

FONDO PENSIONE DI PREVIDENZA BIPIEMME

Associazione riconosciuta ai sensi degli art. 14 e seguenti Cod. Civ.

Aderente all'Albo dei Fondi Pensione - I Sezione Speciale - Fondi Pensione Preesistenti - n. 1223

Sede Sociale Piazza Filippo Meda, 4 - 20121 Milano

Bilancio anno 2025

Approvato dall'Assemblea degli Associati il 29 Aprile 2026

Sommario

| | |
|---|----|
| CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE | 4 |
| COLLEGIO SINDACALE | 4 |
| SINDACI SUPPLEMENTI | 4 |
| DIRETTORE GENERALE | 4 |
| CONVOCAZIONE ASSEMBLEA ORDINARIA | 5 |
| RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE | 6 |
| COMMENTO SULL'ANDAMENTO DEI MERCATI FINANZIARI NELL'ANNO 2025 | 6 |
| RELAZIONE SULL'ATTIVITÀ DI GESTIONE 2025 | 8 |
| LINEA 1 – GESTITA DA AMUNDI ASSET MANAGEMENT SGR | 8 |
| LINEA 2 – GESTITA DA ANIMA SGR S.P.A. | 8 |
| LINEA 3 – GESTITA DA EURIZON CAPITAL SGR S.P.A. | 9 |
| LINEA 4 – GESTITA DA AZIMUT INVESTMENTS S.A. | 9 |
| LINEA 5 – GESTITA DA INTESA SAN PAOLO ASSICURAZIONI S.P.A. CON DELEGA ALLA GESTIONE A EURIZON CAPITAL SGR S.P.A. | 9 |
| FATTI DI RILIEVO ESERCIZIO 2025 | 11 |
| DATI STATISTICI DI INTERESSE GENERALE | 14 |
| PRINCIPALI DATI FINANZIARI | 18 |
| COMMENTO AL BILANCIO E RENDIMENTI FINANZIARI | 19 |
| BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2025 | 20 |
| NOTA INTEGRATIVA | 23 |
| INFORMAZIONI GENERALI | 23 |
| CARATTERISTICHE DEL FONDO | 23 |
| CARATTERISTICHE AMBIENTALI O SOCIALI/INVESTIMENTI SOSTENIBILI | 24 |
| CRITERI DI FORMAZIONE | 24 |
| CRITERI DI VALUTAZIONE | 24 |
| INVESTIMENTI FINANZIARI | 25 |
| OPERAZIONI IN VALUTA | 25 |
| ONERI E PROVENTI | 25 |
| COMPENSAZIONI | 25 |
| CONTRIBUTI | 25 |
| ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DEL RISPARMIO (O.I.C.R.) | 25 |
| OPERAZIONI A TERMINE | 25 |
| IMPOSTA SOSTITUTIVA | 25 |
| RIPARTIZIONE COSTI COMUNI | 25 |
| PARTI CORRELATE | 25 |
| ALTRE INFORMAZIONI | 25 |
| RENDICONTI DEI COMPARTI DI INVESTIMENTO | 27 |
| LINEA 1 | 28 |
| GESTORE FINANZIARIO: AMUNDI SGR S.P.A. | 28 |
| Attivo netto destinato alle prestazioni | 30 |
| Attività | 31 |
| Passività | 36 |
| Conto economico | 37 |
| LINEA 2 | 39 |
| GESTORE FINANZIARIO: ANIMA SGR S.P.A. | 39 |
| Attivo netto destinato alle prestazioni | 41 |
| Attività | 42 |
| Passività | 48 |
| Conto economico | 49 |

| | |
|---|------------|
| LINEA 3..... | 51 |
| GESTORE FINANZIARIO: EURIZON CAPITAL SGR S.P.A. | 51 |
| <i>Attivo netto destinato alle prestazioni</i> | 53 |
| <i>Attività</i> | 54 |
| <i>Passività</i> | 59 |
| <i>Conto economico</i> | 60 |
| LINEA 4..... | 62 |
| GESTORE FINANZIARIO: AZIMUT INVESTMENTS S.A. | 62 |
| <i>Attivo netto destinato alle prestazioni</i> | 64 |
| <i>Attività</i> | 65 |
| <i>Passività</i> | 71 |
| <i>Conto economico</i> | 72 |
| LINEA 5..... | 75 |
| GESTORE FINANZIARIO: INTESA SAN PAOLO ASSICURAZIONI S.P.A. | 75 |
| <i>Attivo netto destinato alle prestazioni</i> | 77 |
| <i>Attività</i> | 78 |
| <i>Passività</i> | 83 |
| <i>Conto economico</i> | 84 |
| GESTIONE AMMINISTRATIVA | 87 |
| <i>Attività</i> | 90 |
| <i>Passività</i> | 90 |
| <i>Conto economico</i> | 91 |
| RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE | 92 |
| RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE..... | 96 |
| ALLEGATO – INFORMATIVA PERIODICA SULLA SOSTENIBILITÀ | 100 |

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Salvatore Poloni

Vice Presidente

Mauro Biffi

Consiglieri

Liliana Maria Beretta
Raffaello Corriero
Elisa De Carolis
Fabio Faina
Maria Teresa Guerra
Giovanni Prati De Pellati
Massimo Verdi
Angelo Zanzi

Collegio Sindacale

Presidente

Luigi Reale

Sindaci effettivi

Massimo Citterio
Giannunzio Corazza
Donatella Moltani

Sindaci supplenti

Valentina Lamanna
Giulia Vanzetto

Direttore Generale

Paola Ronzano

Convocazione Assemblea Ordinaria

Gli Associati del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme sono convocati in Assemblea Ordinaria il giorno 28 aprile 2026 alle ore 8.30 e, occorrendo, in seconda convocazione il giorno

29 APRILE 2026

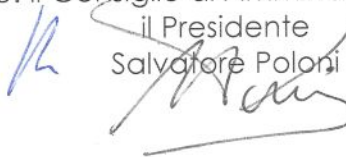
alle ore 17.00 in Milano, Piazza Filippo Meda 4, presso la Sala delle Colonne di Banco BPM S.p.A. per trattare il seguente

Ordine del giorno

1. Bilancio dell'esercizio 2025 con le Relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio dei Sindaci e della Società di Revisione: esame e deliberare conseguenti.
2. Nomina di 5 membri del Consiglio di Amministrazione e dei Sindaci (2 membri effettivi del Collegio dei Sindaci ed 1 supplente) in rappresentanza degli Associati per il triennio 2026 - 2028.
3. Determinazione del compenso dei Sindaci.

Milano, 25 marzo 2026

p. il Consiglio di Amministrazione
il Presidente
Salvatore Poloni



Relazione del Consiglio di Amministrazione

Commento sull'andamento dei mercati finanziari nell'anno 2025

Nel 2025 l'economia globale ha mostrato un grado significativo di resilienza, mantenendo un ritmo di crescita simile a quello osservato nell'anno precedente.

Si sono tuttavia rilevate significative differenze tra le varie aree geografiche: le economie emergenti hanno mostrato tassi di espansione più sostenuti rispetto ai paesi sviluppati, evidenziando un differenziale di crescita ancora ampio.

Anche la dinamica dell'inflazione ha presentato una forte eterogeneità: pur in un quadro di generale rientro dei prezzi a livello globale, il calo risulta più marcato nelle economie emergenti, mentre nelle economie avanzate la discesa dell'inflazione appare più graduale. L'inflazione americana è rimasta relativamente stabile anche se ad un livello lievemente superiore a quello desiderato dalla Federal Reserve, mentre nell'Eurozona l'obiettivo del 2% è stato sostanzialmente raggiunto. Tale tendenza è da valutare positivamente in quanto un'inflazione moderata è particolarmente significativa per i fondi pensione il cui obiettivo è garantire la conservazione del patrimonio reale degli aderenti nel lungo periodo.

Al riguardo, sul fronte della politica monetaria, nella prima metà dell'anno la Banca Centrale Europea ha proseguito nel percorso di riduzione dei tassi avviato nel 2024 e ha scelto di mantenere una posizione invariata nell'ultimo semestre. La Federal Reserve, al contrario, ha mantenuto invariata la propria politica monetaria per diversi mesi e solo nella seconda metà del 2025 ha avviato una nuova fase di riduzione dei tassi, dettata anche da segnali di indebolimento del mercato di lavoro.

In tale contesto, i **mercati azionari** globali hanno chiuso il 2025 con un bilancio complessivamente positivo, pur attraversando diverse fasi di volatilità.

Dopo un avvio favorevole, gli indici hanno subito pressioni a metà febbraio, risentendo dell'ingresso sul mercato del nuovo modello di IA cinese e del peggioramento del clima commerciale legato all'annuncio di nuovi dazi da parte degli Stati Uniti. La sospensione delle tariffe decisa a inizio aprile ha però favorito un deciso miglioramento del *sentiment*, sostenuto anche dalla buona qualità dei risultati societari e dal rinnovato interesse verso i temi legati all'IA. Nell'ultimo trimestre il trend ha mostrato un forte avanzamento, sostenuto dall'entusiasmo verso i progressi dell'IA e da utili aziendali superiori alle attese, nonostante un nuovo *shutdown* governativo negli Stati Uniti.

A livello geografico, i mercati emergenti hanno mostrato un andamento particolarmente positivo, sostenuti da prospettive di crescita più favorevoli. Tra le economie sviluppate, l'Europa ha beneficiato di utili in crescita e di un buon supporto politico ed economico, mentre il Giappone ha tratto vantaggio dalle politiche fiscali espansive e dal deprezzamento della valuta nazionale. Gli Stati Uniti hanno registrato una maggiore volatilità, legata all'evoluzione delle aspettative sull'IA.

Nel 2025 anche i **mercati obbligazionari** hanno mostrato un'evoluzione eterogenea. Negli Stati Uniti la curva dei rendimenti ha registrato un movimento di complessiva flessione, più marcato sulle scadenze brevi, riflettendo una revisione al ribasso delle attese sulla traiettoria della Federal Reserve. Le scadenze più lunghe hanno invece mostrato una maggiore rigidità, frenate dai timori sulla sostenibilità fiscale.

Nell'area Euro i rendimenti hanno seguito un percorso più articolato: le scadenze brevi sono scese nella prima parte dell'anno, sostenute dalle aspettative di una BCE ancora accomodante; successivamente hanno invertito la tendenza, risalendo in reazione a un atteggiamento più prudente da parte dell'istituto centrale. I rendimenti medi e lunghi sono aumentati per effetto delle attese di una maggiore spesa pubblica e di un incremento del volume di emissioni, in particolare in Germania.

I titoli di Stato italiani hanno continuato a beneficiare dell'interesse degli investitori, con un andamento più stabile sulle scadenze brevi e intermedie e un incremento più contenuto sulle scadenze lunghe.

Nel segmento *corporate*, le obbligazioni in dollari hanno registrato un calo dei rendimenti sia nell'area *investment grade* sia nel segmento *high yield*, in un contesto di rischi percepiti relativamente contenuti sulla crescita globale. Anche nel mercato *corporate* europeo si è

osservato un irrigidimento dei rendimenti *investment grade* mentre il segmento *high yield* ha tratto beneficio da condizioni monetarie ancora favorevoli.

Per quanto riguarda il **mercato valutario**, il rapporto tra euro e dollaro ha evidenziato un apprezzamento della valuta europea. La moneta statunitense ha vissuto una fase di indebolimento legata alle preoccupazioni per gli effetti economici delle politiche commerciali, alle discussioni sull'indipendenza della Federal Reserve, alle aspettative di un possibile intervento sui tassi e ai timori riguardo ai conti pubblici degli Stati Uniti.

L'andamento delle principali **commodities** ha risentito delle incertezze legate alle politiche commerciali statunitensi e ai rischi sul fronte della crescita globale. Il prezzo del petrolio ha mostrato una dinamica fortemente volatile, influenzata da fattori alternati di pressione e supporto, tra cui variazioni della produzione, aspettative sulla domanda, livelli delle scorte, tensioni commerciali e conflitti geopolitici, nonché dall'effetto delle sanzioni sul greggio russo. Tra i metalli industriali, l'andamento è stato complessivamente positivo.

Outlook 2026

Gli operatori di mercato hanno inizialmente guardato al 2026 con moderato ottimismo dopo un 2025 molto positivo per i listini globali, pur riconoscendo un contesto economico fragile sia negli Stati Uniti, dove l'occupazione in rallentamento dovrebbe frenare i consumi, sia nell'Eurozona, dove la domanda rimane debole.

Persiste, infatti, l'incertezza legata ad una serie di eventi significativi: l'adozione dell'IA in molteplici settori, il conflitto in Medio Oriente, l'agenda dell'amministrazione USA (immigrazione più rigida, dazi, sgravi fiscali) e le elezioni di mid-term.

Le conseguenze dell'operazione militare congiunta tra Stati Uniti e Israele in Iran sono, allo stato attuale, troppo incerte per trarre conclusioni riguardo al suo impatto finale sulle prospettive macroeconomiche.

L'impatto potenzialmente inflazionistico dell'agenda dell'amministrazione USA potrebbe creare un clima di incertezza, inducendo la maggior parte delle Banche centrali ad allentare la stretta monetaria.

Le elezioni di mid-term potrebbero, infine, rappresentare il presupposto per eventuali misure di stimolo economico.

K
AD

Relazione sull'attività di gestione 2025

Linea 1 – gestita da Amundi Asset Management SGR

Nel corso del 2025 il comparto ha realizzato una *performance* netta pari a +2,81% a fronte di un rendimento del *benchmark* pari a +1,96%.

Il risultato assoluto della gestione finanziaria è stato sostenuto in particolare dalla componente azionaria ed in misura inferiore da quella obbligazionaria, sia governativa che societaria.

In termini relativi rispetto al *benchmark*, sul segmento obbligazionario è risultato premiante il sovrappeso sui titoli di Stato italiani ma meno favorevole l'effetto selezione dei titoli *corporate*. Sul fronte azionario il risultato è stato favorito dal sovrappeso e dallo *stock picking*, in particolare nel mercato statunitense.

Nel corso dell'anno il portafoglio ha mantenuto un sovrappeso azionario, equamente distribuito tra USA, Europa ed Emergenti, e una *duration* obbligazionaria superiore al *benchmark*.

Nella componente obbligazionaria è stata privilegiata l'area Euro rispetto agli USA, in un contesto di rallentamento economico europeo e politica monetaria più accomodante; nell'ultima parte del primo semestre è stato introdotto un marginale aumento della *duration* negli Stati Uniti. È stata inoltre confermata una lieve preferenza per i titoli di Stato italiani e per i *corporate investment grade* in euro.

L'esposizione azionaria, inizialmente di poco superiore al *benchmark*, è stata aumentata a gennaio (soprattutto in Europa), poi ridotta tra febbraio e marzo e nuovamente incrementata all'inizio del secondo trimestre, con maggior focus sugli USA. La *view* sull'Europa è stata progressivamente ridimensionata per la maggiore sensibilità ai dazi, i ridotti margini di politica fiscale e l'apprezzamento dell'euro.

Nel secondo semestre l'esposizione azionaria si è mantenuta sostanzialmente stabile, pur con oscillazioni nel corso del periodo; nel contempo l'iniziale preferenza per il mercato americano si è gradualmente ridotta a favore di quello europeo.

Linea 2 – gestita da Anima SGR S.p.A.

Nel corso del 2025 il comparto ha realizzato una *performance* netta pari a +4,81% a fronte di un rendimento del *benchmark* pari a +3,51%.

Alla *performance* complessiva hanno contribuito principalmente la componente azionaria e quella del credito, mentre la componente governativa ha inciso in maniera leggermente negativa a causa della risalita dei tassi di interesse sul tratto lungo della curva.

Per quanto riguarda la *performance* relativa, la componente che ha offerto il contributo più significativo è stata quella azionaria: il risultato è stato infatti trainato principalmente dallo *stock picking*. Anche l'effetto selezione della componente obbligazionaria ha dato un contributo positivo e rilevante al risultato finale.

Per quanto riguarda la gestione della componente obbligazionaria, all'inizio del 2025 il mandato presentava una leggera sovraesposizione in termini di *duration*. Nel corso dell'anno il Gestore ha sfruttato il trading range dei tassi decennali principalmente attraverso acquisti di titoli governativi appartenenti ai Paesi Core e Semi-core. Tali operazioni sono state accompagnate da vendite sul tratto 2-3 anni delle stesse curve governative, con l'obiettivo di allungare la *duration* complessiva del portafoglio e portarla a un lieve sovrappeso.

Parallelamente, il mandato è rimasto attivo anche sul segmento credito. Nel corso dell'anno si è scelto di ridurre il rischio complessivo, reinvestendo i proventi incassati in obbligazioni societarie con rating più elevati, prevalentemente appartenenti al comparto *Investment Grade*, seguendo un approccio orientato all'aumento della qualità del portafoglio.

Verso la fine dell'anno la strategia è diventata progressivamente più prudente: il portafoglio è stato riportato intorno alla neutralità in termini di *duration* sia sulla componente governativa sia su quella *corporate*.

Relativamente all'investimento della componente azionaria, la selezione titoli si è rivelata particolarmente efficace nel settore finanziario, sia europeo sia statunitense, che ha evidenziato

una buona performance nel corso dell'anno. Buoni risultati sono stati ottenuti anche nei settori delle telecomunicazioni, sanitario e dei consumi discrezionali.

A livello geografico, la selezione titoli ha fornito contributi positivi negli Stati Uniti, in Europa e in Giappone, compensando eventuali debolezze in altre aree.

L'allocazione settoriale e geografica ha fornito un contributo positivo, seppur inferiore rispetto alla selezione titoli. In particolare, l'impatto favorevole è derivato dal sovrappeso nel settore finanziario e dal sottopeso nel settore immobiliare.

Linea 3 – gestita da Eurizon Capital SGR S.p.A.

Nel corso del 2025 il comparto ha realizzato una *performance* netta pari a +0,83% a fronte di un rendimento del *benchmark* pari a +0,55%.

Il risultato assoluto della gestione finanziaria è stato determinato sia dalla componente obbligazionaria governativa sia, soprattutto da quella *corporate*.

In termini relativi rispetto al *benchmark*, il contributo positivo è stato determinato sia dalla dinamicità dell'*asset allocation* sia dalla selezione delle diverse componenti obbligazionarie. In questo ambito, il contributo più significativo è stato fornito dalla componente governativa, che rappresenta la quota predominante del portafoglio, mentre l'*asset class corporate* ha garantito un ulteriore, seppur contenuto, miglioramento.

Nel corso dell'anno la *duration* di portafoglio, pur mantenendosi tendenzialmente superiore al *benchmark*, è stata modulata in diversi momenti al fine di cogliere le opportunità offerte dai movimenti di mercato. L'impostazione iniziale del Gestore, con una *duration* più elevata rispetto all'indice di riferimento è stata progressivamente rivista nella seconda metà dell'anno, quando la *duration* è stata gradualmente ridotta.

Linea 4 – gestita da Azimut Investments S.A.

Nel corso del 2025 il comparto ha realizzato una *performance* netta pari a +9,50% a fronte di un rendimento del *benchmark* pari a +10,25%.

Il risultato assoluto della gestione finanziaria è stato determinato quasi totalmente dalla componente azionaria, sebbene anche la componente obbligazionaria, sia governativa che *corporate*, ha contribuito al risultato finale.

In termini relativi rispetto al *benchmark*, la *performance* del portafoglio ha risentito del risultato della componente azionaria, che pur positivo, è stato meno efficace in termini di selezione, generando una sottoperformance rispetto all'indice. Tale effetto è stato solo in parte compensato dal contributo della componente obbligazionaria, la quale ha beneficiato di una selezione più favorevole dei titoli.

Nel corso del 2025 l'esposizione azionaria, pur mantenendosi lievemente inferiore a quella del *benchmark*, è stata gestita con un approccio prudenziale coerente con il contesto macroeconomico, caratterizzato da elevata incertezza e da frequenti segnali di possibili discontinuità. La gestione ha privilegiato uno stile orientato alla qualità, selezionando società con solidi fondamentali e strutture finanziarie più robuste.

L'orientamento verso titoli di qualità ha portato a una crescita più graduale e meno volatile, in un mercato guidato prevalentemente da un numero ristretto di titoli a più elevato *momentum*. Secondo il Gestore, tale impostazione, che ha penalizzato la *performance* relativa nel breve periodo, dovrebbe, nel medio termine, rafforzare la tenuta complessiva del portafoglio soprattutto nei momenti di maggiore instabilità.

Linea 5 – gestita da Intesa San Paolo Assicurazioni S.p.A. con delega alla gestione a Eurizon Capital SGR S.p.A.

Nel corso del 2025 il comparto ha realizzato una *performance* netta pari a +3,78% a fronte di un rendimento del parametro di riferimento pari a +2,62%.

Alla *performance* complessiva hanno contribuito principalmente la componente azionaria e, in misura minore, quella obbligazionaria governativa e *corporate*.

In termini relativi, la gestione, di tipo *Total Return*, ha conseguito un una buona *sovraperformance* rispetto all'indice monetario di riferimento, attribuibile in larga parte alla componente azionaria, mentre un contributo più marginale, ma comunque positivo, è stato fornito dalla selezione dei titoli della componente obbligazionaria *corporate*. Anche la componente obbligazionaria governativa ha registrato una performance positiva, seppur leggermente inferiore rispetto al parametro di riferimento.

Si evidenzia che la componente obbligazionaria era stata costruita, da inizio mandato, secondo un'ottica di "*buy and hold*", calibrando la *duration* media del portafoglio per coprire a scadenza il capitale. Nel 2025 la maggior parte del portafoglio è rimasta stabilmente investita in obbligazioni governative dell'area Euro emesse da Francia, Germania e, in particolare, Italia; la restante parte è stata allocata dal Gestore in un insieme diversificato di emissioni societarie europee con rating medio Investment Grade e nella componente azionaria. Quest'ultima, dopo un progressivo incremento nel primo semestre dell'anno, è stata successivamente ridotta nella parte finale del periodo.

A livello geografico, l'investimento azionario ha continuato a coprire i principali mercati mondiali, mantenendo una chiara preferenza per Stati Uniti ed Europa. Nel corso dell'anno è stata inoltre avviata, e gradualmente ampliata, una posizione sui mercati emergenti, implementata tramite fondi dedicati.

Fatti di Rilievo Esercizio 2025

REGOLAMENTO DORA

Nel corso dell'esercizio 2025 il Consiglio di Amministrazione ha affrontato un articolato processo di adeguamento al Regolamento (UE) 2022/2554 ("DORA") e alla Direttiva (UE) 2022/2556, che dal 17 gennaio 2025 impongono ai fondi pensione requisiti stringenti in materia di sicurezza informatica, gestione dei rischi ICT e resilienza operativa digitale.

Tali interventi normativi mirano a garantire che tutti i soggetti interessati dispongano di presidi adeguati a prevenire, monitorare e mitigare gli effetti di eventuali incidenti informatici, attraverso l'implementazione di misure di *governance*, presidi di gestione del rischio delle tecnologie ICT e procedure di segnalazione tempestiva degli incidenti informatici.

In coerenza con le nuove disposizioni, il Fondo ha rivisto il proprio assetto organizzativo, nominando il Direttore Generale quale Responsabile della sorveglianza sulle terze parti ICT e attribuendo al Responsabile dell'Area Gestione Rischi e Finanza la responsabilità del controllo dei rischi ICT. Contestualmente, ha approvato la *policy* dedicata alla gestione degli incidenti informatici ed ha aggiornato i contratti che regolano i servizi a supporto delle funzioni essenziali, assicurandone la conformità ai nuovi requisiti, a tutela degli interessi degli Associati.

Sono stati aggiornati i principali documenti di *governance*, predisposto il Registro delle informazioni ed i flussi informativi verso l'Autorità di Vigilanza e avviata la definizione del *framework* di gestione dei rischi ICT, comprensivo della valutazione del rischio residuo e delle misure di mitigazione.

Il Fondo ha intrapreso un processo continuo di verifica e miglioramento dei presidi di rischio, individuando e programmando per l'esercizio 2026, le attività da implementare per una adeguata gestione dei rischi informatici, orientandosi verso *standard* di sicurezza coerenti con il quadro di riferimento di settore e con quanto richiesto dalla normativa di riferimento.- Il Consiglio e la Struttura operativa sono stati coinvolti in diverse sessioni formative che hanno aumentato la consapevolezza interna sulle novità introdotte dal Regolamento DORA.

POLITICHE ESG

Con riferimento alle modalità di adempimento agli obblighi informativi in materia di sostenibilità nel settore dei servizi finanziari, in coerenza con quanto previsto dal Regolamento UE 2019/2088 ("Regolamento SFDR") e dal Regolamento delegato (UE) 2022/1288, come disciplinati dalla Circolare Covip 5910 del 21 dicembre 2022, il Consiglio ha confermato il posizionamento del Fondo sulla tematica della mancata presa in considerazione dei principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità e la scelta di non assumere una posizione attiva rispetto alle scelte di investimento in fattori ESG, adottando di contro attività di presidio sia direttamente, sia indirettamente attraverso i controlli svolti dalla Funzione di Revisione interna e dalla Funzione Finanza, nonché misure efficaci per una mitigazione dei rischi, relativi sia ai fattori di sostenibilità sia alla singola esposizione o investimento, che presentino elementi di criticità.

Ha quindi approvato e pubblicato sul sito web del Fondo l'aggiornamento dei documenti "Politiche sull'integrazione dei rischi di sostenibilità nei processi decisionali relativi agli investimenti" e "Mancata presa in considerazione degli effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità".

REVISIONE ORGANIZZATIVA E PRESIDIO DEI CONTROLLI

Il Consiglio ha preso atto in data 20 febbraio dell'inserimento nella Struttura operativa del Fondo di una risorsa per supportare in modo trasversale le attività delle Aree e, nell'ottica di ottimizzare la relazione e la comunicazione con gli Associati, agevolare l'affinamento delle funzionalità del sito web e delle soluzioni applicative disponibili.

Nel corso della riunione del 24 giugno 2025 il Consiglio di Amministrazione ha preso atto della "Relazione della Funzione di Revisione interna sulle attività svolte per il periodo di competenza Gennaio 2024 – Dicembre 2024" ed ha approvato il Piano di Audit predisposto dalla medesima Funzione per l'anno 2025, sulla base delle risultanze del Risk Assessment.

In pari data ha altresì preso atto della "Relazione annuale della Funzione di Gestione dei rischi 2024", della "Relazione annuale della Funzione di Compliance 2024", con i relativi piani annuali. È stato altresì programmato il rafforzamento del presidio dei controlli mediante l'attivazione di una procedura con specifiche funzionalità a supporto delle verifiche di conformità e di presidio dei rischi di *compliance*.

Nell'aprile 2025 Banco Bpm ha perfezionato l'OPA totalitaria con Anima, nostro Gestore della Linea 2 fin dal 2023.

REVISIONE DELLA NORMATIVA INTERNA

Nella riunione del 3 ottobre il Consiglio ha approvato l'aggiornamento del Regolamento RITA e del Regolamento Anticipazioni e del Documento sul regime fiscale, oggetto di perfezionamento e affinamento testuale volto a recepire le indicazioni contenute nella Risoluzione dell'Agenzia delle Entrate n. 29 dell'11 aprile 2025 con la quale tale ente ha dichiarato che, nell'ipotesi in cui l'aderente sia iscritto a più forme pensionistiche complementari, ai fini della determinazione dell'anzianità utile per il calcolo dell'aliquota di tassazione debba essere fatto riferimento all'anzianità maturata in relazione alla posizione, non integralmente riscattata, accesa in data anteriore, anche se diversa da quella cui la prestazione viene richiesta.

Il 18 dicembre il Consiglio, in relazione alla necessità di declinare meglio ruoli e responsabilità della Funzione di gestione dei rischi e Funzione Finanza, ha ratificato l'aggiornamento dei documenti del Fondo fra cui:

- Documento sul Sistema di governo;
- Politica di Gestione dei rischi;
- Documento Politiche di governance;
- Area Gestione dei rischi e Finanza;
- Politica di esternalizzazione e scelta del fornitore;
- Politica di remunerazione;
- Piano di continuità operativa;
- Policy misure per contrastare il finanziamento delle imprese produttrici di mine antipersona, di munizioni e submunizioni a grappolo.

Con riferimento a quest'ultimo argomento, il Consiglio ha approvato l'aggiornamento della lista degli emittenti, allegata alla Policy stessa per dare seguito alla L. 220/2021, che richiede di contrastare il finanziamento delle imprese produttrici di mine antipersona, di munizioni e submunizioni a grappolo, in coerenza con la prescrizione di revisione almeno annuale, attesa dalla normativa.

ISCRIZIONE FAMILIARI A CARICO

Il Consiglio ha avviato un'analisi preliminare per consentire agli Associati di aprire una posizione previdenziale ai soggetti fiscalmente a carico, così come previsto dalla normativa, nonché a comprendere i benefici attesi per gli stessi Associati e per il Fondo.

Al riguardo, ha condiviso le attività propedeutiche all'iscrizione dei familiari a carico, necessarie per avviare gli approfondimenti tecnici e definire l'organizzazione di progetto.

OBBLIGHI IN MATERIA DI SALUTE E SICUREZZA SUL LAVORO

Il Fondo ha conferito l'incarico alla funzione competente di Banco BPM per l'assolvimento degli obblighi di cui al D.lgs. 81/08.

Al riguardo, in coerenza con la normativa di riferimento, sono stati formalizzati gli incarichi con i Medici competenti ed è stato sottoscritto il Documento di Valutazione dei Rischi (DVR).

IL SITO WEB DEL FONDO

Nel corso del 2025 è proseguita l'attività di aggiornamento del sito web del Fondo che, a seguito delle implementazioni via via introdotte, perfezionate ed arricchite, consente oggi agli Associati di accedere prontamente a tutte le informazioni, documenti e notizie di loro interesse e di interagire mediante la compilazione *on-line* di moduli editabili.

In aggiunta, il sito web del Fondo ha visto, per quanto concerne l'Area pubblica, l'aggiornamento dei documenti approvati dal Consiglio secondo le Istruzioni di vigilanza emanate dalla Covip in materia di Trasparenza.

Il Fondo è stato ed è costantemente impegnato non soltanto ad arricchire e perfezionare la funzionalità del sito, ma altresì a promuovere e sollecitare un'adeguata sensibilità verso l'utilizzo e la frequentazione dello stesso da parte di quegli Associati che non hanno ancora proceduto alla propria registrazione nell'Area riservata.

FATTI SUCCESSIVI ALL'ESERCIZIO 2025

Sono state sottoposte all'approvazione del Consiglio le attività di revisione del Modello 231, finalizzate ad aggiornarne i contenuti alla luce delle più recenti novità normative e regolamentari. La revisione ha previsto, tra l'altro, l'integrazione dei presidi di controllo relativi al Regolamento (UE) 2022/2554 ("DORA"), volto a rafforzare la resilienza operativa digitale del Fondo e l'ottimizzazione dei flussi informativi verso l'OdV.

