strumenti finanziari stipulate ma non ancora regolate:

**POSIZIONI CREDITORIE**

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data registr.	Nominale	Divisa	Cambio	Controval. Euro
AMPLIFON SPA	IT0004056880	30/12/2025	02/01/2026	832	EUR	1,0000	11.422
AMPLIFON SPA	IT0004056880	30/12/2025	02/01/2026	2.263	EUR	1,0000	31.060
ARISTON HOLDING NV	NL0015000N33	30/12/2025	02/01/2026	1.332	EUR	1,0000	5.922
BANCA GENERALI SPA	IT0001031084	30/12/2025	02/01/2026	497	EUR	1,0000	28.541
BANCA IFIS SPA	IT0003188064	30/12/2025	02/01/2026	201	EUR	1,0000	5.099
BRUNELLO CUCINELLI SPA	IT0004764699	30/12/2025	02/01/2026	397	EUR	1,0000	39.019
DANIELI & CO-RSP	IT0000076486	30/12/2025	02/01/2026	665	EUR	1,0000	24.279
DELONGHI SPA	IT0003115950	30/12/2025	02/01/2026	604	EUR	1,0000	22.112
DELONGHI SPA	IT0003115950	30/12/2025	02/01/2026	1.482	EUR	1,0000	54.116
EL.EN. SPA	IT0005453250	30/12/2025	02/01/2026	501	EUR	1,0000	6.978
ERG SPA	IT0001157020	30/12/2025	02/01/2026	627	EUR	1,0000	13.753
FERRETTI SPA	IT0005383291	30/12/2025	02/01/2026	1.470	EUR	1,0000	4.489
FINCANTIERI SPA	IT0005599938	30/12/2025	02/01/2026	247	EUR	1,0000	4.104
HERA SPA	IT0001250932	30/12/2025	02/01/2026	7.485	EUR	1,0000	30.030
INTERPUMP GROUP SPA	IT0001078911	30/12/2025	02/01/2026	447	EUR	1,0000	20.813
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	30/12/2025	02/01/2026	3.825	EUR	1,0000	22.698
IREN SPA	IT0003027817	30/12/2025	02/01/2026	6.417	EUR	1,0000	16.370
ITALGAS SPA	IT0005211237	30/12/2025	02/01/2026	5.299	EUR	1,0000	50.056
LOTTOMATICA GROUP SPA	IT0005541336	30/12/2025	02/01/2026	1.095	EUR	1,0000	24.493
MAIRE SPA	IT0004931058	30/12/2025	02/01/2026	1.766	EUR	1,0000	23.059
MONCLER SPA	IT0004965148	30/12/2025	02/01/2026	1.867	EUR	1,0000	102.611
NEWPRINCES SPA	IT0005385213	30/12/2025	02/01/2026	236	EUR	1,0000	4.580
OVS SPA	IT0005043507	30/12/2025	02/01/2026	1.757	EUR	1,0000	8.515
PIRELLI & C SPA	IT0005278236	30/12/2025	02/01/2026	3.687	EUR	1,0000	21.593
SAIPEM SPA	IT0005495657	30/12/2025	02/01/2026	12.317	EUR	1,0000	29.772
SALVATORE FERRAGAMO SPA	IT0004712375	30/12/2025	02/01/2026	603	EUR	1,0000	4.929
TECHNOGYM SPA	IT0005162406	30/12/2025	02/01/2026	250	EUR	1,0000	4.048
UNIPOL ASSICURAZIONI SPA	IT0004810054	30/12/2025	02/01/2026	508	EUR	1,0000	10.455
<b>Totale</b>							<b>624.916</b>

**POSIZIONI DEBITORIE**

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data registr.	Nominale	Divisa	Cambio	Controval. Euro
A2A SPA	IT0001233417	30/12/2025	02/01/2026	30.027	EUR	1,0000	-69.366
INTERPUMP GROUP SPA	IT0001078911	30/12/2025	02/01/2026	746	EUR	1,0000	-34.800
<b>Totale</b>							<b>-104.166</b>

**Distribuzione territoriale degli investimenti**

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Capitale quotati	18.426.839	11.884.059	99.176.835	1.889.791	131.377.524
Quote di OICR	12.499.015	-	-	-	12.499.015
Depositi bancari	591.028	-	-	-	591.028
<b>Totale</b>	<b>31.516.882</b>	<b>11.884.059</b>	<b>99.176.835</b>	<b>1.889.791</b>	<b>144.467.567</b>

**Distribuzione per valuta degli investimenti**

Voci/Paesi	Titoli di Cap./OICVM	Depositi bancari	Totale
USD	84.551.191	81.849	84.633.040
EUR	40.860.198	270.089	41.130.287
JPY	5.733.074	130.981	5.864.055
GBP	3.804.675	17.411	3.822.086
CAD	3.423.706	3.676	3.427.382
CHF	2.614.768	23.977	2.638.745
HKD	897.510	603	898.113
AUD	847.898	20.981	868.879
DKK	434.762	18.994	453.756
SGD	373.121	7.358	380.479
SEK	335.636	12.586	348.222
NOK	-	2.523	2.523
<b>Totale</b>	<b>143.876.539</b>	<b>591.028</b>	<b>144.467.567</b>

**Situazioni di conflitto di interesse**

Alla data di chiusura dell'esercizio si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
ANIMA EMERGENTI-B	IT0005158743	868.228	EUR	12.499.015
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	IT0005508921	141.616	EUR	1.292.954
BFF BANK SPA	IT0005244402	25.576	EUR	242.972
BANCO BPM SPA	IT0005218380	3.550	EUR	46.221
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	5.542	EUR	380.846
BNP PARIBAS	FR0000131104	1.984	EUR	160.287
<b>Totale</b>				<b>14.622.295</b>

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

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Titoli di capitale quotati	-223.418.011	219.619.111	-3.798.900	443.037.122
Quote di OICR	-1.700.000	-	-1.700.000	1.700.000
<b>Totale</b>	<b>-225.118.011</b>	<b>219.619.111</b>	<b>-5.498.900</b>	<b>444.737.122</b>

**Commissioni di negoziazione**

	Commissioni su acquisti	Commissioni su Vendite	Totale	Controvalore	% sul volume
Titoli di Capitale quotati	-84.127	-86.000	-170.127	443.037.122	0,038
Quote di OICR	-	-	-	1.700.000	-
<b>Totale</b>	<b>-84.127</b>	<b>-86.000</b>	<b>-170.127</b>	<b>444.737.122</b>	<b>0,038</b>

**Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)**

La voce, pari a Euro 734.895 è così composta:

Crediti per operazioni da regolare	664.739
Crediti per commissioni di retrocessione	70.151
Crediti per penali CSDR da rimborsare	5
<b>Totale</b>	<b>734.895</b>

**Valutazione e margini su futures e opzioni (voce 20-r)**

La voce, pari ad Euro 1.916.549, si riferisce al controvalore delle posizioni su futures e opzioni maturate alla data di chiusura dell'esercizio.

**40 - Attività della gestione amministrativa Euro 4.942.075**

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

**Cassa e depositi bancari (voce 40-a)**

La voce, di complessivi Euro 4.934.776, comprende la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni e dei trasferimenti delle posizioni tra comparti del fondo (switch) di spettanza del comparto.

**Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)**

La voce, pari a Euro 7.299 è così composta:

Altri Crediti	5.493
Risconti Attivi	1.675
Crediti verso Gestori	131
<b>Totale</b>	<b>7.299</b>

**PASSIVITA'****10 – Passività della gestione previdenziale Euro 1.338.457****Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 1.338.457, si compone come da dettaglio seguente:

Debiti verso aderenti - Anticipazioni	421.021
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	304.110
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	187.987
Erario ritenute su redditi da capitale	103.616
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	93.642
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	76.357
Debiti verso aderenti per cambio comparto	66.598
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	59.344
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	25.782
<b>Totale</b>	<b>1.338.457</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria Euro 166.461**

Il saldo delle passività finanziarie è determinato dalle seguenti voci:

**Altre passività della gestione finanziaria (voce 20-d)**

Debiti per operazioni da regolare	105.446
Debiti per commissione di gestione	47.514
Debiti per commissioni banca depositaria	12.736
Debiti per altre commissioni	765
<b>Totale</b>	<b>166.461</b>

**40 - Passività della gestione amministrativa Euro 3.113.746**

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

**Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)**

Il saldo delle passività amministrative, pari a Euro 3.098.907, è determinato dalle seguenti voci:

Debiti verso Gestori	3.071.564
Fatture da ricevere	12.943
Fornitori	9.217
Altri debiti	3.010
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	1.552
Debiti verso aventi diritto Class Action Fairfield	613
Debiti verso Amministratori	8
<b>Totale</b>	<b>3.098.907</b>

La voce 'Altri debiti', pari a Euro 3.010, è composta principalmente dalla quota parte relativa al debito per il personale in distacco del mese di dicembre.

La voce 'Fornitori' si riferisce alla quota parte delle fatture non ancora pagate alla data di chiusura dell'esercizio.

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)**

La voce, pari a Euro 14.839, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

**50 – Debiti di imposta Euro 4.461.251**

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale.

**Conti d'ordine**

Nei conti d'ordine sono presenti, inoltre, contratti futures per Euro (96.829.978).

**Informazioni sul conto economico****10 - Saldo della gestione previdenziale Euro (1.969.255)**

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

**Contributi per le prestazioni (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 18.325.446, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2025 per Euro 12.838.284;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 5.016.515;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2025 per Euro 470.647.

**Anticipazioni (voce 10-b)**

La voce, pari a Euro (2.885.736), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

**Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)**

La voce, pari a Euro (16.542.968), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Riscatto per conversione comparto	-9.696.478
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-2.502.647
Trasferimento posizione individuali in uscita	-1.871.061
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-1.253.775
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-621.688
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-484.338
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-112.981
<b>Totale</b>	<b>-16.542.968</b>

**Trasformazioni in rendita (voce 10-d)**

La voce, pari a Euro (384.138), rappresenta l'ammontare delle trasformazioni in rendita

**Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)**

La voce, pari a Euro (603.363), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**Altre entrate previdenziali (voce 10-i)**

La voce, pari a Euro 121.504, è costituita da attribuzione quote per investimento avanzo.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta Euro 22.626.792**

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Capitale quotati	2.101.162	11.030.667
Depositi bancari	183.517	-315.233
Quote di OICR	-	1.416.411
Futures	-	8.057.596
Commissioni di retrocessione	-	230.642
Commissioni di negoziazione	-	-170.127
Sopravvenienze attive	-	212.646
Sopravvenienze passive	-	-29.199
Proventi diversi - Bonus CSDR	-	91
Altri ricavi	-	26
Altri costi	-	-91.407
<b>Totale</b>	<b>2.284.679</b>	<b>20.342.113</b>

Gli 'Altri ricavi' si riferiscono a proventi diversi ed arrotondamenti attivi.

Gli 'Altri costi' si riferiscono a bolli e spese, oneri bancari, arrotondamenti passivi e oneri diversi.

#### **40 - Oneri di gestione (226.665)**

##### **Società di gestione (voce 40-a)**

La voce, pari a Euro (176.128), si riferisce al costo dell'esercizio per le commissioni dovute ai Gestori finanziari.

##### **Banca depositaria (voce 40-b)**

La voce, per Euro (50.537), si riferisce al costo dell'esercizio per il servizio di banca depositaria.

#### **60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (6.231)**

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

##### **Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)**

Tale voce, pari ad Euro 225.319, si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Quote associative	209.144
Trattenute per copertura oneri funzionamento	11.447
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	4.176
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	544
Trasferimento in contributi destinati a copertura oneri amm.vi	8
<b>Totale</b>	<b>225.319</b>

##### **Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)**

La voce, pari a Euro (94.105), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto dal Service per Euro (92.326) e a spese per servizi

amministrativi svolti da Atax Group S.r.l. per Euro (1.779).

Il costo del Service amministrativo è così composto:

Spese per servizi amministrativi - Canoni e Servizi IT	-36.535
Spese per servizi amministrativi	-32.143
Spese per servizi amministrativi - Amministrazione titoli	-19.918
Spese per Servizi Amm.vi - consulting services	-3.730
<b>Totale</b>	<b>-92.326</b>

### Spese generali ed amministrative (voce 60-c)

La voce, di Euro (69.022), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Spese consulenza	-20.630
Advisor IORP II	-7.257
Funzione di Gestione del Rischio	-6.332
Contributo annuale Covip	-6.231
Revisione Interna - Direttiva IORP II	-5.779
Contratto fornitura servizi	-5.450
Compensi altri sindaci	-4.176
Spese per funzione finanza	-3.511
Adeguamento DORA - Funzione dei rischi ICT	-3.423
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-1.523
Spese hardware e software	-1.186
Quota associazioni di categoria	-1.097
Bolli e Postali	-741
Spese per stampa ed invio certificati	-554
Servizi vari	-549
Spese varie	-370
Rimborsi spese altri consiglieri	-164
Imposte e Tasse diverse	-49
<b>Totale</b>	<b>-69.022</b>

### Spese per il personale (voce 60-d)

La voce, di Euro (55.024), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Personale in comando	-27.714
Retribuzioni Direttore	-27.004
Rimborsi spese trasferte Direttore	-306
<b>Totale</b>	<b>-55.024</b>

### Oneri e proventi diversi (voce 60-g)

La voce, di Euro 122.944, si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Eccedenze di cassa	72.342
Interessi attivi conto raccolta	50.719
Sopravvenienze passive	-108
Oneri bancari	-9
<b>Totale</b>	<b>122.944</b>

### Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)

La voce, di Euro (14.839), è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

**Investimento avanzo copertura oneri (voce 60-I)**

La voce, di Euro (121.504), si riferisce al rimborso di quote associative di competenza del comparto.

**80 – Imposta sostitutiva (4.461.251)**

La voce, pari a Euro 4.461.251, rappresenta il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto al netto del risultato della gestione previdenziale.

## 3.3.6. Rendiconto Comparto BILANCIATO PRUDENTE

## STATO PATRIMONIALE

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>73.777.632</b>	<b>71.431.874</b>
20-a) Depositi bancari	2.537.404	1.472.629
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	30.284.458	29.912.646
20-d) Titoli di debito quotati	11.956.860	12.074.574
20-e) Titoli di capitale quotati	14.983.115	14.387.729
20-h) Quote di O.I.C.R.	11.889.960	11.957.723
20-l) Ratei e risconti attivi	428.997	391.420
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	28.526	32.886
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	1.668.312	1.202.267
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>2.604.658</b>	<b>3.680.997</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	2.601.017	-1.283.523
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	3.641	4.964.520
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>76.382.290</b>	<b>75.112.871</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>793.791</b>	<b>772.871</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	793.791	772.871
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>293.845</b>	<b>750.740</b>
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	293.845	750.740
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.553.112</b>	<b>2.373.767</b>
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	1.545.641	2.373.326
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	7.471	441
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>712.717</b>	<b>702.511</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>3.353.465</b>	<b>4.599.889</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>73.028.825</b>	<b>70.512.982</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Contratti futures	-31.705.963	-36.251.520
Controparte c/contratti futures	31.705.963	36.251.520

## CONTO ECONOMICO

	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-64.118</b>	<b>6.255.274</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	10.287.504	13.356.321
10-b) Anticipazioni	-1.414.721	-1.064.668
10-c) Trasferimenti e riscatti	-8.841.077	-6.012.158
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-10.319
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-156.329	-344.309
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-330
10-i) Altre entrate previdenziali	60.505	330.737
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>3.449.780</b>	<b>3.822.715</b>
30-a) Dividendi e interessi	1.537.415	1.286.859
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.912.365	2.535.856
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-153.919</b>	<b>-124.782</b>
40-a) Societa' di gestione	-124.844	-94.476
40-b) Depositario	-29.075	-30.306
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>3.295.861</b>	<b>3.697.933</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-3.183</b>	<b>-2.800</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	112.355	378.521
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-46.937	-40.995
60-c) Spese generali ed amministrative	-34.501	-38.649
60-d) Spese per il personale	-27.445	-27.182
60-g) Oneri e proventi diversi	61.321	56.683
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-7.471	-441
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-60.505	-330.737
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>3.228.560</b>	<b>9.950.407</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-712.717</b>	<b>-702.511</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>2.515.843</b>	<b>9.247.896</b>

## NOTA INTEGRATIVA

## Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 01/01/2024	<b>6.136.480,591</b>		<b>70.512.982</b>
a) Quote emesse	751.178,441	10.348.009	
b) Quote annullate	(753.657,407)	(10.412.127)	
c) Variazione del valore quota		2.579.961	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			2.515.843
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>6.134.001,625</b>		<b>73.028.825</b>

Il valore unitario iniziale delle quote al 1° gennaio 2025 è di Euro 11,491.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2025 è di Euro 11,906.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate di Euro (64.118) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico

**Informazioni sullo stato patrimoniale****ATTIVITA'****20 - Investimenti in gestione indiretta Euro 73.777.632****Depositi bancari (voce 20-a)**

La voce, ammontante ad Euro 2.537.404, rappresenta il saldo al 31 dicembre 2025 dei conti correnti detenuti presso gli enti gestori.

**Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-c, 20-d, 20-e, 20-h)**

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
EURIZON FUND-BOND CORP EUR-X	LU1559925067	10.795.745	14,13
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	2.663.044	3,49
US TREASURY N/B 15/08/2034 3,875	US91282CLF67	2.020.939	2,65
US TREASURY N/B 15/05/2052 2,875	US912810TG31	1.594.328	2,09
US TREASURY N/B 31/08/2030 4,125	US91282CHW47	1.576.465	2,06
UNITED KINGDOM GILT 07/09/2034 4,5	GB00B52WS153	1.353.812	1,77
FRANCE (GOVT OF) 01/03/2036 ,1	FR0013524014	1.347.643	1,76
US TREASURY N/B 31/10/2028 1,375	US91282CDF59	1.311.955	1,72
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2033 2,35	ES00000128Q6	1.259.692	1,65

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
US TREASURY N/B 15/02/2032 1,875	US91282CDY49	1.213.588	1,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2026 2,1	IT0005370306	1.123.573	1,47
US TREASURY N/B 15/02/2034 4	US91282CJZ59	1.100.394	1,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2033 2,45	IT0005240350	990.808	1,30
CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2027 1	CA135087F825	876.459	1,15
NVIDIA CORP	US67066G1040	872.820	1,14
US TREASURY N/B 31/01/2030 3,5	US91282CGJ45	861.543	1,13
APPLE INC	US0378331005	860.003	1,13
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2034 4,2	IT0005560948	845.554	1,11
UNITED KINGDOM GILT 31/07/2035 ,625	GB00BMGR2916	815.155	1,07
MICROSOFT CORP	US5949181045	771.734	1,01
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/11/2030 2,4	DE000BU27006	751.276	0,98
US TREASURY N/B 15/05/2050 1,25	US912810SN90	741.614	0,97
US TREASURY N/B 31/12/2030 3,75	US91282CJQ50	724.849	0,95
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2034 3,85	IT0005584856	716.289	0,94
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2030 3,7	IT0005542797	618.170	0,81
YIS MSCI JAP UNIVERSAL-Z	LU2976313739	599.915	0,79
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2036 1,25	FR0013154044	554.204	0,73
US TREASURY N/B 15/11/2041 3,125	US912810QT88	544.955	0,71
TSY INFL IX N/B 15/07/2034 1,875	US91282CLE92	507.395	0,66
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2034 2,2	DE000BU22023	491.689	0,64
AMAZON.COM INC	US0231351067	474.212	0,62
BROADCOM INC	US11135F1012	392.345	0,51
COCA-COLA CO/THE 01/06/2030 1,65	US191216CV08	376.134	0,49
US TREASURY N/B 15/11/2045 3	US912810RP57	348.460	0,46
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2034 ,6	FR001400JI88	335.008	0,44
US TREASURY N/B 15/08/2046 2,25	US912810RT79	333.217	0,44
YIS MSCI PAC EXJP UNIV-Z	LU2976314380	301.702	0,39
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	300.214	0,39
BELGIUM KINGDOM 22/06/2038 1,9	BE0000336454	293.567	0,38
PEPSICO INC 01/05/2030 1,625	US713448EZ78	291.494	0,38
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	280.951	0,37
AMERICAN HONDA FINANCE 15/02/2028 3,5	US02665WCE93	279.827	0,37
BANK OF AMERICA CORP 20/12/2028 VARIABLE (22/05/2018)	US06051GHD43	268.354	0,35
TORONTO-DOMINION BANK 06/01/2026 ,75	US89114QCP19	267.145	0,35
US TREASURY N/B 31/07/2029 2,625	US91282CFC01	257.694	0,34
MICROSOFT CORP 17/03/2052 2,921	US594918CE21	247.178	0,32
UNITED KINGDOM GILT 07/03/2035 4,5	GB00BT7J0027	245.668	0,32
META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	244.374	0,32
ELI LILLY & CO	US5324571083	233.228	0,31
NEXTERA ENERGY CAPITAL 15/03/2034 5,25	US65339KCU25	225.380	0,30
Altri		22.612.631	29,60
<b>Totale portafoglio</b>		<b>69.114.393</b>	<b>90,49</b>

## Operazioni in contratti derivati

Si segnalano le seguenti posizioni in contratti derivati stipulati:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Tipo posizione	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	EUR/CANADA \$ X-RATE Mar26	LUNGA	CAD	-1.251.787
Futures	EURO FX CURR FUT Mar26	LUNGA	USD	-27.444.894
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar26	LUNGA	GBP	-3.009.282
<b>Totale</b>				<b>-31.705.963</b>

### Operazioni stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2025 sono in essere le seguenti operazioni di vendita di strumenti finanziari stipulate ma non ancora regolate:

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data registr.	Nominale	Divisa	Cambio	Controval. Euro
YIS MSCI JAP UNIVERSAL-Z	LU2976313739	23/12/2025	02/01/2026	1.012	EUR	1,0000	11.481
<b>Totale</b>							<b>11.481</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	4.441.575	8.781.030	17.061.853	-	30.284.458
Titoli di Debito quotati	-	209.360	11.747.500	-	11.956.860
Titoli di Capitale quotati	180.754	2.122.891	12.630.692	48.778	14.983.115
Quote di OICR	-	11.889.960	-	-	11.889.960
Depositi bancari	2.537.404	-	-	-	2.537.404
<b>Totale</b>	<b>7.159.733</b>	<b>23.003.241</b>	<b>41.440.045</b>	<b>48.778</b>	<b>71.651.797</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
USD	13.359.964	11.956.860	11.083.084	144.816	36.544.724
EUR	13.222.605	-	13.806.060	2.307.241	29.335.906
GBP	2.738.039	-	1.007.707	42.496	3.788.242
CAD	876.459	-	311.764	19.211	1.207.434
CHF	-	-	376.812	4.473	381.285
DKK	-	-	153.797	5.524	159.321
SEK	-	-	133.851	3.358	137.209
AUD	87.391	-	-	8.396	95.787
NOK	-	-	-	1.889	1.889
<b>Totale</b>	<b>30.284.458</b>	<b>11.956.860</b>	<b>26.873.075</b>	<b>2.537.404</b>	<b>71.651.797</b>

### Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
BLACKROCK INC	US09290D1019	24	USD	21.862
YIS MSCI PAC EXJP UNIV-Z	LU2976314380	28.660	EUR	301.702
YIS MSCI PAC EXJP UNIV-ZH	LU2976314547	18.146	EUR	192.599
YIS MSCI JAP UNIVERSAL-Z	LU2976313739	53.212	EUR	599.915
EURIZON FUND-BOND CORP EUR-X	LU1559925067	97.637	EUR	10.795.745
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	1.177	EUR	6.969
<b>Totale</b>				<b>11.918.792</b>

**Durata media finanziaria**

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale area geografica
Titoli di Debito quotati	-	8,550	6,517	6,553
Titoli di Stato quotati	4,871	6,795	7,663	7,001
Totale obbligazioni	4,871	6,836	7,195	6,874

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.

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

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Titoli di Stato	-25.546.030	23.462.010	-2.084.020	49.008.040
Titoli di Debito quotati	-4.602.390	2.126.963	-2.475.427	6.729.353
Titoli di capitale quotati	-27.023.274	27.206.797	183.523	54.230.071
Quote di OICR	-435.975	970.711	534.736	1.406.686
<b>Totale</b>	<b>-57.607.669</b>	<b>53.766.481</b>	<b>-3.841.188</b>	<b>111.374.150</b>

**Commissioni di negoziazione**

	Commissioni su acquisti	Commissioni su Vendite	Totale	Controvalore	% sul volume
Titoli di Stato	-	-	-	49.008.040	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	6.729.353	-
Titoli di Capitale quotati	-4.042	-4.082	-8.124	54.230.071	0,015
Quote di OICR	-	-	-	1.406.686	-
<b>Totale</b>	<b>-4.042</b>	<b>-4.082</b>	<b>-8.124</b>	<b>111.374.150</b>	<b>0,007</b>

**Ratei e risconti attivi (voce 20-I)**

La voce, ammontante ad Euro 428.997, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del Bilancio in esame.

**Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)**

La voce, pari a Euro 28.526 è così composta:

Crediti per operazioni da regolare	17.352
Crediti per commissioni di retrocessione	11.174
<b>Totale</b>	<b>28.526</b>

**Valutazione e margini su futures e opzioni (voce 20-r)**

La voce, pari ad Euro 1.668.312, si riferisce al controvalore delle posizioni su futures e opzioni maturate alla data di chiusura dell'esercizio.

**40 - Attività della gestione amministrativa Euro 2.604.658**

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

**Cassa e depositi bancari (voce 40-a)**

La voce, di complessivi Euro 2.601.017, comprende la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni e dei trasferimenti delle posizioni tra comparti del fondo (switch) di spettanza del comparto.

**Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)**

La voce, pari a Euro 3.641, è così composta:

Altri Crediti	2.739
Risconti Attivi	836
Crediti verso Gestori	66
<b>Totale</b>	<b>3.641</b>

**PASSIVITA'****10 – Passività della gestione previdenziale Euro 793.791****Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 793.791, si compone come da dettaglio seguente:

Debiti verso aderenti - Anticipazioni	194.154
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	153.965
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	115.183
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	77.204
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	70.760
Erario ritenute su redditi da capitale	51.680
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	44.595
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	43.737
Debiti verso aderenti per cambio comparto	42.513
<b>Totale</b>	<b>793.791</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria Euro 293.845**

Il saldo delle passività finanziarie è determinato dalle seguenti voci:

**Altre passività della gestione finanziaria (voce 20-d)**

Debiti per commissioni di overperformance	269.563
Debiti per commissione di gestione	16.846
Debiti per commissioni banca depositaria	6.671
Debiti per altre commissioni	765
<b>Totale</b>	<b>293.845</b>

**40 - Passività della gestione amministrativa Euro 1.553.112**

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

**Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)**

Il saldo delle passività amministrative, pari a Euro 1.545.641, è determinato dalle seguenti voci:

Debiti verso Gestori	1.532.003
Fatture da ricevere	6.455
Fornitori	4.597
Altri debiti	1.501
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	774
Debiti verso aventi diritto Class Action Fairfield	306
Debiti verso Amministratori	5
<b>Totale</b>	<b>1.545.641</b>

La voce 'Altri debiti', pari a Euro 1.501, è composta principalmente dalla quota parte relativa al debito per il personale in distacco del mese di dicembre.

La voce 'Fornitori' si riferisce alla quota parte delle fatture non ancora pagate alla data di chiusura dell'esercizio.

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)**

La voce, pari a Euro 7.471, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

**50 – Debiti di imposta Euro 712.717**

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale.

**Conti d'ordine**

Nei conti d'ordine sono presenti, inoltre, contratti futures per Euro (31.705.963)

**Informazioni sul conto economico****10 - Saldo della gestione previdenziale Euro (64.118)**

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

**Contributi per le prestazioni (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 10.287.504, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2025 per Euro 6.400.683;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 3.517.307;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2025 per Euro 369.514.

**Anticipazioni (voce 10-b)**

La voce, pari a Euro (1.414.721), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

**Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)**

La voce, pari a Euro (8.841.077), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Riscatto per conversione comparto	-5.476.127
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-1.339.755
Trasferimento posizione individuale in uscita	-762.432
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-662.557
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-309.743
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-197.635
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-92.828
<b>Totale</b>	<b>-8.841.077</b>

**Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)**

La voce, pari a Euro (156.329), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**Altre entrate previdenziali (voce 10-i)**

La voce, pari a Euro 60.505, è costituita da attribuzione quote per investimento avanzo.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta Euro 3.449.780**

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	817.504	-1.658.998
Titoli di debito quotati	472.445	-1.022.820
Titoli di capitale quotati	198.852	860.833
Quote di OICVM - Prezzi	-	466.973
Depositi bancari	48.614	-18.825
Futures	-	3.252.975
Commissioni di retrocessione	-	44.379
Commissioni di negoziazione	-	-8.124
Sopravvenienze attive	-	20.219
Proventi diversi - Bonus CSDR	-	185
Sopravvenienze passive	-	-4.933
Altri costi	-	-19.540
Altri ricavi	-	41
<b>Totale</b>	<b>1.537.415</b>	<b>1.912.365</b>

Gli "Altri costi" si riferiscono a oneri diversi, bolli e spese ed arrotondamenti passivi.

Gli "Altri ricavi" si riferiscono a proventi diversi e arrotondamenti attivi.

#### **40 - Oneri di gestione (153.919)**

##### **Società di gestione (voce 40-a)**

La voce, pari a Euro (124.844), si riferisce al costo dell'esercizio per le commissioni dovute ai Gestori finanziari.

##### **Banca depositaria (voce 40-b)**

La voce, per Euro (29.075), si riferisce al costo dell'esercizio per il servizio di banca depositaria.

#### **60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (3.183)**

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

##### **Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)**

Tale voce, pari ad Euro 112.355, si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame.

Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Quote associative	104.117
Trattenute per copertura oneri funzionamento	5.710
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	2.083
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	441
Trasferimento in contributi destinati a copertura oneri amm.vi	4
<b>Totale</b>	<b>112.355</b>

**Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)**

La voce, pari a Euro (46.937), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto dal Service per Euro (46.050) e a spese per servizi amministrativi svolti da Atax Group S.r.l. per Euro (887).

Il costo del Service amministrativo è così composto:

Spese per servizi amministrativi - Canoni e Servizi IT	-18.223
Spese per servizi amministrativi	-16.032
Spese per servizi amministrativi - Amministrazione titoli	-9.935
Spese per Servizi Amm.vi - consulting services	-1.860
<b>Totale</b>	<b>-46.050</b>

**Spese generali ed amministrative (voce 60-c)**

La voce, di Euro (34.501), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Spese consulenza	-10.290
Advisor IORP II	-3.619
Contributo annuale Covip	-3.183
Funzione di Gestione del Rischio	-3.158
Revisione Interna - Direttiva IORP II	-2.882
Contratto fornitura servizi	-2.718
Compensi altri sindaci	-2.083
Spese per funzione finanza	-1.751
Adeguamento DORA - Funzione dei rischi ICT	-1.707
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-760
Spese hardware e software	-592
Quota associazioni di categoria	-547
Bolli e Postali	-370
Spese per stampa ed invio certificati	-276
Servizi vari	-274
Spese varie	-185
Rimborsi spese altri consiglieri	-82
Imposte e Tasse diverse	-24
<b>Totale</b>	<b>-34.501</b>

**Spese per il personale (voce 60-d)**

La voce, di Euro (27.445), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Personale in comando	-13.823
Retribuzioni Direttore	-13.469
Rimborsi spese trasferte Direttore	-153
<b>Totale</b>	<b>-27.445</b>

**Oneri e proventi diversi (voce 60-g)**

La voce, di Euro 61.321, si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Eccedenze di cassa	36.082
Interessi attivi conto raccolta	25.297
Sopravvenienze passive	-54
Oneri bancari	-4
<b>Totale</b>	<b>61.321</b>

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)**

La voce, di Euro (7.471), è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

**Investimento avanzo copertura oneri (voce 60-l)**

La voce, di Euro (60.505), si riferisce al rimborso di quote associative di competenza del comparto.

**80 – Imposta sostitutiva (712.717)**

La voce, pari a Euro (712.717), rappresenta il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto al netto del risultato della gestione previdenziale.

## 4. - ALLEGATI

Nei paragrafi seguenti sono elencate, per ciascun comparto, le operazioni in conflitto di interesse complessivamente effettuate nell'esercizio.

### 4.1. Comparto AZIONARIO - conflitto di interessi

Conflitto di Interessi - SOCIETA'									
ANIMA SGR									
Gestore	Segno	Data Operazione	Data valuta	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Ctval. Finale in Divisa	Cod. Divisa	Motivo
V		29/01/2025	31/01/2025	IT0005508921	BANCA MONTE DEI	173.458	1.096.397	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A		10/02/2025	12/02/2025	FR0000130809	SOCIETE GENERAL	1.912	68.019	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V		10/02/2025	12/02/2025	FR0000130809	SOCIETE GENERAL	204	7.223	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V		10/02/2025	12/02/2025	ES0113900137	BANCO SANTANDER	1.638	8.983	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V		10/02/2025	12/02/2025	IT0005218380	BANCO BPM SPA	2.875	25.483	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V		10/02/2025	12/02/2025	IT0005244402	BFF BANK SPA	702	5.529	EUR	Str finanzia.emessi/coll.da Banca Dep
V		10/02/2025	12/02/2025	IT0005508921	BANCA MONTE DEI	585	3.687	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V		11/02/2025	13/02/2025	IT0005218380	BANCO BPM SPA	25.000	220.997	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V		12/02/2025	14/02/2025	IT0005508921	BANCA MONTE DEI	16.028	102.354	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V		21/02/2025	25/02/2025	IT0005218380	BANCO BPM SPA	18.928	171.358	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A		21/02/2025	25/02/2025	IT0005508921	BANCA MONTE DEI	24.982	159.605	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A		21/02/2025	25/02/2025	IT0005508921	BANCA MONTE DEI	160.000	1.026.775	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A		03/03/2025	05/03/2025	IT0005218380	BANCO BPM SPA	15.000	146.281	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A		14/03/2025	18/03/2025	IT0005508921	BANCA MONTE DEI	12.000	86.325	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V		19/03/2025	21/03/2025	IT0005218380	BANCO BPM SPA	21.196	215.757	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V		26/03/2025	28/03/2025	IT0005218380	BANCO BPM SPA	9.000	88.507	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V		26/03/2025	28/03/2025	IT0005218380	BANCO BPM SPA	18.601	182.994	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A		26/03/2025	28/03/2025	IT0005508921	BANCA MONTE DEI	15.000	115.948	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V		31/03/2025	02/04/2025	IT0005218380	BANCO BPM SPA	1.050	9.755	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A		31/03/2025	02/04/2025	IT0005508921	BANCA MONTE DEI	2.849	20.869	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A		15/04/2025	17/04/2025	FR0000130809	SOCIETE GENERAL	162	6.528	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A		15/04/2025	17/04/2025	ES0113900137	BANCO SANTANDER	1.303	7.840	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A		15/04/2025	17/04/2025	IT0005244402	BFF BANK SPA	558	4.314	EUR	Str finanzia.emessi/coll.da Banca Dep
A		15/04/2025	17/04/2025	IT0005508921	BANCA MONTE DEI	6.232	41.749	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A		29/04/2025	02/05/2025	FR0000130809	SOCIETE GENERAL	1.951	86.241	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A		30/04/2025	05/05/2025	FR0000130809	SOCIETE GENERAL	814	36.700	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A		02/05/2025	06/05/2025	FR0000130809	SOCIETE GENERAL	365	16.982	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A		02/05/2025	06/05/2025	ES0113900137	BANCO SANTANDER	1.981	12.505	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A		02/05/2025	06/05/2025	IT0005244402	BFF BANK SPA	849	7.107	EUR	Str finanzia.emessi/coll.da Banca Dep
A		02/05/2025	06/05/2025	IT0005508921	BANCA MONTE DEI	9.482	71.756	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V		22/05/2025	26/05/2025	FR0000130809	SOCIETE GENERAL	4.722	230.111	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V		28/05/2025	30/05/2025	IT0005508921	BANCA MONTE DEI	3.000	21.695	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V		24/06/2025	26/06/2025	IT0005508921	BANCA MONTE DEI	25.000	183.232	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A		07/07/2025	09/07/2025	ES0113900137	BANCO SANTANDER	10.426	75.199	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A		08/07/2025	10/07/2025	IT0005244402	BFF BANK SPA	4.466	43.208	EUR	Str finanzia.emessi/coll.da Banca Dep
V		08/07/2025	10/07/2025	IT0005508921	BANCA MONTE DEI	29.597	210.038	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V		01/08/2025	05/08/2025	ES0113900137	BANCO SANTANDER	28.595	206.120	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A		08/08/2025	12/08/2025	IT0005244402	BFF BANK SPA	569	6.388	EUR	Str finanzia.emessi/coll.da Banca Dep
A		08/08/2025	12/08/2025	IT0005508921	BANCA MONTE DEI	2.749	22.111	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A		26/08/2025	26/08/2025	IT0005158743	ANIMA EMERGENTI	129.731	1.700.000	EUR	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo
V		01/09/2025	03/09/2025	ES0113900137	BANCO SANTANDER	3.183	25.926	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A		01/09/2025	03/09/2025	IT0005244402	BFF BANK SPA	449	5.044	EUR	Str finanzia.emessi/coll.da Banca Dep
A		01/09/2025	03/09/2025	IT0005508921	BANCA MONTE DEI	2.824	22.224	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A		09/09/2025	11/09/2025	FR0000131104	BNP PARIBAS	2.096	162.835	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V		31/10/2025	31/10/2025	IT0005508921	BANCA MONTE DEI	30.052	227.391	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A		20/11/2025	24/11/2025	FR0000130809	SOCIETE GENERAL	1.720	99.888	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V		19/12/2025	23/12/2025	FR0000130809	SOCIETE GENERAL	153	10.445	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A		19/12/2025	23/12/2025	IT0005218380	BANCO BPM SPA	2.198	28.354	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V		19/12/2025	23/12/2025	IT0005508921	BANCA MONTE DEI	3.872	34.384	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V		19/12/2025	23/12/2025	FR0000131104	BNP PARIBAS	55	4.434	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A		22/12/2025	24/12/2025	IT0005218380	BANCO BPM SPA	1.427	18.456	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V		23/12/2025	29/12/2025	FR0000130809	SOCIETE GENERAL	159	10.722	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V		23/12/2025	29/12/2025	IT0005218380	BANCO BPM SPA	75	962	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V		23/12/2025	29/12/2025	IT0005244402	BFF BANK SPA	539	5.046	EUR	Str finanzia.emessi/coll.da Banca Dep
V		23/12/2025	29/12/2025	IT0005508921	BANCA MONTE DEI	2.981	26.351	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V		23/12/2025	29/12/2025	FR0000131104	BNP PARIBAS	57	4.560	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo

Conflitto di Interessi - CONTROPARTI								
Gestore	ANIMA SGR							
Segno	Data Operazione	Data valuta	Controparte	Descrizione Titolo	Quantità	Ctval. Finale in Divisa	Cod. Divisa	Motivo
A	02/01/2025	06/01/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ASTRAZENECA PLC	1.296,00	138.419,30	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	08/01/2025	09/01/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	MICRON TECHNOLO	1.414,00	140.899,34	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	10/01/2025	13/01/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	AUTOZONE INC	42,00	137.211,28	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	13/01/2025	15/01/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ANHEUSER-BUSCH	756,00	34.199,85	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	13/01/2025	15/01/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	GSK PLC	6.969,00	92.754,31	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	14/01/2025	15/01/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	MICROSOFT CORP	154,00	63.882,97	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	14/01/2025	16/01/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	HEXAGON AB B SH	16.159,00	1.757.746,84	SEK	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	15/01/2025	16/01/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	TAIWAN SEMICON	183,00	37.614,11	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	15/01/2025	17/01/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	WPP PLC	10.000,00	72.476,50	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	15/01/2025	17/01/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ARGENX SE	138,00	88.303,55	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	16/01/2025	20/01/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	CIE FINANCIERE	644,00	104.578,40	CHF	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	17/01/2025	21/01/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	UNIPOP ASSICURA	11.000,00	139.754,08	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	21/01/2025	22/01/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	CATERPILLAR INC	80,00	31.838,04	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	21/01/2025	22/01/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	EDWARDS LIFESCI	1.448,00	100.702,30	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	22/01/2025	23/01/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SYNOPSIS	321,00	174.490,36	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	22/01/2025	24/01/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	DEUTSCHE TELEKO	1.384,00	41.422,18	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	22/01/2025	24/01/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SSE PLC	5.136,00	81.730,91	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	22/01/2025	24/01/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	HERMES INTERNAT	17,00	44.033,06	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	22/01/2025	24/01/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	DANONE	1.059,00	69.243,17	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	22/01/2025	24/01/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	TOTAL ENERGIES	742,00	41.928,93	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	22/01/2025	24/01/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	IBERDROLA SA	3.318,00	43.940,28	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	22/01/2025	24/01/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	E.ON AG	311,00	3.407,45	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	22/01/2025	24/01/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	REPLY SPA	152,00	23.679,02	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	22/01/2025	24/01/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	INVESTOR AB	1.406,00	446.347,02	SEK	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	22/01/2025	24/01/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	DSM FIRMENICH A	378,00	37.351,90	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	24/01/2025	27/01/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	MASTEC	500,00	79.625,17	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	24/01/2025	27/01/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	FEDEX CORP	597,00	162.672,96	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	27/01/2025	28/01/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	MICROSOFT CORP	249,00	107.380,78	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	27/01/2025	28/01/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	FLOWSERVE CORP	2.577,00	158.309,59	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	27/01/2025	28/01/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	FIRST SOLAR INC	1.500,00	245.237,54	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	28/01/2025	29/01/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	APPLIED MATERIA	1.592,00	275.728,34	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	29/01/2025	31/01/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ASSICURAZIONI G	1.395,00	41.989,27	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	29/01/2025	31/01/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	MEDIOBANCA SPA	2.258,00	35.851,73	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	29/01/2025	31/01/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	BANCA MONTE DEI	173.458,00	1.096.397,09	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	31/01/2025	03/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	MASTERCARD INC	240,00	134.316,32	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	31/01/2025	04/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	AKZO NOBEL	3.206,00	177.829,46	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	31/01/2025	04/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	LONZA GROUP AG	253,00	147.164,52	CHF	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	03/02/2025	04/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	TESLA MOTORS IN	466,00	178.417,04	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	06/02/2025	10/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ARCELORMITTAL O	6.176,00	159.023,32	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	07/02/2025	11/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SAP AG	169,00	46.136,37	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	07/02/2025	11/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SAP AG	169,00	46.136,37	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SIEMENS AG REG	78,00	16.506,97	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	FNM SPA	4.549,00	1.981,21	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ASSICURAZIONI G	232,00	7.330,08	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	INTESA SANPAOLO	3.163,00	13.713,71	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	L OREAL	15,00	5.110,42	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	AIR LIQUIDE SA	31,00	5.261,59	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	INTERPUMP GROUP	374,00	16.866,60	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ERG SPA	299,00	5.756,11	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SOL SPA	155,00	6.064,18	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ACEA SPA	146,00	2.632,57	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	AZA SPA	9.576,00	21.752,76	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	BUZZI SPA	710,00	31.432,18	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ARNOLDO MONDADO	3.083,00	6.532,12	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ALLIANZ SE REG	24,00	7.679,35	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SOCIETE GENERAL	1.912,00	68.019,49	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SOCIETE GENERAL	204,00	7.222,79	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	BANCO BILBAO VI	527,00	6.057,55	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	LVMH MOET HENNE	24,00	16.415,64	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	MUENCHENER RUEC	8,00	4.221,71	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	BANCO SANTANDER	1.638,00	8.983,13	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SCHNEIDER ELECT	52,00	12.614,39	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	RENAULT SA	80,00	3.953,80	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	PUBLICIS GROUPE	52,00	5.500,80	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SAP AG	70,00	19.008,82	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	IREN SPA	2.581,00	5.476,76	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	DE LONGHI SPA	481,00	15.965,41	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	CREDITO EMILIAN	410,00	4.885,25	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ENEL SPA	735,00	5.083,51	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SNAM SPA	837,00	3.738,13	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	BANCA IFIS SPA	98,00	2.081,87	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	CALTAGIRONE SPA	84,00	596,04	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SWISSCOM AG REG	10,00	5.262,66	CHF	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	MERCEDES BENZ G	96,00	5.537,69	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	BANCA POPOLARE	1.730,00	16.237,34	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SANOFI	72,00	7.483,27	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	DEUTSCHE TELEKO	231,00	7.703,50	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	INFINEON TECHNO	145,00	5.315,27	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo

Conflitto di Interessi - CONTROPARTI									
Gestore	ANIMA SGR								
Segno	Data Operazione	Data valuta	Controparte	Descrizione Titolo	Quantità	Ctval. Finale in Divisa	Cod. Divisa	Motivo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ASTRAZENECA PLC	160,00	18.749,13	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	GIVAUDAN REG	1,00	3.821,47	CHF	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	COMPAGNIE DE SA	65,00	6.085,33	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	HERMES INTERNAT	2,00	5.504,00	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	NEXT PLC	48,00	4.732,63	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	HERA SPA	4.235,00	15.203,50	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	DANONE	73,00	4.865,19	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	AZIMUT HOLDING	826,00	21.289,64	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SAFRAN SA	17,00	4.175,31	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	WEBUILD SPA	826,00	2.504,51	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	MARR SPA	155,00	1.556,98	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	LEONARDO SPA	258,00	7.591,06	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	TOTAL ENERGIES	84,00	4.927,40	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	UNILEVER PLC	227,00	10.696,79	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	PIAGGIO + C. S.	625,00	1.323,78	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	BANCA GENERALI	339,00	17.255,58	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ASCOPIAVE SPA	260,00	738,59	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	PRYSMIAN SPA	166,00	10.692,64	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ZIGNAGO VETRO S	106,00	1.030,19	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SKF AB B SHARES	200,00	43.936,08	SEK	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ANGLO AMERICAN	225,00	5.619,76	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	IBERDROLA SA	468,00	6.331,19	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	RELX PLC	117,00	4.761,32	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	E.ON AG	259,00	2.998,30	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	FRESENIUS SE +	114,00	4.271,77	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	MEDIOBANCA SPA	465,00	7.622,49	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	AMADEUS IT GROU	79,00	5.624,23	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SAFIO GROUP SP	1.034,00	1.055,29	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	BASF SE	115,00	5.438,38	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ADIDAS AG	29,00	7.469,43	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ROLLS ROYCE HOL	770,00	4.713,21	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ASML HOLDING	93,00	7.637,99	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	UNIPOL ASSICURA	1.565,00	21.062,89	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	BRUNELLO CUCINE	222,00	27.618,76	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ASML HOLDING	24,00	17.217,86	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	COMMERZBANK AG	221,00	4.139,26	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	MAIRE TECNIMONT	985,00	9.372,27	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	CIE FINANCIERE	32,00	5.622,91	CHF	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SESA SPA	47,00	3.260,12	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	MONCLER SPA	108,00	6.580,24	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	FILA SPA	298,00	3.106,75	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	FINCOBANK BANC	388,00	6.893,59	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	UBS GROUP AG	314,00	9.523,83	CHF	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	OVS SPA	981,00	3.422,52	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	AVIO SPA	578,00	8.623,20	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	BANCA MEDIOLANU	670,00	9.060,13	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	FERRARI NV	18,00	7.990,58	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	TINEXTA SPA	133,00	1.007,19	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	TECHNOGYM SPA	851,00	9.527,99	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ENAV SPA	1.863,00	6.366,30	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ITALGAS SPA	1.800,00	10.532,63	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	BANCO BPM SPA	2.875,00	25.483,29	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	UNICREDIT SPA	92,00	4.339,31	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ARCELORMITTAL O	218,00	5.924,00	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	NATIONAL GRID P	477,00	4.658,81	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	COMPASS GROUP P	122,00	3.353,25	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	REPLY SPA	123,00	19.665,38	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ARGENX SE	5,00	3.175,53	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	LU-VE SPA	254,00	7.204,01	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	FERRETTI GROUP	1.035,00	2.999,06	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SANLORENZO SPA/	42,00	1.492,32	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ORSERO SPA	191,00	2.214,39	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	GVS SPA	243,00	1.112,30	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SIEMENS ENERGY	187,00	10.733,54	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	TESCO PLC	1.711,00	6.672,80	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	HEXAGON AB B SH	569,00	71.800,81	SEK	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	INVESTOR AB	172,00	53.737,17	SEK	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	EL.EN. SPA	186,00	1.925,87	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	INTERCOS SPA	460,00	6.159,01	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ARISTON HLDG OR	376,00	1.294,39	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	IVECO GROUP NV	1.158,00	16.711,47	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	TECHNOPROBE SPA	1.651,00	10.283,27	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SAIPEM SPA	7.164,00	16.449,13	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	BANCA MONTE DEI	585,00	3.687,24	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	DSM FIRMENICH A	49,00	4.709,16	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ITALIAN DESIGN	163,00	1.472,15	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	MFE MEDIAFOREUR	864,00	3.804,14	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	MFE MEDIAFOREUR	1.789,00	5.762,38	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	BREMBO N.V.	824,00	7.502,82	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ROCHE HOLDING A	50,00	14.510,04	CHF	Rapporto d'affari di Società Gruppo	

Conflitto di Interessi - CONTROPARTI									
Gestore	ANIMA SGR								
Segno	Data Operazione	Data valuta	Controparte	Descrizione Titolo	Quantità	Ctval. Finale in Divisa	Cod. Divisa	Motivo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	NOVARTIS AG REG	71,00	6.882,55	CHF	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	AXA SA	108,00	4.076,84	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	HOLCIM LTD	87,00	8.332,37	CHF	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	HSBC HOLDINGS P	1.198,00	10.388,07	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	AIRBUS SE	30,00	5.017,37	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ZURICH FINANZIA	17,00	9.641,14	CHF	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	BARCLAYS PLC	3.314,00	10.059,75	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	11/02/2025	12/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	GE VERNOVA LLC	228,00	85.005,06	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	12/02/2025	14/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	DEUTSCHE LUFTHA	15.542,00	102.933,86	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	13/02/2025	14/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	APPLE INC	326,00	78.741,41	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	24/02/2025	25/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	AMERICAN ELECTR	1.422,00	151.266,50	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	24/02/2025	26/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SIEMENS ENERGY	1.377,00	75.498,79	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	25/02/2025	27/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	DEUTSCHE BANK A	7.594,00	153.671,35	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	25/02/2025	27/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	KNORR BREMSE AG	1.221,00	101.687,81	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	25/02/2025	27/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	VOLKSWAGEN AG P	1.485,00	154.513,81	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	25/02/2025	27/02/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	VOLKSWAGEN AG P	1.485,00	154.513,81	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	04/03/2025	05/03/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	CUMMINS INC	492,00	171.326,13	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	04/03/2025	05/03/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	PHILLIPS 66	1.462,00	178.453,03	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	05/03/2025	06/03/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	T MOBILE US INC	240,00	62.183,19	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	05/03/2025	07/03/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ARCELORMITTAL O	2.323,00	69.427,15	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	06/03/2025	07/03/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ALIBABA GROUP H	1.080,00	151.224,35	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	06/03/2025	10/03/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	IBERDROLA SA	5.523,00	73.299,54	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	07/03/2025	10/03/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	NEWMOT CORP	3.013,00	132.595,50	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	07/03/2025	10/03/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	MOODY'S CORP	335,00	153.066,01	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	10/03/2025	12/03/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	LLOYDS BANKING	178.621,00	124.292,91	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	14/03/2025	17/03/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	XYLEM INC	828,00	101.437,49	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	14/03/2025	18/03/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SCHNEIDER ELECT	272,00	62.245,84	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	14/03/2025	18/03/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SCHNEIDER ELECT	272,00	62.245,84	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	14/03/2025	18/03/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SIEMENS ENERGY	1.322,00	78.425,17	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	17/03/2025	18/03/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	GILEAD SCIENCES	753,00	84.197,95	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	17/03/2025	18/03/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	FLOWERVE CORP	2.150,00	108.523,14	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	19/03/2025	21/03/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	KNORR BREMSE AG	1.221,00	115.099,61	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	21/03/2025	25/03/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	CRH PLC	1.405,00	102.013,23	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	24/03/2025	26/03/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	DSM FIRMENICH A	1.315,00	120.686,73	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	26/03/2025	28/03/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	BANCA MONTE DEI	15.000,00	115.948,36	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	27/03/2025	28/03/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	REGENERON PHARM	306,00	194.567,88	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	27/03/2025	28/03/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ALIBABA GROUP H	1.150,00	157.041,09	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	27/03/2025	28/03/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	LAM RESEARCH CO	1.263,00	94.167,69	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	27/03/2025	28/03/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ABBOTT LABORATO	674,00	88.346,42	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	28/03/2025	31/03/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	PAYPAL HOLDINGS	2.296,00	151.678,17	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	28/03/2025	31/03/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	WELLTOWER INC	600,00	91.851,50	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	31/03/2025	02/04/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	MERCEDES BENZ G	1.573,00	85.206,46	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	31/03/2025	02/04/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SIEMENS ENERGY	3.216,00	172.899,51	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	31/03/2025	02/04/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	VOLKSWAGEN AG P	1.457,00	136.892,58	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	01/04/2025	03/04/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	BASF SE	1.107,00	51.545,20	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	03/04/2025	04/04/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	PINTEREST INC C	11.276,00	313.044,44	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	04/04/2025	07/04/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	AT+T INC	3.550,00	95.872,35	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	04/04/2025	08/04/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	COMMERZBANK AG	6.030,00	122.396,20	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/04/2025	14/04/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	LVMH MOET HENNE	228,00	120.154,59	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	11/04/2025	15/04/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	DEUTSCHE BANK A	11.084,00	212.758,70	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	11/04/2025	15/04/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SKF AB B SHARES	9.286,00	1.582.845,97	SEK	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	11/04/2025	15/04/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	DASSAULT SYSTEM	3.792,00	120.673,82	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	16/04/2025	22/04/2025	BANCA AKROS SPA	TELECOM ITALIA	419.541,00	134.894,41	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	16/04/2025	22/04/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	HOLCIM LTD	1.402,00	122.502,60	CHF	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	17/04/2025	23/04/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	NATIONAL GRID P	14.307,00	155.380,56	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	22/04/2025	24/04/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ROCHE HOLDING A	546,00	138.416,82	CHF	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	23/04/2025	25/04/2025	BANCA AKROS SPA	INTERPUMP GROUP	5.300,00	152.081,77	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	23/04/2025	25/04/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	LONZA GROUP AG	182,00	102.177,05	CHF	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	05/05/2025	06/05/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	BANK OF AMERICA	4.478,00	185.117,03	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	05/05/2025	06/05/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	CITIGROUP INC	1.732,00	122.373,93	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	05/05/2025	06/05/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	JPMORGAN CHASE	437,00	111.047,13	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	06/05/2025	08/05/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	RHEINMETALL AG	60,00	96.859,18	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	07/05/2025	08/05/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	CINTAS CORP	150,00	32.287,80	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	07/05/2025	08/05/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	CONAGRA FOODS I	3.907,00	89.878,98	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	08/05/2025	09/05/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ZIMMER HOLDINGS	1.262,00	120.125,19	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	08/05/2025	12/05/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	NOVO NORDISK A/	2.126,00	924.987,52	DKK	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	09/05/2025	12/05/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	HEWLETT PACKARD	8.579,00	144.779,69	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	09/05/2025	13/05/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	BAE SYSTEMS PLC	3.202,00	55.227,58	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	09/05/2025	13/05/2025	BANCA AKROS SPA	BANCA IFIS SPA	1.050,00	24.528,99	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	12/05/2025	13/05/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	UNION PACIFIC C	323,00	74.486,60	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	13/05/2025	15/05/2025	BANCA AKROS SPA	BANCA MEDIOLANU	19.679,00	283.883,54	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	13/05/2025	15/05/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	LOTTOMATICA GRO	20.000,00	443.627,38	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	15/05/2025	19/05/2025	BANCA AKROS SPA	NEWPRINCES SPA	2.000,00	36.148,05	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	15/05/2025	19/05/2025	BANCA AKROS SPA	ORSERO SPA	1.300,00	17.974,02	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	16/05/2025	20/05/2025	BANCA AKROS SPA	NEWPRINCES SPA	250,00	4.557,60	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	16/05/2025	20/05/2025	BANCA AKROS SPA	ORSERO SPA	1.700,00	23.934,07	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	21/05/2025	23/05/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	NOVO NORDISK A/	1.627,00	726.870,43	DKK	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	22/05/2025	26/05/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SOCIETE GENERAL	4.722,00	230.110,61	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	22/05/2025	26/05/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	COMPAGNIE DE SA	855,00	82.593,98	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	26/05/2025	28/05/2025	BANCA AKROS SPA	WEBUILD SPA	10.000,00	35.981,39	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	

Conflitto di Interessi - CONTROPARTI									
Gestore	ANIMA SGR								
Segno	Data Operazione	Data valuta	Controparte	Descrizione Titolo	Quantità	Ctval. Finale in Divisa	Cod. Divisa	Motivo	
V	26/05/2025	28/05/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	LEONARDO SPA	500,00	26.405,03	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	26/05/2025	28/05/2025	BANCA AKROS SPA	PIRELLI & C. SP	11.000,00	68.827,02	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	26/05/2025	28/05/2025	BANCA AKROS SPA	CAREL INDUSTRIE	4.000,00	84.056,81	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	27/05/2025	29/05/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ZALANDO SE	3.179,00	102.812,14	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	27/05/2025	30/05/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ZURICH FINANZIA	330,00	192.131,92	CHF	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	28/05/2025	29/05/2025	SG SECURITIES - PARIS	FUT S+P500 EMI	4,00	1.184.300,00	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	29/05/2025	02/06/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	E.ON AG	7.606,00	117.693,02	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	29/05/2025	02/06/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SARTORIUS VORZU	454,00	100.370,00	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	29/05/2025	02/06/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	RWE AG	3.085,00	101.707,77	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	05/06/2025	09/06/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	INDITEX ORD	2.168,00	103.068,29	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	06/06/2025	11/06/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	HOLCIM LTD	1.411,00	133.703,94	CHF	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	09/06/2025	11/06/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ASM INTERNATION	305,00	154.687,94	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	09/06/2025	11/06/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ASML HOLDING	141,00	93.218,85	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/06/2025	12/06/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	LDN STOCK EX GR	1.070,00	120.357,76	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/06/2025	12/06/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	DEUTSCHE BOERSE	356,00	99.665,93	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	11/06/2025	12/06/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	TRUIST FINANZIA	3.842,00	155.094,84	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	11/06/2025	12/06/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	DATADOG INC CLA	880,00	104.872,79	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	11/06/2025	12/06/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	STARBUCKS CORP	1.963,00	186.370,74	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	11/06/2025	12/06/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	US BANCORP	2.401,00	106.448,95	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	11/06/2025	12/06/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	DANAHER CORP	338,00	69.224,14	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	11/06/2025	13/06/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ALCON INC	1.326,00	97.442,41	CHF	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	11/06/2025	13/06/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	NOVO NORDISK A/	1.542,00	795.324,01	DKK	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	12/06/2025	13/06/2025	SG SECURITIES - PARIS	FUT EURO STOXX	12,00	642.128,24	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	12/06/2025	16/06/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	AMADEUS IT GROU	1.594,00	113.643,54	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	12/06/2025	16/06/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ZALANDO SE	3.179,00	91.883,38	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	12/06/2025	16/06/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ZURICH FINANZIA	240,00	135.321,67	CHF	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	13/06/2025	16/06/2025	SG SECURITIES - PARIS	FUT S+P500 EMI	5,00	1.509.625,00	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	13/06/2025	17/06/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	BASF SE	2.183,00	91.210,06	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	13/06/2025	17/06/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	AKZO NOBEL	2.020,00	117.960,19	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	16/06/2025	18/06/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	RENAULT SA	2.345,00	93.059,26	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	19/06/2025	23/06/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	BP PLC	9.422,00	37.175,99	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	19/06/2025	23/06/2025	BANCA AKROS SPA	AVIO SPA	613,00	13.499,05	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	19/06/2025	23/06/2025	BANCA AKROS SPA	AVIO SPA	444,00	9.711,50	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	20/06/2025	23/06/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ADVANCED MICRO	2.685,00	345.735,14	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	20/06/2025	23/06/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ADOBE INC	175,00	65.780,17	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	20/06/2025	23/06/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ARISTA NETWORKS	349,00	30.209,15	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	20/06/2025	24/06/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ADIDAS AG	850,00	165.457,27	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	20/06/2025	24/06/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	LEG IMMOBILIEN	1.603,00	122.812,46	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	23/06/2025	24/06/2025	SG SECURITIES - PARIS	FUT EURO STOXX	12,00	628.920,00	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	23/06/2025	25/06/2025	BANCA AKROS SPA	FIERA MILANO	3.000,00	17.194,47	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	23/06/2025	25/06/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	NOVO NORDISK A/	3.864,00	1.743.860,31	DKK	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	24/06/2025	25/06/2025	SG SECURITIES - PARIS	FUT S+P500 EMI	3,00	921.375,00	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	24/06/2025	26/06/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SIEMENS ENERGY	987,00	90.724,60	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	24/06/2025	26/06/2025	BANCA AKROS SPA	BANCA MONTE DEI	25.000,00	183.231,68	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	24/06/2025	26/06/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	AIRBUS SE	914,00	156.754,82	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	25/06/2025	26/06/2025	SG SECURITIES - PARIS	FUT S+P500 EMI	5,00	1.536.187,50	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	25/06/2025	27/06/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SWISSCOM AG REG	318,00	177.976,19	CHF	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	25/06/2025	27/06/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ROLLS ROYCE HOL	3.982,00	37.078,41	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	25/06/2025	27/06/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ROLLS ROYCE HOL	13.298,00	123.195,17	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	25/06/2025	27/06/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	EQT AB	6.744,00	1.979.275,30	SEK	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	26/06/2025	30/06/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	LLOYDS BANKING	49.991,00	38.375,82	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	26/06/2025	30/06/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	COMPASS GROUP P	1.407,00	34.344,83	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	26/06/2025	30/06/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SHELL PLC NEW	1.520,00	39.296,81	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	27/06/2025	30/06/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	KKR & CO INC	1.262,00	169.594,65	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	27/06/2025	30/06/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	GENERAL ELECTRI	210,00	53.983,31	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	30/06/2025	02/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	CARLSBERG AS B	876,00	785.516,24	DKK	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	30/06/2025	02/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	HOLCIM LTD	883,00	51.998,31	CHF	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	01/07/2025	03/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SAFRAN SA	489,00	131.467,27	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	01/07/2025	03/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	HALEON PLC	24.004,00	90.078,01	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	01/07/2025	03/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ROCHE HOLDING A	169,00	43.606,84	CHF	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	01/07/2025	03/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	NOVARTIS AG REG	766,00	74.093,40	CHF	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	02/07/2025	04/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	AMADEUS IT GROU	714,00	50.047,51	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	03/07/2025	07/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SIEMENS AG REG	143,00	31.763,16	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	03/07/2025	07/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	CATERPILLAR INC	208,00	83.194,65	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	03/07/2025	07/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	DANONE	437,00	30.338,12	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	03/07/2025	07/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	MONCLER SPA	2.049,00	104.693,92	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	03/07/2025	07/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	INDITEX ORD	1.531,00	68.074,55	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	04/07/2025	08/07/2025	BANCA AKROS SPA	EL.EN. SPA	1.859,00	21.170,39	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	07/07/2025	08/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	DEERE & CO	237,00	120.704,29	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	07/07/2025	08/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	GOLDMAN SACHS G	90,00	64.638,75	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	07/07/2025	08/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	UNITEDHEALTH GR	156,00	47.278,04	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	07/07/2025	09/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	BANCO BILBAO VI	7.371,00	95.614,47	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	07/07/2025	09/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	BANCO SANTANDER	10.426,00	75.199,29	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	07/07/2025	09/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ATLAS COPCO AB	7.565,00	1.190.658,61	SEK	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	08/07/2025	09/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	NEXTERA ENERGY	1.119,00	80.986,64	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	08/07/2025	10/07/2025	BANCA AKROS SPA	DANIELI CO RSP	1.961,00	51.665,17	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	08/07/2025	10/07/2025	BANCA AKROS SPA	INTERPUMP GROUP	1.389,00	48.458,80	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	08/07/2025	10/07/2025	BANCA AKROS SPA	ERG SPA	159,00	2.912,86	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	08/07/2025	10/07/2025	BANCA AKROS SPA	SOL SPA	725,00	35.218,92	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	08/07/2025	10/07/2025	BANCA AKROS SPA	ACEA SPA	644,00	12.549,30	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	

Conflitto di Interessi - CONTROPARTI									
Gestore	ANIMA SGR								
Segno	Data Operazione	Data valuta	Controparte	Descrizione Titolo	Quantità	Ctval. Finale in Divisa	Cod. Divisa	Motivo	
A	08/07/2025	10/07/2025	BANCA AKROS SPA	AZA SPA	7.200,00	15.740,61	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	08/07/2025	10/07/2025	BANCA AKROS SPA	BUZZI SPA	608,00	29.814,01	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	08/07/2025	10/07/2025	BANCA AKROS SPA	ARNOLDO MONDADO	1.842,00	3.971,84	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	08/07/2025	10/07/2025	BANCA AKROS SPA	IREN SPA	3.234,00	8.006,37	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	08/07/2025	10/07/2025	BANCA AKROS SPA	DE LONGHI SPA	108,00	3.187,67	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	08/07/2025	10/07/2025	BANCA AKROS SPA	CREDITO EMILIAN	1.292,00	16.541,86	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	08/07/2025	10/07/2025	BANCA AKROS SPA	BANCA IFIS SPA	313,00	7.370,44	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	08/07/2025	10/07/2025	BANCA AKROS SPA	CALTAGIRONE SPA	1.042,00	7.308,39	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	08/07/2025	10/07/2025	BANCA AKROS SPA	HERA SPA	3.791,00	14.701,31	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	08/07/2025	10/07/2025	BANCA AKROS SPA	TERNA SPA	7.792,00	65.531,21	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	08/07/2025	10/07/2025	BANCA AKROS SPA	AZIMUT HOLDING	148,00	4.124,25	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	08/07/2025	10/07/2025	BANCA AKROS SPA	WEBUILD SPA	7.528,00	28.386,65	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	08/07/2025	10/07/2025	BANCA AKROS SPA	PIAGGIO + C. S.	2.590,00	5.052,27	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	08/07/2025	10/07/2025	BANCA AKROS SPA	PRYSMIAN SPA	3.158,00	187.764,60	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	08/07/2025	10/07/2025	BANCA AKROS SPA	SESA SPA	202,00	17.335,24	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	08/07/2025	10/07/2025	BANCA AKROS SPA	MONCLER SPA	568,00	29.242,73	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	08/07/2025	10/07/2025	BANCA AKROS SPA	AVIO SPA	1.047,00	24.619,99	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	08/07/2025	10/07/2025	BANCA AKROS SPA	ITALGAS SPA	5.425,00	37.544,62	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	08/07/2025	10/07/2025	BANCA AKROS SPA	PIRELLI & C. SP	3.944,00	23.017,31	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	08/07/2025	10/07/2025	BANCA AKROS SPA	REPLY SPA	47,00	6.840,13	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	08/07/2025	10/07/2025	BANCA AKROS SPA	CARELI INDUSTRIE	2.200,00	49.377,72	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	08/07/2025	10/07/2025	BANCA AKROS SPA	LU-VE SPA	1.424,00	43.658,93	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	08/07/2025	10/07/2025	BANCA AKROS SPA	CEMENTIR HLDG N	1.443,00	22.149,19	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	08/07/2025	10/07/2025	BANCA AKROS SPA	SANLORENZO SPA/	223,00	6.667,12	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	08/07/2025	10/07/2025	BANCA AKROS SPA	ORSERO SPA	212,00	3.122,40	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	08/07/2025	10/07/2025	BANCA AKROS SPA	INTERCOS SPA	480,00	6.116,35	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	08/07/2025	10/07/2025	BANCA AKROS SPA	ARISTON HLDG OR	1.850,00	7.973,36	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	08/07/2025	10/07/2025	BANCA AKROS SPA	IVECO GROUP NV	1.798,00	31.168,44	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	08/07/2025	10/07/2025	BANCA AKROS SPA	TECHNOPROBE SPA	1.534,00	11.235,27	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	08/07/2025	10/07/2025	BANCA AKROS SPA	SAIPEM SPA	12.461,00	29.485,79	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	08/07/2025	10/07/2025	BANCA AKROS SPA	LOTTOMATICA GRO	495,00	11.814,84	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	08/07/2025	10/07/2025	BANCA AKROS SPA	MFE MEDIAFOREUR	988,00	3.800,09	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	08/07/2025	10/07/2025	BANCA AKROS SPA	MFE MEDIAFOREUR	9.559,00	27.113,48	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	08/07/2025	10/07/2025	BANCA AKROS SPA	BREMBO N.V.	681,00	5.727,74	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	08/07/2025	10/07/2025	BANCA AKROS SPA	FINCANTIERI SPA	1.745,00	28.848,71	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	09/07/2025	11/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	INTESA SANPAOLO	30.758,00	155.391,83	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	09/07/2025	11/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	LMVMH MOET HENNE	209,00	102.309,01	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	10/07/2025	14/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	CARLSBERG AS B	420,00	382.629,43	DKK	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	10/07/2025	14/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	DEUTSCHE TELEKO	2.446,00	75.838,95	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/07/2025	14/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ADYEN NA	72,00	111.161,43	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	11/07/2025	14/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	BANK OF AMERICA	1.789,00	82.881,36	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	11/07/2025	14/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	CITIGROUP INC	800,00	68.624,22	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	11/07/2025	14/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	JPMORGAN CHASE	98,00	27.894,66	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	11/07/2025	15/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	VINCI SA	475,00	59.721,70	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	11/07/2025	15/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	BP PLC	24.401,00	97.357,52	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	11/07/2025	15/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	NEXT PLC	671,00	81.386,68	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	11/07/2025	15/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	NATIONAL GRID P	6.065,00	62.302,97	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	11/07/2025	15/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	AENA SME SA	4.521,00	106.005,42	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	14/07/2025	16/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SCHNEIDER ELECT	676,00	150.390,85	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	15/07/2025	16/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	FREEPOT MCMORA	3.538,00	154.797,43	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	15/07/2025	16/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	HUBSPOT INC	370,00	196.833,79	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	15/07/2025	17/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ASML HOLDING	151,00	106.347,28	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	16/07/2025	17/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	JOHNSON + JOHNS	660,00	108.650,71	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	16/07/2025	18/07/2025	BANCA AKROS SPA	LOTTOMATICA GRO	2.563,00	63.389,12	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	17/07/2025	18/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	MONDELEZ INTERN	898,00	62.541,42	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	17/07/2025	21/07/2025	BANCA AKROS SPA	BANCA POPOLARE	4.666,00	55.110,47	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	17/07/2025	21/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	FERRARI NV	127,00	54.740,67	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	17/07/2025	21/07/2025	BANCA AKROS SPA	ITALGAS SPA	10.259,00	72.040,82	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	17/07/2025	21/07/2025	BANCA AKROS SPA	NEWPRINCES SPA	598,00	12.142,55	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	17/07/2025	21/07/2025	BANCA AKROS SPA	LOTTOMATICA GRO	2.200,00	54.929,12	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	17/07/2025	21/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	LONZA GROUP AG	156,00	88.986,83	CHF	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	18/07/2025	22/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SIEMENS ENERGY	1.069,00	100.056,74	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	21/07/2025	23/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	INFINEON TECHNO	1.607,00	61.531,52	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	22/07/2025	24/07/2025	BANCA AKROS SPA	INTERPUMP GROUP	3.795,00	129.270,11	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	22/07/2025	24/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SAP AG	714,00	185.320,94	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	22/07/2025	24/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SIEMENS ENERGY	2.134,00	193.073,85	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	23/07/2025	24/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	HILTON INC	213,00	57.106,55	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	23/07/2025	25/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ADIDAS AG	527,00	105.585,83	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	23/07/2025	25/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	MONCLER SPA	2.617,00	131.114,45	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	24/07/2025	28/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SIEMENS ENERGY	943,00	91.831,64	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	24/07/2025	28/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	TESCO PLC	22.894,00	98.252,28	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	24/07/2025	28/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	DIAGEO PLC	4.693,00	92.821,39	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	25/07/2025	29/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	PERNOD RICARD S	1.103,00	108.323,89	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	25/07/2025	29/07/2025	BANCA AKROS SPA	FINCANTIERI SPA	4.838,00	80.083,78	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	28/07/2025	29/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	QUANTA SERVICES	125,00	51.363,84	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	28/07/2025	29/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	GE VERNOVA LLC	90,00	57.664,36	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	28/07/2025	30/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	BAE SYSTEMS PLC	4.387,00	78.925,46	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	28/07/2025	30/07/2025	BANCA AKROS SPA	LEONARDO SPA	974,00	45.004,26	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	28/07/2025	30/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	KNORR BREMSE AG	1.219,00	108.199,16	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	29/07/2025	30/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	MORGAN STANLEY	363,00	51.996,54	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	