Dati statistici di interesse generale

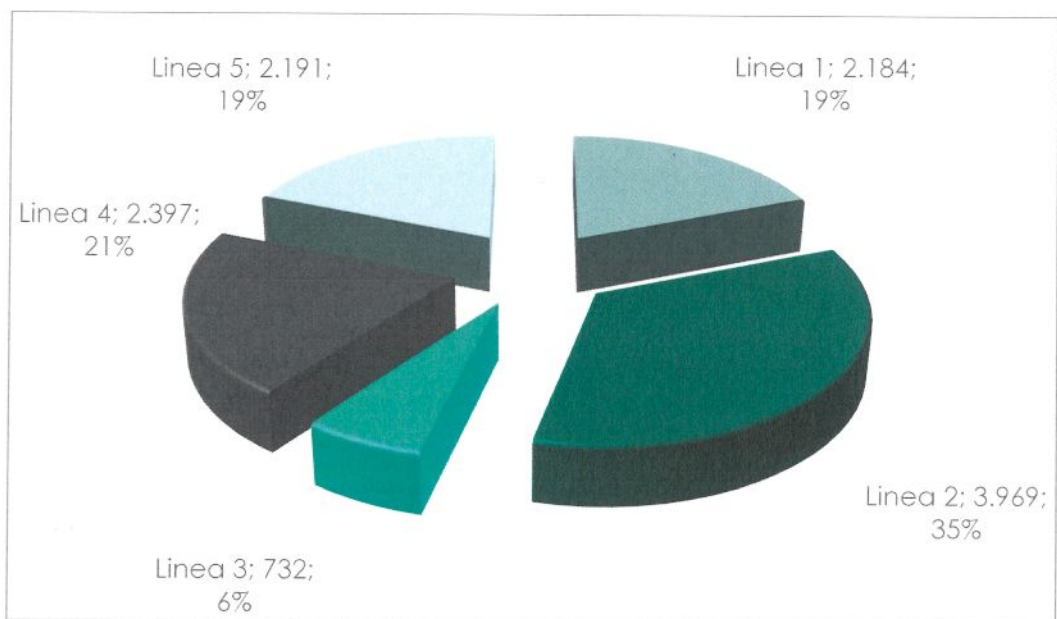
Presentiamo, qui di seguito, alcuni grafici utili per analizzare i dati più significativi dell'evoluzione del Fondo.

I primi grafici sono relativi all'evoluzione del numero degli Associati al Fondo ed alla loro suddivisione per comparto di gestione, con particolare riferimento alle classi di età.

Evoluzione del totale degli Associati

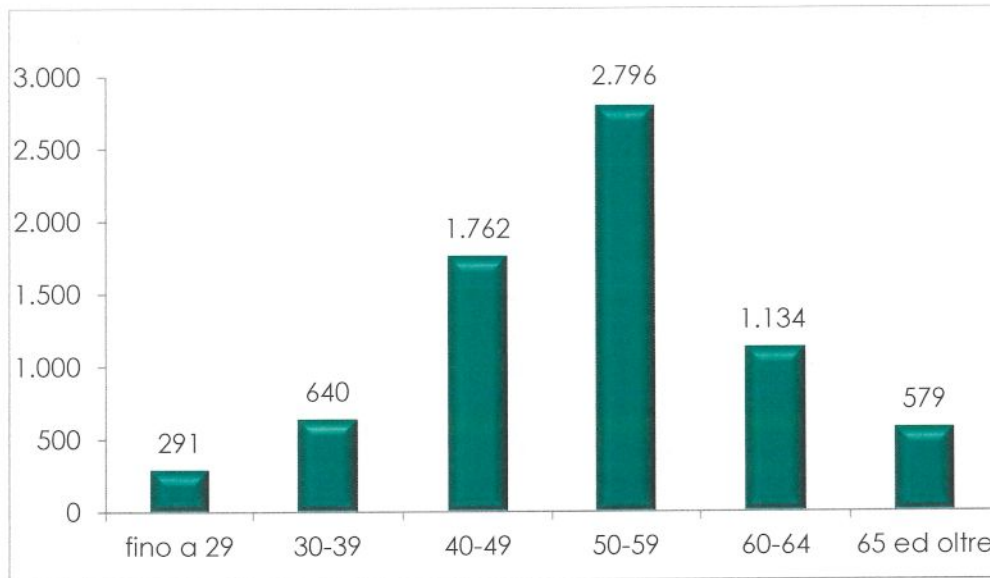


Numero iscrizioni suddivise per comparto (al 31.12.2025)



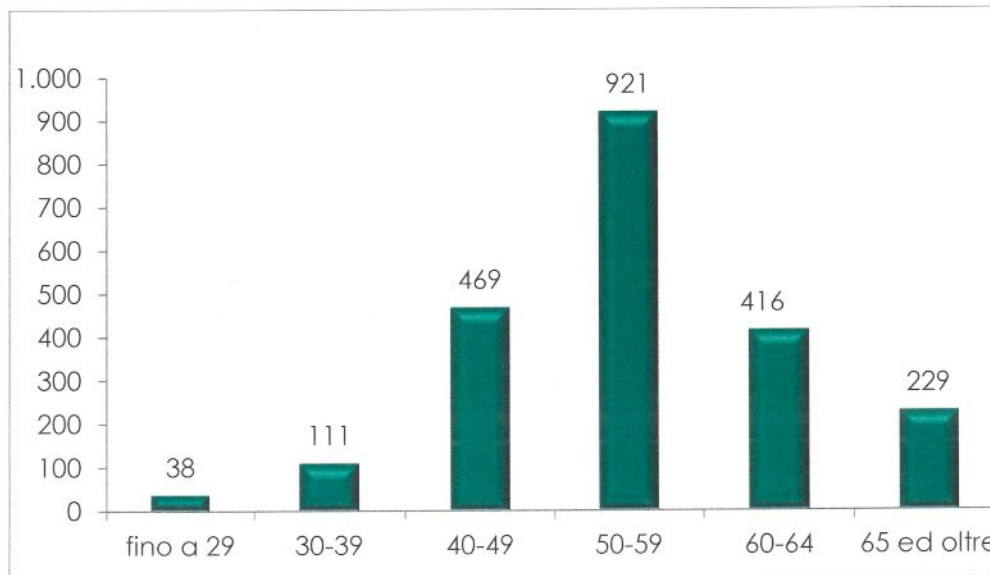
Totale Associati n. 7.202 - n. 4.271 iscritti a due o più linee (totale iscrizioni n. 11.473)

Associati suddivisi per età
(n. 7.202)

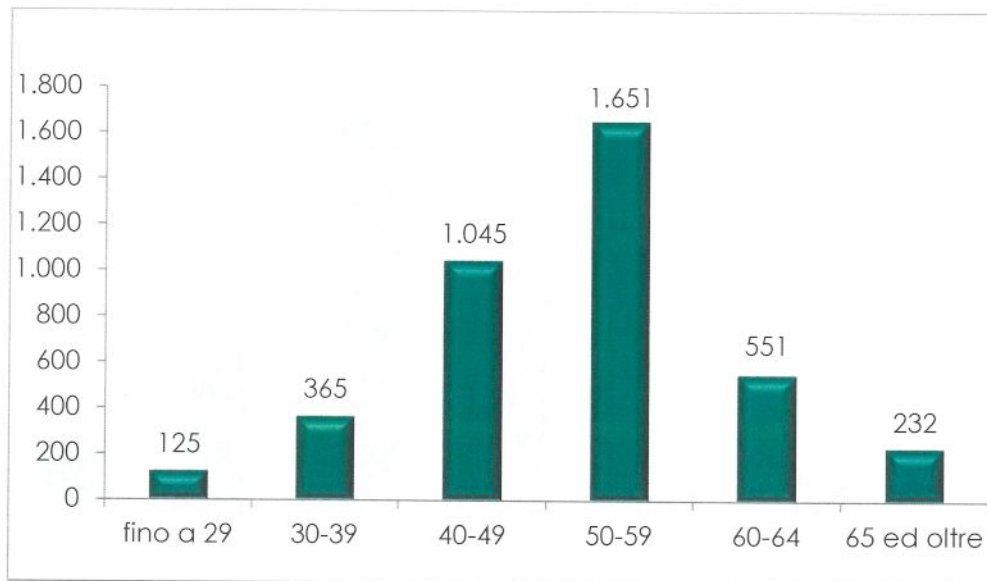


Iscrizioni suddivise per età e linea

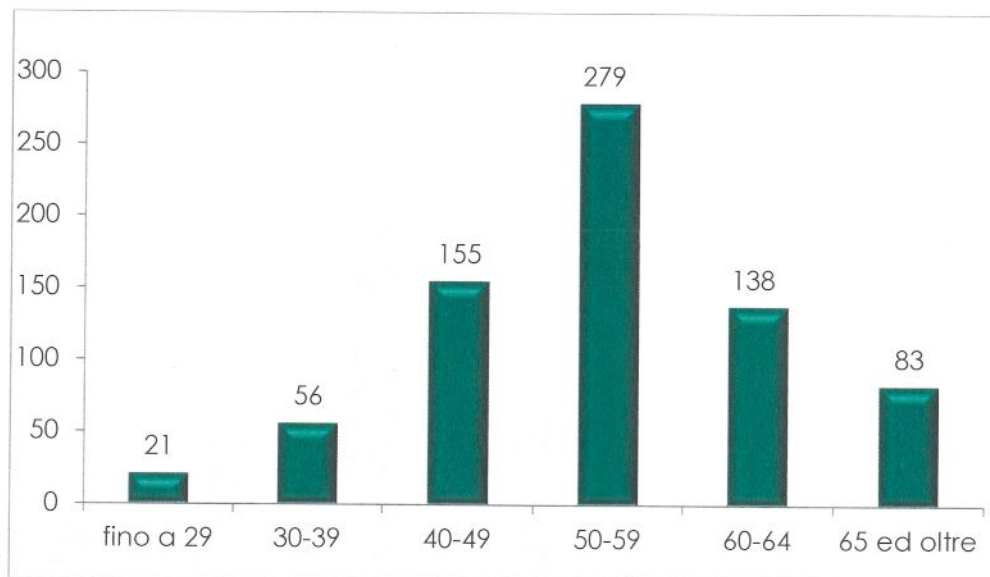
Linea 1
(n. 2.184)



Linea 2
(n. 3.969)

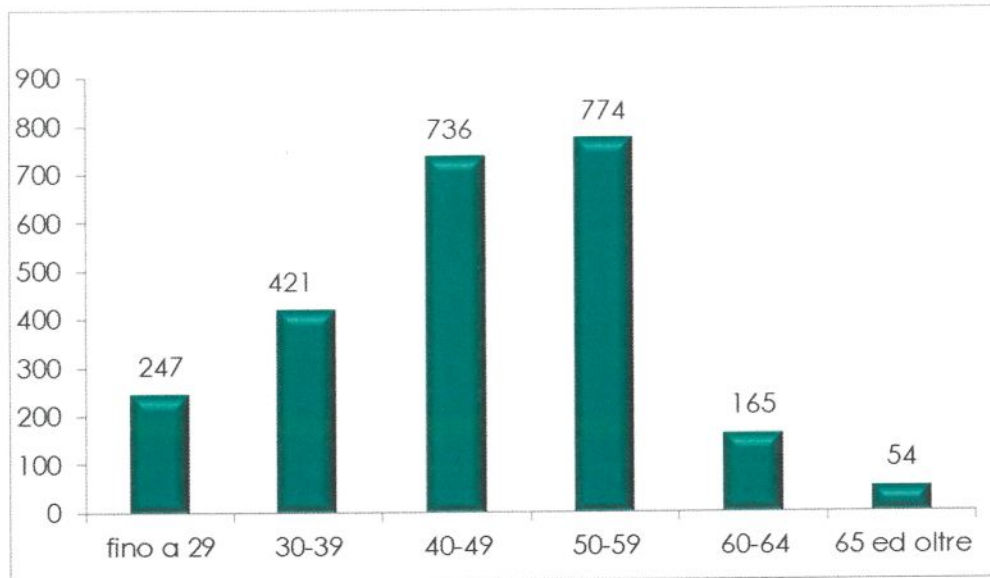


Linea 3
(n. 732)

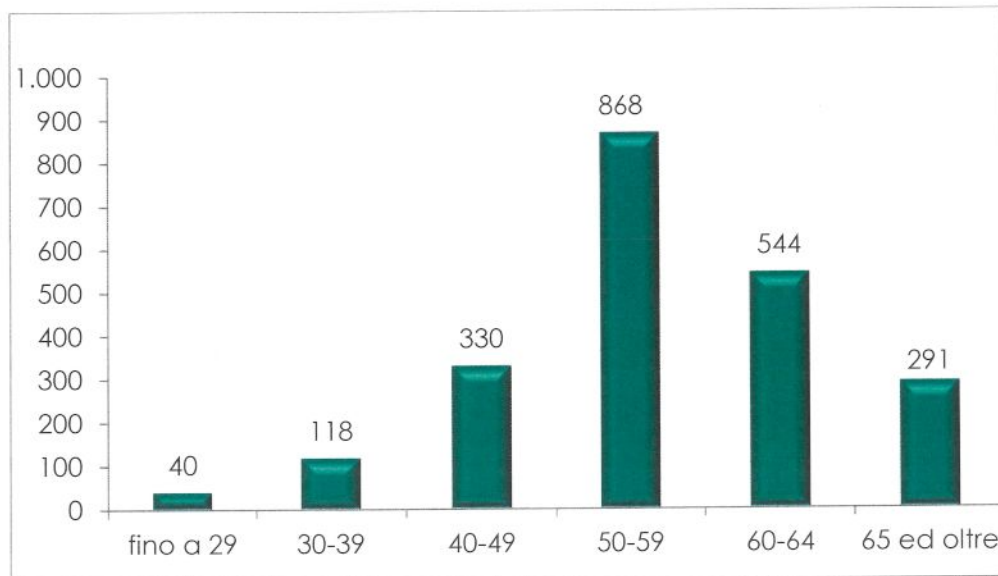


Handwritten signature

Linea 4
(n. 2.397)



Linea 5
(n. 2.191)

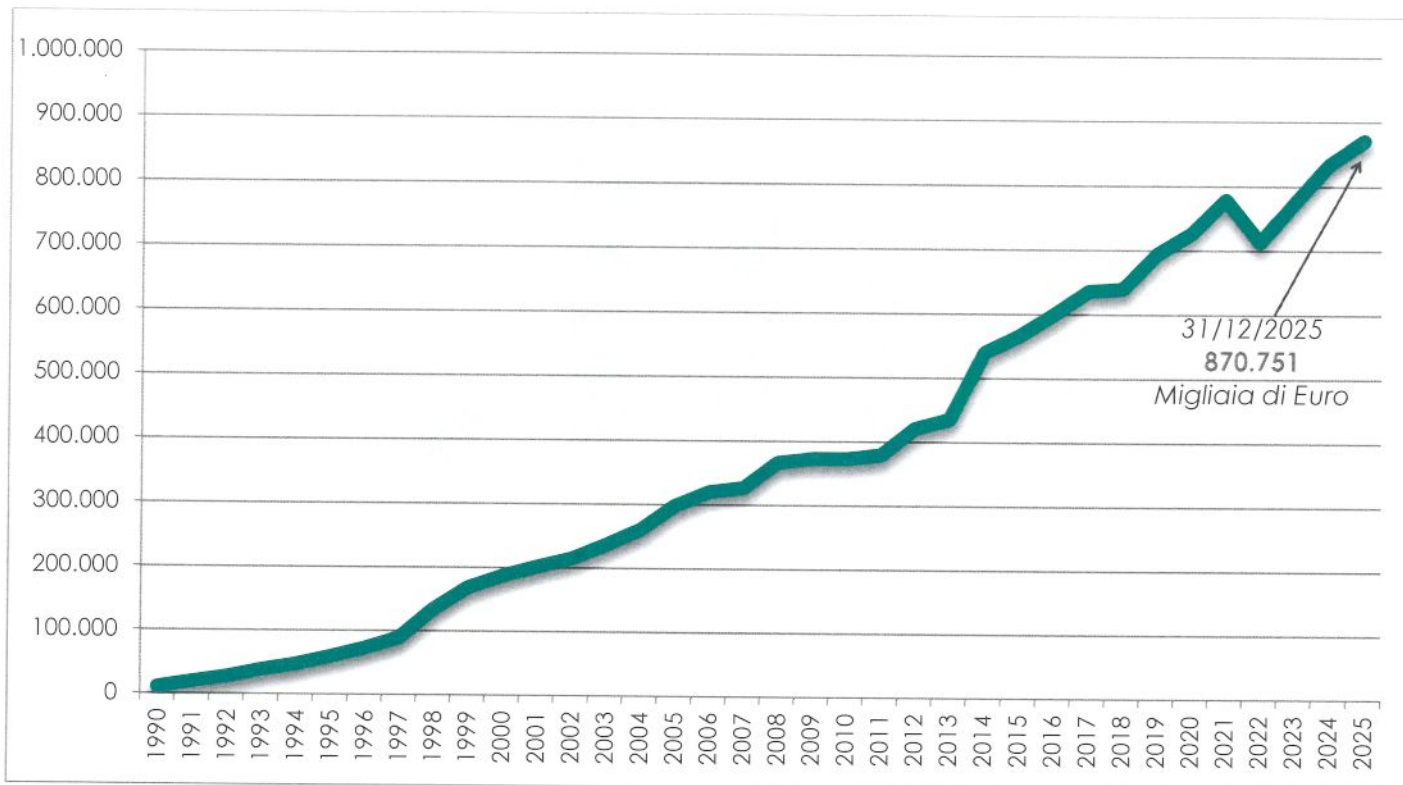


h
AR

Principali dati finanziari

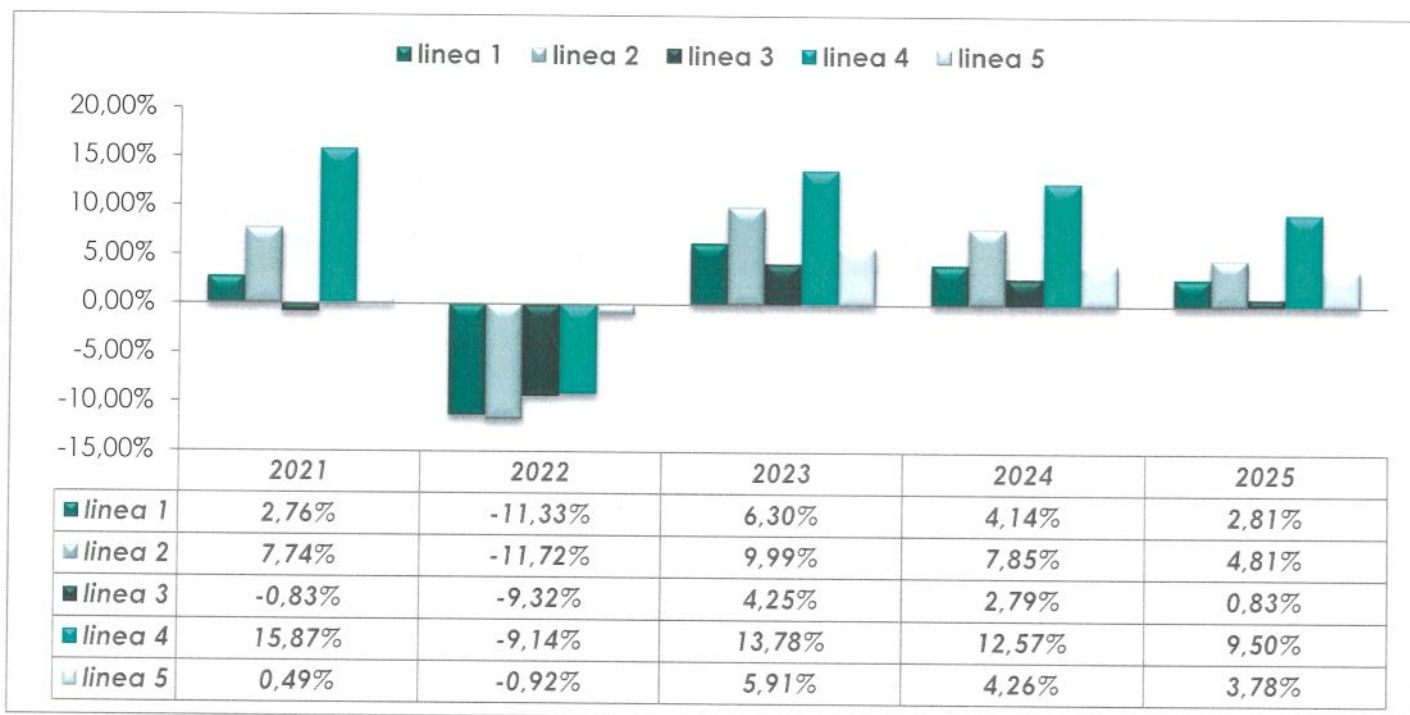
Evoluzione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Dati espressi in migliaia di Euro. Anni 1990 - 2025



Andamento del Tasso di Rendimento della gestione finanziaria

MULTICOMPARTO- rendimento netto periodo 2021 - 2025



Commento al bilancio e rendimenti finanziari

La gestione del patrimonio è stata effettuata mediante:

- convenzione con Amundi SGR S.p.A. per la gestione delle risorse affluite al comparto 1;
- convenzione con Anima SGR S.p.A. per la gestione delle risorse affluite al comparto 2;
- convenzione con Eurizon Capital SGR S.p.A. per la gestione delle risorse affluite al comparto 3;
- convenzione con Azimut Investments S.A. per la gestione delle risorse affluite al comparto 4;
- convenzione con Intesa San Paolo Assicurazioni S.p.A., con delega alla gestione a Eurizon Capital SGR S.p.A. per la gestione delle risorse affluite al comparto 5 (Garantita).

Prima di evidenziare i dati relativi ai risultati della Gestione Finanziaria del Fondo, appare opportuno commentare alcuni dati del bilancio al 31 dicembre 2025.

Possiamo innanzitutto notare che l'attivo netto destinato alle prestazioni è passato da Euro 834.421.550 al 31.12.2024 ad Euro 870.751.486 al 31.12.2025, al netto dell'imposta sostitutiva, l'incremento è quindi pari ad Euro 36.329.936.

Come si può notare alla voce contraddistinta dal n. 10 "Saldo della Gestione Previdenziale" del Conto Economico, sub e), nel corso del 2025 sono state erogate in forma di capitale agli Associati usciti dal Fondo, prestazioni per Euro 4.786.669.

Nel corso del 2025 sono state erogate anticipazioni, come emerge dalla voce contraddistinta dal n. 10 "Saldo della Gestione Previdenziale" del Conto Economico, sub b), per complessivi Euro 13.885.975.

| Anticipazioni erogate (numero) | |
|-------------------------------------|------------|
| Spese sanitarie | 10 |
| Acquisto 1° casa e ristrutturazione | 134 |
| Ulteriori esigenze | 513 |
| TOTALE | 657 |

I rendimenti effettivi delle cinque linee d'investimento, al netto delle commissioni e delle imposte, sono stati per l'esercizio 2025:

| Comparto | Valore quota | | Rendimento percentuale netto* | Rendimento Benchmark netto** |
|------------|---------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|
| | al 31.12.2024 | al 31.12.2025 | | |
| Linea 1 | 16,754 | 17,224 | 2,81% | 1,96% |
| Linea 2 | 20,488 | 21,473 | 4,81% | 3,51% |
| Linea 3 | 13,699 | 13,813 | 0,83% | 0,55% |
| Linea 4 | 20,313 | 22,242 | 9,50% | 10,25% |
| Linea 5*** | 13,054 | 13,548 | 3,78% | 2,62% |
| | | | | Riv. netta TFR: +1,92% |

* I dati di rendimento non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'Associato e risentono degli oneri gravanti sul patrimonio dello stesso, che invece non sono contabilizzati nell'andamento del benchmark, e degli oneri fiscali;

** I rendimenti dei benchmark sono al netto dei soli oneri fiscali.

*** Per la Linea 5:

- con decorrenza 01/07/2023 la gestione è di tipo "Total Return" e prevede il confronto con un obiettivo di rendimento dato da un indice monetario a cui si somma uno spread dell'1%;

- pur in presenza di un obiettivo di rendimento, i rendimenti annuali vengono confrontati anche con le rivalutazioni del TFR, essendo tale linea identificata per l'investimento del TFR conferito in modalità tacita.

Milano, 25 marzo 2026

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Salvatore Poloni



Bilancio al 31 dicembre 2025

Stato Patrimoniale sintetico

| ATTIVITA' | | 2025 | 2024 |
|-------------------|--|-------------|-------------|
| | FASE DI ACCUMULO | | |
| 10 | Investimenti diretti | - | - |
| 20 | Investimenti in gestione | 920.888.202 | 893.959.667 |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 | Attività della gestione amministrativa | 12.117.084 | 12.646.453 |
| 50 | Crediti di imposta | - | 1.401.723 |
| | Totale Attività Fase di Accumulo | 933.005.286 | 908.007.843 |
| PASSIVITA' | | | |
| | FASE DI ACCUMULO | | |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | 5.382.803 | 4.704.886 |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | 36.015.812 | 44.382.202 |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | 11.869.283 | 12.398.652 |
| 50 | Debiti di imposta | 8.985.903 | 12.100.553 |
| | Totale Passività Fase di Accumulo | 62.253.801 | 73.586.293 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 870.751.485 | 834.421.550 |
| | CONTI D'ORDINE | - | - |

Conto Economico sintetico

| FASE DI ACCUMULO | | 2025 | 2024 |
|-------------------------|---|-------------|-------------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | -2.317.288 | 8.331.822 |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | - | - |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | 49.201.296 | 65.323.736 |
| 40 | Oneri di gestione | -1.568.170 | -1.445.074 |
| 50 | Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | 47.633.126 | 63.878.662 |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | - | - |
| 70 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60) | 45.315.838 | 72.210.484 |
| 80 | Imposta sostitutiva | -8.985.903 | -12.100.553 |
| | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80) | 36.329.935 | 60.109.931 |

Stato Patrimoniale analitico

| FASE DI ACCUMULO | | 2025 | 2024 |
|------------------|--|----------------|----------------|
| 10 | Investimenti diretti | - | - |
| | a) Azioni e quote di società immobiliari | - | - |
| | b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi | - | - |
| | c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi | - | - |
| | d) Altre attività gestione finanziaria diretta | - | - |
| 20 | Investimenti in gestione | 920.888.202 | 893.959.667 |
| | a) Depositi bancari | 61.783.682 | 57.425.955 |
| | b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| | c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali | 414.643.812 | 405.391.201 |
| | d) Titoli di debito quotati | 160.306.881 | 154.996.341 |
| | e) Titoli di capitale quotati | 182.924.966 | 170.843.609 |
| | f) Titoli di debito non quotati | - | - |
| | g) Titoli di capitale non quotati | - | - |
| | h) Quote di O.I.C.R. | 59.983.503 | 57.546.102 |
| | i) Opzioni acquistate | - | - |
| | l) Ratei e risconti attivi | 5.113.725 | 4.620.627 |
| | m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| | n) Altre attività della gestione finanziaria | 36.131.633 | 43.135.832 |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 | Attività della gestione amministrativa | 12.117.084 | 12.646.453 |
| | a) Cassa e depositi bancari | 12.113.286 | 12.643.990 |
| | b) Immobilizzazioni immateriali | - | - |
| | c) Immobilizzazioni materiali | - | - |
| | d) Altre attività della gestione amministrativa | 3.798 | 2.463 |
| 50 | Crediti di imposta | - | 1.401.723 |
| | TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 933.005.286 | 908.007.843 |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | 5.382.803 | 4.704.886 |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | 5.382.803 | 4.704.886 |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | 36.015.812 | 44.382.202 |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| | b) Opzioni emesse | - | - |
| | c) Ratei e risconti passivi | - | - |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | 36.015.812 | 44.382.202 |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | 11.869.283 | 12.398.652 |
| | a) TFR | - | - |
| | b) Altre passività della gestione amministrativa | 11.869.283 | 12.398.652 |
| 50 | Debiti di imposta | 8.985.903 | 12.100.553 |
| | TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 62.253.801 | 73.586.293 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 870.751.485,00 | 834.421.550,00 |
| | CONTI D'ORDINE | - | - |

Conto Economico analitico

| FASE DI ACCUMULO | | 2025 | | 2024 | |
|------------------|---|-------------|------------|-------------|-------------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | | -2.317.288 | | 8.331.822 |
| | a) Contributi per le prestazioni | 59.032.479 | | 53.791.922 | |
| | b) Anticipazioni | -13.885.975 | | -13.273.346 | |
| | c) Trasferimenti e riscatti | -42.141.922 | | -26.827.278 | |
| | d) Trasformazioni in rendita | -535.201 | | -412.125 | |
| | e) Erogazioni in forma di capitale | -4.786.669 | | -4.947.351 | |
| | f) Premi per prestazioni accessorie | - | | - | |
| | g) Storno contributi Banca dipendenti cessati | - | | - | |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | | - | | - |
| | a) Dividendi e interessi | - | | - | |
| | b) Utili e perdite da realizzo | - | | - | |
| | c) Plusvalenze / Minusvalenze | - | | - | |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | | 49.201.296 | | 65.323.736 |
| | a) Dividendi e interessi | 15.322.402 | | 14.614.460 | |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 33.812.138 | | 50.581.473 | |
| | c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | - | | - | |
| | d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | - | | - | |
| | e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | | - | |
| | f) Altri ricavi | 207.043 | | 186.728 | |
| | g) Altri oneri | -140.287 | | -58.925 | |
| 40 | Oneri di gestione | | -1.568.170 | | -1.445.074 |
| | a) Società di gestione | -1.397.173 | | -1.283.766 | |
| | b) Banca depositaria | -170.997 | | -161.308 | |
| 50 | Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | | 47.633.126 | | 63.878.662 |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | | - | | - |
| | a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 369.051 | | 309.250 | |
| | b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -355.580 | | -323.331 | |
| | c) Spese generali e amministrative | -102.736 | | -104.117 | |
| | d) Spese per il personale | - | | - | |
| | e) Ammortamenti | - | | - | |
| | f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | | - | |
| | g) Oneri e proventi diversi | 89.265 | | 118.198 | |
| 70 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60) | | 45.315.838 | | 72.210.484 |
| 80 | Imposta sostitutiva | -8.985.903 | -8.985.903 | -12.100.553 | -12.100.553 |
| | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80) | | 36.329.935 | | 60.109.931 |

Nota Integrativa

Informazioni generali

Come per i precedenti esercizi, anche nel 2025 è stata adottata, compatibilmente con le caratteristiche proprie dell'attività svolta dal Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme, la struttura del bilancio contenuta nella delibera del 17 giugno 1998 della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione – CO.VI.P., e successive integrazioni.

Caratteristiche del Fondo

Il Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme attua una forma pensionistica complementare "preesistente", è costituito in forma di associazione riconosciuta ed è iscritto all'Albo Covip al numero 1223.

Il Fondo ha lo scopo di consentire agli Associati di disporre, all'atto del pensionamento, di prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio; a tal fine provvede alla raccolta della contribuzione ed alla gestione delle risorse nell'esclusivo interesse degli Associati, nonché alla erogazione delle prestazioni secondo quanto disposto dalla normativa in materia di previdenza complementare.

Il Fondo, fatte salve le ipotesi di scioglimento previste dallo Statuto, ha durata fino al 2100.

I destinatari del Fondo sono i Dipendenti del Gruppo Banco BPM, sia in servizio sia cessati, in base agli specifici accordi collettivi sottoscritti.

Al 31/12/2025 il numero complessivo degli Associati era pari a 7.202. Tenuto conto che gli Associati iscritti a due o più linee d'investimento sono pari a 4.271, le iscrizioni ad ogni linea risultano al 31/12/2025 suddivise come segue:

Comparto 1: n. 2.184

Comparto 2: n. 3.969

Comparto 3: n. 732

Comparto 4: n. 2.397

Comparto 5: n. 2.191

Le risorse del Fondo sono ripartite in cinque comparti:

▪ **Comparto 1** - Obbligazionaria mista:

trattasi di un comparto bilanciato (investimento da un minimo del 5% fino ad un massimo del 25% in titoli di capitale, da un minimo del 55% ad un massimo del 95% in titoli obbligazionari, da un minimo di 0% ad un massimo del 40% di liquidità, esposizione valutaria da un minimo di 0% ad un massimo del 30%) rivolto ad iscritti con una ridotta propensione al rischio.