Conflitto di Interessi - CONTROPARTI								
Gestore	ANIMA SGR							
Segno	Data Operazione	Data valuta	Controparte	Descrizione Titolo	Quantità	Ctval. Finale in Divisa	Cod. Divisa	Motivo
V	29/07/2025	30/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ROCKWELL AUTOMA	198,00	70.067,74	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	29/07/2025	31/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ASTRAZENECA PLC	1.007,00	111.732,90	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	29/07/2025	31/07/2025	BANCA AKROS SPA	FIERA MILANO	5.485,00	33.296,84	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	30/07/2025	31/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	JOHNSON + JOHNS	179,00	29.998,20	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	30/07/2025	31/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	GILEAD SCIENCES	639,00	73.194,27	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	30/07/2025	31/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	CADENCE DESIGN	135,00	50.113,33	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	30/07/2025	31/07/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	MONDELEZ INTERN	498,00	32.697,50	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	30/07/2025	01/08/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	DANONE	1.063,00	75.577,55	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	30/07/2025	01/08/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SARTORIUS VORZU	454,00	87.839,91	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	30/07/2025	01/08/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SARTORIUS STEDI	591,00	106.882,09	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	31/07/2025	01/08/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	VIDIA CORP	2.241,00	407.755,46	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	31/07/2025	04/08/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	AIR LIQUIDE SA	440,00	77.603,52	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	31/07/2025	04/08/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	BAYERISCHE MOTO	1.079,00	90.580,98	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	31/07/2025	04/08/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	UCB SA	585,00	113.819,44	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	01/08/2025	04/08/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	APPLE INC	1.486,00	301.978,13	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	01/08/2025	04/08/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	UNITEDHEALTH GR	478,00	113.315,84	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	01/08/2025	05/08/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ASHTAD GROUP P	2.973,00	147.627,65	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	04/08/2025	06/08/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	DIAGEO PLC	4.693,00	84.615,10	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	07/08/2025	11/08/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	COMPASS GROUP P	2.519,00	67.010,50	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	07/08/2025	11/08/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	INTERCONTINENTA	1.063,00	98.335,97	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	08/08/2025	12/08/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	DEUTSCHE TELEKO	3.717,00	110.195,43	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	11/08/2025	13/08/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	DIAGEO PLC	4.567,00	93.982,45	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	12/08/2025	14/08/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	CARLSBERG AS B	1.296,00	1.051.791,41	DKK	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	14/08/2025	15/08/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	QUANTA SERVICES	200,00	75.637,59	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	14/08/2025	15/08/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	VISA INC CLASS	221,00	75.876,66	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	14/08/2025	15/08/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	XYLEM INC	455,00	64.318,11	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	14/08/2025	15/08/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ROYAL BANK OF C	279,00	52.364,89	CAD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	19/08/2025	20/08/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ELI LILLY + CO	59,00	41.727,31	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	19/08/2025	20/08/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ECOLAB INC	230,00	65.184,50	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	19/08/2025	20/08/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	EQUINIX INC	245,00	189.080,59	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	19/08/2025	20/08/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	CONSTELLATION E	295,00	93.102,64	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	19/08/2025	20/08/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	NEW LINDE PLC	134,00	64.391,82	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	20/08/2025	22/08/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ALCON INC	2.790,00	181.442,56	CHF	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	21/08/2025	25/08/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SIEMENS AG REG	236,00	55.058,98	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	21/08/2025	25/08/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ASML HOLDING	74,00	47.015,83	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	26/08/2025	28/08/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	VINCI SA	840,00	96.214,33	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	26/08/2025	28/08/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	HEXAGON AB B SH	4.221,00	454.931,76	SEK	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	01/09/2025	03/09/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	BANCO BILBAO VI	2.432,00	37.832,06	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	01/09/2025	03/09/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	BANCO SANTANDER	3.183,00	25.925,99	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	01/09/2025	03/09/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	RHEINMETALL AG	65,00	112.590,52	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	01/09/2025	03/09/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	IBERDROLA SA	2.898,00	46.363,96	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	01/09/2025	03/09/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ROLLS ROYCE HOL	8.383,00	92.248,24	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	01/09/2025	03/09/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	INDITEX ORD	208,00	8.772,66	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	01/09/2025	03/09/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	AENA SME SA	341,00	8.434,65	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	02/09/2025	04/09/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	UBS GROUP AG	3.632,00	115.992,71	CHF	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	03/09/2025	05/09/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	LVMH MOET HENNE	183,00	96.018,97	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	03/09/2025	05/09/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	HERMES INTERNAT	39,00	80.621,08	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	03/09/2025	05/09/2025	BANCA AKROS SPA	LEONARDO SPA	2.014,00	99.490,29	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	04/09/2025	08/09/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	KION GROUP AG	3.828,00	213.752,18	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	04/09/2025	08/09/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SARTORIUS STEDI	129,00	22.143,56	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	05/09/2025	08/09/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SHERWIN-WILLIAM	710,00	265.900,92	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	05/09/2025	08/09/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	DR HORTON	336,00	61.102,22	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	05/09/2025	08/09/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	FREEPORT MCMORA	2.291,00	106.016,31	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	05/09/2025	09/09/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	LVMH MOET HENNE	73,00	36.092,81	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	05/09/2025	09/09/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SAFRAN SA	760,00	213.407,47	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	05/09/2025	09/09/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	CIE FINANCIERE	310,00	44.701,67	CHF	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	05/09/2025	09/09/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SARTORIUS STEDI	122,00	21.215,37	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	05/09/2025	09/09/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	HSBC HOLDINGS P	11.884,00	116.983,91	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	08/09/2025	10/09/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	LVMH MOET HENNE	109,00	54.126,24	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	08/09/2025	10/09/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	CIE FINANCIERE	349,00	50.238,64	CHF	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	09/09/2025	11/09/2025	BANCA AKROS SPA	RAI WAY	6.961,00	42.600,95	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	09/09/2025	11/09/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	BNP PARIBAS	2.096,00	162.834,75	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	10/09/2025	11/09/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	VERTIV HOLDINGS	549,00	75.819,03	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	10/09/2025	11/09/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ARISTA NETWORKS	538,00	81.029,66	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	10/09/2025	12/09/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	COMMERZBANK AG	2.060,00	67.370,88	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	11/09/2025	12/09/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ARISTA NETWORKS	829,00	127.213,67	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	11/09/2025	15/09/2025	BANCA AKROS SPA	ORSERO SPA	1.834,00	32.283,64	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	12/09/2025	16/09/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	PROSUS	1.771,00	96.809,16	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	15/09/2025	16/09/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	FUT EURO FX CU	6,00	884.137,50	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	15/09/2025	17/09/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	BANCO BILBAO VI	9.712,00	159.339,75	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	15/09/2025	17/09/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SAP AG	131,00	27.905,19	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	15/09/2025	17/09/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	COMPAGNIE DE SA	990,00	94.281,06	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	16/09/2025	17/09/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	AMAZON.COM INC	342,00	80.368,16	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	18/09/2025	19/09/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	EDWARDS LIFESCI	1.115,00	82.878,22	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	18/09/2025	19/09/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	EATON CORP PLC	202,00	75.313,12	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	22/09/2025	24/09/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	THYSSENKRUPP AG	7.751,00	91.903,93	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/09/2025	25/09/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SIEMENS ENERGY	482,00	46.480,57	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	25/09/2025	26/09/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	FREEPORT MCMORA	1.483,00	52.677,59	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	25/09/2025	26/09/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	UBER TECHNOLOGI	1.342,00	129.923,62	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	25/09/2025	26/09/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	DANAHER CORP	389,00	70.513,50	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo

Conflitto di Interessi - CONTROPARTI									
Gestore	ANIMA SGR								
Segno	Data Operazione	Data valuta	Controparte	Descrizione Titolo	Quantità	Ctval. Finale in Divisa	Cod. Divisa	Motivo	
V	25/09/2025	29/09/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	KNORR BREMSE AG	1.219,00	95.961,51	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	25/09/2025	29/09/2025		BANCA AKROS SPA	TECHNOPROBE SPA	7.672,00	65.655,26	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	25/09/2025	29/09/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	HOLCIM LTD	2.271,00	148.731,18	CHF	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	26/09/2025	30/09/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SARTORIUS STEDI	437,00	75.033,29	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	26/09/2025	30/09/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	HEXAGON AB B SH	10.969,00	1.215.789,12	SEK	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	30/09/2025	01/10/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ECOLAB INC	465,00	127.356,09	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	30/09/2025	01/10/2025		BNP PARIBAS S.A.	FUT NASDAQ 100	4,00	1.995.260,00	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	02/10/2025	06/10/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ASM INTERNATIONAL	119,00	65.361,16	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	02/10/2025	06/10/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ASML HOLDING	79,00	69.436,23	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	02/10/2025	06/10/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	KION GROUP AG	2.785,00	164.458,18	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	02/10/2025	06/10/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ROCHE HOLDING A	614,00	174.801,98	CHF	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	02/10/2025	06/10/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	NOVARTIS AG REG	1.428,00	148.919,69	CHF	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	03/10/2025	07/10/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	THYSSENKRUPP AG	7.507,00	93.910,33	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	06/10/2025	07/10/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	AT+T INC	3.769,00	98.238,41	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	06/10/2025	07/10/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	LAM RESEARCH CO	1.175,00	177.309,58	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	07/10/2025	09/10/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	COLOPLAST	1.274,00	732.070,66	DKK	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	08/10/2025	10/10/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	THYSSENKRUPP AG	7.807,00	102.658,60	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	09/10/2025	10/10/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	DR HORTON	1.118,00	170.432,14	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	09/10/2025	13/10/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	LLOYDS BANKING	54.008,00	45.120,33	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	09/10/2025	13/10/2025		BANCA AKROS SPA	CALTAGIRONE SPA	2.017,00	17.984,56	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	09/10/2025	13/10/2025		BANCA AKROS SPA	REVO SPA	1.020,00	18.453,94	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	10/10/2025	14/10/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	PROGRESSIVE COR	503,00	121.361,79	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	13/10/2025	15/10/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	HERMES INTERNAT	24,00	49.180,88	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	14/10/2025	15/10/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	BLACKSTONE INC	849,00	139.275,74	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	14/10/2025	15/10/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	MARVELL TECHNOL	4.354,00	375.938,79	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	14/10/2025	16/10/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SANOFI	1.216,00	102.751,23	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	14/10/2025	16/10/2025		BANCA AKROS SPA	TELECOM ITALIA	352.107,00	167.780,94	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	14/10/2025	16/10/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	KION GROUP AG	2.785,00	150.780,27	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	15/10/2025	17/10/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	RELX PLC	3.192,00	107.636,59	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	16/10/2025	17/10/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ACCENTURE PLC C	748,00	175.790,26	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	16/10/2025	17/10/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	NEXTERA ENERGY	695,00	59.532,95	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	16/10/2025	20/10/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	RECKITT BENCKIS	2.533,00	147.546,65	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	16/10/2025	20/10/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	KONINKLIJKE AHO	3.089,00	112.504,66	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	20/10/2025	21/10/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	COCA COLA CO/TH	2.000,00	136.848,46	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	20/10/2025	21/10/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	PROGRESSIVE COR	882,00	193.994,83	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	20/10/2025	21/10/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	CHENIERE ENERGY	1.326,00	292.324,06	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	20/10/2025	21/10/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	CITIGROUP INC	385,00	38.230,06	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	20/10/2025	21/10/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ROBINHOOD MARKE	1.422,00	196.121,36	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	22/10/2025	24/10/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	AKZO NOBEL	2.667,00	157.623,31	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	24/10/2025	28/10/2025		BANCA AKROS SPA	FIERA MILANO	3.819,00	29.594,75	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	24/10/2025	28/10/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	KION GROUP AG	2.771,00	157.818,62	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	27/10/2025	29/10/2025		BANCA AKROS SPA	BPER BANCA S.P.	9.629,00	95.264,51	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	27/10/2025	29/10/2025		BANCA AKROS SPA	UNIPOL ASSICURA	4.517,00	86.505,08	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	28/10/2025	29/10/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ACCENTURE PLC C	1.534,00	389.586,03	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	28/10/2025	29/10/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	BROADCOM INC	383,00	141.978,91	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	28/10/2025	30/10/2025		BANCA AKROS SPA	DE LONGHI SPA	2.997,00	94.297,78	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	28/10/2025	30/10/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	THYSSENKRUPP AG	6.209,00	57.736,74	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	28/10/2025	30/10/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	TKMS AG CO KGAA	606,00	52.066,98	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	29/10/2025	30/10/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	T MOBILE US INC	850,00	181.613,83	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	30/10/2025	03/11/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	THYSSENKRUPP AG	12.496,00	116.937,01	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	31/10/2025	31/10/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	BANCA MONTE DEI	30.052,00	227.390,63	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	03/11/2025	03/11/2025		CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	DOLLARO USA	375.000,00	375.000,00	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	03/11/2025	04/11/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	APPLIED MATERIA	230,00	54.830,20	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	03/11/2025	04/11/2025		CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	DOLLARO AUSTRAL	2.000,00	2.000,00	AUD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	04/11/2025	05/11/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	HCA HEALTHCARE	273,00	128.619,52	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	04/11/2025	05/11/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	PROLOGIS INC	810,00	100.726,09	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	05/11/2025	06/11/2025		CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	STERLINA INGLES	110.000,00	110.000,00	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	05/11/2025	07/11/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SALVATORE FERRA	10.462,00	75.897,64	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	06/11/2025	10/11/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SALVATORE FERRA	3.568,00	25.640,98	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	10/11/2025	10/11/2025		CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	DOLLARO CANADES	100.000,00	100.000,00	CAD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	11/11/2025	12/11/2025		CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	DOLLARO USA	150.000,00	150.000,00	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	11/11/2025	13/11/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ROCHE HOLDING A	1.141,00	323.126,79	CHF	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	12/11/2025	13/11/2025		CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	DOLLARO USA	575.000,00	575.000,00	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	12/11/2025	14/11/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	HERMES INTERNAT	51,00	112.832,02	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	12/11/2025	14/11/2025		BANCA AKROS SPA	UNICREDIT SPA	721,00	48.948,47	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	12/11/2025	14/11/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	NOVO NORDISK A/	1.636,00	525.488,81	DKK	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	12/11/2025	14/11/2025		CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	CORONA DANESE	500.000,00	500.000,00	DKK	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	14/11/2025	17/11/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	GENERAL MOTORS	1.831,00	129.724,53	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
V	14/11/2025	17/11/2025		CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	DOLLARO USA	585.000,00	585.000,00	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	14/11/2025	18/11/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ASM INTERNATIONAL	106,00	52.276,66	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	17/11/2025	17/11/2025		CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	DOLLARO USA	465.000,00	465.000,00	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	17/11/2025	18/11/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	HEWLETT PACKARD	14.027,00	296.208,65	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	17/11/2025	19/11/2025		BANCA AKROS SPA	FIERA MILANO	3.027,00	23.742,26	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	17/11/2025	19/11/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	HALCON PLC	27.196,00	101.566,75	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo	
A	18/11/2025	18/11/2025		CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	DOLLARO USA	405.000,00	405.000,00	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	19/11/2025	19/11/2025		CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	DOLLARO CANADES	500,00	500,00	CAD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	19/11/2025	20/11/2025		CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	YEN GIAPPONESE	90.000.000,00	90.000.000,00	JPY	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	19/11/2025	21/11/2025		CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	DOLLARO HONG KO	650.000,00	650.000,00	HKD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	19/11/2025	21/11/2025		CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	DOLLARO USA	83.476,00	83.476,00	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	20/11/2025	20/11/2025		CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	DOLLARO CANADES	1.000,00	1.000,00	CAD	Rapporto d'affari di Società Gruppo

Conflitto di Interessi - CONTROPARTI								
Gestore	ANIMA SGR							
Segno	Data Operazione	Data valuta	Controparte	Descrizione Titolo	Quantità	Ctval. Finale in Divisa	Cod. Divisa	Motivo
V	20/11/2025	21/11/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	MARVELL TECHNOL	2.141,00	168.385,65	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	20/11/2025	24/11/2025	BANCA AKROS SPA	ARNOLDO MONDADO	1.860,00	3.852,76	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	20/11/2025	24/11/2025	BANCA AKROS SPA	ARNOLDO MONDADO	6.933,00	14.360,85	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	20/11/2025	24/11/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SCHNEIDER ELECT	536,00	124.277,93	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	20/11/2025	24/11/2025	BANCA AKROS SPA	HERA SPA	31.202,00	131.884,89	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	20/11/2025	24/11/2025	BANCA AKROS SPA	PRYSMIAN SPA	1.126,00	96.222,93	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	20/11/2025	25/11/2025	CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	YEN GIAPPONESE	5.000.000,00	5.000.000,00	JPY	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	21/11/2025	25/11/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	THYSSENKRUPP AG	24.735,00	209.839,50	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	24/11/2025	24/11/2025	CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	STERLINA INGLIS	5.000,00	5.000,00	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	25/11/2025	25/11/2025	CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	DOLLARO CANADES	200.000,00	200.000,00	CAD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	25/11/2025	26/11/2025	CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	DOLLARO HONG KO	2.200.000,00	2.200.000,00	HKD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	25/11/2025	26/11/2025	CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	DOLLARO USA	575.000,00	575.000,00	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	25/11/2025	27/11/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	TKMS AG CO KGAA	622,00	37.303,08	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	26/11/2025	28/11/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	TKMS AG CO KGAA	944,00	59.502,09	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	27/11/2025	01/12/2025	BANCA AKROS SPA	AZA SPA	250.082,00	586.318,46	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	02/12/2025	03/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	PROCTER + GAMBL	965,00	139.347,77	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	02/12/2025	03/12/2025	CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	YEN GIAPPONESE	45.000.000,00	45.000.000,00	JPY	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	02/12/2025	04/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	MONCLER SPA	1.958,00	115.022,10	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	03/12/2025	04/12/2025	CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	DOLLARO USA	290.000,00	290.000,00	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	03/12/2025	05/12/2025	CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	CORONA SVEDESE	1.400.000,00	1.400.000,00	SEK	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	04/12/2025	04/12/2025	CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	DOLLARO USA	146.000,00	146.000,00	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	04/12/2025	05/12/2025	CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	YEN GIAPPONESE	3.800.000,00	3.800.000,00	JPY	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	04/12/2025	05/12/2025	CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	YEN GIAPPONESE	1.800.000,00	1.800.000,00	JPY	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	05/12/2025	09/12/2025	BANCA AKROS SPA	BUZZI SPA	6.617,00	337.330,14	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	05/12/2025	09/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	NOVO NORDISK A/	1.484,00	465.589,04	DKK	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	05/12/2025	09/12/2025	CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	CORONA DANESE	500.000,00	500.000,00	DKK	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	09/12/2025	10/12/2025	CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	DOLLARO USA	125.000,00	125.000,00	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	10/12/2025	11/12/2025	SG SECURITIES - PARIS	FUT EURO FX CU	1,00	146.381,25	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	10/12/2025	12/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SIEMENS ENERGY	699,00	86.104,54	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	11/12/2025	15/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	FUT EURO/JPY F	4,00	90.845.000,00	JPY	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	11/12/2025	15/12/2025	CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	DOLLARO HONG KO	950.000,00	950.000,00	HKD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	11/12/2025	15/12/2025	CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	DOLLARO USA	122.084,00	122.084,00	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	12/12/2025	16/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	GIVAUDAN REG	49,00	150.500,67	CHF	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	12/12/2025	16/12/2025	BANCA AKROS SPA	TELECOM ITALIA	314.829,00	175.482,21	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	12/12/2025	16/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	GLENCORE PLC	24.264,00	92.455,19	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	12/12/2025	16/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ASSA ABLOY AB-B	3.490,00	1.252.467,44	SEK	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	12/12/2025	16/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ARGENX SE	44,00	33.342,55	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	12/12/2025	16/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	HEXAGON AB B SH	11.077,00	1.204.245,98	SEK	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	12/12/2025	16/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ATLAS COPCO AB	4.185,00	696.797,79	SEK	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	12/12/2025	16/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	AXA SA	1.256,00	51.171,42	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	12/12/2025	16/12/2025	CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	CORONA SVEDESE	750.000,00	750.000,00	SEK	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	15/12/2025	16/12/2025	CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	YEN GIAPPONESE	22.500.000,00	22.500.000,00	JPY	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	15/12/2025	17/12/2025	BANCA AKROS SPA	DANIELI CO RSP	923,00	33.201,65	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	15/12/2025	17/12/2025	BANCA AKROS SPA	ARNOLDO MONDADO	5.397,00	10.897,57	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	15/12/2025	17/12/2025	BANCA AKROS SPA	LOTTOMATICA GRO	2.395,00	52.684,64	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	15/12/2025	17/12/2025	CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	FRANCO SVIZZERO	35.000,00	35.000,00	CHF	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	15/12/2025	17/12/2025	CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	STERLINA INGLIS	15.000,00	15.000,00	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	16/12/2025	18/12/2025	BANCA AKROS SPA	EL.EN. SPA	3.728,00	51.175,61	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	16/12/2025	18/12/2025	CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	DOLLARO AUSTRAL	250.000,00	250.000,00	AUD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	17/12/2025	18/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	FUT EUR/AUSTRL	2,00	445.350,00	AUD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	18/12/2025	19/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	WALT DISNEY CO/	1.685,00	188.991,74	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	18/12/2025	22/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	DANONE	373,00	29.166,89	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	18/12/2025	22/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	TOTAL ENERGIES	756,00	41.914,92	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	18/12/2025	22/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ARCELORMITTAL O	2.941,00	113.784,26	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	18/12/2025	23/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	FUT EURO/JPY F	6,00	136.605.000,00	JPY	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	19/12/2025	23/12/2025	BANCA AKROS SPA	AZIMUT HOLDING	387,00	13.818,19	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	19/12/2025	23/12/2025	BANCA AKROS SPA	BANCO BPM SPA	2.198,00	28.354,33	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	19/12/2025	23/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ZURICH FINANZIA	263,00	157.290,02	CHF	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	23/12/2025	23/12/2025	CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	DOLLARO CANADES	130.000,00	130.000,00	CAD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SIEMENS AG REG	38,00	8.994,15	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	DEUTSCHE BANK A	153,00	5.043,68	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	LOREAL	12,00	4.372,63	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	AIR LIQUIDE SA	30,00	4.794,96	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	BAYERISCHE MOTO	51,00	4.715,21	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ALLIANZ SE REG	22,00	8.581,17	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SOCIETE GENERAL	159,00	10.721,52	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	BANCO BILBAO VI	473,00	9.261,70	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	LVMH MOET HENNE	11,00	6.919,06	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	BANCO SANTANDER	727,00	7.185,19	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ESSILOR LUXOTTI	14,00	3.774,97	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SCHNEIDER ELECT	54,00	12.720,48	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SAP AG	45,00	9.383,34	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	LLOYDS BANKING	5.724,00	5.527,17	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	HEIDELBERG MATE	8,00	1.768,71	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SANOFI	68,00	5.568,08	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	DEUTSCHE TELEKO	262,00	7.214,06	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	BP PLC	1.282,00	5.463,87	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	INFINEON TECHNO	129,00	4.733,21	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ASTRAZENECA PLC	109,00	14.949,38	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	COMPAGNIE DE SA	67,00	5.763,84	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo

Conflitto di Interessi - CONTROPARTI								
Gestore	ANIMA SGR							
Segno	Data Operazione	Data valuta	Controparte	Descrizione Titolo	Quantità	Ctval. Finale in Divisa	Cod. Divisa	Motivo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	HERMES INTERNAT	2,00	4.190,50	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	DANONE	24,00	1.842,01	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ACERINOX SA	256,00	3.072,10	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SAFRAN SA	21,00	6.316,37	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ENGIE	219,00	4.830,46	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	RHEINMETALL AG	3,00	4.599,66	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	TOTAL ENERGIES	89,00	4.966,35	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	EXPERIAN PLC	138,00	4.676,58	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	RECKITT BENCKIS	71,00	4.255,08	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	IBERDROLA SA	371,00	6.735,62	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	RELX PLC	81,00	2.459,94	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	NESTLE SA REG	129,00	10.096,23	CHF	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	FRESENIUS SE +	91,00	4.411,73	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	BASF SE	69,00	3.024,35	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ADIDAS AG	23,00	3.805,11	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	GLENCORE PLC	1.484,00	5.826,82	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ROLLS ROYCE HOL	398,00	4.578,39	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ASML HOLDING	27,00	24.216,34	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	COMMERZBANK AG	136,00	4.821,68	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	CIE FINANCIERE	59,00	10.001,63	CHF	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	INDITEX ORD	122,00	6.851,45	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	UBS GROUP AG	260,00	9.587,40	CHF	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	KION GROUP AG	76,00	5.082,07	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ANHEUSER-BUSCH	86,00	4.667,49	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ARCELORMITTAL O	82,00	3.119,75	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	NATIONAL GRID P	247,00	2.800,16	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	COMPASS GROUP P	114,00	2.731,68	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ARGENX SE	4,00	2.892,02	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	INTERCONTINENTA	42,00	4.411,17	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ALCON INC	56,00	3.562,39	CHF	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	LU-VE SPA	256,00	9.917,44	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	PROSUS	109,00	5.741,00	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SIEMENS ENERGY	51,00	6.067,63	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	SHELL PLC NEW	132,00	3.561,21	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	HALEON PLC	757,00	2.811,96	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ITALIAN DESIGN	130,00	518,06	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ANGLO AMERICAN	5.057,00	150.588,32	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	MAGNUM ICE CREA	17,00	197,96	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	RWE AG	84,00	3.732,58	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	BNP PARIBAS	57,00	4.560,24	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ABB LTD REG	78,00	4.593,03	CHF	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ROCHE HOLDING A	37,00	12.187,11	CHF	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	NOVARTIS AG REG	101,00	11.122,22	CHF	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	AXA SA	116,00	4.754,41	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	DEUTSCHE LUFTHA	537,00	4.530,85	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	DIAGEO PLC	128,00	2.051,99	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	HSBC HOLDINGS P	788,00	9.168,73	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	KBC GROEP NV	29,00	3.200,57	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	NOKIA OYJ	520,00	2.873,15	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	AIRBUS SE	49,00	9.590,61	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ZURICH FINANCIA	15,00	9.012,39	CHF	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	29/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	BARCLAYS PLC	1.562,00	7.286,78	GBP	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	30/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	DSV A/S	27,00	42.535,76	DKK	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	30/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ASSA ABLOY AB-B	98,00	34.864,93	SEK	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	30/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	ATLAS COPCO AB	417,00	68.748,30	SEK	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	23/12/2025	30/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	NOVO NORDISK A/	153,00	50.441,50	DKK	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	24/12/2025	24/12/2025	CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	DOLLARO CANADES	5.000,00	5.000,00	CAD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	24/12/2025	29/12/2025	CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	DOLLARO USA	750.000,00	750.000,00	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	24/12/2025	29/12/2025	CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	YEN GIAPPONESE	23.000.000,00	23.000.000,00	JPY	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	24/12/2025	30/12/2025	CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	FRANCO SVIZZERO	115.000,00	115.000,00	CHF	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	29/12/2025	29/12/2025	CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	DOLLARO CANADES	15.000,00	15.000,00	CAD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	29/12/2025	30/12/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	NEWMONT CORP	820,00	81.723,03	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	29/12/2025	30/12/2025	CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	DOLLARO USA	750.000,00	750.000,00	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
A	30/12/2025	02/01/2026	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	AZA SPA	30.027,00	69.366,09	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
V	30/12/2025	02/01/2026	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	MONCLER SPA	1.867,00	102.610,52	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo

## 4.2. Comparto BILANCIATO ETICO - conflitto di interessi

Conflitto di Interessi - SOCIETA'									
ANIMA SGR									
Gestore	Segno	Data Operazione	Data valuta	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Ctval. Finale in Divisa	Cod. Divisa	Motivo
	V	07/01/2025	07/01/2025	IT0005398968	ANIMA ESALOGO A	34.128,00	369.981,65	EUR	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo
	V	25/02/2025	25/02/2025	IT0005398968	ANIMA ESALOGO A	102.046,00	1.108.423,65	EUR	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo
	V	26/02/2025	26/02/2025	IT0005398968	ANIMA ESALOGO A	34.205,00	372.116,20	EUR	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo
	A	02/05/2025	02/05/2025	IT0005398968	ANIMA ESALOGO A	146.974,36	1.433.000,00	EUR	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo
	V	03/06/2025	06/06/2025	IT0005398968	ANIMA ESALOGO A	134.863,00	1.374.388,83	EUR	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo
	A	23/06/2025	23/06/2025	IT0005398968	ANIMA ESALOGO A	109.137,81	1.100.000,00	EUR	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo
	A	30/06/2025	30/06/2025	IT0005398968	ANIMA ESALOGO A	73.292,29	750.000,00	EUR	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo
	A	09/09/2025	09/09/2025	IT0005398968	ANIMA ESALOGO A	43.462,01	465.000,00	EUR	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo
	A	22/10/2025	22/10/2025	IT0005398968	ANIMA ESALOGO A	35.971,22	400.000,00	EUR	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo
	V	22/12/2025	29/12/2025	IT0005398968	ANIMA ESALOGO A	57.500,00	653.947,50	EUR	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo

Conflitto di Interessi - CONTROPARTI									
ANIMA SGR									
Gestore	Segno	Data Operazione	Data valuta	Controparte	Descrizione Titolo	Quantità	Ctval. Finale in Divisa	Cod. Divisa	Motivo
	A	19/03/2025	21/03/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	MCFP 3.5 10/34	100.000,00	102.759,37	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
	A	11/06/2025	16/06/2025	BNP PARIBAS S.A. - LONDON BRANCH	APH 3.125 06/32	100.000,00	99.247,00	EUR	Rapporto d'affari di Società Gruppo
	A	03/11/2025	03/11/2025	CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	DOLLARO USA	100.000,00	100.000,00	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
	A	12/11/2025	14/11/2025	CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	DOLLARO USA	435.000,00	435.000,00	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
	A	20/11/2025	20/11/2025	CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	DOLLARO USA	100.000,00	100.000,00	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo
	A	28/11/2025	02/12/2025	CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	YEN GIAPPONESE	6.000.000,00	6.000.000,00	JPY	Rapporto d'affari di Società Gruppo
	A	22/12/2025	23/12/2025	CR. AGR. CORP. AND INV. BANK	DOLLARO USA	300.000,00	300.000,00	USD	Rapporto d'affari di Società Gruppo

### 4.3. Comparto BILANCIATO PRUDENTE - conflitto di interessi

Conflitto di Interessi - SOCIETA'									
EURIZON SGR									
Gestore	Segno	Data Operazione	Data valuta	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Ctval. Finale in Divisa	Cod. Divisa	Motivo
A		20/01/2025	22/01/2025	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	1.564,00	6.531,46	EUR	Tit. emesso da Capogruppo Gestore
V		20/01/2025	23/01/2025	LU1559925067	EF-BD CP EUR-X	6.536,95	698.015,20	EUR	Tit.emesso altra Soc. Gruppo Gest.
V		21/02/2025	25/02/2025	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	3.773,00	16.992,17	EUR	Tit. emesso da Capogruppo Gestore
V		27/02/2025	03/03/2025	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	532,00	2.545,44	EUR	Tit. emesso da Capogruppo Gestore
V		27/02/2025	03/03/2025	NL0011585146	FERRARI NV	20,00	8.868,60	EUR	Tit. collocato da Capogruppo Gest.
V		13/03/2025	17/03/2025	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	640,00	3.007,68	EUR	Tit. emesso da Capogruppo Gestore
A		13/03/2025	17/03/2025	NL0011585146	FERRARI NV	5,00	2.045,98	EUR	Tit. collocato da Capogruppo Gest.
V		28/03/2025	01/04/2025	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	432,00	2.086,98	EUR	Tit. emesso da Capogruppo Gestore
V		28/03/2025	01/04/2025	NL0011585146	FERRARI NV	23,00	9.184,82	EUR	Tit. collocato da Capogruppo Gest.
V		09/04/2025	11/04/2025	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	498,00	1.941,76	EUR	Tit. emesso da Capogruppo Gestore
A		09/04/2025	11/04/2025	NL0011585146	FERRARI NV	4,00	1.474,45	EUR	Tit. collocato da Capogruppo Gest.
A		22/04/2025	25/04/2025	LU0335978358	EF EQ JAPAN-Z	23,63	3.327,00	EUR	Tit.emesso altra Soc. Gruppo Gest.
A		22/04/2025	25/04/2025	LU1559925067	EF-BD CP EUR-X	1.329,07	142.995,00	EUR	Tit.emesso altra Soc. Gruppo Gest.
A		22/04/2025	28/04/2025	LU0335978861	EF EQ OCEAN-ZH	9,13	2.537,00	EUR	Tit.emesso altra Soc. Gruppo Gest.
A		22/04/2025	28/04/2025	LU0335978606	EF EQ OCEAN-Z	8,62	3.285,00	EUR	Tit.emesso altra Soc. Gruppo Gest.
V		30/04/2025	05/05/2025	NL0011585146	FERRARI NV	7,00	2.802,40	EUR	Tit. collocato da Capogruppo Gest.
A		30/04/2025	05/05/2025	IT0005631590	BTPS 3.65 08/35	145.000,00	147.565,47	EUR	Tit. collocato da Capogruppo Gestore
A		05/05/2025	07/05/2025	NL0011585146	FERRARI NV	13,00	5.320,40	EUR	Tit. collocato da Capogruppo Gest.
A		05/05/2025	13/05/2025	LU0335978358	EF EQ JPN LTE Z	1.938,07	283.831,00	EUR	Tit.emesso altra Soc. Gruppo Gest.
V		06/05/2025	08/05/2025	NL0011585146	FERRARI NV	10,00	4.037,39	EUR	Tit. collocato da Capogruppo Gest.
A		12/05/2025	14/05/2025	NL0011585146	FERRARI NV	17,00	7.495,34	EUR	Tit. collocato da Capogruppo Gest.
V		27/05/2025	28/05/2025	US09290D1019	BLACKROCK FUNDI	14,00	13.627,53	USD	Partecipazioni del Gruppo Gestore
A		11/06/2025	13/06/2025	NL0011585146	FERRARI NV	7,00	2.983,53	EUR	Tit. collocato da Capogruppo Gest.
V		18/06/2025	20/06/2025	NL0011585146	FERRARI NV	36,00	14.400,97	EUR	Tit. collocato da Capogruppo Gest.
V		01/07/2025	04/07/2025	LU1559925067	EF-BD CP EUR-X	410,83	44.846,64	EUR	Tit.emesso altra Soc. Gruppo Gest.
V		01/07/2025	04/07/2025	LU2976313739	YIS MSCI JAPAN	230,18	2.297,22	EUR	Tit.emesso altra Soc. Gruppo Gest.
V		01/07/2025	04/07/2025	LU2976314380	YIS MSCI PA JAP	125,19	1.267,30	EUR	Tit.emesso altra Soc. Gruppo Gest.
V		01/07/2025	04/07/2025	LU2976314547	YIS MSCI PACIFI	80,58	836,08	EUR	Tit.emesso altra Soc. Gruppo Gest.
A		02/07/2025	04/07/2025	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	409,00	1.986,00	EUR	Tit. emesso da Capogruppo Gestore
A		02/07/2025	04/07/2025	NL0011585146	FERRARI NV	63,00	26.133,37	EUR	Tit. collocato da Capogruppo Gest.
A		03/07/2025	07/07/2025	NL0011585146	FERRARI NV	2,00	833,93	EUR	Tit. collocato da Capogruppo Gest.
A		31/07/2025	04/08/2025	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	633,00	3.357,30	EUR	Tit. emesso da Capogruppo Gestore
V		26/08/2025	28/08/2025	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	662,00	3.661,04	EUR	Tit. emesso da Capogruppo Gestore
A		27/08/2025	28/08/2025	US09290D1019	BLACKROCK FUNDI	7,00	7.969,32	USD	Partecipazioni del Gruppo Gestore
V		01/09/2025	03/09/2025	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	344,00	1.849,33	EUR	Tit. emesso da Capogruppo Gestore
A		24/09/2025	26/09/2025	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	399,00	2.164,90	EUR	Tit. emesso da Capogruppo Gestore
V		23/12/2025	31/12/2025	LU1559925067	EF-BD CP EUR-X	1.834,85	202.567,33	EUR	Tit.emesso altra Soc. Gruppo Gest.
V		23/12/2025	31/12/2025	LU2976314380	YIS MSCI PA JAP	542,61	5.722,88	EUR	Tit.emesso altra Soc. Gruppo Gest.
V		23/12/2025	31/12/2025	LU2976314547	YIS MSCI PACIFI	346,09	3.677,21	EUR	Tit.emesso altra Soc. Gruppo Gest.
V		23/12/2025	02/01/2026	LU2976313739	YIS MSCI JAPAN	1.011,74	11.481,23	EUR	Tit.emesso altra Soc. Gruppo Gest.