▪ **Comparto 2** - Bilanciata:

trattasi di un comparto bilanciato con connotazione più aggressiva rispetto alla linea 1 (investimento da un minimo del 10% ad un massimo del 50% in titoli di capitale, da un minimo del 50% ad un massimo del 90% in titoli obbligazionari, da un minimo dello 0% ad un massimo del 40% di liquidità, esposizione valutaria da un minimo di 0% ad un massimo del 30%) rivolto ad iscritti che esprimono una media propensione al rischio.

▪ **Comparto 3** - Obbligazionaria pura:

trattasi di un comparto obbligazionario (investimento da un minimo del 60% ad un massimo del 100% in titoli obbligazionari, da un minimo dello 0% ad un massimo del 40% di liquidità, esposizione valutaria da un minimo di 0% ad un massimo del 30%) destinato a coloro che manifestano una propensione al rischio particolarmente bassa.

▪ **Comparto 4** - Azionaria:

trattasi di un comparto azionario (investimento da un minimo del 60% ad un massimo del 100% in titoli di capitale, da un minimo dello 0% ad un massimo del 40% in titoli obbligazionari, da un minimo dello 0% ad un massimo del 40% di liquidità, esposizione valutaria da un minimo di 0% ad un massimo del 30%) rivolto ad iscritti che hanno una prospettiva di contribuzione superiore a 10-15 anni e che manifestano una elevata propensione al rischio.

▪ **Comparto 5** - Garantita:

trattasi di un comparto a capitale garantito al ricorrere di alcuni eventi (investimento da un

minimo dello 0% fino ad un massimo del 20% in titoli di capitale, da un minimo dello 0% ad un massimo del 100% in titoli obbligazionari, da un minimo di 0% ad un massimo del 100% di liquidità, esposizione valutaria da un minimo di 0% ad un massimo del 30%). La presenza di una garanzia di capitale consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una propensione al rischio finanziario molto bassa o ormai prossimo alla pensione.

Le convenzioni per le gestioni sopra elencate sono state stipulate con:

- **Amundi SGR S.p.A.** per il comparto 1 - Obbligazionaria mista;
- **Anima SGR S.p.A.** per il comparto 2 - Bilanciata;
- **Eurizon Capital SGR S.p.A.** per il comparto 3 - Obbligazionaria pura;
- **Azimut Investments S.A.** per il comparto 4 - Azionaria;
- **Intesa San Paolo Assicurazioni S.p.A.**, con delega alla gestione a **Eurizon Capital SGR S.p.A.**, per il comparto 5 - Garantita.

Il patrimonio del Fondo è depositato presso BFF Bank S.p.A. – Banca depositaria italiana S.p.A. alla quale era stato conferito l'incarico di **Depositario**.

Per tutti i comparti d'investimento, come noto, i rispettivi patrimoni sono suddivisi in quote sulla base delle singole posizioni esistenti e la relativa attribuzione iniziale del numero delle quote è stata effettuata dividendo per 10 euro l'ammontare di ogni singola posizione individuale in conformità al valore convenzionale indicato da Covip. Per i comparti 1, 2 e 3 la prima valorizzazione delle quote è avvenuta sulla base dell'attivo netto destinato alle prestazioni al 31/10/2004, mentre per i comparti 4 e 5 al momento della loro attivazione.

Per gli Associati che hanno maturato il diritto alla prestazione pensionistica e decidano o debbano trasferire parte di essa nella rendita vitalizia, il Fondo ha stipulato un'apposita polizza collettiva con Generali Italia S.p.A.

Caratteristiche ambientali o sociali/investimenti sostenibili

Il Fondo è consapevole della propria responsabilità sociale con riferimento alle tematiche ambientali, sociali e di governo societario, che deriva dall'essere parte del mercato finanziario in qualità di investitore istituzionale e, al tempo stesso, di soggetto bilaterale che è espressione di stakeholder "sensibili" alle stesse tematiche.

Per questa ragione il Fondo ha promosso nell'ambito della propria struttura organizzativa un modello a cui attenersi.

Con riferimento alla politica finanziaria ha perseguito questo obiettivo definendo un impegno condiviso con ciascun Gestore a privilegiare emittenti che aderiscono agli standard di sostenibilità dei fattori ambientali, sociali e di governo societario ("ESG").

A tal proposito il Fondo ha definito, nelle convenzioni con i Gestori Finanziari, un impegno vincolante a carico di questi a considerare le tematiche della sostenibilità nell'ambito del processo di selezione del proprio universo di investimento.

Criteri di formazione

Il bilancio d'esercizio, così come la nota integrativa, è redatto in unità di euro ove non diversamente indicato.

Oltre alla presente Nota Integrativa, che costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio e che si compone dei Rendiconti dei singoli comparti d'investimento, è stata redatta la Relazione sulla Gestione, che contiene la descrizione della situazione del Fondo a fine esercizio, l'andamento della gestione nel corso dello stesso e i fatti di rilievo verificatisi nel corso del 2025 e nei primi mesi successivi alla chiusura dell'esercizio.

Criteri di valutazione

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

Si evidenzia che i criteri di valutazione delle poste patrimoniali ed economiche di seguito esposti sono in linea con quelli stabiliti da CO.VI. P. nella Delibera del 17/6/1998 e seguenti, e che essi non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio dei precedenti esercizi.

Investimenti finanziari

Per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari è stato preso a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Gli strumenti finanziari quotati, tra cui i *Futures* su indici azionari, sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione. Gli strumenti finanziari non quotati, tra cui i *Forex Forward*, sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili.

Operazioni in valuta

Le attività e le passività in valuta sono iscritte al cambio corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

Oneri e proventi

La rilevazione degli oneri e dei proventi è avvenuta in base al principio della competenza temporale, prescindendo dal momento numerario (incassi e pagamenti).

Compensazioni

Le compensazioni di partite sono effettuate solo nel caso di operazioni per le quali esse rappresentino un connotato caratteristico.

Contributi

I contributi sono registrati al momento del loro incasso. L'ammontare eventualmente non incassato entro l'esercizio è indicato nei Conti d'Ordine dei singoli comparti di riferimento.

Organismi di investimento collettivo del risparmio (O.I.C.R.)

Sono valutati sulla base del valore della quota attribuito dai relativi gestori nel giorno di chiusura dell'esercizio; tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso del Depositario.

Operazioni a termine

Sono valutate al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio.

Imposta sostitutiva

Le imposte di competenza di ogni singolo comparto sono state imputate secondo le disposizioni introdotte dal D. Lgs. n. 252/2005 e successive modificazioni e integrazioni.

La Legge 190/2014 (c.d. "Legge di Stabilità per il 2015") prevede l'applicazione dell'aliquota di imposta sostitutiva dovuta sui rendimenti pari al 20% ad esclusione di alcune tipologie di titoli obbligazionari che scontano l'aliquota del 12,5%.

Ripartizione costi comuni

Nel 2025 non è stata effettuata alcuna ripartizione ai singoli comparti; sono stati richiesti agli Associati versamenti pro-quota per fare fronte alle spese di carattere amministrativo e generale.

Parti correlate

Il Fondo intrattiene rapporti di conto corrente con Banco BPM che non sono finalizzati alla gestione delle risorse ma unicamente utilizzati per le attività amministrative.

Altre informazioni

Al 31 dicembre 2025 il Fondo deteneva una quota pari allo 0,45% del patrimonio della Mefop S.p.a.; poiché la eventuale cessione della partecipazione avverrebbe a titolo gratuito, secondo le indicazioni Covip non è stato iscritto alcun valore patrimoniale. La Mefop è stata creata al fine di favorire lo sviluppo dei Fondi Pensione e attualmente la maggioranza azionaria è di proprietà del Ministero dell'Economia.

Per quanto riguarda i compensi, si evidenziano gli emolumenti comprensivi dei relativi oneri di competenza del Collegio Sindacale, della Società di Revisione, della Funzione di Revisione interna, del Responsabile Odv e del Responsabile DPO in quanto le prestazioni dei Consiglieri di Amministrazione sono effettuate a titolo gratuito:

| Qualifica | 2025 | 2024 |
|-------------------------------|----------|----------|
| Amministratori | - | - |
| Collegio Sindacale | € 23.940 | € 23.078 |
| Responsabile DPO | € 4.880 | € 4.880 |
| Responsabile Odv | € 7.613 | € 7.613 |
| Società di Revisione | € 20.547 | € 20.558 |
| Funzione di Revisione interna | € 18.000 | € 18.000 |

Rendiconti dei comparti di investimento



Linea 1

Gestore Finanziario: Amundi SGR S.p.A.



| STATO PATRIMONIALE | | 2025 | | 2024 |
|------------------------------------|--|-------------|-------------|-------------|
| ATTIVITA' | | | | |
| 10 | Investimenti diretti | | - | - |
| | a) Azioni e quote di società immobiliari | - | - | - |
| | b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi | - | - | - |
| | c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi | - | - | - |
| | d) Altre attività gestione finanziaria diretta | - | - | - |
| 20 | Investimenti in gestione | 180.798.529 | | 184.629.660 |
| | a) Depositi bancari | 2.162.064 | 5.245.996 | |
| | b) Crediti per operazioni pronti contro termine | | | |
| | c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali | 113.299.086 | 112.715.206 | |
| | d) Titoli di debito quotati | 34.942.164 | 35.676.670 | |
| | e) Titoli di capitale quotati | | | |
| | f) Titoli di debito non quotati | | | |
| | g) Titoli di capitale non quotati | | | |
| | h) Quote di O.I.C.R. | 28.986.449 | 29.701.192 | |
| | i) Opzioni acquistate | | 0 | |
| | l) Ratei e risconti attivi | 1.408.766 | 1.290.596 | |
| | m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | | |
| | n) Altre attività della gestione finanziaria | - | 0 | |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - | - |
| 40 | Attività della gestione amministrativa | | | |
| | a) Cassa e depositi bancari | - | - | - |
| | b) Immobilizzazioni immateriali | - | - | - |
| | c) Immobilizzazioni materiali | - | - | - |
| | d) Altre attività della gestione amministrativa | - | - | - |
| 50 | Crediti di imposta | - | 824.179 | 824.179 |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 180.798.529 | | 185.453.839 |
| PASSIVITA' | | | | |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | 1.056.993 | 1.056.993 | 1.164.284 |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | 1.056.993 | 1.164.284 | |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | 54.616 | | 55.308 |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | | - | |
| | b) Opzioni emesse | | - | |
| | c) Ratei e risconti passivi | | - | |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | 54.616 | 55.308 | |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - | - |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | | | |
| | a) TFR | - | - | - |
| | b) Altre passività della gestione amministrativa | - | - | - |
| 50 | Debiti di imposta | 994.604 | 994.604 | 1.579.127 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 2.106.213 | | 2.798.719 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 178.692.316 | | 182.655.120 |
| CONTI D'ORDINE | | | - | - |

| CONTO ECONOMICO | | 2025 | | 2024 |
|-----------------|---|-------------|------------|-------------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | | -8.861.544 | -9.431.578 |
| | a) Contributi per le prestazioni | 12.297.678 | | 10.717.792 |
| | b) Anticipazioni | -2.397.057 | | -2.422.587 |
| | c) Trasferimenti e riscatti | -16.753.225 | | -16.317.428 |
| | d) Trasformazioni in rendita | -179.795 | | |
| | e) Erogazioni in forma di capitale | -1.829.145 | | -1.409.355 |
| | f) Premi per prestazioni accessorie | | | - |
| | g) Storno contributi Banca dipendenti cessati | | | - |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | | - | - |
| | a) Dividendi e interessi | | | - |
| | b) Utili e perdite da realizzo | | | - |
| | c) Plusvalenze / Minusvalenze | | | - |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | | 6.073.189 | 9.093.942 |
| | a) Dividendi e interessi | 3.402.289 | | 3.276.667 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 2.672.438 | | 5.819.256 |
| | c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | | | |
| | d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | | | |
| | e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | | |
| | f) Altri ricavi | 1.772 | | 442 |
| | g) Altri oneri | -3.310 | | -2.423 |
| 40 | Oneri di gestione | | -179.845 | -181.432 |
| | a) Società di gestione | -144.037 | | -145.447 |
| | b) Banca depositaria | -35.808 | | -35.985 |
| 50 | Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | | 5.893.344 | 8.912.510 |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | | - | - |
| | a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | - | | - |
| | b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | - | | - |
| | c) Spese generali e amministrative | - | | - |
| | d) Spese per il personale | - | | - |
| | e) Ammortamenti | - | | - |
| | f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | | - |
| | g) Oneri e proventi diversi | - | | - |
| 70 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60) | | -2.968.200 | -519.068 |
| 80 | Imposta sostitutiva | -994.604 | -994.604 | -1.579.127 |
| | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80) | | -3.962.804 | -2.098.195 |

Attivo netto destinato alle prestazioni

Come premesso nelle Informazioni Generali, l'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni è suddiviso in Quote.

Al 31 dicembre 2025 il numero delle quote in circolazione era pari a n. 10.374.318,313. Il valore unitario della quota al 31/12/2025 era pari a 17,224 (16,754 al 31/12/2024) ed evidenzia un incremento netto del 2,81%.

Attività

20) Investimenti in gestione

€ 180.798.529

Sono di seguito indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio alla data del 31/12/2025:

| N° | VALUTA | TIPO | ISIN | DESCRIZIONE TITOLO | QUANTITA' NOMINALE | CONTROVALORE IN EURO | % SU TOTALE ATTIVITA' DEL FONDO |
|----|--------|---------|---------------|--|--------------------|----------------------|---------------------------------|
| 1 | USD | OICR | LU1599403141 | AMUNDI INV. PI US EQUITY-XEURND | 3.370,00 | 21.659.967,30 | 11,98% |
| 2 | EUR | Obblig. | ES00000128Q6 | SPAIN BONOS 2.35% 2017/30.07.2033 | 17.500.000,00 | 16.724.575,00 | 9,25% |
| 3 | EUR | Obblig. | IT0005542359 | BTPS 4,000% 2023-30/10/2031 | 13.000.000,00 | 13.757.250,00 | 7,61% |
| 4 | EUR | Obblig. | IT0005383309 | BTP 1,35% 2019/01.04.2030 | 10.200.000,00 | 9.671.232,00 | 5,35% |
| 5 | EUR | Obblig. | FR0014007L00 | FRTR 0% 25.05.2032 | 10.580.000,00 | 8.728.500,00 | 4,83% |
| 6 | EUR | Obblig. | FR001400BKZ3 | FRANCE GOVT 2% 2022/25.11.2032 | 9.000.000,00 | 8.372.430,00 | 4,63% |
| 7 | EUR | Obblig. | FR0013313582 | FRANCE-OAT 1,25% 2017/25.05.2034 | 9.300.000,00 | 7.872.357,00 | 4,35% |
| 8 | EUR | Obblig. | DE0001102606 | BUNDES 1,7% 2022/15.08.2032 | 7.400.000,00 | 7.000.548,00 | 3,87% |
| 9 | EUR | Obblig. | DE0001102580 | BUNDESREPUBLIK 0% 2022/15.02.2032 | 7.900.000,00 | 6.772.196,00 | 3,75% |
| 10 | EUR | Obblig. | IT0005240350 | BTP 2,45% 2016/01.09.2033 | 6.000.000,00 | 5.701.020,00 | 3,15% |
| 11 | EUR | OICR | LU1599403067 | AMUNDI INV PI EUROPEAN EQUITY-EURND | 2.050,00 | 5.402.221,50 | 2,99% |
| 12 | EUR | Obblig. | IT0005340929 | BTP 2,80% 2018-01/12/2028 | 5.000.000,00 | 5.055.400,00 | 2,80% |
| 13 | EUR | Obblig. | ES00000127A2 | SPANISH GOV 1,95% 2015/30.07.2030 | 4.500.000,00 | 4.376.430,00 | 2,42% |
| 14 | EUR | Obblig. | IT0003535157 | BTP 5% 2003/1.8.2034 | 3.250.000,00 | 3.656.185,00 | 2,02% |
| 15 | EUR | Obblig. | BE0000354630 | BELGIUM KINGDOM 0,35% 2022/22.06.2032 | 4.000.000,00 | 3.397.960,00 | 1,88% |
| 16 | EUR | Obblig. | DE000BU25059 | BUNDES 2,200% 2025-10/10/2030 | 2.500.000,00 | 2.472.100,00 | 1,37% |
| 17 | EUR | Obblig. | IT0005421703 | BTPS 1,80% 2020/01.03.2041 | 3.200.000,00 | 2.427.008,00 | 1,34% |
| 18 | EUR | Obblig. | DE000A30VUK5 | KFW 2,750% 2023-15/03/2028 | 2.000.000,00 | 2.020.800,00 | 1,12% |
| 19 | JPY | OICR | LU1599403224 | PI INVESTMENT FUNDS JAPANESE EQUITY FUND | 650,00 | 1.924.260,00 | 1,06% |
| 20 | EUR | Obblig. | FR0013407236 | FRANCE OAT 0,50/2019/25.05.2029 | 2.000.000,00 | 1.868.200,00 | 1,03% |
| 21 | EUR | Obblig. | IE00BFZRPZ02 | IRELAND 1,30% 2018/15.05.2033 | 2.000.000,00 | 1.798.260,00 | 0,99% |
| 22 | EUR | Obblig. | FR001400F1U4 | CREDIT AGRICOLE TV 2023-11/07/2029 | 1.300.000,00 | 1.341.938,00 | 0,74% |
| 23 | EUR | Obblig. | XS2717291970 | JP MORGAN CHASE & C 4,457% 23-13/11/2031 | 1.200.000,00 | 1.264.824,00 | 0,70% |
| 24 | EUR | Obblig. | XS2699159278 | EDP SERVICIOS 4,125% 04.04.2029 | 1.200.000,00 | 1.242.768,00 | 0,69% |
| 25 | EUR | Obblig. | IT0005177909 | BTPS 2,25% 2016/01.09.2036 | 1.400.000,00 | 1.240.148,00 | 0,69% |
| 26 | EUR | Obblig. | IT0005582421 | BTPS 4,15% 2024/01.10.2039 | 1.000.000,00 | 1.033.590,00 | 0,57% |
| 27 | EUR | Obblig. | BE0390179456 | KBC GROUP NV TV (3,5%) 2025-21/01/2032 | 1.000.000,00 | 1.007.370,00 | 0,56% |
| 28 | EUR | Obblig. | XS2978594989 | E.ON SE 3,500% 2025-16/04/2033 | 1.000.000,00 | 1.001.320,00 | 0,55% |
| 29 | EUR | Obblig. | IT0005570988 | UNICREDIT SPA TV (4,6%) 2023-14/02/2030 | 900.000,00 | 943.614,00 | 0,52% |
| 30 | EUR | Obblig. | XS2102284622 | BNG BANK 0,10% 2020/15.01.2030 | 1.000.000,00 | 904.820,00 | 0,50% |
| 31 | EUR | Obblig. | XS2576255249 | NATWEST MARKETS 4,250% 2023-13/01/2028 | 840.000,00 | 877.984,80 | 0,49% |
| 32 | EUR | Obblig. | ES0000101933 | COMUNIDAD DE MADRID 0,419% 2020/30.04.30 | 954.000,00 | 866.699,46 | 0,48% |
| 33 | EUR | Obblig. | XS2569069375 | LLOYDS 4,5% 2023/11.01.2029 | 800.000,00 | 827.848,00 | 0,46% |
| 34 | EUR | Obblig. | XS2013574038 | CAIXABANK SA 1,375% 2019/19.06.2026 | 800.000,00 | 796.528,00 | 0,44% |
| 35 | EUR | Obblig. | XS30002547563 | ING GROUP TV 3,000% 2025-17/08/2031 | 800.000,00 | 791.720,00 | 0,44% |
| 36 | EUR | Obblig. | IT0005162828 | BTPS 2,7% 2016.01.03.2047 | 900.000,00 | 719.181,00 | 0,40% |
| 37 | EUR | Obblig. | BE6344187966 | BELFIUS BK 3,875% 2023/12.06.2028 | 700.000,00 | 718.942,00 | 0,40% |
| 38 | EUR | Obblig. | XS2708354811 | CA AUTOBANK SPA 4,750% 2023-25/01/2027 | 700.000,00 | 714.595,00 | 0,40% |
| 39 | EUR | Obblig. | XS2739132897 | ENI SPA 3,875% 2024-15/01/2034 | 700.000,00 | 712.306,00 | 0,39% |
| 40 | EUR | Obblig. | XS2705604077 | BANCO SANTANDER 4,625% 2023-18/10/2027 | 700.000,00 | 711.298,00 | 0,39% |
| 41 | EUR | Obblig. | XS2558916693 | IBERDROLA FIN 3,125% 2022/22.11.2028 | 700.000,00 | 708.771,00 | 0,39% |
| 42 | EUR | Obblig. | DE000A182VT2 | VONOVIA FINANCE BV 1,5% 2015/10.06.26 | 700.000,00 | 696.759,00 | 0,39% |
| 43 | EUR | Obblig. | XS3000977408 | LINDE PLC 3,250% 2025-18/02/2037 | 700.000,00 | 669.403,00 | 0,37% |
| 44 | EUR | Obblig. | IT0004923998 | BTPS 4,75% 2013/1.9.2044 | 600.000,00 | 654.516,00 | 0,36% |
| 45 | EUR | Obblig. | FR0014009LQ8 | BNP PARIBAS 2,1% 2022/07.04.2032 | 700.000,00 | 641.935,00 | 0,36% |
| 46 | EUR | Obblig. | FR001400LWN3 | BANQUE FEDERATIVE DU C 4,75% 23-10/11/31 | 600.000,00 | 636.126,00 | 0,35% |
| 47 | EUR | Obblig. | FR001400LUK3 | CARREFOUR SA 4,375% 2023-14/11/2031 | 600.000,00 | 629.094,00 | 0,35% |
| 48 | EUR | Obblig. | XS2536941656 | ABN AMRO BANK 4,25% 2022/21.02.2030 | 600.000,00 | 625.242,00 | 0,35% |
| 49 | EUR | Obblig. | XS2747610751 | ABN AMRO BANK NV 3,875% 24-15/01/32 | 600.000,00 | 613.032,00 | 0,34% |
| 50 | EUR | Obblig. | XS2986724644 | JYSKE BANK A/S TV 3,625% 25-29/04/2031 | 600.000,00 | 606.396,00 | 0,34% |

Informazioni sulle componenti da regolare alla data di chiusura dell'esercizio

In data 31/12/2025 non erano presenti componenti da regolare.

Informazioni sulle posizioni detenute alla data di chiusura dell'esercizio in contratti derivati.

In data 31/12/2025 non erano presenti operazioni in derivati.

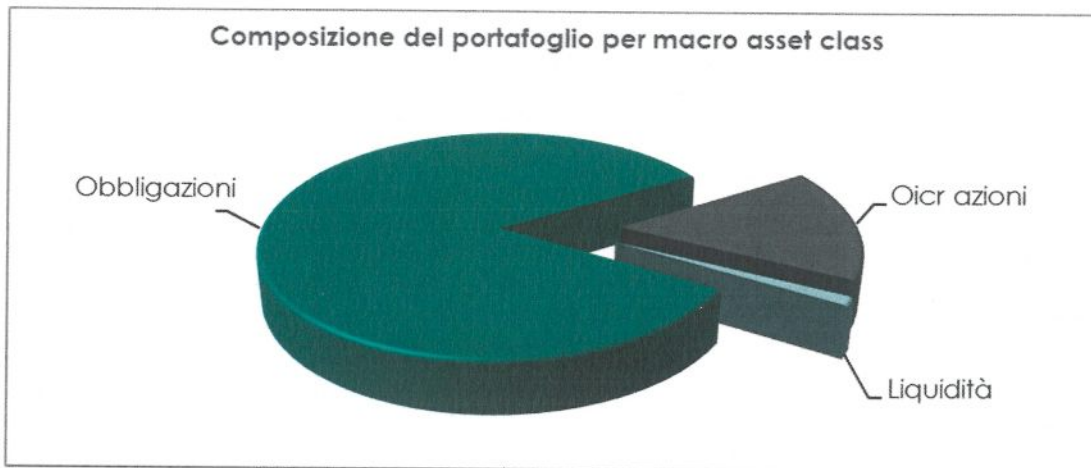
Numero di titoli complessivamente presenti in portafoglio: 78 di cui, nr. 3 OICR e nr. 75 obbligazioni suddivise tra 54 emissioni corporate bond, 21 governative.

Informazioni sulla componente di OICR in portafoglio.

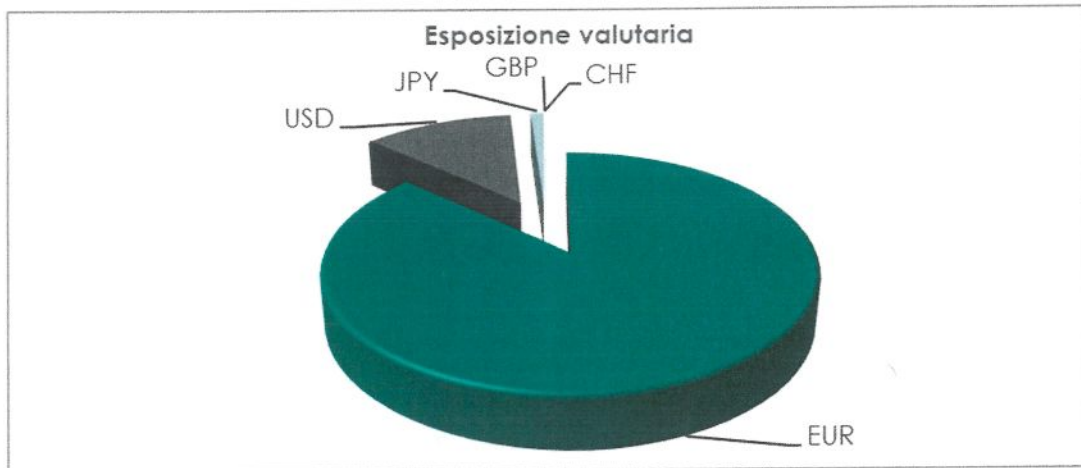
Al 31 dicembre 2025 sono presenti in portafoglio nr. 3 OICR azionari, tutti gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore; in base alla Convenzione sottoscritta, sugli OICR utilizzati, che siano istituiti e/o gestiti da società del Gruppo di appartenenza del Gestore, non vengono fatte gravare commissioni di gestione, spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di OICR acquisiti.

Informazioni sulla composizione delle attività in gestione - Voci 20 dello Stato Patrimoniale

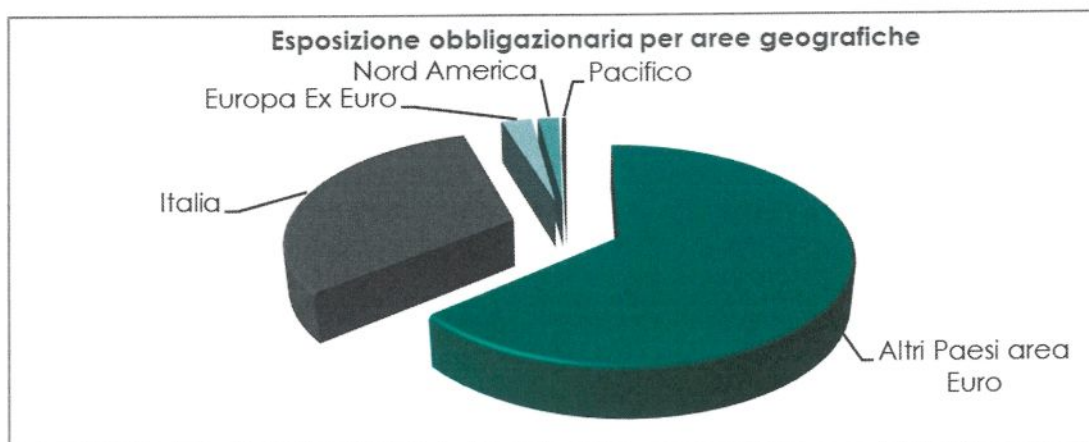
| Composizione del portafoglio per macro asset class | |
|--|----------------|
| | % su totale |
| Obbligazioni | 82,79% |
| Oicr azioni | 16,04% |
| Liquidità | 1,17% |
| Totale | 100,00% |



| Esposizione valutaria | |
|-----------------------|----------------|
| | % su totale |
| EUR | 86,93% |
| USD | 11,99% |
| JPY | 1,07% |
| GBP | 0,01% |
| CHF | 0,00% |
| Totale | 100,00% |

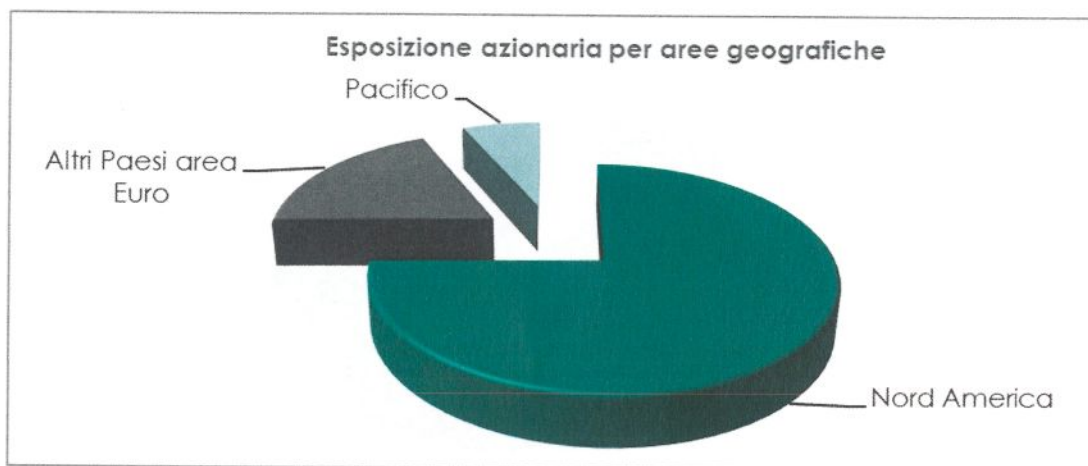


| Esposizione obbligazionaria per aree geografiche | | |
|--|-------------------|---------------|
| | % su obbligazioni | % su totale |
| Altri Paesi area Euro | 63,94% | 52,94% |
| Italia | 31,32% | 25,93% |
| Europa Ex Euro | 2,59% | 2,14% |
| Nord America | 1,82% | 1,50% |
| Pacifico | 0,33% | 0,28% |
| Totale | 100,00% | 82,79% |



| Esposizione azionaria per aree geografiche | | |
|--|----------------|---------------|
| | % su azioni | % su totale |
| Nord America | 74,72% | 11,99% |
| Altri Paesi area Euro | 18,64% | 2,99% |
| Pacifico | 6,64% | 1,06% |
| Totale | 100,00% | 16,04% |

A handwritten signature or set of initials in blue ink, located in the bottom left corner of the page.



Informazioni in merito alla composizione dell'asset class obbligazionaria e alla durata finanziaria media dei titoli di debito compresi nel portafoglio

Duration media del portafoglio obbligazionario: 5 anni e 4 mesi (duration media 5,35)

Duration media del portafoglio complessivo: 4 anni e 5 mesi (duration media 4,43)

Informazioni su eventuali investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al Gruppo della società promotrice del Fondo ovvero al Gruppo del gestore o comunque sugli eventuali investimenti per i quali si configurino situazioni di potenziale conflitto di interessi (anche per rapporti d'affari).

| Classificazione | Isin | Descrizione | Controvalore in Euro | Peso sul Totale Attività |
|-----------------|--------------|--|----------------------|--------------------------|
| OICR | LU1599403141 | AMUNDI INV. PI US EQUITY-XEURND | 21.659.967,30 | 11,98% |
| OICR | LU1599403067 | AMUNDI INV PI EUROPEAN EQUITY-IEURND | 5.402.221,50 | 2,99% |
| OICR | LU1599403224 | PI INVESTMENT FUNDS JAPANESE EQUITY FUND | 1.924.260,00 | 1,06% |
| Obbligazione | FR001400F1U4 | CREDIT AGRICOLE TV 2023-11/07/2029 | 1.341.938,00 | 0,74% |
| Obbligazione | XS2708354811 | CA AUTOBANK SPA 4,750% 2023-25/01/2027 | 714.595,00 | 0,40% |
| Obbligazione | FR001400RMM3 | CREDIT AGRI SA TV (3,75%) 23/01/2031 | 305.817,00 | 0,17% |

Le operazioni finanziarie in potenziale conflitto di interesse sono state analizzate e trattate secondo quanto previsto dal vigente Regolamento in materia, adottato dal Consiglio di Amministrazione; il Fondo non ha evidenza di pregiudizi arrecati da tali operazioni agli Associati o ai beneficiari.

Informazioni sulle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti (in Euro)

Dette commissioni sono incorporate nel prezzo di ogni singolo acquisto dei titoli.

Informazioni sul controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari per l'anno 2025

| Dati di Turnover - Gennaio - Dicembre 2025 | | | | | |
|--|-------------|------------|------------|------------------|-------------------------|
| Mese | NavMedio | Vendite | Acquisti | Turnover mensile | Turnover da inizio anno |
| Gennaio | 185.957.458 | 4.877.174 | 7.398.406 | 2,60% | 2,62% |
| Febbraio | 183.020.800 | 19.446.983 | 8.927.939 | 4,90% | 8,85% |
| Marzo | 178.405.732 | 1.567.118 | 7.890.087 | 0,90% | 13,27% |
| Aprile | 177.168.451 | - | 2.378.248 | 0,00% | 14,29% |
| Maggio | 177.254.298 | 990.332 | 3.517.583 | 0,60% | 14,90% |
| Giugno | 178.114.048 | - | 340.036 | 0,00% | 14,94% |
| Luglio | 178.928.420 | - | 73.139 | 0,00% | 14,95% |
| Agosto | 179.091.531 | 17.419.045 | 20.301.270 | 9,70% | 24,65% |
| Settembre | 178.913.161 | - | - | 0,00% | 24,66% |
| Ottobre | 180.857.571 | - | - | 0,00% | 24,64% |
| Novembre | 181.751.944 | 11.854.582 | 12.199.354 | 6,50% | 31,21% |
| Dicembre | 180.469.366 | - | 2.024.302 | 0,00% | 31,20% |

Il calcolo del turnover è stato effettuato secondo la regola Covip.

Nell'insieme delle vendite vengono conteggiati i rimborsi di capitale dei titoli di debito.

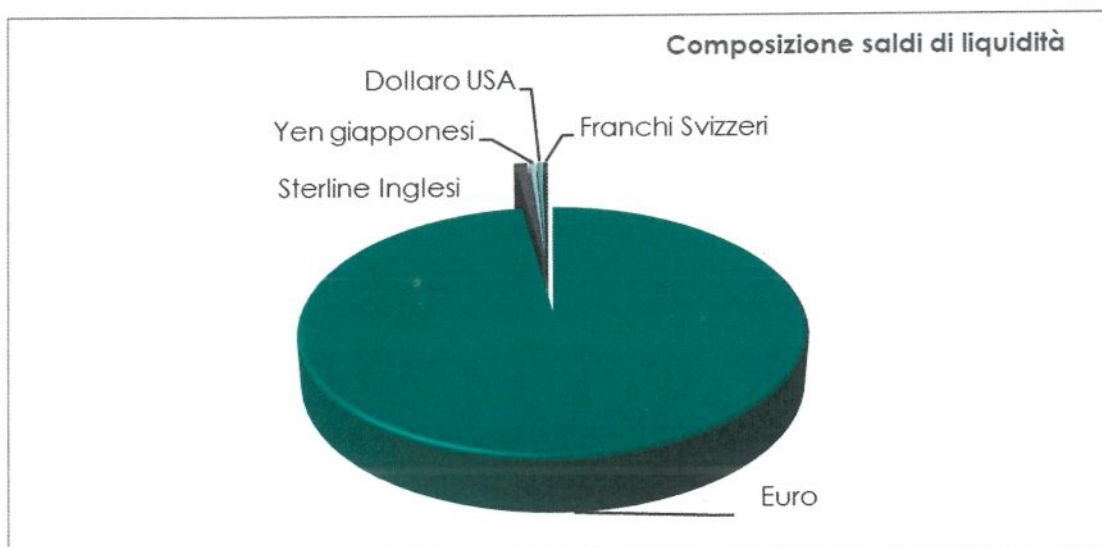
Il conteggio che riporta la progressione mensile esclude le eventuali operazioni a pronti contro termine per la gestione della liquidità e l'operatività in derivati.

a) Depositi bancari

€ 2.162.064

Si riferiscono alla liquidità intrattenuta presso i conti correnti in euro ed in divisa per l'operatività della gestione finanziaria del Fondo.

| Composizione saldi di liquidità | | | |
|---------------------------------|----------------------|----------------|--------------|
| | Controvalore in Euro | % su Liquidità | % su totale |
| Euro | 2.114.715,43 | 97,81% | 1,17% |
| Sterline Inglesi | 21.327,10 | 0,99% | 0,01% |
| Yen giapponesi | 9.729,77 | 0,45% | 0,01% |
| Dollaro USA | 8.734,88 | 0,40% | 0,00% |
| Franchi Svizzeri | 7.556,94 | 0,35% | 0,00% |
| Liquidità totale | 2.162.064,12 | 100,00% | 1,19% |



Handwritten signature

c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali € 113.299.086

Si riferiscono ai Titoli emessi da Stato o organismi internazionali, italiani ed esteri.

d) Titoli di debito quotati € 34.942.164

I Titoli di debito quotati si compongono di titoli italiani per € 2.570.205, di titoli emessi in stati appartenenti all'Unione Europea per € 26.043.097, di titoli appartenenti a paesi dell'area OCSE per € 6.328.862

Totale complessivo € 34.942.164.

e) Titoli di capitale quotati € -

Al 31/12/2025 non sono presenti titoli di capitale quotati.

h) Quote di O.I.C.R. € 28.986.449

Sono quote di O.I.C.R. aperti armonizzati di paesi dell'Unione Europea.

l) Ratei e risconti attivi € 1.408.766

| Ratei attivi per: | Importo |
|--------------------------|------------------|
| Conti Correnti | 16.904 |
| Titoli di Stato | 710.512 |
| Titoli di debito quotati | 681.350 |
| Totale | 1.408.766 |

n) Altre attività della Gestione finanziaria € -

Al 31/12/2025 la voce altre attività della gestione finanziaria è pari a zero.

50) Crediti d'imposta € -

Al 31/12/2025 non sono presenti crediti d'imposta.

Passività**10) Passività della gestione previdenziale** € 1.056.993**a) Debiti della gestione previdenziale**

Sono costituiti da prestazioni da erogare e dal debito verso l'erario per ritenute da versare e per addizionali comunali e regionali.

20) Passività della gestione finanziaria € 54.616**d) Altre passività della gestione finanziaria**

Riguardano commissioni di gestione dovute ad AMUNDI e commissioni per il servizio di Depositario dovute a BFF BANK come dalla seguente tabella:

| | |
|---------------------------------|---------------|
| Commissione società di gestione | 36.595 |
| Commissione Depositario | 18.021 |
| Totale | 54.616 |

50) Debiti d'imposta € 994.604

Si riferiscono al debito per l'Imposta Sostitutiva maturato sul risultato positivo della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

Conto economico

10) Saldo della gestione previdenziale € -8.861.544

Si riporta la composizione delle voci a) Contributi per prestazioni, b) anticipazioni, c) Trasferimenti e Riscatti, d) trasformazioni in rendita, e) Erogazioni in forma di capitale, secondo le seguenti tabelle:

| Contributi per prestazioni | Euro |
|--|-------------------|
| Contributi a carico del datore di lavoro | 3.315.214 |
| Contributi a carico dei lavoratori | 2.229.377 |
| TFR | 6.753.087 |
| Totale | 12.297.678 |

| Trasferimenti e Riscatti | Euro |
|---------------------------------------|--------------------|
| Trasferimenti da altri fondi pensione | 149.766 |
| Switch di comparto in entrata | 9.742.006 |
| Trasferimento ad altri fondi | -56.928 |
| Switch di comparto in uscita | -19.292.355 |
| Riscatti | -7.295.714 |
| Totale | -16.753.225 |

| Prestazioni ad Associati | Euro |
|---------------------------------|-------------------|
| Erogazioni in forma di capitale | -1.829.145 |

| Trasformazioni in rendita | Euro |
|---------------------------|-----------------|
| Trasformazioni in rendita | -179.795 |

| Anticipazioni | Euro |
|---------------|-------------------|
| Anticipazioni | -2.397.057 |

30) Risultato della gestione finanziaria indiretta € 6.073.189

Si riporta la composizione delle voci a) Dividendi e Interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie, secondo la seguente tabella:

| Voci/valori | Dividendi e interessi | Profitti perdite da operazioni finanziarie |
|--|-----------------------|--|
| Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 2.225.378 | 185.806 |
| Titoli di debito quotati | 1.090.373 | 25.960 |
| Titoli di capitale quotati | 415 | - |
| Titoli di debito non quotati | | |
| Titoli di capitale non quotati | | |
| Depositi bancari | 86.123 | |
| Quote di O.I.C.R. | | 2.474.846 |
| Altri Strumenti Finanziari | | - |
| Risultato gestione cambi | | -14.174 |
| Altri Oneri | | -3.310 |
| Altri Ricavi | | 1.772 |
| Totale | 3.402.289 | 2.670.900 |

Nelle voci f) altri ricavi € 1.772 e g) altri oneri - € 3.310 sono iscritti ricavi relativi alla negoziazione dei titoli e costi relativi alla tenuta dei conti correnti di gestione.

40) Oneri di gestione**€ - 179.845**

Si riporta la composizione della voce a) Società di gestione, secondo la seguente tabella:

| Gestore | Provvigioni di gestione | Provvigioni di incentivo | Provvigioni per garanzie di risultato | TOTALE |
|---------|-------------------------|--------------------------|---------------------------------------|---------|
| Amundi | 144.037 | - | - | 144.037 |

Si riporta la composizione della voce b) Banca Depositaria, secondo la seguente tabella:

| Depositario | Commissioni |
|-------------|-------------|
| BFF Bank | 35.808 |

Gli importi sono determinati in funzione degli accordi sottoscritti con Amundi e BFF Bank.

80) Imposta Sostitutiva**€ -994.604**

La voce in commento si riferisce alla componente negativa di conto economico per l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, che corrisponde esattamente alla voce esposta nello Stato Patrimoniale passivo punto 50) Debiti di imposta.

| | |
|--|--------------------|
| Patrimonio netto anno precedente | 182.655.120 |
| - Erogazioni in capitale | -1.829.145 |
| -Trasformazioni in rendita | -179.795 |
| - Anticipazioni | -2.397.057 |
| -Trasferimenti ad altri Fondi | -56.928 |
| - Riscatti | -7.295.714 |
| - Switch in uscita | -19.292.355 |
| + Contributi versati | +12.297.678 |
| +Trasferimenti da altri Fondi | +149.766 |
| + Switch in entrata | +9.742.006 |
| +Risultato di Gestione | 5.893.344 |
| - Imposta sostitutiva | -994.604 |
| Patrimonio al netto dell'imposta sostitutiva alla data del 31/12/25 | 178.692.316 |
| Risultato di Gestione | 5.893.344 |
| - Importi esenti | |
| - Redditi a tassazione ridotta | 2.454.193 |
| = Imponibile tassazione ordinaria 20% | 3.493.151 |
| (A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%) | -306.774 |
| (B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20% | -687.830 |

Secondo le disposizioni della Legge n. 199 del 23 dicembre 2014, i rendimenti derivanti dall'investimento in titoli di stato italiano e di emittenti internazionali rientranti nella c.d. "white list" concorrono alla formazione della base imponibile (a cui si applica l'aliquota del 20%) in base al rapporto tra l'aliquota del 12,5% e quella del 20%, cioè per il 62,50% del loro ammontare.

Linea 2

Gestore Finanziario: Anima SGR S.p.A.



| STATO PATRIMONIALE | | 2025 | | 2024 |
|--------------------|--|-------------|-------------|-------------|
| | ATTIVITA' | | | |
| 10 | Investimenti diretti | - | | - |
| | a) Azioni e quote di società immobiliari | - | | - |
| | b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi | - | | - |
| | c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi | - | | - |
| | d) Altre attività gestione finanziaria diretta | - | | - |
| 20 | Investimenti in gestione | 399.398.441 | | 399.676.855 |
| | a) Depositi bancari | 10.103.554 | 10.591.115 | |
| | b) Crediti per operazioni pronti contro termine | | | |
| | c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali | 144.005.488 | 143.158.672 | |
| | d) Titoli di debito quotati | 94.430.447 | 93.561.573 | |
| | e) Titoli di capitale quotati | 113.701.061 | 109.284.537 | |
| | f) Titoli di debito non quotati | | | |
| | g) Titoli di capitale non quotati | | | |
| | h) Quote di O.I.C.R. | | | |
| | i) Opzioni acquistate | | | |
| | l) Ratei e risconti attivi | 2.246.375 | 1.891.297 | |
| | m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | | |
| | n) Altre attività della gestione finanziaria | 34.911.516 | 41.189.661 | |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - | - |
| 40 | Attività della gestione amministrativa | - | - | - |
| | a) Cassa e depositi bancari | - | - | - |
| | b) Immobilizzazioni immateriali | - | - | - |
| | c) Immobilizzazioni materiali | - | - | - |
| | d) Altre attività della gestione amministrativa | - | - | - |
| 50 | Crediti di imposta | - | 181.450 | 181.450 |
| | TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 399.398.441 | | 399.858.305 |
| | PASSIVITA' | | | |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | 1.865.344 | 1.865.344 | 1.471.335 |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | | | 1.471.335 |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | 34.898.296 | | 42.475.423 |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | | | |
| | b) Opzioni emesse | | | |
| | c) Ratei e risconti passivi | | | |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | 34.898.296 | 42.475.423 | |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - | - |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | - | - | - |
| | a) TFR | | | |
| | b) Altre passività della gestione amministrativa | | | |
| 50 | Debiti di imposta | 3.983.876 | 3.983.876 | 6.194.132 |
| | TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 40.747.516 | | 50.140.890 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 358.650.925 | | 349.717.415 |
| | CONTI D'ORDINE | - | - | - |

h R.

| CONTO ECONOMICO | | 2025 | | 2024 |
|-----------------|---|-------------|------------|-------------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | | -7.497.944 | 3.831.636 |
| | a) Contributi per le prestazioni | 23.177.678 | | 22.319.625 |
| | b) Anticipazioni | -6.402.904 | | -6.089.868 |
| | c) Trasferimenti e riscatti | -22.417.101 | | -10.704.129 |
| | d) Trasformazioni in rendita | -188.405 | | -412.125 |
| | e) Erogazioni in forma di capitale | -1.667.212 | | -1.281.867 |
| | f) Premi per prestazioni accessorie | | | - |
| | g) Storno contributi Banca dipendenti cessati | | | - |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | | - | - |
| | a) Dividendi e interessi | | | - |
| | b) Utili e perdite da realizzo | | | - |
| | c) Plusvalenze / Minusvalenze | | | - |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | | 20.769.049 | 31.955.657 |
| | a) Dividendi e interessi | 6.927.903 | | 6.305.641 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 13.957.478 | | 25.689.636 |
| | c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | | | - |
| | d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | | | - |
| | e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | | - |
| | f) Altri ricavi | 11.194 | | 4.421 |
| | g) Altri oneri | -127.526 | | -44.041 |
| 40 | Oneri di gestione | | -353.719 | -340.426 |
| | a) Società di gestione | -283.489 | | -273.361 |
| | b) Banca depositaria | -70.230 | | -67.065 |
| 50 | Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | | 20.415.330 | 31.615.231 |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | | - | - |
| | a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | - | | - |
| | b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | - | | - |
| | c) Spese generali e amministrative | - | | - |
| | d) Spese per il personale | - | | - |
| | e) Ammortamenti | - | | - |
| | f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | | - |
| | g) Oneri e proventi diversi | - | | - |
| 70 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60) | | 12.917.386 | 35.446.867 |
| 80 | Imposta sostitutiva | -3.983.876 | -3.983.876 | -6.194.132 |
| | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80) | | 8.933.510 | 29.252.735 |

Attivo netto destinato alle prestazioni

Come premesso nelle Informazioni Generali, l'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni è suddiviso in Quote.

Al 31 dicembre 2025 il numero delle quote in circolazione era pari a 16.702.423,248.

Il valore unitario della quota al 31/12/2025 era pari a € 21,473 (€ 20,488 al 31/12/2024) ed evidenzia un incremento netto del 4,81%.

Attività

20) Investimenti in gestione

€ 399.398.441

Sono di seguito indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio alla data del 31/12/2025

| N° | VALUTA | TIPO | ISIN | DESCRIZIONE TITOLO | QUANTITA' NOMINALE | CONTOVALORE IN EURO | % SU TOTALE ATTIVITA' DEL FONDO |
|----|--------|-----------|--------------|--|--------------------|---------------------|---------------------------------|
| 1 | EUR | Obblig. | DE000BU2Z015 | BUNDES 2,600% 2023-15/08/2033 | 18.000.000,00 | 17.861.220,00 | 4,47% |
| 2 | EUR | Obblig. | DE000BU2Z031 | BUNDES 2,600% 2024-15/08/2034 | 16.000.000,00 | 15.772.480,00 | 3,95% |
| 3 | EUR | Obblig. | IT0005383309 | BTP 1,35% 2019/01.04.2030 | 14.000.000,00 | 13.274.240,00 | 3,32% |
| 4 | EUR | Obblig. | DE0001102580 | BUNDESREPUBLIK 0% 2022/15.02.2032 | 15.000.000,00 | 12.858.600,00 | 3,22% |
| 5 | EUR | Obblig. | ES0000012K61 | SPAIN BONOS 2,55% 2022/31.10.2032 | 13.000.000,00 | 12.709.970,00 | 3,18% |
| 6 | EUR | Obblig. | FR0014007L00 | FRTR 0% 25.05.2032 | 12.500.000,00 | 10.312.500,00 | 2,58% |
| 7 | EUR | Azionario | IT0005218380 | BANCO BPM SPA | 761.000,00 | 9.908.220,00 | 2,48% |
| 8 | EUR | Obblig. | FR001400H7V7 | FRANCE GOVT 3,000% 2023-25/05/2033 | 10.000.000,00 | 9.857.700,00 | 2,47% |
| 9 | EUR | Obblig. | FR001400BKZ3 | FRANCE GOVT 2% 2022/25.11.2032 | 8.400.000,00 | 7.814.268,00 | 1,96% |
| 10 | EUR | Obblig. | DE0001102531 | BUNDESREPUBLIK 0% 2021/15.02.2031 | 8.000.000,00 | 7.069.760,00 | 1,77% |
| 11 | EUR | Obblig. | DE000BU2Z049 | BUNDES 2,500% 2025-15/02/2035 | 7.000.000,00 | 6.821.640,00 | 1,71% |
| 12 | USD | Azionario | US02079K3059 | ALPHABET-ORD SHS CL A | 25.166,00 | 6.706.076,96 | 1,68% |
| 13 | USD | Azionario | US0378331005 | APPLE INC.(EX COMPUTER) | 28.221,00 | 6.531.722,34 | 1,64% |
| 14 | USD | Azionario | US67066G1040 | NVIDIA CORP. | 41.055,00 | 6.518.608,46 | 1,63% |
| 15 | USD | Azionario | US5949181045 | MICROSOFT CORP. | 14.165,00 | 5.832.178,87 | 1,46% |
| 16 | EUR | Obblig. | EU000A3K7MW2 | EUROPEAN UNION 1,625% 2022/04.12.2029 | 5.000.000,00 | 4.841.700,00 | 1,21% |
| 17 | USD | Azionario | US0231351067 | AMAZON.COM INC. | 20.890,00 | 4.105.082,41 | 1,03% |
| 18 | EUR | Obblig. | FR0013341682 | FRANCE OAT 0,75%2018/25.11.2028 | 4.000.000,00 | 3.811.680,00 | 0,95% |
| 19 | EUR | Obblig. | IT0005408098 | CASSA DEPO PREST 2% 2020/ 20.04'2027 | 3.500.000,00 | 3.485.440,00 | 0,87% |
| 20 | EUR | Obblig. | FR001400OHF4 | FRANCE GOVT 3,25% 2024/25.05.2055 | 4.000.000,00 | 3.219.120,00 | 0,81% |
| 21 | EUR | Obblig. | ES0000012L78 | SPGB 3,55% 2023/31.10.2033 | 3.000.000,00 | 3.101.010,00 | 0,78% |
| 22 | EUR | Obblig. | DE000BU2Z023 | BUNDES 2,2% 2024/15.02.2034 | 3.000.000,00 | 2.877.900,00 | 0,72% |
| 23 | EUR | Obblig. | ES0000012I08 | SPAIN BONOS 0% 21-31.01.2028 | 3.000.000,00 | 2.868.480,00 | 0,72% |
| 24 | USD | Azionario | US11135F1012 | BROADCOM-ORD SHS | 8.907,00 | 2.624.478,72 | 0,66% |
| 25 | EUR | Obblig. | ES0000012H41 | SPAIN BONOS 0,1% 2021/30.04.2031 | 3.000.000,00 | 2.615.790,00 | 0,65% |
| 26 | USD | Azionario | US30303M1027 | META PLATFORM (EX FACEBOOK INC-A) | 4.039,00 | 2.269.796,96 | 0,57% |
| 27 | USD | Azionario | US88160R1014 | TESLA MOTORS INC | 5.246,00 | 2.008.540,03 | 0,50% |
| 28 | USD | Azionario | US46625H1005 | JPMORGAN CHASE & CO. | 7.194,00 | 1.973.480,91 | 0,49% |
| 29 | USD | Azionario | US0846707026 | BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B NEW | 4.451,00 | 1.904.729,40 | 0,48% |
| 30 | EUR | Obblig. | FR0014002WK3 | FRANCE OAT 0% 2021/25.11.2031 | 2.000.000,00 | 1.682.700,00 | 0,42% |
| 31 | USD | Azionario | US5324571083 | ELI LILLY & CO. | 1.800,00 | 1.646.878,94 | 0,41% |
| 32 | EUR | Obblig. | DE0001102598 | BUNDES 1% 2022/15.05.2038 | 2.000.000,00 | 1.573.500,00 | 0,39% |
| 33 | EUR | Obblig. | XS2627121507 | FERROVIE DELLO STATO 4,5% 23-23/05/2033 | 1.400.000,00 | 1.493.044,00 | 0,37% |
| 34 | EUR | Obblig. | XS2384269101 | LEASEPLAN CORP 0,25% 2021/07.09.2026 | 1.500.000,00 | 1.479.345,00 | 0,37% |
| 35 | EUR | Obblig. | XS2193982803 | UPJHON FINANCE BV 1,362% 2020/23.06.2027 | 1.500.000,00 | 1.472.430,00 | 0,37% |
| 36 | EUR | Obblig. | XS2384413311 | ATHENE GLOBAL FNDG 0,36% 2021/10.09.2026 | 1.500.000,00 | 1.471.335,00 | 0,37% |
| 37 | EUR | Obblig. | FR0010171975 | FRANCE O.A.T 4% 2004/25.4.2055 | 1.500.000,00 | 1.394.430,00 | 0,35% |
| 38 | USD | Azionario | US0640581007 | BANK OF NEW YORK MELLON CORP | 13.495,00 | 1.333.760,05 | 0,33% |
| 39 | EUR | Obblig. | IT0005466013 | BTPS 0,95% 2021/01.06.2032 | 1.500.000,00 | 1.320.405,00 | 0,33% |
| 40 | USD | Azionario | US5128073062 | LAM RESEARCH CORP | 9.000,00 | 1.311.612,46 | 0,33% |
| 41 | EUR | Obblig. | FR0013516549 | FRANCE-OAT 0% 2019/25.11.2030 | 1.500.000,00 | 1.310.055,00 | 0,33% |
| 42 | USD | Azionario | US3696043013 | GENERAL ELECTRIC-ORD SHS | 4.888,00 | 1.281.841,17 | 0,32% |
| 43 | EUR | Obblig. | ES0224244105 | MAPFRE SA 2,875% 1022/13.04.2030 | 1.300.000,00 | 1.271.205,00 | 0,32% |
| 44 | USD | Azionario | US0079031078 | ADVANCED MICRO DEVICES INC. | 6.969,00 | 1.270.629,18 | 0,32% |
| 45 | USD | Azionario | US68389X1054 | ORACLE CORP. | 7.183,00 | 1.191.927,92 | 0,30% |
| 46 | USD | Azionario | US0605051046 | BANK OF AMERICA CORP. | 25.016,00 | 1.171.360,46 | 0,29% |
| 47 | EUR | Obblig. | FR0014003Y09 | MACIF 0,625% 2021/21.06.2027 | 1.200.000,00 | 1.161.384,00 | 0,29% |
| 48 | EUR | Azionario | DE0007164600 | SAP SE | 5.232,00 | 1.090.087,20 | 0,27% |
| 49 | EUR | Obblig. | XS2320459063 | IMPERIAL BRAND FIN NETH 1,75% 18.03.2033 | 1.250.000,00 | 1.081.162,50 | 0,27% |
| 50 | EUR | Obblig. | XS2180007549 | AT&T INC 1,60% 2020/19.05.2028 | 1.100.000,00 | 1.072.973,00 | 0,27% |

Informazioni sulle componenti da regolare alla data di chiusura dell'esercizio

In data 31/12/2025 erano presenti le seguenti componenti da regolare:

| | |
|--|-------------------|
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 34.788.965 |
| Dividendi da incassare | 34.029 |
| Liquidità da ricevere per vendite divisa a termine | 88.522 |
| Totale | 34.911.516 |

Informazioni sulle posizioni detenute alla data di chiusura dell'esercizio in contratti derivati

In data 31/12/2025 erano presenti le seguenti operazioni in derivati:

| Tipologia | Descrizione | Divisa | Quantità | Posizione | Importo Regolato in Euro |
|---------------|--------------------|--------|----------------|-----------|--------------------------|
| Forward | Vendita a termine | USD | 35.000.000,00 | Corta | 29.688.189 |
| Forward | Vendita a termine | GBP | 1.300.000,00 | Corta | 1.473.549 |
| Forward | Vendita a termine | JPY | 330.000.000,00 | Corta | 1.820.643 |
| Forward | Acquisto a termine | JPY | 330.000.000,00 | Lunga | 1.806.584 |
| TOTALE | | | | | 34.788.965 |

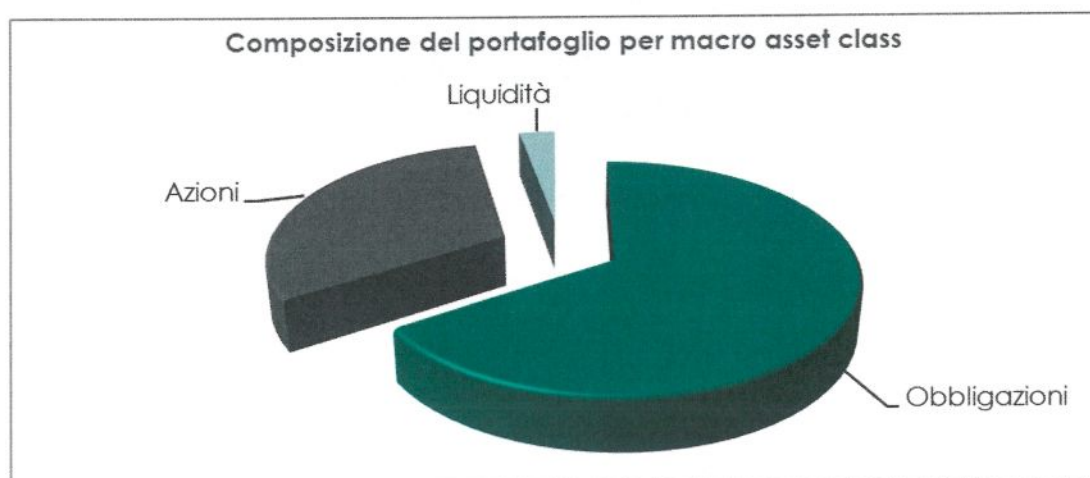
Numero di titoli complessivamente presenti in portafoglio: 295 di cui nr. 123 azioni e nr. 172 obbligazioni suddivise tra nr. 144 emissioni *corporate*, nr. 26 governative e nr. 2 *supranational*.

Informazioni sulla componente di OICR in portafoglio.

Nessun OICR presente in portafoglio al 31 dicembre 2025.