Conflitto di Interessi - CONTROPARTI									
EURIZON SGR									
Gestore	Segno	Data Operazione	Data valuta	Controparte	Descrizione Titolo	Quantità	Ctval. Finale in Divisa	Cod. Divisa	Motivo
V		08/01/2025	09/01/2025	INTESA SANPAOLO S.P.A	FUT EURO FX CU	2,00	258.225,00	USD	Broker del Gruppo Gestore
A		09/01/2025	10/01/2025	INTESA SANPAOLO S.P.A	FUT EUR/CANADA	1,00	185.350,00	CAD	Broker del Gruppo Gestore
A		20/01/2025	21/01/2025	INTESA SANPAOLO S.P.A	FUT EUR/CANADA	1,00	186.362,50	CAD	Broker del Gruppo Gestore
A		20/01/2025	21/01/2025	INTESA SANPAOLO S.P.A	FUT EURO/GBP F	1,00	106.118,75	GBP	Broker del Gruppo Gestore
A		22/01/2025	23/01/2025	INTESA SANPAOLO S.P.A	FUT EUR/CANADA	1,00	187.200,00	CAD	Broker del Gruppo Gestore
V		24/03/2025	25/03/2025	INTESA SANPAOLO S.P.A	FUT EURO/GBP 06	2,00	210.000,00	GBP	Broker del Gruppo Gestore
V		21/05/2025	22/05/2025	INTESA SANPAOLO S.P.A	FUT EURO FX 06/	3,00	425.943,75	USD	Broker del Gruppo Gestore

# FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA DEUTSCHE BANK S.p.A.

FONDO PENSIONE PREESISTENTE

Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 1056

Istituito in Italia



Piazza del Calendario, 3 – 20126 Milano



+39 02 4024 2432



Mail: [info@fondopensionedb.it](mailto:info@fondopensionedb.it)

Pec:

[Fondopensione.db@actaliscertymail.it](mailto:Fondopensione.db@actaliscertymail.it)



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

## 4.4. APPENDICE NOTA INFORMATIVA - INFORMATIVA SULLA SOSTENIBILITÀ

### 'Informativa sulla sostenibilità'

*In questo Allegato sono fornite le informazioni periodiche sui comparti che 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.*

FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA DEUTSCHE BANK S.p.A. è responsabile della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nella presente Nota informativa.

### COMPARTO AZIONARIO

*(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)*

# FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA DEUTSCHE BANK S.p.A.

FONDO PENSIONE PREESISTENTE

Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 1056

Istituito in Italia



Piazza del Calendario, 3 – 20126 Milano



+39 02 4024 2432



Mail: info@fondopensionedb.it

Pec:

Fondopensione.db@actaliscertymail.it.



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

## COMPARTO BILANCIATO ETICO

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

### Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **INVESTIMENTO SOSTENIBILE** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **TASSONOMIA DELL'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo di investimento sostenibile?



Sì



No

Effettuerà una quota minima di **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale** pari al(lo): \_\_\_\_%

in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

Effettuerà una quota minima di **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale** pari allo: \_\_\_\_%

**Promuove caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, avrà una quota minima del(lo) \_\_\_\_ % di investimenti sostenibili

con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo sociale

**Promuove caratteristiche A/S ma non effettuerà alcun investimento sostenibile**



## Quali caratteristiche ambientali e/o sociali sono promosse da questo prodotto finanziario?

Questo prodotto finanziario promuove in generale la sostenibilità ambientale, sociale e di governance e in particolare il rispetto dei diritti umani, la protezione della salute umana e la protezione del benessere umano.

La promozione di tali caratteristiche è valutata dal Gestore Delegato sulla base di analisi effettuate da fornitori terzi specializzati sulle tematiche ESG.

Ulteriori elementi della strategia del prodotto finanziario sono descritti nei successivi paragrafi.

- **Quali indicatori di sostenibilità sono utilizzati per misurare il rispetto di ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario?**

Gli indicatori di sostenibilità usati da questo prodotto finanziario sono rappresentati da:

- la limitazione al 15% delle attività del prodotto di emittenti governativi e corporate caratterizzati da un basso punteggio (<25/100), per quello che riguarda la sostenibilità ambientale (E), sociale (S) e di governance (G);
- l'esclusione:
  - delle aziende coinvolte nella produzione di armi non convenzionali, come le mine antiuomo, le munizioni a grappolo, le armi chimiche, biologiche, incendiarie, al fosforo bianco e nucleari, la maggior parte delle quali sono state bandite da trattati internazionali,
  - delle aziende appartenenti al settore della difesa/aerospazio,
  - dei Paesi sanzionati dalle Nazioni Unite a livello di governo centrale per sistematiche violazioni dei diritti umani, per quello che riguarda il rispetto dei diritti umani;
- delle aziende coinvolte nella produzione di tabacco, per quello che riguarda la protezione della salute umana;
- delle aziende coinvolte nel settore del gioco d'azzardo, per quello che riguarda la protezione del benessere umano.

Le limitazioni di cui sopra afferiscono agli investimenti diretti e non a quelli indiretti, effettuati tramite derivati su indici o OICVM. che, in ogni caso e a loro volta, sono classificati ai sensi degli art. 8 e 9 della SFDR e pertanto ritenuti allineati alle caratteristiche ambientali e sociali promosse da questo prodotto finanziario.

- **Quali sono gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario intende in parte realizzare e in che modo l'investimento sostenibile contribuisce a tali obiettivi?**

Non applicabile.

- **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario intende in parte realizzare non arrecano un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Non applicabile.

Gli **INDICATORI DI SOSTENIBILITA'** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

**I PRINCIPALI EFFETTI**

**NEGATIVI** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

*In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*

Non applicabile.

*In che modo gli investimenti sostenibili sono allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*

Non applicabile.

*La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.*

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

*Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.*



### **I rischi di sostenibilità sono integrati nelle decisioni di investimento che riguardano questo prodotto finanziario?**

Sì. Essi sono misurati tramite un algoritmo del Gestore Delegato, che li mette in relazione indiretta con la qualità ESG del prodotto finanziario. Nello specifico, si ritiene che tali rischi aumentino al diminuire della disponibilità di dati ESG sugli emittenti (così come forniti dagli specialisti esterni utilizzati) o all'aumentare della presenza di emittenti con basse valutazioni ambientali, sociali o di governance. Sotto questo profilo, si ritiene che i rischi di sostenibilità, per un prodotto finanziario che promuove caratteristiche ambientali e sociali, siano sufficientemente contenuti quando:

- gli emittenti con rating ESG Combined minore o uguale a C- (su una scala che va da A+ a D-) non sono più del 10% delle attività del prodotto finanziario (sempre che abbiano passato il test di Good Governance descritto nei paragrafi successivi);
- la somma degli emittenti con rating ESG Combined minore o uguale a C- e di quelli senza rating ESG non sono più del 20% delle attività del prodotto finanziario (sempre che abbiano passato il test di Good Governance descritto nei paragrafi successivi).

Il rating ESG Combined a cui si fa riferimento è quello fornito da Refinitiv.



### Questo prodotto finanziario prende in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Sì, il prodotto finanziario considera i principali impatti avversi sui fattori di sostenibilità (PAI). In generale, la considerazione dei PAI si basa sul contributo di alcuni fattori mitiganti, come le esclusioni di tipo valoriale, le esclusioni e limitazioni risultanti dall'investimento in emittenti sostenibili ai sensi della SFDR, o la definizione di obiettivi specifici per alcuni PAI selezionati tra quelli obbligatori elencati nella Regolamentazione Tecnica della SFDR.

In particolare, per quello che riguarda gli emittenti corporate:

- da un punto di vista valoriale, vengono esclusi gli emittenti coinvolti in armamenti controversi (collegamento al PAI 14), armi nucleari, tabacco, gioco d'azzardo e quelli appartenenti al settore della difesa/aerospazio;
- dal punto di vista di obiettivi specifici su alcuni PAI selezionati:
  - PAI 14 (armamenti controversi): l'impatto avverso è eliminato attraverso l'esclusione degli emittenti coinvolti in armamenti controversi.

Invece, per quello che riguarda obiettivi specifici su alcuni PAI selezionati per gli emittenti governativi, oggetto di investimenti diretti, si prende in considerazione il:

- PAI 16 (violazione dei diritti umani): l'impatto avverso è mitigato attraverso l'esclusione degli emittenti governativi sanzionati dalle Nazioni Unite per gravi violazioni dei diritti umani (vedi anche il paragrafo successivo).



### Qual è la strategia di investimento seguita da questo prodotto finanziario?

La strategia ESG del prodotto finanziario si basa su due pilastri:

1. la promozione di alcune caratteristiche ambientali e sociali;
2. la limitazione degli investimenti in emittenti a bassa qualità ESG.

Più in dettaglio:

- il rispetto dei diritti umani, attraverso l'esclusione di:
  - emittenti corporate coinvolti in armamenti controversi, come mine anti-uomo, munizioni a grappolo, armi biologiche, chimiche, accecanti, al fosforo bianco, nucleari, molte delle quali bandite anche da trattati internazionali;
  - emittenti corporate appartenenti al settore della difesa/aerospazio;
  - emittenti governativi sanzionati a livello di governo centrale per violazioni sistematiche dei diritti umani dalle Nazioni Unite;
- la protezione della salute umana, attraverso l'esclusione di emittenti corporate coinvolti nel tabacco;
- la protezione del benessere umano, attraverso l'esclusione di emittenti corporate coinvolti nel gioco d'azzardo.

Le esclusioni di cui sopra sono determinate dal Gestore Delegato sulla base di analisi svolte da fornitori terzi specializzati in campo ESG, in particolare:

- Vigeo per le armi controverse;
- Morningstar-Sustainability per le violazioni di diritti umani da parte dei Paesi;
- MSCI, ICE-BofA, utilizzando le loro classificazioni settoriali per individuare gli emittenti appartenenti ai settori del tabacco, gioco d'azzardo e difesa/aerospazio.

La qualità ESG del prodotto finanziario è controllata in modo da evitare una concentrazione elevata di emittenti a basso punteggio ESG, dove la concentrazione è presa in considerazione in termini assoluti (cioè, rispetto agli asset del prodotto finanziario) e non in termini relativi ad un indice di riferimento. In particolare, non più del 15% delle attività di questo prodotto finanziario può essere investito in emittenti senza punteggio E, S o G o con punteggio E, S o G inferiore a 25/100 (sempre che abbiano passato il test di good governance descritto nei paragrafi successivi).

Il gestore usa punteggi ESG di fornitori terzi specializzati. In particolare:

- Refinitiv, per i punteggi ESG degli emittenti corporate;
- Morningstar-Sustainalytics, per i punteggi ESG dei Paesi.

La qualità ESG complessiva del prodotto finanziario è monitorata su base continuativa e gli emittenti con punteggi ESG inferiori a quelli sopra indicati sono rivalutati ad ogni riunione trimestrale del Comitato ESG del Gestore Delegato.

Le esclusioni e le limitazioni di cui sopra non si applicano alle posizioni rivenienti da look-through su OICVM (che, in ogni caso e a loro volta, sono classificati ai sensi degli art. 8 e 9 della SFDR e pertanto ritenuti allineati alle caratteristiche ambientali e sociali promosse da questo prodotto finanziario) e derivati su indici in portafoglio.

La **STRATEGIA DI INVESTIMENTO** guida le decisioni di investimento sulla base di fattori quali gli obiettivi di investimento e la tolleranza al rischio.

- ***Quali sono gli elementi vincolanti della strategia di investimento utilizzati per selezionare gli investimenti al fine di rispettare ciascuna delle caratteristiche ambientali e sociali promosse da questo prodotto finanziario?***

Le esclusioni e le limitazioni sui punteggi ESG, descritte nel paragrafo precedente rappresentano gli elementi vincolanti della strategia.

- ***Qual è il tasso minimo impegnato per ridurre la portata degli investimenti considerati prima dell'applicazione di tale strategia di investimento?***

Non applicabile.

- ***Qual è la politica per la valutazione delle prassi di buona governance delle imprese beneficiarie degli investimenti?***

La valutazione delle pratiche di buona governance viene effettuata su tutti gli strumenti finanziari presenti nel portafoglio con le seguenti modalità:

- per gli investimenti diretti in singoli emittenti:
  - conformità al Global Compact;
  - considerazione del punteggio del fattore G (Governance) maggiore o uguale a 25/100;

Le **PRASSI DI BUONA GOVERNANCE** comprendono strutture di gestione solide, relazioni con il personale, remunerazione del personale e rispetto degli obblighi fiscali.

- per gli emittenti per i quali non sia disponibile un punteggio G viene attivato un processo di valutazione interna, sviluppato dalla SGR, basato su una decina di indicatori afferenti al bilancio, alla struttura del management, alle relazioni con la forza lavoro, alle politiche retributive, all'etica di business e alla compliance fiscale;
- per gli investimenti in OICR:
  - sono sempre ammessi i fondi "art. 8 e art. 9 SFDR" in quanto soggetti agli obblighi di verifica della buona governance;
  - i fondi "art 6" sono ammessi se garantiscono prassi di buona governance, cioè se il loro punteggio G è maggiore o uguale a 66,67/100 o previa verifica, a cura della SGR, che il Gestore terzo del prodotto "art. 6" in questione abbia formalizzato procedure di controllo delle prassi di buona governance sugli investimenti del prodotto stesso.

I punteggi G e l'accertamento di violazioni del Global Compact per singoli emittenti e per gli OICR cui si fa riferimento sono quelli prodotti dai fornitori terzi utilizzati dalla SGR.



### Qual è l'allocazione degli attivi programmata per questo prodotto finanziario?

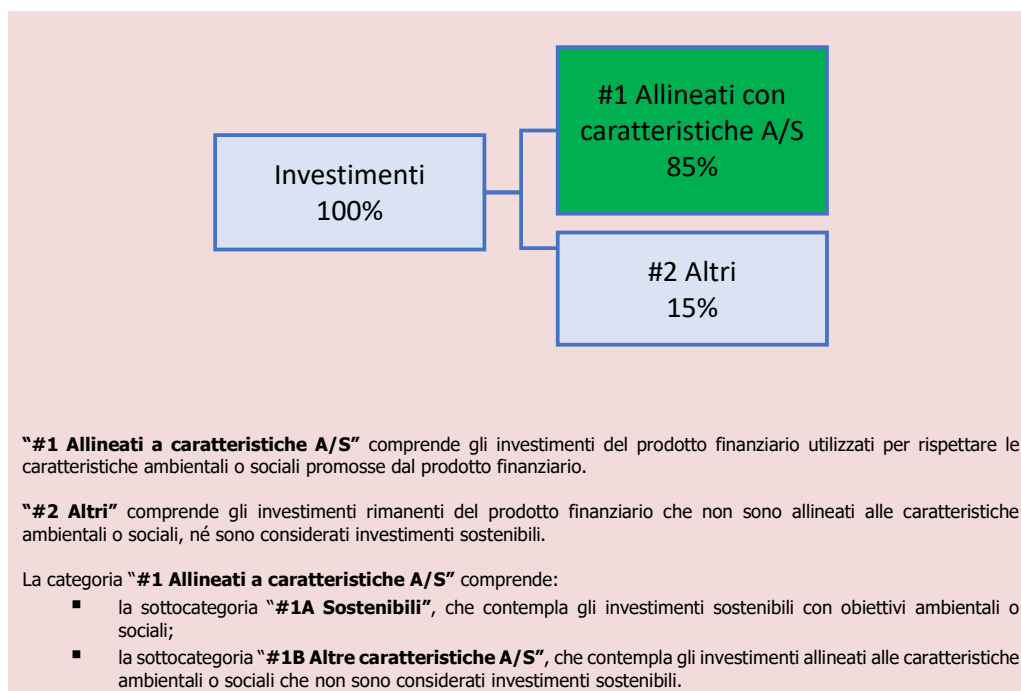
**L'ALLOCAZIONE DEGLI ATTIVI** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

L'asset allocation strategica del prodotto finanziario è definita dal suo profilo di rischio-rendimento e attuata attraverso la modulazione dei suoi investimenti nel corso del tempo.