Informazioni sulla composizione delle attività in gestione - Voci 20 dello Stato Patrimoniale

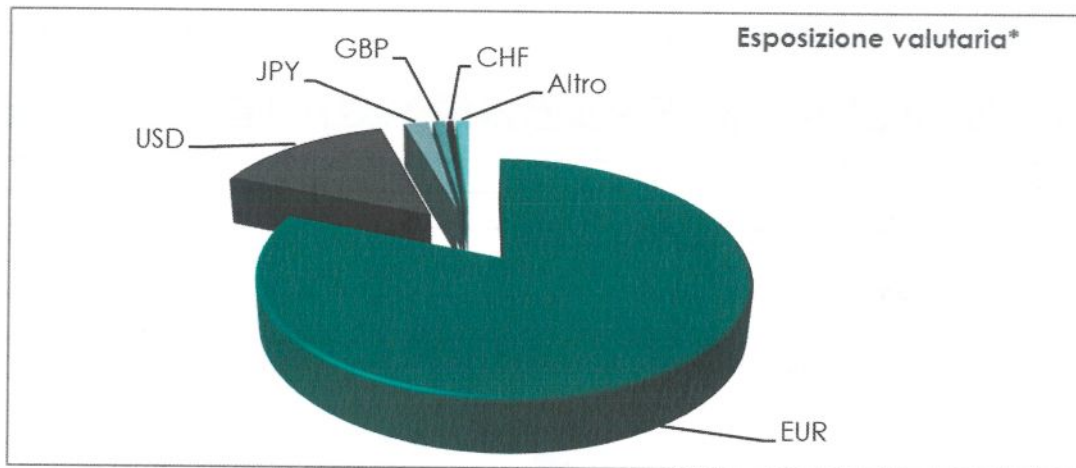
| Composizione del portafoglio per macro asset class | |
|--|----------------|
| | % su totale |
| Obbligazioni | 66,02% |
| Azioni | 31,19% |
| Liquidità | 2,79% |
| Totale portafoglio | 100,00% |



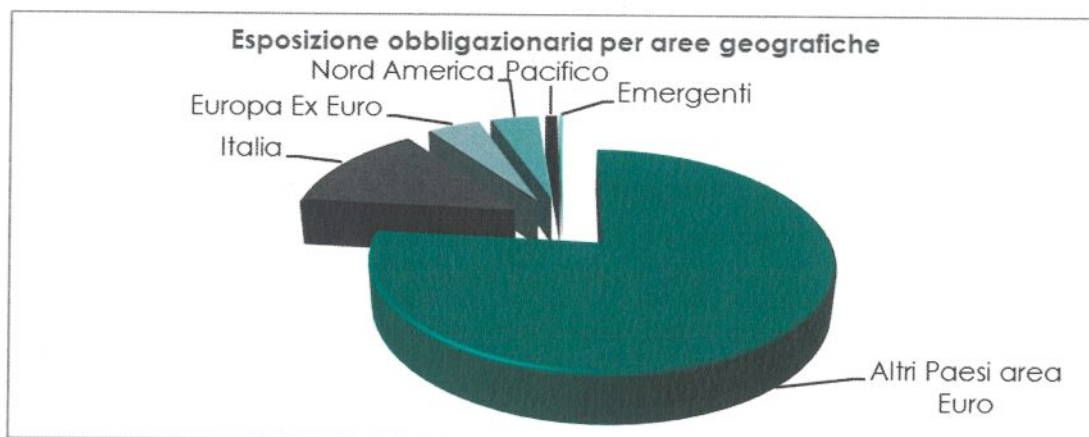
Handwritten signature

| Esposizione valutaria* | |
|------------------------|----------------|
| | % su totale |
| EUR | 81,12% |
| USD | 14,39% |
| JPY | 1,97% |
| GBP | 0,96% |
| CHF | 0,50% |
| AUD | 0,49% |
| SEK | 0,23% |
| DKK | 0,17% |
| HKD | 0,11% |
| NOK | 0,06% |
| CAD | 0,00% |
| Totale | 100,00% |

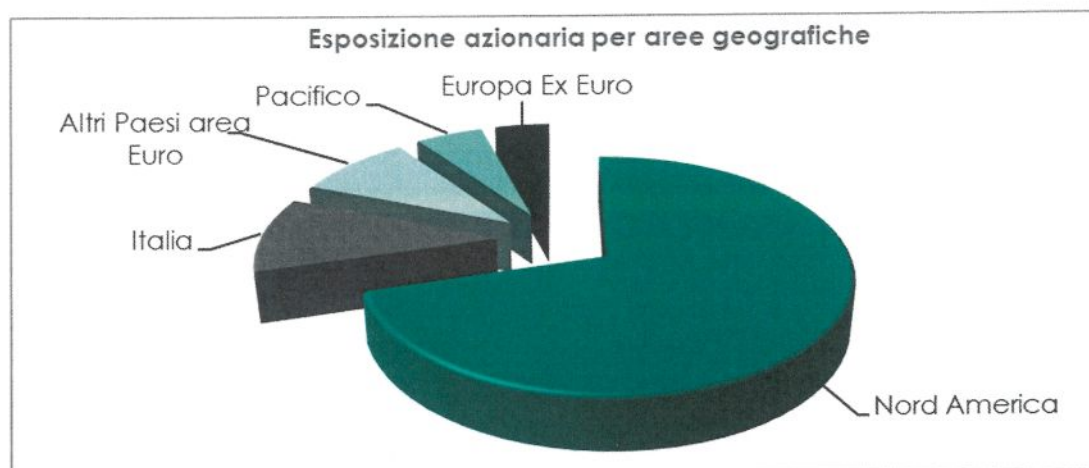
*Esposizione valutaria effettiva - al netto delle operazioni FWD di copertura



| Esposizione obbligazionaria per aree geografiche | | |
|--|-------------------|---------------|
| | % su obbligazioni | % su totale |
| Altri Paesi area Euro | 76,60% | 50,57% |
| Italia | 13,48% | 8,90% |
| Europa Ex Euro | 4,48% | 2,96% |
| Nord America | 4,11% | 2,71% |
| Pacifico | 0,98% | 0,65% |
| Emergenti | 0,35% | 0,23% |
| Totale | 100,00% | 66,02% |



| Esposizione azionaria per aree geografiche | | |
|--|----------------|---------------|
| | % su azioni | % su totale |
| Nord America | 70,55% | 22,01% |
| Italia | 10,60% | 3,30% |
| Altri Paesi area Euro | 9,10% | 2,84% |
| Pacifico | 5,43% | 1,69% |
| Europa Ex Euro | 4,32% | 1,35% |
| Totale | 100,00% | 31,19% |



Informazioni in merito alla composizione dell'asset class obbligazionaria e alla durata finanziaria media dei titoli di debito compresi nel portafoglio

Duration media del portafoglio obbligazionario: 5 anni e 4 mesi (duration media 5,34)

Duration media del portafoglio complessivo: 3 anni e 6 mesi (duration media 3,53)

Informazioni su eventuali investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al Gruppo della società promotrice del Fondo ovvero al Gruppo del gestore o comunque sugli eventuali investimenti per i quali si configurino situazioni di potenziale conflitto di interessi (anche per rapporti d'affari).

| Classificazione | Isin | Descrizione | Controvalore in Euro | Peso sul Totale Attività |
|-----------------|--------------|--|----------------------|--------------------------|
| Azione | IT0005218380 | BANCO BPM SPA | 9.908.220,00 | 2,48% |
| Obbligazione | IT0005678955 | MONTE PASCHI TV 3,250% 2025-20/02/2032 | 992.920,00 | 0,25% |
| Azione | ES0113900J37 | BANCO SANTANDER SA | 946.398,74 | 0,24% |
| Obbligazione | FR0013532280 | BNP PARIBAS 0,500% 2020-01/09/2028 | 482.070,00 | 0,12% |
| Obbligazione | FR0014000Y93 | CREDIT AGRIC SA 0,125% 2020/09.12.2027 | 476.720,00 | 0,12% |
| Obbligazione | FR0014001JT3 | BNP 2021/19.01.2030 TV | 463.040,00 | 0,12% |
| Obbligazione | XS2401704189 | ACEF HOLDING SCA 1,25% 2021-26/04/2030 | 456.525,00 | 0,11% |

Le operazioni finanziarie in potenziale conflitto di interesse sono state analizzate e trattate secondo quanto previsto dal vigente Regolamento in materia, adottato dal Consiglio di Amministrazione; il Fondo non ha evidenza di pregiudizi arrecati da tali operazioni agli Associati o ai beneficiari.

Informazioni sulle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti (in Euro).

| Commissioni di Negoziazione – Anno 2025 | | | | |
|---|-------------|--------------|---------------|--------------|
| Linea | I Trimestre | II Trimestre | III Trimestre | IV Trimestre |
| Linea 2 | 7.134 | 9.535 | 18.025 | 12.416 |

Informazioni sul controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari per l'anno 2025

Dati di Turnover - Gennaio - Dicembre 2025

| Mese | NavMedio | Vendite | Acquisti | Turnover mensile | Turnover da inizio anno |
|-----------|-------------|------------|------------|------------------|-------------------------|
| Gennaio | 360.930.894 | 7.576.728 | 8.613.520 | 2,10% | 2,10% |
| Febbraio | 357.116.038 | 20.654.217 | 6.111.557 | 1,70% | 4,10% |
| Marzo | 346.185.393 | 7.498.123 | 10.069.487 | 2,20% | 6,99% |
| Aprile | 341.847.126 | 5.000.031 | 8.744.752 | 1,50% | 9,54% |
| Maggio | 344.496.749 | 2.770.368 | 2.141.130 | 0,60% | 10,19% |
| Giugno | 346.694.013 | 981.756 | 2.097.929 | 0,30% | 10,81% |
| Luglio | 349.419.200 | 5.506.079 | 5.200.676 | 1,50% | 12,30% |
| Agosto | 351.199.387 | 1.760.089 | 1.935.662 | 0,50% | 12,84% |
| Settembre | 356.366.784 | 7.072.657 | 9.765.613 | 2,00% | 15,60% |
| Ottobre | 362.627.019 | 9.764.732 | 6.662.390 | 1,80% | 17,44% |
| Novembre | 365.136.225 | 3.733.389 | 2.478.359 | 0,70% | 18,08% |
| Dicembre | 363.423.182 | 4.912.296 | 8.942.513 | 1,40% | 20,57% |

Il calcolo del turnover è stato effettuato secondo la regola Covip.

Nell'insieme delle vendite vengono conteggiati i rimborsi di capitale dei titoli di debito.

Il conteggio che riporta la progressione mensile esclude le eventuali operazioni a pronti contro termine per la gestione della liquidità e l'operatività in derivati.

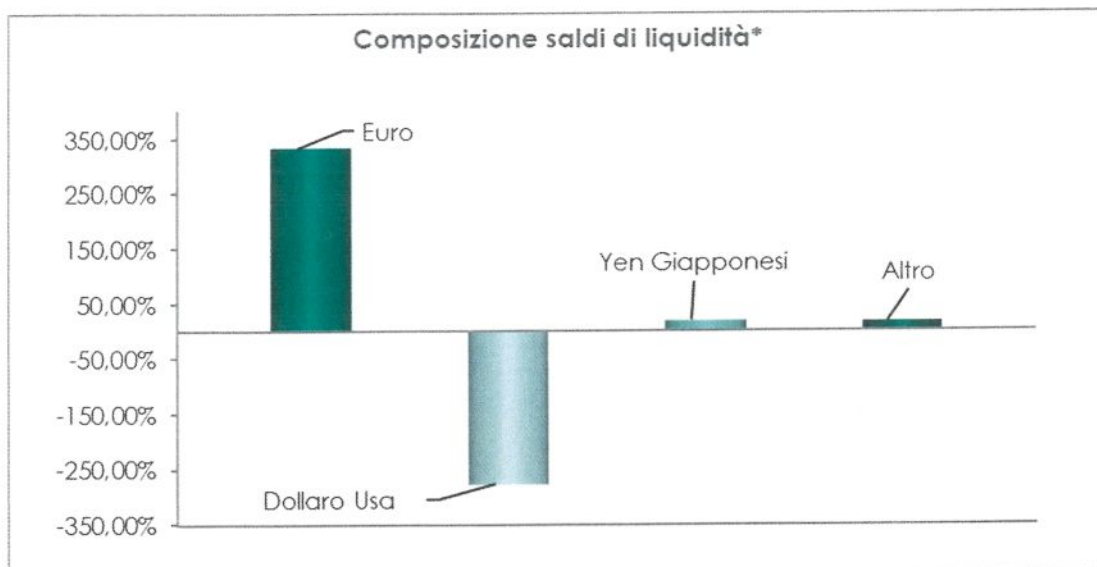
a) Depositi bancari

€ 10.103.554

Si riferiscono alla liquidità intrattenuta presso i conti correnti in Euro ed in divisa per l'operatività della gestione finanziaria del Fondo.

| Composizione saldi di liquidità* | | | |
|---|-----------------------------|-----------------------|--------------------|
| | Controvalore in Euro | % su Liquidità | % su totale |
| Euro | 2.582.594,15 | 25,56% | 0,71% |
| Euro Fwd | 31.175.787,39 | 308,56% | 8,55% |
| Euro collateral | -110.000,00 | -1,09% | -0,03% |
| Franchi Svizzeri | 1.027.383,44 | 10,17% | 0,28% |
| Dollaro Usa | 1.655.765,29 | 16,39% | 0,45% |
| Dollaro Usa Fwd | -29.688.179,12 | -293,84% | -8,14% |
| Corone Danesi | 3.714,66 | 0,04% | 0,00% |
| Corone Svedesi | 62.244,02 | 0,62% | 0,02% |
| Sterline Inglesi | 1.424.088,83 | 14,09% | 0,39% |
| Sterline Inglesi Fwd | -1.473.548,67 | -14,58% | -0,40% |
| Yen Giapponesi | 1.819.258,29 | 18,01% | 0,50% |
| Yen Giapponesi Fwd | -14.059,60 | -0,14% | 0,00% |
| Dollari Australiani | 992.770,55 | 9,83% | 0,27% |
| Dollari Canadesi | 5.994,69 | 0,06% | 0,00% |
| Corona Norvegese | 228.063,22 | 2,26% | 0,06% |
| Dollari Hong Kong | 411.676,42 | 4,07% | 0,11% |
| Liquidità totale | 10.103.553,56 | +/-100% | +/- 2,77% |

* Composizione effettiva (al netto delle coperture)



c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali **€ 144.005.488**

Si riferiscono ai Titoli emessi da Stato o organismi internazionali, italiani ed esteri. 144.005.488

d) Titoli di debito quotati **€ 94.430.447**

I Titoli di debito quotati si compongono di titoli italiani per € 17.605.893, di titoli emessi in stati appartenenti all'Unione Europea per € 53.991.862, di titoli appartenenti a paesi dell'area OCSE per € 20.229.507 e di titoli appartenenti ad altri paesi per € 2.603.185.

e) Titoli di capitale quotati **€ 113.701.061**

I titoli di capitale quotati si compongono di titoli italiani per € 12.048.131, di titoli emessi in stati appartenenti all'Unione Europea per € 12.501.084 e di titoli appartenenti a paesi dell'area OCSE per € 88.853.706 e di titoli appartenenti ad altri paesi per € 298.140.

l) Ratei e risconti attivi **€ 2.246.375**

| Ratei attivi per: | Importo |
|--------------------------|------------------|
| Conti Correnti | 54.658 |
| Titoli di Stato | 1.095.451 |
| Titoli di debito quotati | 1.096.266 |
| Totale | 2.246.375 |

n) Altre attività della Gestione finanziaria **€ 34.911.516**

| | |
|--|-------------------|
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 34.788.965 |
| Dividendi da incassare | 34.029 |
| Liquidità da ricevere per vendite divisa a termine | 88.522 |
| Totale | 34.911.516 |

Relativamente alla Liquidità da ricevere per operazioni da regolare si veda la tabella precedente "Informazioni sulle posizioni detenute alla data di chiusura dell'esercizio in contratti derivati".

50) Crediti d'imposta **€ -**

Al 31/12/2025 non sono presenti crediti d'imposta.

h

Passività

10) Passività della gestione previdenziale € 1.865.344

a) Debiti della gestione previdenziale

Sono costituiti da prestazioni da erogare e dal debito verso l'erario per ritenute da versare e per addizionali comunali e regionali.

20) Passività della gestione finanziaria € 34.898.296

d) Altre passività della gestione finanziaria

| | |
|--|-------------------|
| Liquidità da consegnare per operazioni da regolare | 34.788.967 |
| Commissione società di gestione | 73.602 |
| Commissione Depositario | 35.727 |
| Totale | 34.898.296 |

Relativamente alla Liquidità da consegnare per operazioni da regolare si veda la tabella precedente "Informazioni sulle posizioni detenute alla data di chiusura dell'esercizio in contratti derivati".

50) Debiti d'imposta € 3.983.876

Si riferiscono al debito per l'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato positivo della gestione finanziaria della linea nell'esercizio 2025, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

Conto economico

10) Saldo della gestione previdenziale

€ 7.497.944

Si riporta la composizione delle voci a) Contributi per prestazioni, b) anticipazioni, c) Trasferimenti e Riscatti, d) trasformazioni in rendita, e) Erogazioni in forma di capitale, secondo le seguenti tabelle:

| Contributi per prestazioni | Euro |
|--|-------------------|
| Contributi a carico del datore di lavoro | 6.782.732 |
| Contributi a carico dei lavoratori | 4.767.922 |
| TFR | 11.627.024 |
| Totale | 23.177.678 |

| Trasferimenti e Riscatti | Euro |
|---------------------------------------|--------------------|
| Trasferimenti da altri fondi pensione | 170.033 |
| Switch di comparto in entrata | 20.963.867 |
| Trasferimento ad altri fondi | -1.738.550 |
| Switch di comparto in uscita | -32.912.601 |
| Riscatti | -8.899.850 |
| Totale | -22.417.101 |

| Prestazioni ad Associati | Euro |
|---------------------------------|-------------------|
| Erogazioni in forma di capitale | -1.667.212 |

| Anticipazioni | Euro |
|---------------|-------------------|
| Anticipazioni | -6.402.904 |

| Trasformazioni in rendita | Euro |
|---------------------------|-----------------|
| Trasformazioni in rendita | -188.405 |

30) Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 20.769.049

Si riporta la composizione delle voci a) Dividendi e Interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie, secondo la seguente tabella:

| Voci/valori | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--|-----------------------|--|
| Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 2.323.232 | -1.143.159 |
| Titoli di debito quotati | 2.183.804 | 1.152.009 |
| Titoli di capitale quotati | 2.197.708 | 11.119.102 |
| Titoli di debito non quotati | | |
| Titoli di capitale non quotati | | |
| Depositi bancari | 223.159 | |
| Quote di O.I.C.R. | | |
| Altri Strumenti Finanziari | | |
| Risultato gestione cambi | | 2.829.526 |
| Altri Oneri | | -127.526 |
| Altri Ricavi | | 11.194 |
| Totale | 6.927.903 | 13.841.146 |

Nelle voci f) altri ricavi € 11.194 e g) altri oneri - € 127.526 sono iscritti ricavi e costi relativi alla negoziazione dei titoli ed alla tenuta dei conti correnti di gestione.

40) Oneri di gestione **€ -353.719**

Si riporta la composizione della voce a) Società di gestione, secondo la seguente tabella:

| Gestore | Provvigioni di gestione | Provvigioni di incentivo | Provvigioni per garanzie di risultato | TOTALE |
|---------|-------------------------|--------------------------|---------------------------------------|---------|
| Anima | 283.489 | - | - | 283.489 |

Si riporta la composizione della voce b) Banca Depositaria, secondo la seguente tabella:

| Depositario | Commissioni |
|-------------|-------------|
| BFF BANK | 70.230 |

Gli importi sono determinati in funzione degli accordi sottoscritti con Anima Sgr e BFF BANK.

80) Imposta Sostitutiva **€ -3.983.876**

La voce in commento si riferisce alla componente negativa di conto economico per l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, che corrisponde esattamente alla voce esposta nello Stato Patrimoniale punto 50) Debiti di imposta.

| | |
|--|--------------------|
| Patrimonio netto anno precedente | 349.717.415 |
| - Erogazioni in capitale | -1.667.212 |
| -Trasformazioni in rendita | -188.405 |
| - Anticipazioni | -6.402.904 |
| -Trasferimenti ad altri Fondi | -1.738.550 |
| - Riscatti | -8.899.850 |
| - Switch in uscita | -32.912.601 |
| + Contributi versati | +23.177.678 |
| +Trasferimenti da altri Fondi | +170.033 |
| + Switch in entrata | +20.963.867 |
| +Risultato di Gestione | 20.415.330 |
| - Imposta sostitutiva | -3.983.876 |
| Patrimonio al netto dell'imposta sostitutiva alla data del 31/12/25 | 358.650.925 |
| Risultato di Gestione | 20.415.330 |
| - Importi esenti | |
| - Redditi a tassazione ridotta | 1.322.531 |
| = Imponibile tassazione ordinaria 20% | 19.092.799 |
| (A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%) | -165.316 |
| (B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20% | -3.818.560 |

Secondo le disposizioni della Legge n. 199 del 23 dicembre 2014, i rendimenti derivanti dall'investimento in titoli di stato italiano e di emittenti internazionali rientranti nella c.d. "white list" concorrono alla formazione della base imponibile (a cui si applica l'aliquota del 20%) in base al rapporto tra l'aliquota del 12,5% e quella del 20%, cioè per il 62,50% del loro ammontare

Linea 3

Gestore Finanziario: Eurizon Capital SGR S.p.A.



| STATO PATRIMONIALE | | 2025 | | 2024 |
|--------------------|--|------------|------------|------------|
| | ATTIVITA' | | | |
| 10 | Investimenti diretti | - | - | - |
| | a) Azioni e quote di società immobiliari | - | - | - |
| | b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi | - | - | - |
| | c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi | - | - | - |
| | d) Altre attività gestione finanziaria diretta | - | - | - |
| 20 | Investimenti in gestione | 41.094.674 | | 43.575.115 |
| | a) Depositi bancari | 2.140.226 | 423.595 | |
| | b) Crediti per operazioni pronti contro termine | | | |
| | c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali | 31.720.048 | 34.323.992 | |
| | d) Titoli di debito quotati | | | |
| | e) Titoli di capitale quotati | | | |
| | f) Titoli di debito non quotati | | | |
| | g) Titoli di capitale non quotati | | | |
| | h) Quote di O.I.C.R. | 6.235.449 | 7.023.492 | |
| | i) Opzioni acquistate | | | |
| | l) Ratei e risconti attivi | 210.033 | 220.542 | |
| | m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | | |
| | n) Altre attività della gestione finanziaria | 788.918 | 1.583.494 | |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | | - |
| 40 | Attività della gestione amministrativa | - | | - |
| | a) Cassa e depositi bancari | | | |
| | b) Immobilizzazioni immateriali | | | |
| | c) Immobilizzazioni materiali | | | |
| | d) Altre attività della gestione amministrativa | | | |
| 50 | Crediti di imposta | - | 396.094 | 396.094 |
| | TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 41.094.674 | | 43.971.209 |
| | PASSIVITA' | | | |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | 198.658 | 151.396 | 151.396 |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | | | |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | 794.362 | 1.610.968 | 1.610.968 |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | | | |
| | b) Opzioni emesse | | | |
| | c) Ratei e risconti passivi | | | |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | 794.362 | 1.610.968 | |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | | - |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | - | | - |
| | a) TFR | | | |
| | b) Altre passività della gestione amministrativa | | | |
| 50 | Debiti di imposta | 79.340 | 188.318 | 188.318 |
| | TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 1.072.360 | | 1.950.682 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 40.022.314 | | 42.020.527 |
| | CONTI D'ORDINE | - | | - |

| CONTO ECONOMICO | | 2025 | | 2024 |
|-----------------|---|------------|------------|------------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | | -2.331.606 | -83.589 |
| | a) Contributi per le prestazioni | 2.884.975 | | 2.670.283 |
| | b) Anticipazioni | -470.720 | | -432.182 |
| | c) Trasferimenti e riscatti | -4.325.793 | | -1.724.166 |
| | d) Trasformazioni in rendita | 0 | | |
| | e) Erogazioni in forma di capitale | -420.068 | | -597.524 |
| | f) Premi per prestazioni accessorie | | | |
| | g) Storno contributi Banca dipendenti cessati | | | |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | | - | - |
| | a) Dividendi e interessi | | | |
| | b) Utili e perdite da realizzo | | | |
| | c) Plusvalenze / Minusvalenze | | | |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | | 449.343 | 1.370.748 |
| | a) Dividendi e interessi | 643.129 | | 630.766 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | -212.182 | | 718.010 |
| | c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | | | |
| | d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | | | |
| | e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | | |
| | f) Altri ricavi | 19.349 | | 22.724 |
| | g) Altri oneri | -953 | | -752 |
| 40 | Oneri di gestione | | -36.610 | -37.569 |
| | a) Società di gestione | -28.499 | | -29.296 |
| | b) Banca depositaria | -8.111 | | -8.273 |
| 50 | Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | | 412.733 | 1.333.179 |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | | - | - |
| | a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | - | | - |
| | b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | - | | - |
| | c) Spese generali e amministrative | - | | - |
| | d) Spese per il personale | - | | - |
| | e) Ammortamenti | - | | - |
| | f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | | - |
| | g) Oneri e proventi diversi | - | | - |
| 70 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60) | | -1.918.873 | 1.249.590 |
| 80 | Imposta sostitutiva | -79.340 | -79.340 | -188.318 |
| | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80) | | -1.998.213 | 1.061.272 |

Attivo netto destinato alle prestazioni

Come premesso nelle Informazioni Generali, l'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni è suddiviso in Quote.

Al 31 dicembre 2025 il numero delle quote in circolazione era pari a 2.897.382,609.

Il valore unitario della quota al 31/12/2025 era pari a € 13,813 (€ 13,699 al 31/12/2024) ed evidenzia un incremento netto dello 0,83%.

Attività

20) Investimenti in gestione

€ 41.094.674

Sono di seguito indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio alla data del 31/12/2025

| N° | VALUTA | TIPO | ISIN | DESCRIZIONE TITOLO | QUANTITA' NOMINALE | CONTOVALORE IN EURO | % SU TOTALE ATTIVITA' DEL FONDO |
|----|--------|---------|--------------|--|--------------------|---------------------|---------------------------------|
| 1 | EUR | OICR | LU0719365891 | EURIZON EASY-BOND CORP EUR-Z | 43.656.436 | 6.235.448,75 | 15,17% |
| 2 | EUR | Obblig. | IT0005445306 | BTP 0.50% 2021/15.07.2028 | 2.166.000.000 | 2.068.724,94 | 5,03% |
| 3 | EUR | Obblig. | ES0000012888 | SPAIN 1.40% 2018/30.07.2028 | 1.639.000.000 | 1.603.466,48 | 3,90% |
| 4 | USD | Obblig. | US91282CK70 | USA TREASURY 4.500% 2024-31/05/2029 | 1.447.000.000 | 1.267.326,11 | 3,08% |
| 5 | EUR | Obblig. | IT0004889033 | BTP 4.75% 2013/1.9.2028 | 1.018.000.000 | 1.079.181,80 | 2,63% |
| 6 | EUR | Obblig. | ES0000012A89 | SPAIN 1.45% 2017/31/10/2027 | 1.073.000.000 | 1.060.242,03 | 2,58% |
| 7 | EUR | Obblig. | FR001400AIN5 | FRANCE GOVT 0.75% 2022/25.02.2028 | 1.048.000.000 | 1.014.086,72 | 2,47% |
| 8 | EUR | Obblig. | IT0005500068 | BTPS 2.65% 2022/01.12.2027 | 945.000.000 | 952.068,60 | 2,32% |
| 9 | EUR | Obblig. | IT0005340929 | BTP 2.80% 2018-01/12/2028 | 914.000.000 | 924.127,12 | 2,25% |
| 10 | EUR | Obblig. | FR0013313582 | FRANCE-OAT 1,25% 2017/25.05.2034 | 1.045.000.000 | 884.582,05 | 2,15% |
| 11 | EUR | Obblig. | IT0005138828 | BTPS 1,25% 2015/15.09.2032 IND | 661.000.000 | 850.157,38 | 2,07% |
| 12 | EUR | Obblig. | IT0005580045 | BTPS 2.950% 2024-15/02/2027 | 835.000.000 | 842.423,15 | 2,05% |
| 13 | USD | Obblig. | US91282CLF67 | US TREASURY N/B 3.875% 15.08.2034 | 949.000.000 | 795.941,84 | 1,94% |
| 14 | EUR | Obblig. | FR0013516549 | FRANCE-OAT 0% 2019/25.11.2030 | 882.000.000 | 770.312,34 | 1,87% |
| 15 | EUR | Obblig. | DE0001141851 | BUNDES OBLIGATION 0% 2022/16.04.2027 | 762.000.000 | 742.591,86 | 1,81% |
| 16 | EUR | Obblig. | IT0005684888 | BOTS ZC 2025-14/12/2026 | 656.000.000 | 642.415,33 | 1,56% |
| 17 | USD | Obblig. | US91282CBJ99 | USA TREASURY 0,750% 2021-31/01/2028 | 750.600.000 | 604.129,24 | 1,47% |
| 18 | EUR | Obblig. | IT0005556011 | BTPS 3.850% 2023-15/09/2026 | 596.000.000 | 603.277,16 | 1,47% |
| 19 | EUR | Obblig. | IT0005631590 | BTPS 3.650% 2025-01/08/2035 | 563.000.000 | 571.405,59 | 1,39% |
| 20 | EUR | Obblig. | ES00000128Q6 | SPAIN BONOS 2.35% 2017/30.07.2033 | 589.000.000 | 562.901,41 | 1,37% |
| 21 | EUR | Obblig. | NL0015001AM2 | NETHERLANDS 2.500% 2023-15/07/2033 | 565.000.000 | 553.327,10 | 1,35% |
| 22 | EUR | Obblig. | DE0001141869 | BUNDES OBLIGATION 1.3% 2022/15.10.2027 | 521.000.000 | 514.070,70 | 1,25% |
| 23 | EUR | Obblig. | DE0001102580 | BUNDESREPUBLIK 0% 2022/15.02.2032 | 597.000.000 | 511.772,28 | 1,25% |
| 24 | EUR | Obblig. | IT0005521981 | BTPS 3.400% 2022-01/04/2028 | 493.000.000 | 504.329,14 | 1,23% |
| 25 | EUR | Obblig. | IT0005611741 | BTP 4.300% 2024-01/10/2054 | 507.000.000 | 502.746,27 | 1,22% |
| 26 | EUR | Obblig. | FR0014003513 | FRANCE-OAT 0% 2021/25.02.2027 | 512.000.000 | 499.706,88 | 1,22% |
| 27 | EUR | Obblig. | DE000BU2Z023 | BUNDES 2,2% 2024/15.02.2034 | 515.000.000 | 494.039,50 | 1,20% |
| 28 | EUR | Obblig. | FR001400NBC6 | FRANCE GOVT 2.500% 2024-24/09/2027 | 484.000.000 | 486.168,32 | 1,18% |
| 29 | EUR | Obblig. | ES0000012I32 | SPAIN BONOS 0.50% 21-31.10.31 | 542.000.000 | 476.255,40 | 1,16% |
| 30 | EUR | Obblig. | FI4000278551 | FINLAND 0.5% 2017 - 15/09/2027 | 485.000.000 | 471.919,55 | 1,15% |
| 31 | EUR | Obblig. | IT0005519787 | BTP BUONI POLIEN 3.85% 2022-15/12/2029 | 449.000.000 | 469.501,34 | 1,14% |
| 32 | EUR | Obblig. | AT0000A1K9C8 | REP OF AUSTRIA 0.75% 2016/20.10.2026 | 444.000.000 | 439.662,12 | 1,07% |
| 33 | EUR | Obblig. | ES0000012I57 | SPAIN BONOS 4.7% 2009/30.7.2041 | 391.000.000 | 436.137,04 | 1,06% |
| 34 | EUR | Obblig. | FR0011461037 | FRANCE O.A.T. 3,25% 2012/25.5.2045 | 491.000.000 | 432.148,74 | 1,05% |
| 35 | EUR | Obblig. | BE0000363722 | BELGIUM KINGDOM 3,100% 2025-22/06/2035 | 439.000.000 | 430.198,05 | 1,05% |
| 36 | EUR | Obblig. | FR0014002WK3 | FRANCE OAT 0% 2021/25.11.2031 | 498.000.000 | 418.992,30 | 1,02% |
| 37 | JPY | Obblig. | JPI201301B94 | JAPAN GOVT 1.80% 2011/20.09.2031 | 75.000.000.000 | 411.299,77 | 1,00% |
| 38 | EUR | Obblig. | IE00BDHDPR44 | IRISH TSY 0,9% 2018/15.05.2028 | 395.000.000 | 383.608,20 | 0,93% |
| 39 | EUR | Obblig. | BE0000351602 | BELGIUM KINGDOM 0%2020/22.10.2027 | 364.000.000 | 350.244,44 | 0,85% |
| 40 | EUR | Obblig. | DE0001102515 | BUNDESREPUBLIK 0% 2020/15.05.2035 | 421.000.000 | 322.683,87 | 0,79% |
| 41 | EUR | Obblig. | AT0000A1VGK0 | AUSTRIA 0.5% 2017/20.04.2027 | 315.000.000 | 308.955,15 | 0,75% |
| 42 | EUR | Obblig. | FR0011317783 | FRANCE OAT 2.75% 2011/25.10.2027 | 280.000.000 | 282.475,20 | 0,69% |
| 43 | EUR | Obblig. | DE000BU2Z049 | BUNDESREPUBLIK 2.5% 2024/19.03.2026 | 267.000.000 | 267.267,00 | 0,65% |
| 44 | EUR | Obblig. | ES0000012G34 | SPAIN BONOS 1.25% 2020/31.10.2030 | 257.000.000 | 240.888,67 | 0,59% |
| 45 | EUR | Obblig. | FR0013286192 | FRANCE OAT 0.75% 2017/25.05.2028 | 250.000.000 | 240.690,00 | 0,59% |
| 46 | EUR | Obblig. | FR0010171975 | FRANCE O.A.T 4% 2004/25.4.2055 | 251.000.000 | 233.334,62 | 0,57% |
| 47 | USD | Obblig. | US912828ZE35 | USA TREASURY 0.625% 2020/31.03.2027 | 255.000.000 | 209.564,69 | 0,51% |
| 48 | EUR | Obblig. | IT0003745541 | BTP 2.35% 2004/15.9.2035 IND. | 118.000.000 | 194.961,55 | 0,47% |
| 49 | USD | Obblig. | US91282CHC82 | US TREASURY N/B 3.375% 2023/15.05.2033 | 238.000.000 | 194.865,54 | 0,47% |
| 50 | EUR | Obblig. | DE0001102572 | BUNDESREPUBLIK 0% 2021/15.08.2052 | 469.000.000 | 189.002,31 | 0,46% |

Informazioni sulle componenti da regolare alla data di chiusura dell'esercizio

In data 31/12/2025 erano presenti le seguenti componenti da regolare:

| | |
|--|----------------|
| Commissioni di Retrocessione | 4.736 |
| Liquidità da ricevere per vendite divise a termine | 1.006 |
| Liquidità da ricevere operazioni da regolare | 783.176 |
| Totale | 788.918 |

Informazioni sulle posizioni detenute alla data di chiusura dell'esercizio in contratti derivati.

In data 31/12/2025 erano presenti le seguenti operazioni in derivati:

| Tipologia | Descrizione | Divisa | Quantita | Posizione | Importo Regolato in Euro |
|---------------|-------------------|--------|------------|-----------|--------------------------|
| Forward | Vendita a termine | USD | 40.000,00 | Corta | 33.969 |
| Forward | Vendita a termine | USD | 879.500,00 | Corta | 749.207 |
| TOTALE | | | | | 783.176 |

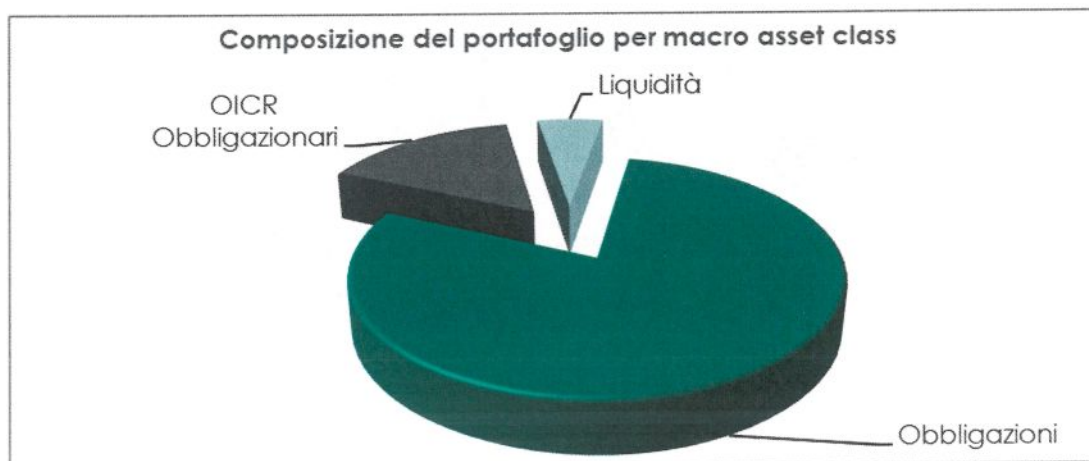
Numero di titoli complessivamente presenti in portafoglio: 75 di cui nr. 1 OICR e nr. 74 obbligazioni governative.

Informazioni sulla componente di OICR in portafoglio.

Al 31 dicembre 2025 era presente nr. 1 OICR obbligazionario in portafoglio gestito da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore; in base alla Convenzione sottoscritta, sugli OICR utilizzati, che siano istituiti e/o gestiti da società del Gruppo di appartenenza del Gestore, non vengono fatte gravare commissioni di gestione, spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di OICR acquisiti

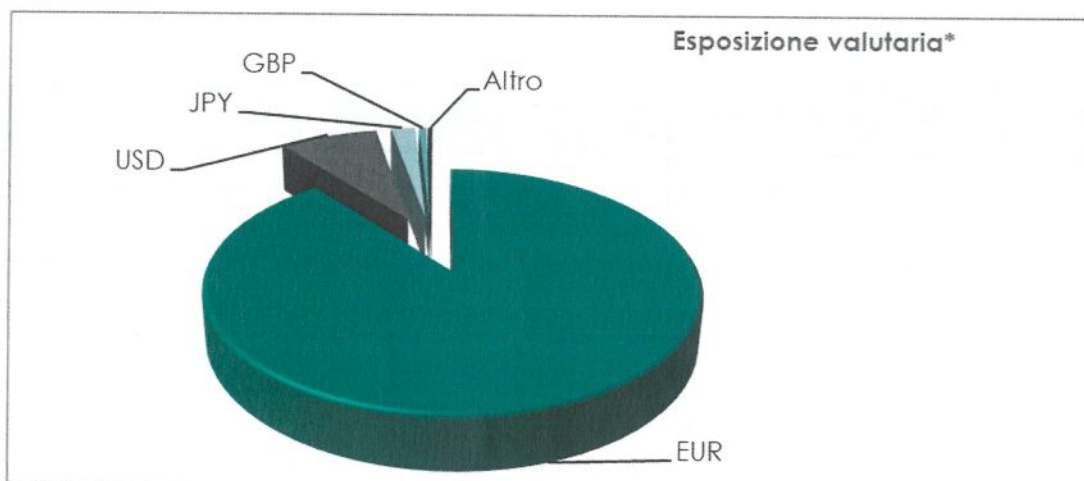
Informazioni sulla composizione delle attività in gestione - Voci 20 dello Stato Patrimoniale

| Composizione del portafoglio per macro asset class | |
|--|----------------|
| | % su totale |
| Obbligazioni | 79,21% |
| OICR Obbligazionari | 15,47% |
| Liquidità | 5,32% |
| Totale portafoglio | 100,00% |

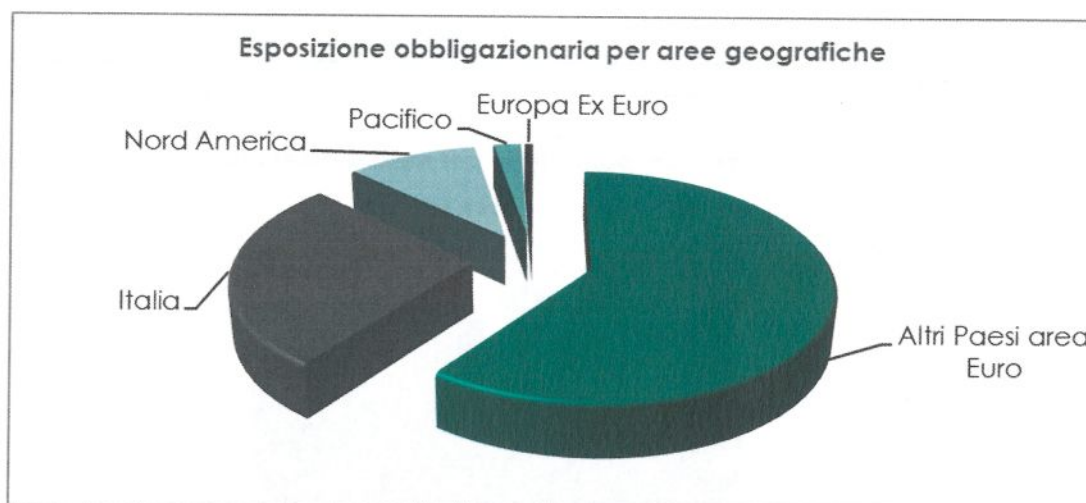


| Esposizione valutaria* | |
|------------------------|----------------|
| | % su totale |
| EUR | 89,30% |
| USD | 7,82% |
| JPY | 1,91% |
| GBP | 0,61% |
| CAD | 0,19% |
| AUD | 0,16% |
| DKK | 0,01% |
| SEK | 0,00% |
| Totale | 100,00% |

*Esposizione valutaria effettiva - al netto delle operazioni FWD di copertura



| Esposizione obbligazionaria per aree geografiche | | |
|--|-------------------|---------------|
| | % su obbligazioni | % su totale |
| Altri Paesi area Euro | 59,98% | 56,79% |
| Italia | 26,92% | 25,49% |
| Nord America | 10,35% | 9,80% |
| Pacifico | 2,14% | 2,02% |
| Europa Ex Euro | 0,61% | 0,58% |
| Totale | 100,00% | 94,68% |



Informazioni in merito alla composizione dell'asset class obbligazionaria e alla durata finanziaria media dei titoli di debito compresi nel portafoglio

Duration media del portafoglio obbligazionario: 4 anni e 8 mesi (duration media 4,67)

Duration media del portafoglio complessivo: 4 anni e 5 mesi (duration media 4,42)

Informazioni su eventuali investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al Gruppo della società promotrice del Fondo ovvero al Gruppo del gestore o comunque sugli eventuali investimenti per i quali si configurino situazioni in conflitto di interessi.

| Classificazione | Isin | Descrizione | Controvalore in Euro | Peso sul Totale Attività |
|-----------------|--------------|------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OICR | LU0719365891 | EURIZON EASY-BOND CORP EUR-Z | 6.235.448,75 | 15,17% |

Le operazioni finanziarie in potenziale conflitto di interesse sono state analizzate e trattate secondo quanto previsto dal vigente Regolamento in materia, adottato dal Consiglio di Amministrazione; il Fondo non ha evidenza di pregiudizi arrecati da tali operazioni agli Associati o ai beneficiari.

Informazioni sulle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti (in Euro).

Dette commissioni sono incorporate nel prezzo di ogni singolo acquisto dei titoli.

Informazioni sul controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari per l'anno 2025

| Dati di Turnover - Gennaio - Dicembre 2025 | | | | | |
|--|------------|-----------|-----------|------------------|-------------------------|
| Mese | NavMedio | Vendite | Acquisti | Turnover mensile | Turnover da inizio anno |
| Gennaio | 42.206.488 | 4.387.831 | 4.491.101 | 10,40% | 10,40% |
| Febbraio | 41.516.790 | 7.299.802 | 5.963.466 | 14,40% | 24,97% |
| Marzo | 40.905.744 | 3.075.222 | 2.342.284 | 5,70% | 30,80% |
| Aprile | 40.763.427 | 5.542.085 | 5.421.389 | 13,30% | 44,06% |
| Maggio | 40.653.613 | 2.365.522 | 2.527.297 | 5,80% | 50,34% |
| Giugno | 40.790.712 | 4.535.559 | 4.362.821 | 10,70% | 61,03% |
| Luglio | 40.304.367 | 506.797 | 684.369 | 1,30% | 62,88% |
| Agosto | 40.258.131 | 2.757.582 | 2.651.616 | 6,60% | 69,50% |
| Settembre | 40.169.896 | 6.900.434 | 5.979.323 | 14,90% | 84,29% |
| Ottobre | 40.392.521 | 1.562.296 | 1.194.140 | 3,00% | 87,31% |
| Novembre | 40.526.183 | 811.433 | 950.093 | 2,00% | 89,69% |
| Dicembre | 40.240.824 | 2.257.757 | 2.451.905 | 5,60% | 95,81% |

Il calcolo del turnover è stato effettuato secondo la regola Covip.

Nell'insieme delle vendite vengono conteggiati i rimborsi di capitale dei titoli di debito.

Il conteggio che riporta la progressione mensile esclude le eventuali operazioni a pronti contro termine per la gestione della liquidità e l'operatività in derivati.

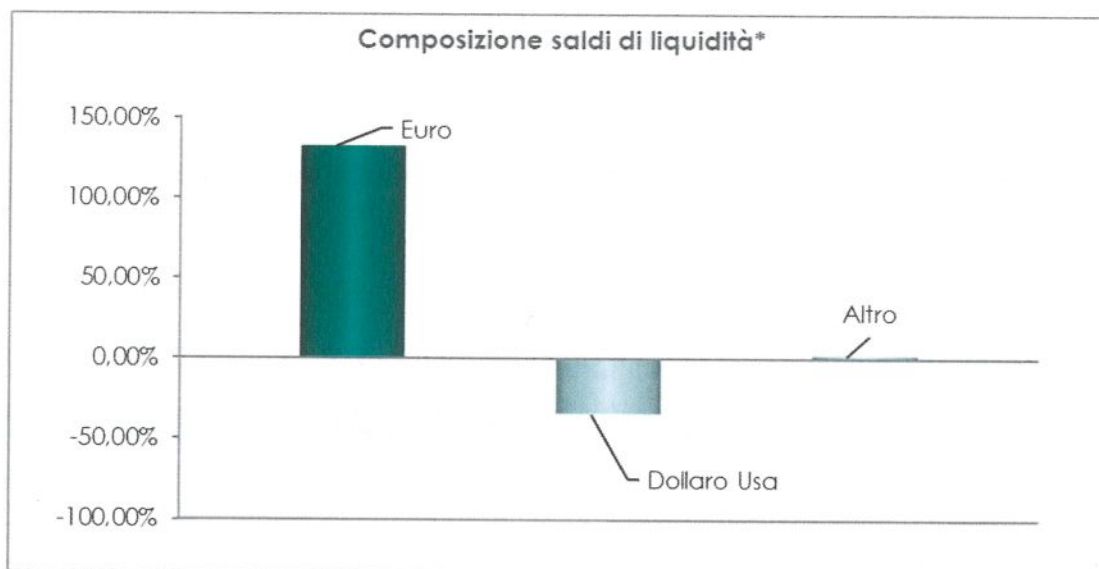
a) Depositi bancari

€ 2.140.226

Si riferiscono alla liquidità intrattenuta presso i conti correnti in euro ed in divisa per l'operatività della gestione finanziaria del Fondo.

| Composizione saldi di liquidità* | | | |
|----------------------------------|----------------------|----------------|------------------|
| | Controvalore in Euro | % su Liquidità | % su totale |
| Euro | 2.041.231,51 | 95,37% | 5,07% |
| Euro Fwd | 783.175,84 | 36,60% | 1,94% |
| Dollaro Usa | 54.294,53 | 2,54% | 0,13% |
| Dollaro Usa Fwd | -783.175,84 | -36,59% | -1,94% |
| Corone Danesi | 2.205,08 | 0,10% | 0,01% |
| Corone Svedesi | 1.295,81 | 0,06% | 0,00% |
| Sterline Inglesi | 14.524,87 | 0,68% | 0,04% |
| Yen Giapponesi | 15.703,29 | 0,73% | 0,04% |
| Dollari Australiani | 4.455,78 | 0,21% | 0,01% |
| Dollari Canadesi | 6.515,13 | 0,30% | 0,02% |
| Liquidità totale | 2.140.226,00 | +/-100% | +/- 5,32% |

* Composizione effettiva (al netto delle coperture)



c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali € 31.720.048

Si riferiscono ai Titoli emessi da Stato o organismi internazionali, italiani ed esteri.

h) Quote di O.I.C.R. € 6.235.449

Si riferiscono a quote di O.I.C.R. aperti armonizzati di paesi dell'Unione Europea.

l) Ratei e risconti attivi € 210.033

| Ratei attivi per: | Importo |
|------------------------------|----------------|
| Conti Correnti | 10.072 |
| Titoli di Stato | 199.961 |
| Titoli di debito quotati | - |
| Titoli di debito non quotati | - |
| Totale | 210.033 |

n) Altre attività della gestione finanziaria € 788.918

| | |
|---|----------------|
| Commissioni di Retrocessione | 4.736 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 783.176 |
| Liquidità da ricevere per vendite a termine di divise | 1.006 |
| Totale | 788.918 |

Relativamente alla Liquidità da ricevere per operazioni da regolare si veda la tabella precedente "Informazioni sulle posizioni detenute alla data di chiusura dell'esercizio in contratti derivati".

50) Crediti d'imposta € -

Al 31/12/2025 non sono presenti crediti d'imposta.

Passività

10) Passività della gestione previdenziale € 198.658

a) Debiti della gestione previdenziale

Sono costituiti da prestazioni da erogare e dal debito verso l'erario per ritenute da versare nel 2026.

20) Passività della gestione finanziaria € 794.362

d) Altre passività della gestione finanziaria

| | |
|--|----------------|
| Commissione società di gestione | 7.137 |
| Commissione Depositario | 4.047 |
| Liquidità da consegnare per operazioni da regolare | 783.178 |
| Totale | 794.362 |

Relativamente alla Liquidità da consegnare per operazioni da regolare si veda la tabella precedente "Informazioni sulle posizioni detenute alla data di chiusura dell'esercizio in contratti derivati".

50) Debiti d'imposta € 79.340

Si riferiscono al debito per l'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato positivo della gestione finanziaria della linea, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

Conto economico

10) Saldo della gestione previdenziale

€ -2.331.606

Si riporta la composizione delle voci a) *Contributi per prestazioni*, b) *anticipazioni*, c) *Trasferimenti e Riscatti*, d) *trasformazioni in rendita*, e) *Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

| Contributi per prestazioni | Euro |
|--|------------------|
| Contributi a carico del datore di lavoro | 875.236 |
| Contributi a carico dei lavoratori | 476.245 |
| TFR | 1.533.494 |
| Totale | 2.884.975 |

| Trasferimenti e Riscatti | Euro |
|---------------------------------------|-------------------|
| Trasferimenti da altri fondi pensione | 21.198 |
| Switch di comparto in entrata | 3.208.378 |
| Trasferimento ad altri fondi | -855.069 |
| Switch di comparto in uscita | -5.297.358 |
| Riscatti | -1.402.942 |
| Totale | -4.325.793 |

| Prestazioni ad Associati | Euro |
|---------------------------------|----------|
| Erogazioni in forma di capitale | -420.068 |

| Anticipazioni | Euro |
|---------------|----------|
| Anticipazioni | -470.720 |

| Trasformazioni in Rendita | Euro |
|---------------------------|------|
| Trasformazioni in rendita | - |

30) Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 449.343

Si riporta la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, secondo la seguente tabella:

| Voci/valori | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--|-----------------------|--|
| Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 618.074 | -576.845 |
| Titoli di debito quotati | | |
| Titoli di capitale quotati | | |
| Titoli di debito non quotati | | |
| Titoli di capitale non quotati | | |
| Depositi bancari | 25.055 | |
| Quote di O.I.C.R. | | 199.622 |
| Altri Strumenti Finanziari | | |
| Risultato gestione cambi | | 165.041 |
| Altri Oneri | | -953 |
| Altri Ricavi | | 19.349 |
| Totale | 643.129 | -193.786 |

Nelle voci f) *altri ricavi* € 19.349 e g) *altri oneri* - € 953 sono iscritti ricavi relativi alla negoziazione dei titoli e costi relativi alla tenuta dei conti correnti di gestione.

40) Oneri di gestione € -36.610

Si riporta la composizione della voce a) Società di gestione, secondo la seguente tabella:

| Gestore | Provvigioni di gestione | Provvigioni di incentivo | Provvigioni per garanzie di risultato | TOTALE |
|---------|-------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------|
| Eurizon | 28.499 | - | - | 28.499 |

Si riporta la composizione della voce b) Banca depositaria, secondo la seguente tabella:

| Depositario | Commissioni |
|-------------|-------------|
| BFF BANK | 8.111 |

Gli importi sono determinati in funzione degli accordi sottoscritti con Eurizon e BFF BANK.

80) Imposta Sostitutiva € - 79.340

La voce in commento si riferisce alla componente negativa di conto economico per l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, che corrisponde esattamente alla voce esposta nello Stato Patrimoniale punto 50) Debiti di imposta.

| | |
|--|-------------------|
| Patrimonio netto anno precedente | 42.020.527 |
| - Erogazioni in capitale | -420.068 |
| - Trasformazioni in rendita | - |
| - Anticipazioni | -470.720 |
| - Trasferimenti ad altri Fondi | -855.069 |
| - Riscatti | -1.402.942 |
| - Switch in uscita | -5.297.358 |
| + Contributi versati | +2.884.975 |
| + Trasferimenti da altri Fondi | +21.198 |
| + Switch in entrata | +3.208.378 |
| + Risultato di Gestione | +412.733 |
| - Imposta sostitutiva | -79.340 |
| Patrimonio al netto dell'imposta sostitutiva alla data del 31/12/25 | 40.022.314 |
| = Risultato di Gestione | 412.733 |
| - Importi esenti | |
| - Redditi a tassazione ridotta | 42.756 |
| = Imponibile tassazione ordinaria 20% | 369.977 |
| (A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%) | -5.345 |
| (B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20% | -73.995 |

Secondo le disposizioni della Legge n. 199 del 23 dicembre 2014, i rendimenti derivanti dall'investimento in titoli di stato italiano e di emittenti internazionali rientranti nella c.d. "white list" concorrono alla formazione della base imponibile (a cui si applica l'aliquota del 20%) in base al rapporto tra l'aliquota del 12,5% e quella del 20%, cioè per il 62,50% del loro ammontare

Linea 4

Gestore Finanziario: Azimut Investments S.A.



| STATO PATRIMONIALE | | 2025 | | 2024 |
|------------------------------------|--|-------------|-------------|-------------|
| ATTIVITA' | | | | |
| 10 | Investimenti diretti | | - | - |
| | a) Azioni e quote di società immobiliari | - | - | - |
| | b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi | - | - | - |
| | c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi | - | - | - |
| | d) Altre attività gestione finanziaria diretta | - | - | - |
| 20 | Investimenti in gestione | 127.918.791 | | 110.804.177 |
| | a) Depositi bancari | 43.232.801 | 35.105.139 | |
| | b) Crediti per operazioni pronti contro termine | | | |
| | c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali | 12.042.046 | 10.415.243 | |
| | d) Titoli di debito quotati | 3.111.004 | 3.364.183 | |
| | e) Titoli di capitale quotati | 69.223.905 | 61.559.072 | |
| | f) Titoli di debito non quotati | | | |
| | g) Titoli di capitale non quotati | | | |
| | h) Quote di O.I.C.R. | | | |
| | i) Opzioni acquistate | | | |
| | l) Ratei e risconti attivi | 286.222 | 347.315 | |
| | m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | | |
| | n) Altre attività della gestione finanziaria | 22.813 | 13.225 | |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | | | - |
| 40 | Attività della gestione amministrativa | | | - |
| | a) Cassa e depositi bancari | | | |
| | b) Immobilizzazioni immateriali | | | |
| | c) Immobilizzazioni materiali | | | |
| | d) Altre attività della gestione amministrativa | | | |
| 50 | Crediti di imposta | - | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 127.918.791 | | 110.804.177 |
| PASSIVITA' | | | | |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | | 367.965 | 470.235 |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | 367.965 | 470.235 | |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | | 40.976 | 35.520 |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | | | |
| | b) Opzioni emesse | | | |
| | c) Ratei e risconti passivi | | | |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | 40.976 | 35.520 | |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | | | - |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | | | - |
| | a) TFR | | | |
| | b) Altre passività della gestione amministrativa | | | |
| 50 | Debiti di imposta | 2.638.302 | 2.876.521 | 2.876.521 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | | 3.047.243 | 3.382.276 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | | 124.871.548 | 107.421.901 |
| CONTI D'ORDINE | | | - | - |

| CONTO ECONOMICO | | 2025 | | 2024 |
|-----------------|---|------------|------------|------------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | | 6.788.490 | 10.831.899 |
| | a) Contributi per le prestazioni | 13.604.665 | | 12.554.880 |
| | b) Anticipazioni | -3.080.191 | | -2.618.755 |
| | c) Trasferimenti e riscatti | -3.481.848 | | 913.873 |
| | d) Trasformazioni in rendita | -32.216 | | |
| | e) Erogazioni in forma di capitale | -221.920 | | -18.099 |
| | f) Premi per prestazioni accessorie | | | |
| | g) Storno contributi Banca dipendenti cessati | | | |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | | - | - |
| | a) Dividendi e interessi | | | |
| | b) Utili e perdite da realizzo | | | |
| | c) Plusvalenze / Minusvalenze | | | |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | | 13.429.686 | 14.580.018 |
| | a) Dividendi e interessi | 2.429.919 | | 2.603.591 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 11.005.326 | | 11.986.228 |
| | c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | | | |
| | d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | | | |
| | e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | | |
| | f) Altri ricavi | 129 | | 14 |
| | g) Altri oneri | -5.688 | | -9.815 |
| 40 | Oneri di gestione | | -130.227 | -113.040 |
| | a) Società di gestione | -106.923 | | -92.983 |
| | b) Banca depositaria | -23.304 | | -20.057 |
| 50 | Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | | 13.299.459 | 14.466.978 |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | | - | - |
| | a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | - | | - |
| | b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | - | | - |
| | c) Spese generali e amministrative | - | | - |
| | d) Spese per il personale | - | | - |
| | e) Ammortamenti | - | | - |
| | f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | | - |
| | g) Oneri e proventi diversi | - | | - |
| 70 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60) | | 20.087.949 | 25.298.877 |
| 80 | Imposta sostitutiva | -2.638.302 | -2.638.302 | -2.876.521 |
| | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80) | | 17.449.647 | 22.422.356 |

Attivo netto destinato alle prestazioni

Come premesso nelle Informazioni Generali, l'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni è suddiviso in Quote.

Al 31 dicembre 2025 il numero delle quote in circolazione era pari a 5.614.174,077.

Il valore unitario della quota al 31/12/2025 era pari a € 22,242 (€ 20,313 al 31/12/2024) ed evidenzia un incremento netto del 9,50%.

Attività

20) Investimenti in gestione

€ 127.918.791

Sono di seguito indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio alla data del 31/12/2025

| N° | VALUTA | TIPO | ISIN | DESCRIZIONE TITOLO | QUANTITA' NOMINALE | CONTROVALORE IN EURO | % SU TOTALE ATTIVITA' DEL FONDO |
|----|--------|-----------|--------------|---|--------------------|----------------------|---------------------------------|
| 1 | USD | Azionario | US67066G1040 | NVIDIA CORP. | 14.775,00 | 2.345.936,91 | 1,83% |
| 2 | EUR | Azionario | NL0010273215 | ASML HLDG NV NEW | 2.445,00 | 2.252.823,00 | 1,76% |
| 3 | EUR | Obblig. | DE0001141869 | BUNDESOBLIGATION 1,3% 2022/15.10.2027 | 2.200.000,00 | 2.170.740,00 | 1,70% |
| 4 | USD | Azionario | US0378331005 | APPLE INC.(EX COMPUTER) | 9.270,00 | 2.145.532,27 | 1,68% |
| 5 | EUR | Obblig. | IT0005660052 | BTP 2,350% 2025-15/01/2029 | 2.000.000,00 | 1.991.000,00 | 1,56% |
| 6 | EUR | Obblig. | IT0005323032 | BTP 2% 2018-01/02/2028 | 2.000.000,00 | 1.989.380,00 | 1,56% |
| 7 | EUR | Obblig. | IT0005650574 | BOTS ZC 2025-14/05/2026 | 2.000.000,00 | 1.985.320,00 | 1,55% |
| 8 | USD | Azionario | US02079K3059 | ALPHABET-ORD SHS CL A | 6.900,00 | 1.838.668,48 | 1,44% |
| 9 | USD | Azionario | US5949181045 | MICROSOFT CORP. | 4.335,00 | 1.784.856,72 | 1,40% |
| 10 | EUR | Azionario | FR0000073272 | SAFRAN SA (EX SAGEM S.A.) | 5.565,00 | 1.655.031,00 | 1,29% |
| 11 | USD | Azionario | US5324571083 | ELI LILLY & CO. | 1.800,00 | 1.646.878,94 | 1,29% |
| 12 | USD | Azionario | US46625H1005 | JPMORGAN CHASE & CO. | 5.925,00 | 1.625.364,81 | 1,27% |
| 13 | EUR | Azionario | DE0008404005 | ALLIANZ SE (MI) | 4.145,00 | 1.624.840,00 | 1,27% |
| 14 | EUR | Azionario | DE0007164600 | SAP SE | 7.530,00 | 1.568.875,50 | 1,23% |
| 15 | EUR | Azionario | FR0000131104 | BANQUE NATIONAL DE PARIS | 17.970,00 | 1.451.796,30 | 1,13% |
| 16 | EUR | Azionario | FR0000121014 | L.V.M.H. MOET HENNESSY-LOUIS VUITTON SE | 1.960,00 | 1.264.200,00 | 0,99% |
| 17 | EUR | Azionario | ES0144580Y14 | IBERDROLA SA | 66.415,00 | 1.226.352,98 | 0,96% |
| 18 | EUR | Azionario | DE0008430026 | MUNCHENER RUECHVERSI CHERUNG - NOMINA | 2.155,00 | 1.211.541,00 | 0,95% |
| 19 | EUR | Azionario | DE0007236101 | SIEMENS - NOMINATIVE | 4.900,00 | 1.171.835,00 | 0,92% |
| 20 | EUR | Azionario | FR0000121972 | SCHNEIDER ELECTRIC | 4.905,00 | 1.152.184,50 | 0,90% |
| 21 | EUR | Azionario | NL0000235190 | AIRBUS GROUP SE | 5.680,00 | 1.126.912,00 | 0,88% |
| 22 | EUR | Azionario | IT0003128367 | ENEL | 119.890,00 | 1.064.263,53 | 0,83% |
| 23 | EUR | Azionario | FR0000052292 | HERMES INTERNATIONAL | 490,00 | 1.039.780,00 | 0,81% |
| 24 | EUR | Azionario | DE000ENER6Y0 | SIEMENS ENERGY AG | 8.585,00 | 1.033.634,00 | 0,81% |
| 25 | EUR | Obblig. | IT0005274805 | BTP 2,05% 2017/01.08.2027 | 1.000.000,00 | 998.900,00 | 0,78% |
| 26 | EUR | Obblig. | IT0005416570 | BTP 0,95% 2020/15.09.2027 | 1.000.000,00 | 979.940,00 | 0,77% |
| 27 | EUR | Obblig. | IT0005635351 | BOTS ZC 14/02/2025-13/02/2026 | 1.000.000,00 | 977.256,25 | 0,76% |
| 28 | EUR | Azionario | FI0009013403 | KONE OYJ NEW | 15.650,00 | 947.764,00 | 0,74% |
| 29 | EUR | Azionario | IT0000072618 | INTESA SANPAOLO BANCA | 158.670,00 | 939.485,07 | 0,73% |
| 30 | USD | Azionario | US30303M1027 | META PLATFORM (EX FACEBOOK INC-A) | 1.640,00 | 921.630,85 | 0,72% |
| 31 | USD | Azionario | US0028241000 | ABBOTT LABORATORIES CORP. | 8.610,00 | 918.395,11 | 0,72% |
| 32 | USD | Azionario | US1491231015 | CATERPILLAR INC. | 1.835,00 | 894.956,96 | 0,70% |
| 33 | USD | Azionario | US92826C8394 | VISA INC CLASS A SHS | 2.955,00 | 882.298,70 | 0,69% |
| 34 | USD | Azionario | US0231351067 | AMAZON.COM INC. | 4.100,00 | 805.688,75 | 0,63% |
| 35 | EUR | Azionario | BE0003739530 | UCB SA | 3.355,00 | 800.503,00 | 0,63% |
| 36 | EUR | Azionario | DE0005810055 | DEUTSCHE BOERSE AG. | 3.560,00 | 796.372,00 | 0,62% |
| 37 | GBP | Azionario | IE0001827041 | CRH PLC.- LONDRA GBP | 7.360,00 | 784.032,97 | 0,61% |
| 38 | EUR | Azionario | FR0000125486 | VINCI SA | 6.295,00 | 755.714,75 | 0,59% |
| 39 | USD | Azionario | US78409V1044 | S&P GLOBAL-ORD SHS | 1.680,00 | 747.446,96 | 0,58% |
| 40 | EUR | Azionario | FR0010208488 | ENGIE SA | 33.075,00 | 741.210,75 | 0,58% |
| 41 | EUR | Azionario | NL0011585146 | FERRARI NV - EUR | 2.290,00 | 729.823,00 | 0,57% |
| 42 | CHF | Azionario | CH0012005267 | NOVARTIS AG - NOM. | 6.010,00 | 707.666,52 | 0,55% |
| 43 | EUR | Azionario | IT0003132476 | ENI ORD. | 43.375,00 | 700.072,50 | 0,55% |
| 44 | EUR | Azionario | FR0000120321 | L'OREAL | 1.890,00 | 692.874,00 | 0,54% |
| 45 | EUR | Azionario | FR0000120073 | AIR LIQUIDE | 4.288,00 | 687.194,88 | 0,54% |
| 46 | EUR | Azionario | FR0000120271 | TOTAL SA | 11.915,00 | 662.354,85 | 0,52% |
| 47 | USD | Azionario | US4824801009 | KLA TENCOR CORP. | 640,00 | 662.056,19 | 0,52% |
| 48 | EUR | Azionario | FR0000120644 | DANONE GROUPE | 8.310,00 | 638.041,80 | 0,50% |
| 49 | USD | Azionario | US0605051046 | BANK OF AMERICA CORP. | 13.480,00 | 631.193,60 | 0,49% |
| 50 | USD | Azionario | US0846707026 | BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B NEW | 1.455,00 | 622.642,39 | 0,49% |