In ogni caso, almeno l'85% degli asset del prodotto finanziario è investito in emittenti che promuovono le caratteristiche ambientali e sociali descritte nei paragrafi precedenti e che quindi hanno superato i criteri di esclusione e sono caratterizzati da uno score E, S e G superiore o uguale a 25/100. Anche gli investimenti in OICVM a loro volta classificati ai sensi degli art. 8 e 9 della SFDR sono considerati allineati alle caratteristiche ambientali e sociali promosse da questo prodotto finanziario.

Fino al 15% degli asset del prodotto finanziario (componente "#2 Altro") possono essere investiti in strumenti di mercato monetario, o consistere nei margini, collaterali o valore di mercato degli strumenti derivati utilizzati, o in un mix di tali strumenti e di strumenti di emittenti corporate sprovvisti di uno score E, S o G, o con uno score E, S o G inferiore a 25/100 (sempre che abbiano passato il test di good governance descritto nel paragrafo precedente). Gli emittenti sprovvisti dei punteggi sopra richiamati sono ritenuti di interesse da un punto di vista finanziario e, date le loro caratteristiche, aiutano a completare il profilo tematico, settoriale e geografico del portafoglio. Comunque, essi rispetteranno i criteri di esclusione di cui al precedente paragrafo sulla strategia di investimento.

Le soglie sopra menzionate dell'85% e del 15% saranno rispettate a meno condizioni di mercato straordinarie e sempre nell'interesse dei sottoscrittori.



● **In che modo l'utilizzo di strumenti derivati rispetta le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario?**

L'attuazione della strategia ESG del prodotto finanziario generalmente non si basa sull'utilizzo di strumenti derivati con specifiche caratteristiche ESG. In ogni caso, il prodotto finanziario può utilizzare strumenti derivati, per soli fini di copertura dei rischi, allo scopo di gestire il proprio profilo di rischio/rendimento.



**In quale misura minima gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale sono allineati alla tassonomia dell'UE?**

Non applicabile.

● **Il prodotto finanziario investe in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE<sup>1</sup>?**

- Sì:
- Gas fossile     Energia nucleare
- No

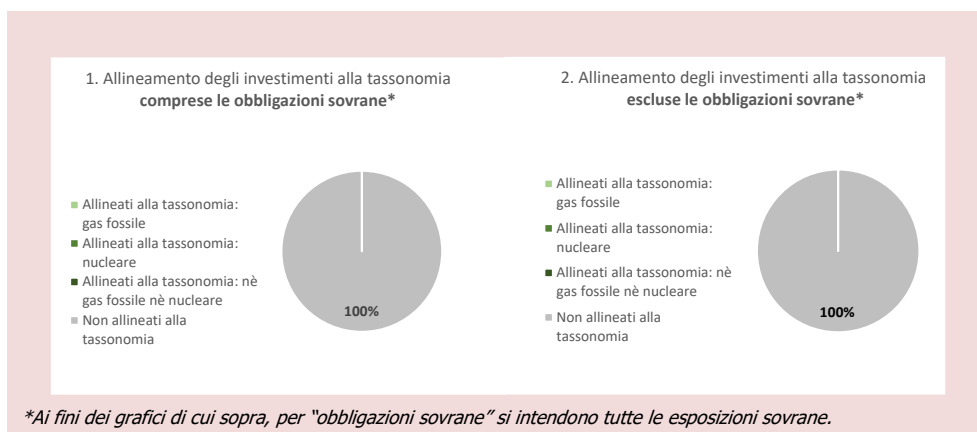
*I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale minima di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **GAS FOSSILE** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**ENERGIA NUCLEARE** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **ATTIVITÀ ABILITANTI** consentono

direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **ATTIVITÀ DI TRANSIZIONE** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.



● **Qual è la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitanti?**

Non applicabile.

<sup>1</sup> Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformement e alla tassonomia dell'UE



**Qual è la quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono allineati alla tassonomia UE?**

Non applicabile.



**Qual è la quota minima di investimenti socialmente sostenibili?**

Non applicabile.



**Quali investimenti sono compresi nella categoria "#2 Altri" e qual è il loro scopo? Esistono garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Fino al 15% degli asset del prodotto finanziario (categoria "#2 Altro") possono essere investiti in strumenti di mercato monetario, o consistere nei margini, collaterali o valore di mercato degli strumenti derivati utilizzati, o in un mix di tali strumenti e di strumenti di emittenti corporate sprovvisti di uno score E, S o G, o con uno score E, S o G inferiore a 25/100 (sempre che abbiano passato il test di good governance descritto nei paragrafi precedenti). Gli emittenti sprovvisti dei punteggi sopra richiamati sono ritenuti di interesse da un punto di vista finanziario e, date le loro caratteristiche, aiutano a completare il profilo tematico, settoriale e geografico del portafoglio. Comunque, essi rispetteranno i criteri di esclusione di cui al paragrafo sulla strategia di investimento.



**È designato un indice specifico come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario è allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali che promuove?**

No.

#### Gli **INDICI DI RIFERIMENT**

● sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

- ***In che modo l'indice di riferimento è costantemente allineato a ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario?***

Non applicabile.

- ***In che modo è garantito l'allineamento su base continuativa della strategia di investimento alla metodologia dell'indice?***

Non applicabile.

- ***Per quali aspetti l'indice designato differisce da un indice generale di mercato pertinente?***

Non applicabile.

- ***Dove è reperibile la metodologia applicata per il calcolo dell'indice designato?***

Non applicabile.



**Dove è possibile reperire online maggiori informazioni specifiche sul prodotto?**

**Maggiori informazioni specifiche sul prodotto sono reperibili sul sito web:**

<http://www.fondopensionedb.it/>

# FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA DEUTSCHE BANK S.p.A.

FONDO PENSIONE PREESISTENTE

Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 1056

Istituito in Italia



Piazza del Calendario, 3 – 20126 Milano



+39 02 4024 2432



Mail: [info@fondopensionedb.it](mailto:info@fondopensionedb.it)

Pec:

[Fondopensione.db@actaliscertymail.it](mailto:Fondopensione.db@actaliscertymail.it)



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

## COMPARTO BILANCIATO PRUDENTE

*(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)*

# FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA DEUTSCHE BANK S.p.A.

FONDO PENSIONE PREESISTENTE

Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 1056

Istituito in Italia



Piazza del Calendario, 3 – 20126 Milano



+39 02 4024 2432



Mail: [info@fondopensionedb.it](mailto:info@fondopensionedb.it)

Pec:

[Fondopensione.db@actaliscertymail.it](mailto:Fondopensione.db@actaliscertymail.it)



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

## 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)*

FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA DEUTSCHE BANK SPA  
BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2025

---

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI  
ALL'ASSEMBLEA DEI DELEGATI

---

Signori Delegati,

il Collegio dei Sindaci ha provveduto all'esame di competenza del progetto di bilancio chiuso al 31 dicembre 2025 del Fondo Pensione per il personale della Deutsche Bank S.p.A (nel seguito Fondo Pensione), così come approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 31 marzo 2026, che viene sottoposto all'esame di codesta Assemblea dei Delegati per l'approvazione definitiva.

Il Bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 sottoposto alla Vostra approvazione è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla relativa Nota integrativa ed è corredato dalla Relazione sulla Gestione, redatti in conformità alle direttive della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli esperti contabili.

Il Collegio preliminarmente ricorda che allo stesso sono attribuite le funzioni previste dagli artt. 2403 e ss. Codice civile, sia quelle previste dall'art. 2409-bis Codice civile. Il Collegio elabora la presente relazione unitaria (per quanto di propria competenza e responsabilità), la quale contiene nella sezione A) la "Relazione del revisore indipendente ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39" e, nella sezione B), la "Relazione ai sensi dell'art. 2429, comma 2 Codice civile".

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 l'attività del Collegio dei Sindaci è stata ispirata alle disposizioni di legge ed alle norme di comportamento del collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, laddove compatibili con la natura e le caratteristiche del Fondo, ed alle prescrizioni normative e regolamentari del settore della previdenza complementare e di Vigilanza.

**A) RELAZIONE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39**

Con particolare riferimento al bilancio chiuso al 31 dicembre 2025, Vi riferiamo quanto segue:

- (i) abbiamo vigilato sulla impostazione generale data al bilancio di esercizio, sulla sua generale conformità alla legge ed alle norme regolamentari per quanto riguarda la sua formazione e struttura ed a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- (ii) abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della Relazione sulla Gestione e la sua coerenza con le deliberazioni adottate dal Consiglio di amministrazione, nonché con i fatti rappresentati dal bilancio di esercizio;
- (iii) abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non riteniamo di formulare osservazioni in proposito.

Il Bilancio dell'esercizio sottoposto alla vostra approvazione si compendia, in sintesi, nelle seguenti voci.

**STATO PATRIMONIALE**

Attività	586.058.789
Passività	-18.863.270
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>567.195.519</b>

**ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI**

Comparto assicurativo garantito	97.663.653
Comparto assicurativo garantito 2	98.815.312
Comparto assicurativo garantito 3	116.289.994
Comparto etico	38.416.564
Comparto azionario	142.981.171
Comparto bilanciato prudente	73.028.825
<b>TOTALE</b>	<b>567.195.519</b>

## CONTO ECONOMICO

Saldo della gestione previdenziale	-12.063.369
Margine della gestione finanziaria	36.653.517
Saldo della gestione amministrativa	-17.917
Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostit-	24.572.231
Imposta sostitutiva	-7.107.591
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>17.464.640</b>

A riguardo del risultato della gestione amministrativa, si rileva che l'esercizio 2025 si è chiuso con un avanzo pari a Euro 40.050, contabilizzato nel conto "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi". Tale avanzo è stato allocato, quanto a Euro 35.393, a copertura di potenziali oneri sanzionatori relativi all'annualità d'imposta 2019 relativi alla posizione aperta nei confronti dell'Agenzia delle Entrate, e per il residuo, pari a Euro 4.657, a copertura di eventuali spese generali. Si segnala, a tal proposito, che l'organo di amministrazione ha deliberato, in data 16 dicembre 2025, l'erogazione di un importo pari a Euro 360.003 sulla posizione di tutti gli Aderenti iscritti al Fondo al 30 novembre 2025.

Abbiamo svolto la revisione legale del bilancio d'esercizio del Fondo Pensione chiuso al 31 dicembre 2025. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025 del Fondo Pensione è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso, pertanto, è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto l'attivo netto destinato alle prestazioni e la sua variazione.

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali ISA Italia. Siamo indipendenti rispetto al Fondo Pensione in conformità alle norme ed ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori.

Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale. Siamo inoltre 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 ad eventi o circostanza che possano far sorgere dubbi sulla capacità del Fondo Pensione di continuare ad operare come un'entità in funzionamento.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati a fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si rinvia alla relazione da noi emessa per lo scorso esercizio.

La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge (e dai regolamenti) compete agli Amministratori del Fondo Pensione. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, raccomandato dalla Consob, al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione al 31 dicembre 2025, sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi indicate dai principi di revisione. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione al 31 dicembre 2025 ed è redatta in conformità alle norme di legge. Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/2010, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo Pensione e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

**B) RELAZIONE SULL'ATTIVITÀ DI VIGILANZA AI SENSI DELL'ART. 2429, COMMA 2 DEL CODICE CIVILE**

Nel corso dell'esercizio il Collegio ha svolto la propria attività di vigilanza e controllo sulla base delle norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili.

**B1) ATTIVITÀ DI VIGILANZA AI SENSI DELL'ART. 2403 E SEGUENTI DEL CODICE CIVILE**

*Conoscenza del Fondo Pensione, valutazione dei rischi e rapporto sugli incarichi affidati*

Si dà atto della ormai consolidata conoscenza che il Collegio Sindacale dichiara di avere in merito al Fondo Pensione, e, per quanto concerne: sia (i) la tipologia dell'attività svolta, sia (ii)

la sua struttura organizzativa e contabile – tenendo anche conto delle dimensioni e delle problematiche del Fondo Pensione stesso – si dichiara che la fase di pianificazione dell’attività di vigilanza è stata attuata mediante il riscontro positivo rispetto a quanto già conosciuto in base alle informazioni acquisite nel tempo. Il Collegio può quindi confermare che:

- l’attività tipica svolta dal Fondo Pensione non è mutata nel corso dell’esercizio in esame ed è coerente con quanto previsto all’oggetto sociale;
- l’assetto organizzativo è rimasto invariato rispetto al precedente esercizio;
- il Fondo Pensione ha operato nel 2025 in termini confrontabili con l’esercizio precedente e, di conseguenza, i nostri controlli si sono svolti su tale presupposto avendo verificato la sostanziale confrontabilità dei valori e dei risultati con quello dell’esercizio precedente.

La presente relazione riassume, quindi, l’attività concernente l’informativa prevista dall’art. 2429, comma 2, del Codice civile e più precisamente:

- sui risultati dell’esercizio sociale;
- sull’attività svolta nell’adempimento dei doveri prevista dalla norma;
- sulle osservazioni e le proposte in ordine al bilancio, con particolare riferimento all’eventuale utilizzo da parte dell’organo amministrativo della deroga di cui all’art. 2423, comma 5, del Codice civile;
- sull’eventuale ricevimento di denunce da parte dei soci di cui all’art. 2408 del Codice civile.

Si resta, in ogni caso, a completa disposizione per approfondire ogni ulteriore aspetto in sede di dibattito assembleare.

Le attività svolte dal Collegio Sindacale hanno riguardato, sotto l’aspetto temporale, l’intero esercizio e nel corso dell’esercizio stesso sono state regolarmente svolte le funzioni di cui all’art. 2404 del Codice civile e di tali riunioni sono stati redatti appositi verbali debitamente sottoscritti per approvazione.

#### *Attività svolta*

Il Collegio Sindacale ha valutato l’adeguatezza della struttura organizzativa e funzionale del Fondo Pensione. I rapporti con le persone operanti nel Fondo – Amministratori, Direttore Generale e consulenti esterni, si sono ispirati alla reciproca collaborazione nel rispetto dei ruoli affidati.

Per tutta la durata dell’esercizio, si è potuto riscontrare che: i) la rilevazione dei fatti aziendali è sempre stata curata da Previnet, come accaduto nel corso degli esercizi passati; ii) il livello della relativa preparazione tecnica resta adeguato rispetto alla tipologia dei fatti aziendali.

Tenuto conto dell'organigramma del Fondo Pensione, le informazioni richieste dall'art. 2381, comma 5 del Codice civile, sono sempre state fornite dal Presidente e dal Direttore Generale del Fondo Pensione nonché dalle persone di riferimento di Previnet.

In conclusione, per quanto è stato possibile riscontrare durante l'attività svolta nell'esercizio, il Collegio Sindacale può affermare in particolare che:

- (i) ha vigilato sull'osservanza generale della legge e dello statuto, nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- (ii) ha preso parte a tutte le adunanze del Consiglio di amministrazione, che si sono svolte nel rispetto delle norme, sia statutarie che legislative e regolamentari, che ne disciplinano il funzionamento;
- (iii) ha verificato che le deliberazioni del Consiglio di Amministrazione sono state prese in conformità alla legge ed allo statuto, non sono apparse essere manifestamente imprudenti o azzardate né tali da compromettere l'integrità del patrimonio;
- (iv) ha verificato la inesistenza di operazioni atipiche e/o inusuali;
- (v) ha ottenuto dagli amministratori e dal direttore generale, tempestive ed idonee informazioni sull'attività del Fondo, sul generale andamento della gestione finanziaria e previdenziale nonché sulla sua prevedibile evoluzione. Si segnala che nel corso dell'anno 2025 è stata trattata una sola interlocuzione qualificabile come reclamo; la citata istanza è stata tempestivamente trattata ed evasa dal Consiglio di Amministrazione (respinta), nel rispetto delle tempistiche e formalità stabilite da Covip;
- (vi) ha preso atto dell'attività svolta dalla Funzione Fondamentale di Revisione interna;
- (vii) ha preso atto dell'attività svolta dalla Funzione Fondamentale della Gestione dei Rischi e della Funzione Finanza. Con riferimento all'attività svolta dalla funzione della Gestione dei Rischi, avuto riguardo agli accadimenti avvenuti successivamente alla chiusura dell'esercizio 2025, segnaliamo la "Nota sui recenti avvenimenti che hanno interessato BFF Bank S.p.A.", datata 2 aprile 2026, finalizzata a valutare i potenziali rischi per il Fondo Pensione in relazione alle vicende, occorse a partire dal febbraio 2026, che hanno riguardato il Depositario BFF Bank e che hanno portato alla nomina da parte di Banca d'Italia di due commissari da affiancare al relativo Consiglio di Amministrazione. Sulla base dell'analisi svolta dalla Funzione Rischi, non sono emersi rischi specifici immediati per il Fondo Pensione, anche considerato (i) il regime di "separazione patrimoniale" imposto dalla disciplina regolamentare e (ii) la "tutela rafforzata" di cui gode la liquidità, in ragione delle finalità previdenziali; l'evoluzione di tale aspetto è oggetto di tempestivo monitoraggio da parte degli organi e dalle Funzioni preposte.

## **B2) OSSERVAZIONI IN ORDINE AL BILANCIO DI ESERCIZIO**

Il progetto di Bilancio, redatto secondo il modello Covip, dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 risulta costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla relativa Nota integrativa ed è corredato dalla Relazione sulla Gestione.

Tali documenti sono stati consegnati in tempo utile al Collegio Sindacale che, quindi, ha provveduto ad esaminare il progetto di bilancio. I risultati della revisione legale del bilancio sono contenuti nella sezione A della presente relazione.

### **CONCLUSIONI**

Signori Delegati,

non rileviamo motivi ostativi all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 e, pertanto, si propone all'Assemblea dei Delegati di approvare il bilancio d'esercizio così come redatto dagli amministratori.

Milano, 14 aprile 2026

### **IL COLLEGIO SINDACALE**

Giovanni Giudici



Mosè Metrangolo