Informazioni sulle componenti da regolare alla data di chiusura dell'esercizio

In data 31/12/2025 erano presenti le seguenti componenti da regolare:

| | |
|--|---------------|
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | |
| Dividendi da incassare | 22.813 |
| Liquidità da ricevere per vendite divisa a termine | |
| Totale | 22.813 |

Informazioni sulle posizioni detenute alla data di chiusura dell'esercizio in contratti derivati

In data 31.12.2025 erano presenti le seguenti operazioni in derivati:

| Tipologia | Descrizione | Divisa | Quantità | Posizione | Controvalore in Euro al 31/12/2025 |
|-------------------|------------------------|--------|----------|-----------|------------------------------------|
| Futures Valutario | EURO/GBP FUTURE MAR26 | GBP | 4 | Corta | 501.088 |
| Futures Valutario | EURO FX CURR FUT MAR26 | USD | 53 | Corta | 6.644.177 |
| TOTALE | | | | | 7.145.264 |

| Tipologia | Descrizione | Divisa | Quantità | Posizione | Controvalore in Euro al 31/12/2025 |
|-------------------|-------------------------|--------|----------|-----------|------------------------------------|
| Futures Azionario | S&P500 EMINI FUT MAR25 | USD | 37 | Lunga | 10.855.717 |
| Futures Azionario | NIKKEI 225 MINI MAR25 | JPY | 135 | Lunga | 3.695.209 |
| Futures Azionario | EURO STOXX 50 MAR25 | EUR | 100 | Lunga | 5.841.000 |
| Futures Azionario | MSCI WORLD INDEX MAR25 | USD | 114 | Lunga | 14.034.054 |
| Futures Azionario | MSCI EMER MKTS AS MAR25 | USD | 20 | Lunga | 1.557.296 |
| TOTALE | | | | | 35.983.276 |

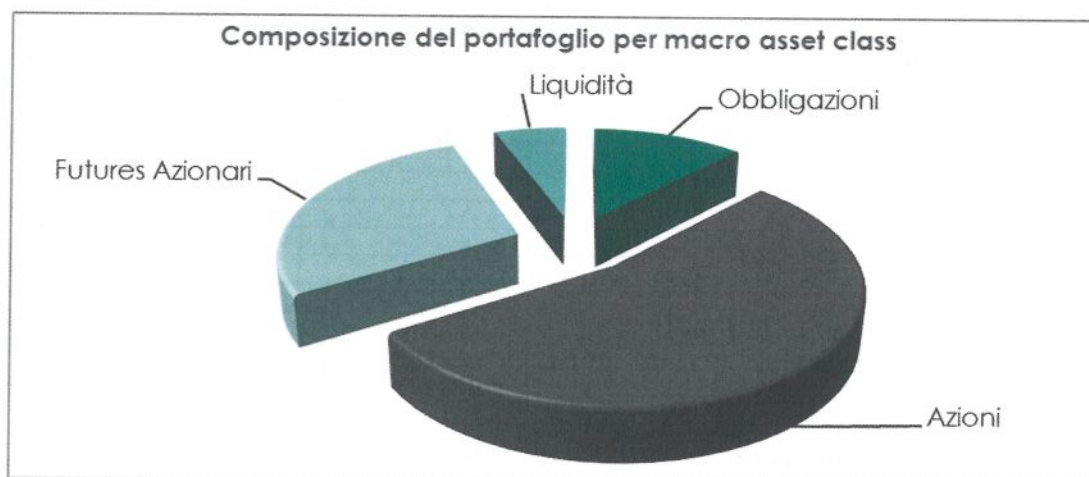
Numero di titoli e Futures complessivamente presenti in portafoglio: 143 di cui 5 posizioni in Futures azionari, nr. 118 azioni e nr. 20 obbligazioni suddivise tra nr. 11 emissioni corporate e nr. 9 emissioni governative.

Informazioni sulla componente di OICR e in portafoglio.

Nessun OICR presente in portafoglio al 31 dicembre 2025.

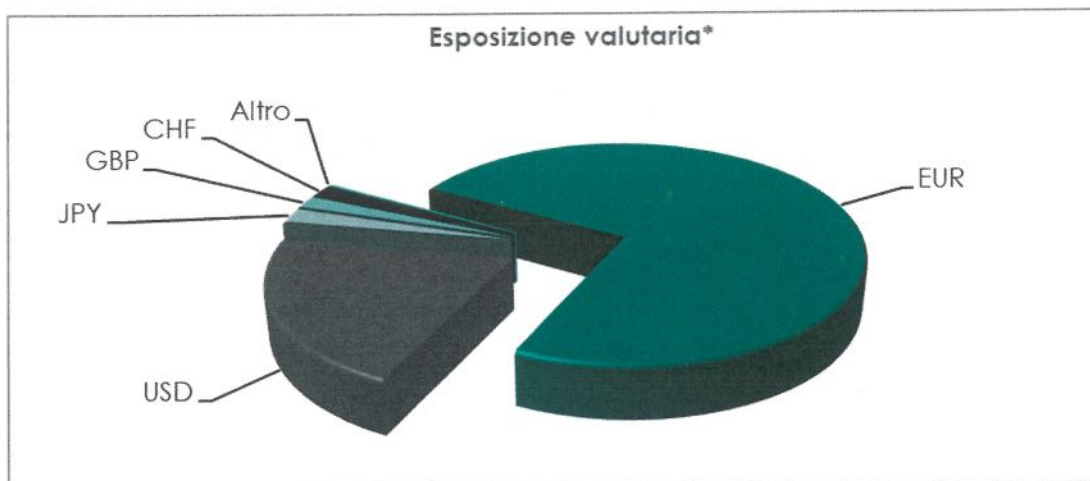
Informazioni sulla composizione delle attività in gestione - Voci 20 dello Stato Patrimoniale

| Composizione del portafoglio per macro asset class | |
|--|----------------|
| | % su totale |
| Obbligazioni | 11,95% |
| Azioni | 54,13% |
| Futures Azionari | 28,14% |
| Liquidità | 5,78% |
| Totale portafoglio | 100,00% |

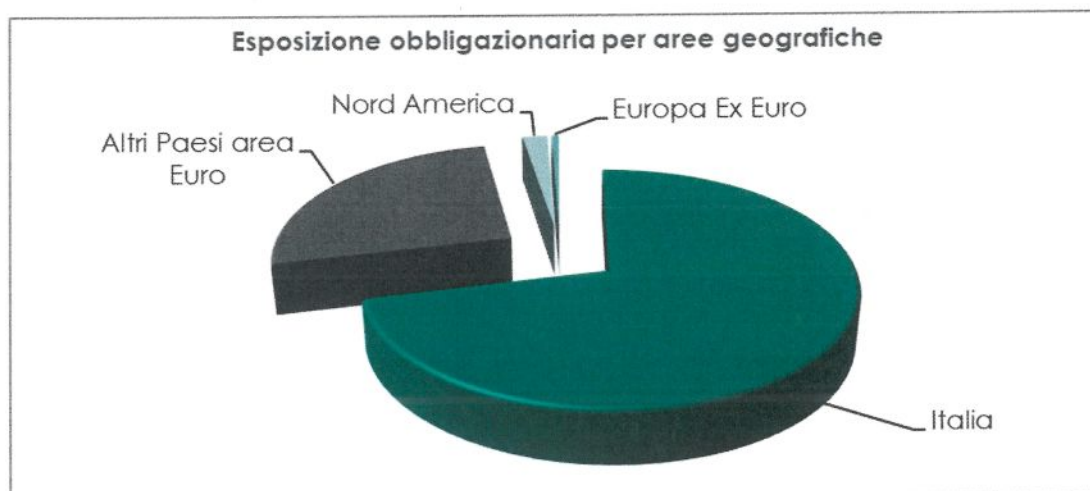


| Esposizione valutaria* | |
|------------------------|----------------|
| | % su totale |
| EUR | 73,82% |
| USD | 20,79% |
| JPY | 1,98% |
| GBP | 1,66% |
| CHF | 1,58% |
| SEK | 0,16% |
| CAD | 0,01% |
| DKK | 0,00% |
| NOK | 0,00% |
| Totale | 100,00% |

*Esposizione valutaria effettiva - al netto delle operazioni Futures di copertura

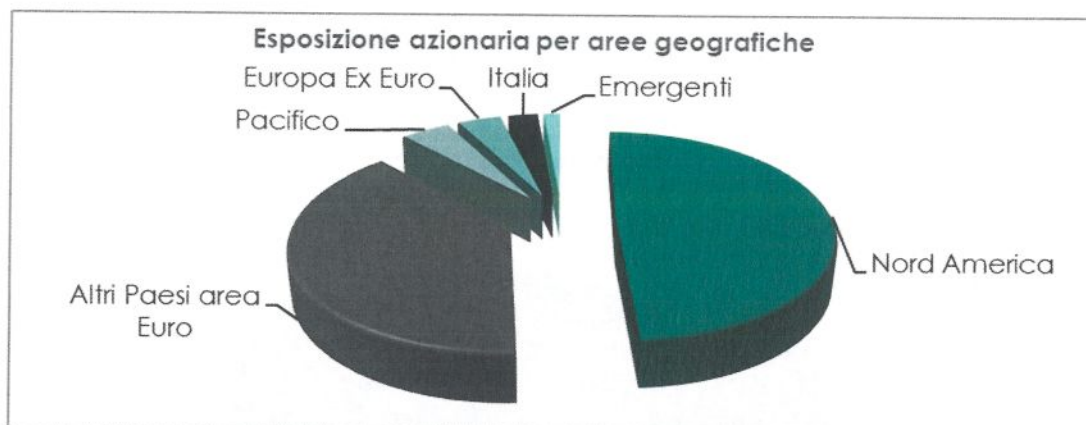


| Esposizione obbligazionaria per aree geografiche | | |
|--|-------------------|---------------|
| | % su obbligazioni | % su totale |
| Italia | 71,50% | 8,54% |
| Altri Paesi area Euro | 25,88% | 3,10% |
| Nord America | 2,01% | 0,24% |
| Europa Ex Euro | 0,61% | 0,07% |
| Totale | 100,00% | 11,95% |



Handwritten signature or initials in blue ink.

| Esposizione azionaria per aree geografiche | | |
|--|----------------|---------------|
| | % su azioni | % su totale |
| Nord America | 49,04% | 40,35% |
| Altri Paesi area Euro | 38,73% | 31,86% |
| Pacifico | 4,35% | 3,58% |
| Europa Ex Euro | 3,83% | 3,15% |
| Italia | 2,57% | 2,11% |
| Emergenti | 1,48% | 1,22% |
| Totale | 100,00% | 82,27% |



Informazioni in merito alla composizione dell'asset class obbligazionaria e alla durata finanziaria media dei titoli di debito compresi nel portafoglio

Duration media del portafoglio obbligazionario: 1 anno e 8 mesi (duration media 1,63)
 Duration media del portafoglio complessivo: 2 mesi (duration media 0,19)

Informazioni su eventuali investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al Gruppo della società promotrice del Fondo ovvero al Gruppo del gestore o comunque sugli eventuali investimenti per i quali si configurino situazioni di conflitto di interessi.

| Classificazione | Isin | Descrizione | Controvalore in Euro | Peso sul Totale Attività |
|-----------------|------|-------------|----------------------|--------------------------|
| - | - | - | - | 0,00% |

Le operazioni finanziarie in potenziale conflitto di interesse sono state analizzate e trattate secondo quanto previsto dal vigente Regolamento in materia, adottato dal Consiglio di Amministrazione; il Fondo non ha evidenza di pregiudizi arrecati da tali operazioni agli Associati o ai beneficiari.

Informazioni sulle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti (in euro).

| Commissioni di Negoziazione – Anno 2025 | | | | |
|---|-------------|--------------|---------------|--------------|
| Linea | I Trimestre | II Trimestre | III Trimestre | IV Trimestre |
| Linea 4 | 437 | 843 | 234 | - |

AR

Informazioni sul controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari per l'anno 2025

| Dati di Turnover - Gennaio - Dicembre 2025 | | | | | |
|--|-------------|-----------|-----------|------------------|-------------------------|
| Mese | NavMedio | Vendite | Acquisti | Turnover mensile | Turnover da inizio anno |
| Gennaio | 114.300.136 | 452.085 | 1.045.343 | 0,40% | 0,40% |
| Febbraio | 115.805.237 | - | - | 0,00% | 0,39% |
| Marzo | 114.090.174 | - | - | 0,00% | 0,39% |
| Aprile | 111.058.699 | 500.000 | 214.598 | 0,20% | 0,84% |
| Maggio | 112.898.294 | - | - | 0,00% | 0,84% |
| Giugno | 115.387.272 | 1.555.581 | 3.934.044 | 1,30% | 2,20% |
| Luglio | 117.391.213 | - | - | 0,00% | 2,19% |
| Agosto | 117.939.562 | - | 2.667.157 | 0,00% | 2,18% |
| Settembre | 120.793.054 | 2.300.000 | 3.989.418 | 1,90% | 4,16% |
| Ottobre | 124.506.461 | - | - | 0,00% | 4,13% |
| Novembre | 127.093.518 | 2.000.000 | - | 0,00% | 5,80% |
| Dicembre | 126.902.837 | 2.000.000 | - | 0,00% | 7,45% |

Il calcolo del turnover è stato effettuato secondo la regola Covip.

Nell'insieme delle vendite vengono conteggiati i rimborsi di capitale dei titoli di debito.

Il conteggio che riporta la progressione mensile esclude le eventuali operazioni a pronti contro termine per la gestione della liquidità e l'operatività in derivati.

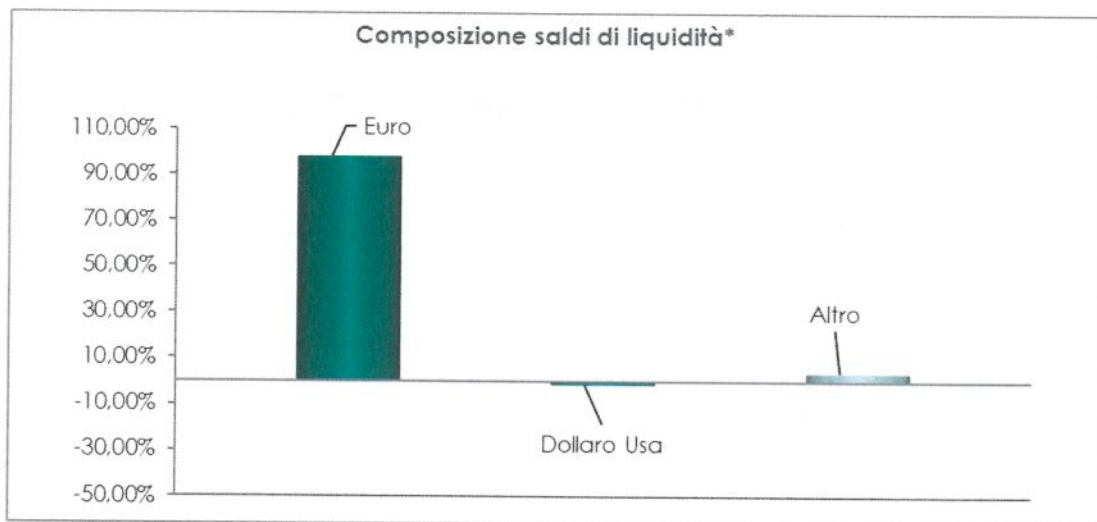
a) Depositi Bancari

€ 43.232.801

Si riferiscono alla liquidità intrattenuta presso i conti correnti in euro ed in divisa per l'operatività della gestione finanziaria del Fondo.

| Composizione saldi di liquidità* | | | |
|-------------------------------------|----------------------|-----------------|--------------------|
| | Controvalore in Euro | % su Liquidità | % su totale |
| Euro | 32.924.922,94 | 76,16% | 25,75% |
| Euro Collateral e margini | 2.230.071,90 | 5,16% | 1,74% |
| Euro Futures | 7.145.264,44 | 16,53% | 5,59% |
| Dollaro Usa | 2.624.148,52 | 6,07% | 2,05% |
| Dollaro Usa Collateral e margini | 3.343.083,43 | 7,73% | 2,61% |
| Dollaro Usa Futures | -6.644.176,74 | -15,37% | -5,20% |
| Yen Giapponesi | 98.543,43 | 0,23% | 0,08% |
| Yen Giapp. Collateral e margini | 1.554.720,40 | 3,60% | 1,22% |
| Corone Norvegesi | 2.059,80 | 0,00% | 0,00% |
| Corone Svedesi | 74.215,19 | 0,17% | 0,06% |
| Dollari Canadesi | 6.081,29 | 0,01% | 0,00% |
| Franchi Svizzeri | 110.703,74 | 0,26% | 0,09% |
| Corone Danesi | 4.051,99 | 0,01% | 0,00% |
| Sterline Inglesi | 124.033,32 | 0,29% | 0,10% |
| Sterline Ingl. Collateral e margini | 136.164,91 | 0,31% | 0,11% |
| Sterline Inglesi Futures | -501.087,70 | -1,16% | -0,39% |
| Liquidità totale | 43.232.800,85 | +/- 100% | +/- 33,81 % |

* Composizione effettiva (al netto delle coperture)



c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali **€ 12.042.046**

Si riferiscono ai Titoli emessi da Stato o organismi internazionali, italiani ed esteri.

d) Titoli di debito quotati **€ 3.111.004**

I Titoli di debito quotati si compongono di titoli italiani per € 959.174, di titoli emessi in stati appartenenti all'Unione Europea per € 1.852.004 e di titoli appartenenti a paesi dell'area OCSE per € 299.826.

e) Titoli di capitale quotati **€ 69.223.905**

I Titoli di capitale quotati si compongono di titoli italiani per € 2.703.821, di titoli emessi in stati appartenenti all'Unione Europea per € 35.038.511, di titoli appartenenti a paesi dell'area OCSE per € 31.481.573.

l) Ratei e risconti attivi **€ 286.222**

| Ratei attivi per: | Importo |
|------------------------------|----------------|
| Conti Correnti | 162.181 |
| Titoli di Stato | 79.584 |
| Titoli di debito quotati | 44.457 |
| Titoli di debito non quotati | - |
| Totale | 286.222 |

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 22.813**

| | |
|--|---------------|
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | - |
| Dividendi da incassare | 22.813 |
| Liquidità da ricevere per vendite divisa a termine | - |
| Commissioni Retrocessione | - |
| Totale | 22.813 |

Handwritten signature/initials

Passività

10) Passività della gestione previdenziale € 367.965

a) Debiti della gestione previdenziale

Sono costituiti da prestazioni da erogare e dal debito verso l'erario per ritenute da versare nell'esercizio 2026

20) Passività della gestione finanziaria € 40.976

d) Altre passività della gestione finanziaria

| | |
|--|---------------|
| Liquidità da consegnare per operazioni da regolare | - |
| Commissione società di gestione | 28.815 |
| Commissione Depositario | 12.161 |
| Totale | 40.976 |

50) Debiti d'imposta € 2.638.302

Si riferiscono al debito per l'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato positivo della gestione finanziaria della linea, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

Conto economico

10) Saldo della gestione previdenziale

€ 6.788.490

Si riporta la composizione delle voci a) Contributi per prestazioni, b) anticipazioni, c) Trasferimenti e Riscatti, e) Erogazioni in forma di capitale, d) Trasformazioni in rendita secondo le seguenti tabelle:

| Contributi per prestazioni | Euro |
|--|-------------------|
| Contributi a carico del datore di lavoro | 4.173.153 |
| Contributi a carico dei lavoratori | 2.992.074 |
| TFR | 6.439.438 |
| Totale | 13.604.665 |

| Trasferimenti e Riscatti | Euro |
|---------------------------------------|-------------------|
| Trasferimenti da altri fondi pensione | 120.202 |
| Switch di comparto in entrata | 9.791.690 |
| Trasferimento ad altri fondi | -862.862 |
| Switch di comparto in uscita | -9.822.611 |
| Riscatti | -2.708.267 |
| Totale | -3.481.848 |

| Prestazioni ad Associati | Euro |
|---------------------------------|----------|
| Erogazioni in forma di capitale | -221.920 |

| Anticipazioni | Euro |
|---------------|------------|
| Anticipazioni | -3.080.191 |

| Trasformazioni in rendita | Euro |
|---------------------------|---------|
| Trasformazioni in rendita | -32.216 |

30) Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 13.429.686**

Si riporta la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, secondo la seguente tabella:

| Voci/valori | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--|-----------------------|--|
| Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 208.901 | 78.964 |
| Titoli di debito quotati | 65.787 | 47.940 |
| Titoli di capitale quotati | 1.322.058 | 5.762.087 |
| Titoli di debito non quotati | | |
| Titoli di capitale non quotati | | |
| Depositi bancari | 833.173 | |
| Quote di O.I.C.R. | | |
| Risultato gestione cambi | | -547.852 |
| Altri strumenti finanziari | | 5.664.187 |
| Altri Oneri | | -5.688 |
| Altri Ricavi | | 129 |
| Totale | 2.429.919 | 10.999.767 |

Nella voce g) *altri oneri* - € 5.688 e f) *altri ricavi* € 129 sono iscritti costi e ricavi relativi alla negoziazione dei titoli ed alla tenuta dei conti correnti di gestione.

40) Oneri di gestione**€ -130.227**

Si riporta la composizione della voce a) *Società di gestione*, secondo la seguente tabella:

| Gestore | Provvigioni di gestione | Provvigioni di incentivo | Provvigioni per garanzie di risultato | TOTALE |
|---------|-------------------------|--------------------------|---------------------------------------|---------|
| Azimut | 106.923 | - | - | 106.923 |

Si riporta la composizione della voce b) *Banca Depositaria*, secondo la seguente tabella:

| Depositario | Commissioni |
|-------------|-------------|
| BFF BANK | 23.304 |

Gli importi sono determinati in funzione degli accordi sottoscritti con AZIMUT e BFF BANK.

80) Imposta Sostitutiva**€ -2.638.302**

La voce in commento si riferisce alla componente negativa di conto economico per l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, che corrisponde esattamente alla voce esposta nello Stato Patrimoniale punto 50) Debiti di imposta.

| | |
|--|--------------------|
| Patrimonio netto anno precedente | 107.421.901 |
| - Erogazioni in capitale | -221.920 |
| -Trasformazioni in rendita | -32.216 |
| - Anticipazioni | -3.080.191 |
| -Trasferimenti ad altri Fondi | -862.862 |
| - Riscatti | -2.708.267 |
| - Switch in uscita | -9.822.611 |
| + Contributi versati | +13.604.665 |
| +Trasferimenti da altri Fondi | +120.202 |
| + Switch in entrata | +9.791.690 |
| +Risultato di Gestione | +13.299.459 |
| - Imposta sostitutiva | -2.638.302 |
| Patrimonio al netto dell'imposta sostitutiva alla data del 31/12/25 | 124.871.548 |
| Risultato di Gestione | 13.299.459 |
| - Importi esenti | |
| - Redditi a tassazione ridotta | 287.865 |
| = Imponibile tassazione ordinaria 20% | 13.011.594 |
| (A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%) | -35.983 |
| (B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20% | -2.602.319 |

Secondo le disposizioni della Legge n. 199 del 23 dicembre 2014, i rendimenti derivanti dall'investimento in titoli di stato italiano e di emittenti internazionali rientranti nella c.d. "white list" concorrono alla formazione della base imponibile (a cui si applica l'aliquota del 20%) in base al rapporto tra l'aliquota del 12,5% e quella del 20%, cioè per il 62,50% del loro ammontare.

Linea 5

Gestore Finanziario: Intesa San Paolo Assicurazioni S.p.A.



| STATO PATRIMONIALE | | 2025 | | 2024 |
|--------------------|--|-------------|-------------|-------------|
| | ATTIVITA' | | | |
| 10 | Investimenti diretti | - | - | - |
| | a) Azioni e quote di società immobiliari | - | - | - |
| | b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi | - | - | - |
| | c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi | - | - | - |
| | d) Altre attività gestione finanziaria diretta | - | - | - |
| 20 | Investimenti in gestione | 171.677.767 | | 155.273.860 |
| | a) Depositi bancari | 4.145.037 | 6.060.110 | |
| | b) Crediti per operazioni pronti contro termine | | | |
| | c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali | 113.577.144 | 104.778.088 | |
| | d) Titoli di debito quotati | 27.823.266 | 22.393.915 | |
| | e) Titoli di capitale quotati | | | |
| | f) Titoli di debito non quotati | | | |
| | g) Titoli di capitale non quotati | | | |
| | h) Quote di O.I.C.R. | 24.761.605 | 20.821.418 | |
| | i) Opzioni acquistate | | | |
| | l) Ratei e risconti attivi | 962.329 | 870.877 | |
| | m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | | |
| | n) Altre attività della gestione finanziaria | 408.386 | 349.452 | |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - | - |
| 40 | Attività della gestione amministrativa | - | - | - |
| | a) Cassa e depositi bancari | | | |
| | b) Immobilizzazioni immateriali | | | |
| | c) Immobilizzazioni materiali | | | |
| | d) Altre attività della gestione amministrativa | | | |
| 50 | Crediti di imposta | - | - | 0 |
| | TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 171.677.767 | | 155.273.860 |
| | PASSIVITA' | | | |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | 1.893.843 | 1.447.636 | 1.447.636 |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | | | |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | 227.562 | | 204.983 |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | | | |
| | b) Opzioni emesse | | | |
| | c) Ratei e risconti passivi | | | |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | 227.562 | 204.983 | |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - | - |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | - | - | - |
| | a) TFR | | | |
| | b) Altre passività della gestione amministrativa | | | |
| 50 | Debiti di imposta | 1.289.781 | 1.262.455 | 1.262.455 |
| | TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 3.411.186 | | 2.915.074 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 168.266.581 | | 152.358.786 |
| | CONTI D'ORDINE | - | - | - |

| CONTO ECONOMICO | | 2025 | | 2024 |
|-----------------|---|------------|------------|------------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | | 9.585.316 | 3.183.454 |
| | a) Contributi per le prestazioni | 7.067.483 | | 5.529.342 |
| | b) Anticipazioni | -1.535.103 | | -1.709.954 |
| | c) Trasferimenti e riscatti | 4.836.045 | | 1.004.572 |
| | d) Trasformazioni in rendita | -134.785 | | |
| | e) Erogazioni in forma di capitale | -648.324 | | -1.640.506 |
| | f) Premi per prestazioni accessorie | | | |
| | g) Storno contributi Banca dipendenti cessati | | | |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | | - | - |
| | a) Dividendi e interessi | | | |
| | b) Utili e perdite da realizzo | | | |
| | c) Plusvalenze / Minusvalenze | | | |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | | 8.480.029 | 8.323.371 |
| | a) Dividendi e interessi | 1.919.162 | | 1.797.795 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 6.389.078 | | 6.368.343 |
| | c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | | | |
| | d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | | | |
| | e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | | |
| | f) Altri ricavi | 174.599 | | 159.127 |
| | g) Altri oneri | -2.810 | | -1.894 |
| 40 | Oneri di gestione | | -867.769 | -772.607 |
| | a) Società di gestione | -834.225 | | -742.679 |
| | b) Banca depositaria | -33.544 | | -29.928 |
| 50 | Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | | 7.612.260 | 7.550.764 |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | | - | - |
| | a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | - | | - |
| | b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | - | | - |
| | c) Spese generali e amministrative | - | | - |
| | d) Spese per il personale | - | | - |
| | e) Ammortamenti | - | | - |
| | f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | | - |
| | g) Oneri e proventi diversi | - | | - |
| 70 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60) | | 17.197.576 | 10.734.218 |
| 80 | Imposta sostitutiva | -1.289.781 | -1.289.781 | -1.262.455 |
| | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80) | | 15.907.795 | 9.471.763 |

Attivo netto destinato alle prestazioni

Come premesso nelle Informazioni Generali, l'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni è suddiviso in Quote.

Al 31 dicembre 2025 il numero delle quote in circolazione era pari a 12.419.974,614. Il valore unitario della quota al 31/12/2025 era pari a € 13,548 (€ 13,054 al 31/12/2024) ed evidenzia un incremento netto del 3,78%.

Attività

20) Investimenti in gestione

€ 171.677.767

Sono di seguito indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio alla data del 31/12/2025

| N° | VALUTA | TIPO | ISIN | DESCRIZIONE TITOLO | QUANTITA' NOMINALE | CONTRAVALORE IN EURO | % SU TOTALE ATTIVITA' DEL FONDO |
|----|--------|---------|--------------|--|-----------------------|-------------------------|---------------------------------------|
| 1 | EUR | Obblig. | IT0005445306 | BTP 0,50% 2021/15.07.2028 | 49.534.000,00 | 47.309.428,06 | 27,56% |
| 2 | EUR | Obblig. | FR0013286192 | FRANCE OAT 0,75% 2017/25.05.2028 | 28.445.000,00 | 27.385.708,20 | 15,95% |
| 3 | EUR | Obblig. | DE0001102457 | BUNDESREPUB DEUT 0,255 2018/15.08.2028 | 25.392.000,00 | 24.162.519,36 | 14,07% |
| 4 | EUR | Obblig. | IT0004889033 | BTP 4,75% 2013/1.9.2028 | 13.885.000,00 | 14.719.488,50 | 8,57% |
| 5 | EUR | OICR | LU1559926545 | EURIZON FUND TOP EUROPEAN RESEARCH | 69.118,02 | 12.328.581,94 | 7,18% |
| 6 | EUR | OICR | LU1734076372 | EURIZON FUND-EQUITY USA-FCO CL XH EUR AC | 22.866,14 | 5.194.728,78 | 3,03% |
| 7 | USD | OICR | LU2976313226 | MSCI WORLD SELECTION-ZH | 316.214,06 | 3.667.766,89 | 2,14% |
| 8 | EM FX | OICR | LU0457148020 | EURIZON FUND-EQUITY EMERGING MARKETS LTE | 9.590,46 | 3.570.528,26 | 2,08% |
| 9 | EUR | Obblig. | XS2529233814 | INTESA SANPAOLO 4,750% 2022-06/09/2027 | 1.200.000,00 | 1.243.488,00 | 0,72% |
| 10 | EUR | Obblig. | XS2577053825 | UNICREDIT SPA TV (4,8%) 2023/17.01.2029 | 1.100.000,00 | 1.145.529,00 | 0,67% |
| 11 | EUR | Obblig. | XS2229434852 | ERG SPA 0,5% 2020/11.09.2027 | 1.000.000,00 | 965.320,00 | 0,56% |
| 12 | EUR | Obblig. | XS2199351375 | STELLANTIS NV 4,5% 2020/07.07.28 | 900.000,00 | 949.140,00 | 0,55% |
| 13 | EUR | Obblig. | XS2613658710 | ABN AMRO BANK NV 4,375% 2023-20/10/2028 | 900.000,00 | 936.855,00 | 0,55% |
| 14 | EUR | Obblig. | XS2152061904 | VOLKSWAGEN FNCL S 3,375% 2020-06/04/2028 | 900.000,00 | 908.109,00 | 0,53% |
| 15 | EUR | Obblig. | XS2457496359 | A2A SPA 1,5% 2022/16.03.2028 | 900.000,00 | 880.704,00 | 0,51% |
| 16 | EUR | Obblig. | FR0013512407 | KERING 0,75% 2020/13.05.2028 | 900.000,00 | 861.048,00 | 0,50% |
| 17 | EUR | Obblig. | XS2115091717 | IBM 0,3% 2020/11.02.2028 | 900.000,00 | 857.709,00 | 0,50% |
| 18 | EUR | Obblig. | FR001400J2V6 | BPCE S.A 4,125% 2023-10/07/2028 | 800.000,00 | 826.840,00 | 0,48% |
| 19 | EUR | Obblig. | FR001400DCZ6 | BNP PARIBAS 4,375% 2023-13/01/2029 | 800.000,00 | 824.184,00 | 0,48% |
| 20 | EUR | Obblig. | PTEDPUOM0008 | ENERGIAS DE PORT 3,875% 2023/26.06.2028 | 800.000,00 | 821.568,00 | 0,48% |
| 21 | EUR | Obblig. | XS2575952697 | BANCO SANTANDER 3,875% 2023-16/01/2028 | 800.000,00 | 819.976,00 | 0,48% |
| 22 | EUR | Obblig. | FR001400IFX3 | BANQUE FED CRED 3,875% 2023-14/02/2028 | 800.000,00 | 819.592,00 | 0,48% |
| 23 | EUR | Obblig. | XS2597999452 | MEDIOBANCA 4,750% 2023-14/03/2028 | 800.000,00 | 818.848,00 | 0,48% |
| 24 | EUR | Obblig. | DE000A1UDWN5 | SIEMENS FIN 2,875% 2013/10.03.2028 | 800.000,00 | 809.288,00 | 0,47% |
| 25 | EUR | Obblig. | DE000DL19T26 | DEUTSCHE BANK 1,75% 2018-17/01/2028 | 800.000,00 | 781.408,00 | 0,46% |
| 26 | EUR | Obblig. | XS1730885073 | ING GROEP NV 1,375% 2017/11.01.2028 | 800.000,00 | 780.736,00 | 0,45% |
| 27 | EUR | Obblig. | FR0013323870 | ORANGE SA 1,375% 2018/20.03.2028 | 800.000,00 | 778.880,00 | 0,45% |
| 28 | EUR | Obblig. | FR0013344686 | ENGIE SA 1,375% 2018-22/06/2028 | 800.000,00 | 777.096,00 | 0,45% |
| 29 | EUR | Obblig. | FR0013216926 | DANONE SA 1,208% 2016/03.11.2028 | 800.000,00 | 770.640,00 | 0,45% |
| 30 | EUR | Obblig. | FR0013486834 | TEREGA SASU 0,625% 2020/27.02.2028 | 800.000,00 | 762.648,00 | 0,44% |
| 31 | EUR | Obblig. | XS2117452156 | TELENOR- SA 0,25% 2020/14.02.2028 | 800.000,00 | 761.840,00 | 0,44% |
| 32 | EUR | Obblig. | XS1446746189 | PEPSICO INC 0,875% 2016/18.07.2028 | 800.000,00 | 761.088,00 | 0,44% |
| 33 | EUR | Obblig. | FR0014003182 | CREDIT AGRICOLE SA 0,375% 21/20.04.2028 | 800.000,00 | 758.904,00 | 0,44% |
| 34 | EUR | Obblig. | XS2344735811 | ENI SPA 0,375% 2021/14.06.2028 | 800.000,00 | 756.392,00 | 0,44% |
| 35 | EUR | Obblig. | FR0014001GA9 | SOCIETE GENERALE 0,5% 2021/12.06.2029 | 800.000,00 | 754.432,00 | 0,44% |
| 36 | EUR | Obblig. | XS2677541364 | BANCO DE SABADELL SA 2023/08.09.2029 | 700.000,00 | 746.487,00 | 0,43% |
| 37 | EUR | Obblig. | ES0344251022 | IBERCAJA BANCO TV (4,375%) 24-30/07/2028 | 700.000,00 | 717.794,00 | 0,42% |
| 38 | EUR | Obblig. | XS2267889991 | AUTOSTRADA ITA 2% 2020/04.12.2028 | 700.000,00 | 681.856,00 | 0,40% |
| 39 | EUR | Obblig. | XS2613658041 | COOP RABOBANK TV (4,233%) 23/25.4.2029 | 600.000,00 | 619.098,00 | 0,36% |
| 40 | EUR | Obblig. | XS2747776487 | SANTCONS FIN 3,750% 2024-17/01/2029 | 600.000,00 | 615.624,00 | 0,36% |
| 41 | EUR | Obblig. | FR001400NC70 | AYVENS SA 3,875% 24.01.2028 | 500.000,00 | 511.875,00 | 0,30% |
| 42 | EUR | Obblig. | XS2900306171 | DAIMLER TRUCK INTL 3,125% 24-23/03/2028 | 500.000,00 | 504.270,00 | 0,29% |
| 43 | EUR | Obblig. | XS3075491152 | BMW INTINV BV 2,625% 2025-20/05/2028 | 500.000,00 | 494.000,00 | 0,29% |
| 44 | | | | | | | |
| 45 | | | | | | | |
| 46 | | | | | | | |
| 47 | | | | | | | |
| 48 | | | | | | | |
| 49 | | | | | | | |
| 50 | | | | | | | |

Informazioni sulle componenti da regolare alla data di chiusura dell'esercizio

In data 31/12/2025 erano presenti le seguenti componenti da regolare:

| | |
|--|----------------|
| Liquidità da ricevere per switch da regolare | 362.177 |
| Dividendi da incassare | - |
| Commissioni retrocessione | 46.209 |
| Totale | 408.386 |

Per una migliore chiarezza espositiva si precisa che l'importo di € 362.1773 fa riferimento al credito verso le altre Linee del Fondo per operazioni di switch.

Informazioni sulle posizioni detenute alla data di chiusura dell'esercizio in contratti derivati

In data 31/12/2025 non erano presenti operazioni in derivati.

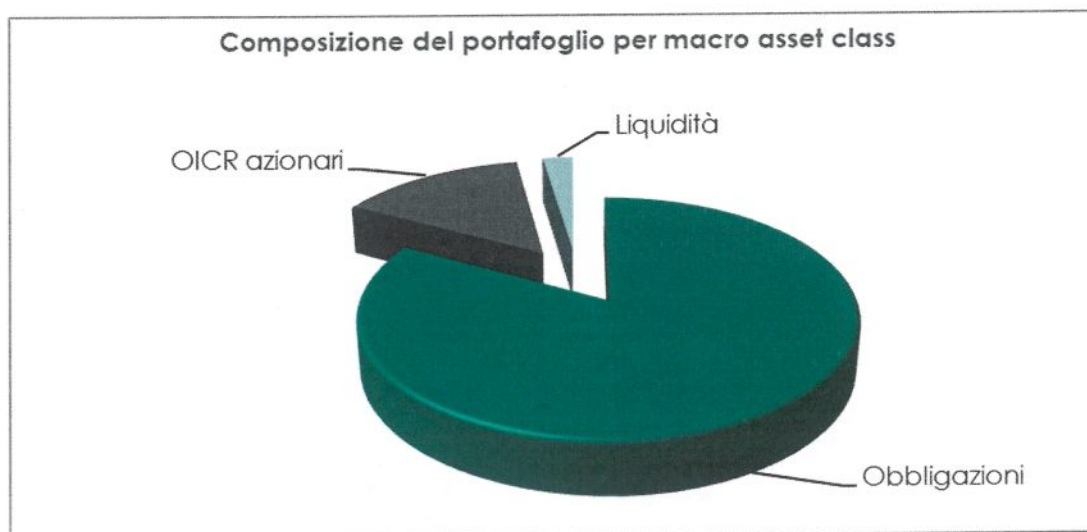
Numero di titoli complessivamente presenti in portafoglio: 43 di cui nr. 39 obbligazioni, suddivise tra 35 emissioni *corporate bond* e 4 governative, e nr. 4 OICR.

Informazioni sulla componente di OICR in portafoglio.

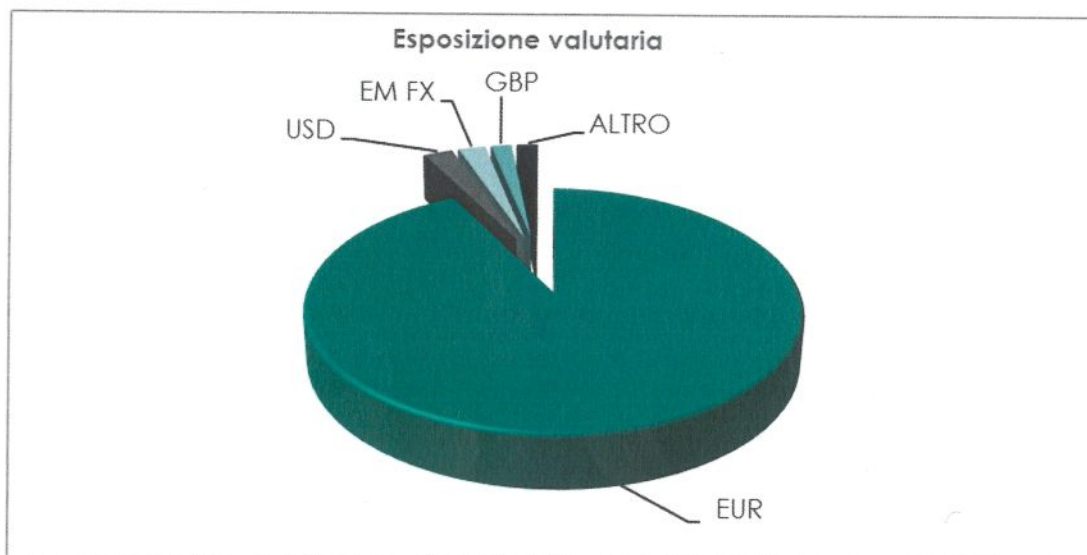
Al 31 dicembre 2025 erano presenti 4 OICR azionari in portafoglio tutti gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore; in base alla Convenzione sottoscritta, sugli OICR utilizzati, che siano istituiti e/o gestiti da società del Gruppo di appartenenza del Gestore, non vengono fatte gravare commissioni di gestione, spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di OICR acquisiti.

Informazioni sulla composizione delle attività in gestione - Voci 20 dello Stato Patrimoniale

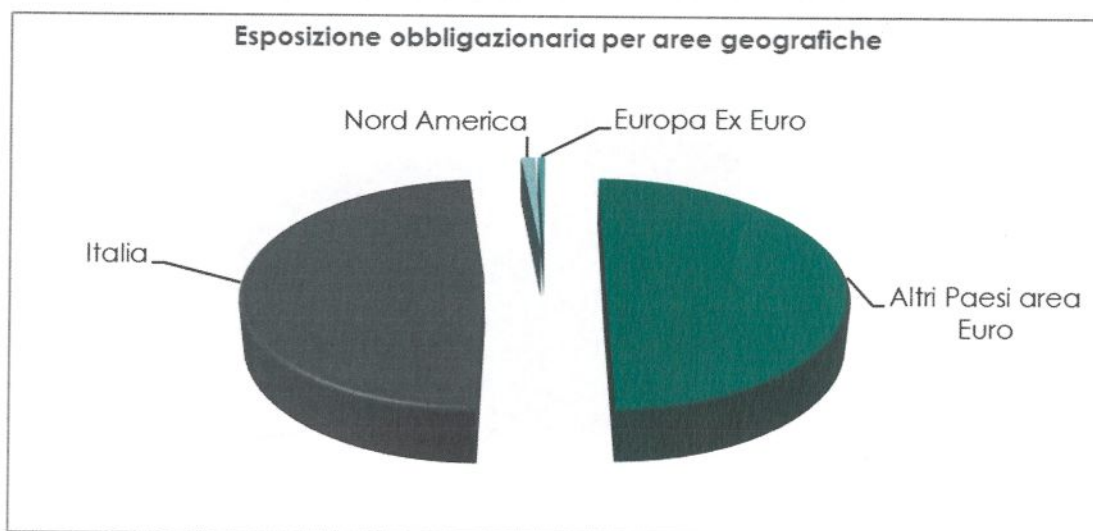
| Composizione del portafoglio per macro asset class | |
|--|----------------|
| | % su totale |
| Obbligazioni | 83,21% |
| OICR azionari | 14,47% |
| Liquidità | 2,32% |
| Totale portafoglio | 100,00% |



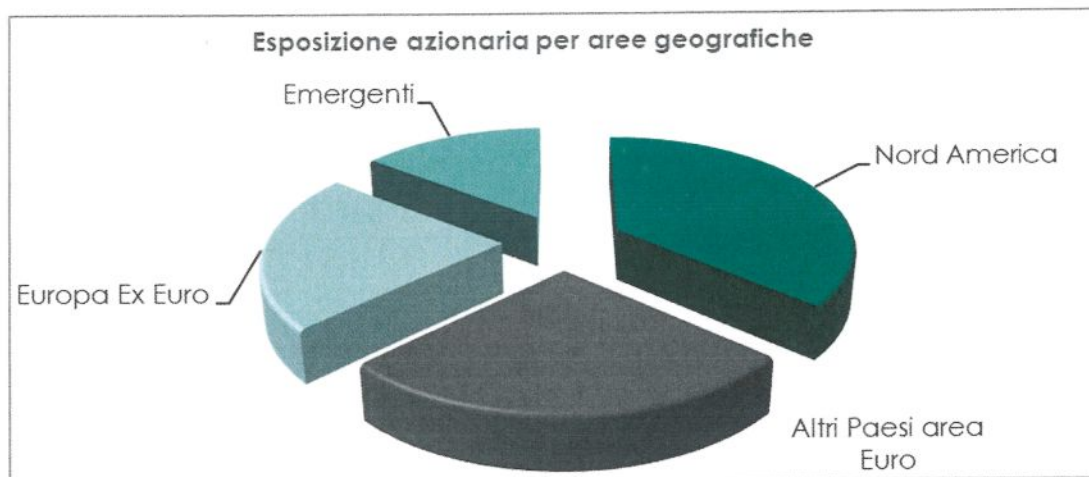
| Esposizione valutaria | |
|-----------------------|----------------|
| | % su totale |
| EUR | 92,41% |
| USD | 2,24% |
| EM FX | 2,09% |
| GBP | 1,60% |
| CHF | 1,04% |
| SEK | 0,35% |
| DKK | 0,21% |
| NOK | 0,06% |
| Totale | 100,00% |



| Esposizione obbligazionaria per aree geografiche | | |
|--|-------------------|---------------|
| | % su obbligazioni | % su totale |
| Altri Paesi area Euro | 49,87% | 41,50% |
| Italia | 48,45% | 40,31% |
| Nord America | 1,14% | 0,95% |
| Europa Ex Euro | 0,54% | 0,45% |
| Totale | 100,00% | 83,21% |



| Esposizione Azionaria per aree geografiche | | |
|--|----------------|---------------|
| | % su azioni | % su totale |
| Nord America | 36,42% | 5,27% |
| Altri Paesi area Euro | 26,59% | 3,85% |
| Europa Ex Euro | 22,57% | 3,26% |
| Emergenti | 14,42% | 2,09% |
| Totale | 100,00% | 14,47% |



Informazioni in merito alla composizione dell'asset class obbligazionaria e alla durata finanziaria media dei titoli di debito compresi nel portafoglio

Duration media del portafoglio obbligazionario: 2 anni e 4 mesi (duration media 2,37)

Duration media del portafoglio complessivo: 2 anni (duration media 1,97)

Informazioni su eventuali investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al Gruppo della società promotrice del Fondo ovvero al Gruppo del gestore o comunque sugli eventuali investimenti per i quali si configurino situazioni di conflitto di interessi.

| Classificazione | Isin | Descrizione | Controvalore in Euro | Peso sul Totale Attività |
|-----------------|--------------|--|----------------------|--------------------------|
| OICR | LU1559926545 | EURIZON FUND TOP EUROPEAN RESEARCH | 12.328.581,94 | 7,18% |
| OICR | LU1734076372 | EURIZON FUND-EQUITY USA-FCO CL XH EUR AC | 5.194.728,78 | 3,03% |
| OICR | LU2976313226 | YIS MSCI WORLD SELECTION-ZH | 3.667.766,89 | 2,14% |
| OICR | LU0457148020 | EURIZON FUND-EQUITY EMERGING MARKETS LTE | 3.570.528,26 | 2,08% |
| Obbligazione | XS2529233814 | INTESA SANPAOLO 4,750% 2022-06/09/2027 | 1.243.488,00 | 0,72% |

Le operazioni finanziarie in potenziale conflitto di interesse sono state analizzate e trattate secondo quanto previsto dal vigente Regolamento in materia, adottato dal Consiglio di Amministrazione; il Fondo non ha evidenza di pregiudizi arrecati da tali operazioni agli Associati o ai beneficiari.

Informazioni sulle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti (in euro).

Dette commissioni sono incorporate nel prezzo di ogni singolo acquisto dei titoli.

Informazioni sul controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari per l'anno 2025

| Dati di Turnover - Gennaio - Dicembre 2025 | | | | | |
|--|-------------|------------|------------|------------------|-------------------------|
| Mese | NavMedio | Vendite | Acquisti | Turnover mensile | Turnover da inizio anno |
| Gennaio | 155.289.159 | 1.558.513 | 4.512.584 | 1,00% | 1,00% |
| Febbraio | 162.897.781 | 10.480.773 | 26.266.525 | 6,40% | 7,57% |
| Marzo | 170.070.252 | 2.845.351 | 1.677.819 | 1,00% | 9,15% |
| Aprile | 168.595.999 | 1.603.290 | - | 0,00% | 10,04% |
| Maggio | 170.294.401 | 3.941.844 | 4.783.851 | 2,30% | 12,35% |
| Giugno | 172.779.101 | 2.562.193 | - | 0,00% | 13,80% |
| Luglio | 172.886.409 | 3.344.755 | 1.695.119 | 1,00% | 15,72% |
| Agosto | 172.873.841 | 9.712.322 | 7.364.840 | 4,30% | 21,43% |
| Settembre | 173.559.013 | 3.169.485 | 8.302.127 | 1,80% | 23,23% |
| Ottobre | 172.916.002 | 4.855.499 | 2.420.020 | 1,40% | 26,05% |
| Novembre | 172.220.628 | 3.420.705 | 1.723.125 | 1,00% | 28,02% |
| Dicembre | 170.752.173 | 6.007.855 | 3.394.788 | 2,00% | 31,55% |

Il calcolo del turnover è stato effettuato secondo la regola Covip.

Nell'insieme delle vendite vengono conteggiati i rimborsi di capitale dei titoli di debito.

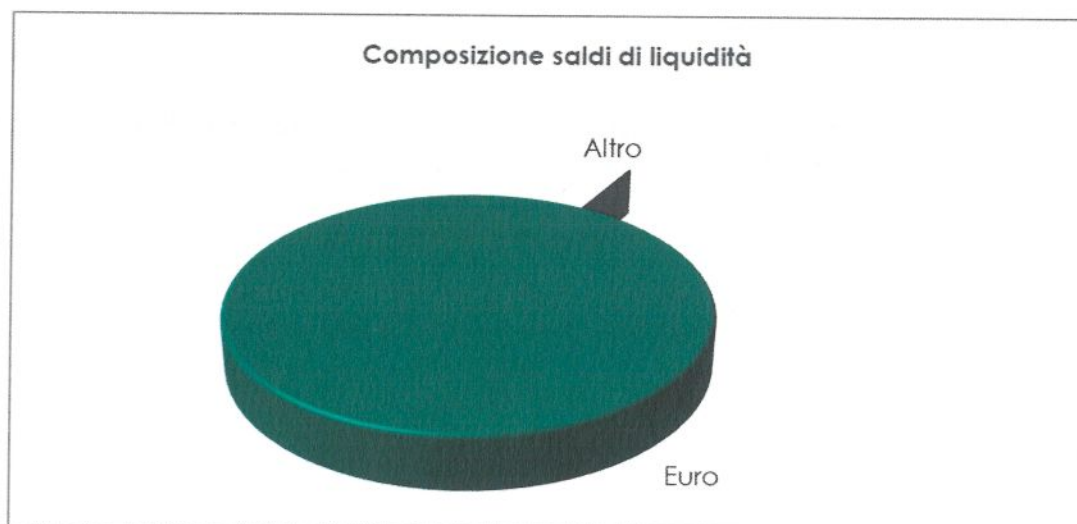
Il conteggio che riporta la progressione mensile esclude le eventuali operazioni a pronti contro termine per la gestione della liquidità e l'operatività in derivati.

a) Depositi bancari

€ 4.145.037

Si riferiscono alla liquidità intrattenuta presso i conti correnti in euro ed in divisa per l'operatività della gestione finanziaria del Fondo.

| Composizione saldi di liquidità | | | |
|---------------------------------|----------------------|----------------|--------------|
| | Controvalore in Euro | % su Liquidità | % su totale |
| Euro | 4.144.637,10 | 99,99% | 2,42% |
| Altro | 399,81 | 0,01% | 0,00% |
| Liquidità totale | 4.145.036,91 | 100,00% | 2,42% |



c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali

€ 113.577.144

Si riferiscono ai Titoli emessi da Stato o organismi internazionali, italiani ed esteri.

d) Titoli di debito quotati

€ 27.823.266

I Titoli di debito quotati si compongono di titoli italiani per € 6.492.137, di titoli emessi in stati appartenenti all'Unione Europea per € 18.950.492 e di titoli appartenenti a paesi dell'area OCSE per € 2.380.637.

h) Quote di O.I.C.R. € 24.761.605

Si riferiscono a quote di O.I.C.R. aperti armonizzati di paesi dell'Unione Europea.

l) Ratei e risconti attivi € 962.329

| Ratei attivi per: | Importo |
|------------------------------|----------------|
| Conti Correnti | 8.860 |
| Titoli di Stato | 486.781 |
| Titoli di debito quotati | 466.688 |
| Titoli di debito non quotati | - |
| Totale | 962.329 |

n) Altre attività della gestione finanziaria € 408.386

| | |
|--|----------------|
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | - |
| Dividendi da incassare | - |
| Liquidità da ricevere per switch da regolare | 362.177 |
| Commissioni Retrocessione | 46.209 |
| Totale | 408.386 |

Per una migliore chiarezza espositiva si precisa che l'importo di € 362.177 fa riferimento al credito verso le altre Linee del Fondo per operazioni di switch.

Passività**10) Passività della gestione previdenziale** € 1.893.843*a) Debiti della gestione previdenziale*

Sono costituiti dal debito per prestazioni da erogare e dal debito verso l'erario per ritenute da versare.

20) Passività della gestione finanziaria € 227.562*d) Altre passività della gestione finanziaria*

| | |
|--|----------------|
| Liquidità da consegnare per operazioni da regolare | - |
| Commissione società di gestione | 210.273 |
| Commissione Depositario | 17.289 |
| Totale | 227.562 |

50) Debiti d'imposta € 1.289.781

Si riferiscono al debito per l'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato positivo della gestione finanziaria della Linea, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

Conto economico

10) Saldo della gestione previdenziale

€ 9.585.316

Si riporta la composizione delle voci a) Contributi per prestazioni, b) anticipazioni, c) Trasferimenti e Riscatti, d) Trasformazioni in rendita, e) Erogazioni in forma di capitale, secondo le seguenti tabelle:

| Contributi per prestazioni | Euro |
|--|------------------|
| Contributi a carico del datore di lavoro | 1.542.123 |
| Contributi a carico dei lavoratori | 952.514 |
| TFR | 4.572.846 |
| Totale | 7.067.483 |

| Trasferimenti e Riscatti | Euro |
|---------------------------------------|------------------|
| Trasferimenti da altri fondi pensione | 61.668 |
| Switch di comparto in entrata | 46.774.462 |
| Trasferimento ad altri fondi | -444.504 |
| Switch di comparto in uscita | -23.155.479 |
| Riscatti | -18.400.102 |
| Totale | 4.836.045 |

| Prestazioni ad Associati | Euro |
|---------------------------------|----------|
| Erogazioni in forma di capitale | -648.324 |

| Trasformazioni in rendita | Euro |
|---------------------------|----------|
| Trasformazioni in rendita | -134.785 |

| Anticipazioni | Euro |
|---------------|------------|
| Anticipazioni | -1.535.103 |

30) Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 8.480.029**

Si riporta la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, secondo la seguente tabella:

| Voci/valori | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--|-----------------------|--|
| Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 1.143.353 | 1.926.970 |
| Titoli di debito quotati | 686.074 | 204.919 |
| Titoli di capitale quotati | | |
| Titoli di capitale non quotati | | |
| Depositi bancari | 89.735 | |
| Quote di O.I.C.R. | | 4.257.243 |
| Risultato gestione cambi | | -54 |
| Altri Oneri | | -2.810 |
| Altri Ricavi | | 174.599 |
| Totale | 1.919.162 | 6.560.867 |

Nella voce g) *altri oneri* - € 2.810 e f) *altri ricavi* € 174.599 sono iscritti costi relativi alla tenuta dei conti correnti di gestione e ricavi relativi alla negoziazione dei titoli.

40) Oneri di gestione**€ -867.769**

Si riporta la composizione della voce a) *Società di gestione*, secondo la seguente tabella:

| Gestore | Provvigioni di gestione | Provvigioni di incentivo | Provvigioni per garanzie di risultato | TOTALE |
|------------------|-------------------------|--------------------------|---------------------------------------|---------|
| Intesa San Paolo | 834.225 | - | - | 834.225 |

Si riporta la composizione della voce b) *Banca Depositaria*, secondo la seguente tabella:

| Depositario | Commissioni |
|-------------|-------------|
| BFF BANK | 33.544 |

Gli importi sono determinati in funzione degli accordi sottoscritti con Intesa San Paolo e BFF BANK.

80) Imposta Sostitutiva**€ -1.289.781**

La voce in commento si riferisce alla componente negativa di conto economico per l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, che corrisponde esattamente alla voce esposta nello Stato Patrimoniale punto 50) Debiti di imposta.

| | |
|--|--------------------|
| Patrimonio netto anno precedente | 152.358.786 |
| - Erogazioni in capitale | -648.324 |
| -Trasformazioni in rendita | -134.785 |
| - Anticipazioni | -1.535.103 |
| -Trasferimenti ad altri Fondi | -444.504 |
| - Riscatti | -18.400.102 |
| - Switch in uscita | -23.155.479 |
| + Contributi versati | +7.067.483 |
| +Trasferimenti da altri Fondi | +61.668 |
| + Switch in entrata | +46.774.462 |
| + Risultato di Gestione | 7.612.260 |
| - Imposta sostitutiva | -1.289.781 |
| Patrimonio al netto dell'imposta sostitutiva alla data del 31/12/25 | 168.266.581 |
| Risultato di Gestione | 7.612.260 |
| - Importi esenti | |
| - Redditi a tassazione ridotta | 3.102.277 |
| = Imponibile tassazione ordinaria | 4.509.983 |
| (A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%) | -387.785 |
| (B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20% | -901.996 |

Secondo le disposizioni della Legge n. 199 del 23 dicembre 2014, i rendimenti derivanti dall'investimento in titoli di stato italiano e di emittenti internazionali rientranti nella c.d. "white list" concorrono alla formazione della base imponibile (a cui si applica l'aliquota del 20%) in base al rapporto tra l'aliquota del 12,5% e quella del 20%, cioè per il 62,50% del loro ammontare.

Gestione Amministrativa



| STATO PATRIMONIALE | | 2025 | | 2024 |
|--------------------|--|------------|------------|------------|
| | ATTIVITA' | | | |
| 10 | Investimenti diretti | - | | - |
| | a) Azioni e quote di società immobiliari | - | | - |
| | b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi | - | | - |
| | c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi | - | | - |
| | d) Altre attività gestione finanziaria diretta | - | | - |
| 20 | Investimenti in gestione | - | | - |
| | a) Depositi bancari | - | | - |
| | b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | | - |
| | c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali | - | | - |
| | d) Titoli di debito quotati | - | | - |
| | e) Titoli di capitale quotati | - | | - |
| | f) Titoli di debito non quotati | - | | - |
| | g) Titoli di capitale non quotati | - | | - |
| | h) Quote di O.I.C.R. | - | | - |
| | i) Opzioni acquistate | - | | - |
| | l) Ratei e risconti attivi | - | | - |
| | m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | | - |
| | n) Altre attività della gestione finanziaria | - | | - |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | | - |
| 40 | Attività della gestione amministrativa | 12.117.084 | | 12.646.453 |
| | a) Cassa e depositi bancari | 12.113.286 | 12.643.990 | |
| | b) Immobilizzazioni immateriali | - | - | |
| | c) Immobilizzazioni materiali | - | - | |
| | d) Altre attività della gestione amministrativa | 3.798 | 2.463 | |
| 50 | Crediti di imposta | - | | - |
| | TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 12.117.084 | | 12.646.453 |
| | PASSIVITA' | | | |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | - | | - |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | - | | - |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | - | | - |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | - | | - |
| | b) Opzioni emesse | - | | - |
| | c) Ratei e risconti passivi | - | | - |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | - | | - |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | | - |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | 11.869.283 | | 12.398.652 |
| | a) TFR | - | | - |
| | b) Altre passività della gestione amministrativa | 11.869.283 | 12.398.652 | |
| 50 | Debiti di imposta | - | | - |
| | TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 11.869.283 | | 12.398.652 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 247.801 | | 247.801 |
| | CONTI D'ORDINE | - | | - |

| CONTO ECONOMICO | | 2025 | | 2024 |
|-----------------|---|----------|----------|------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | - | | - |
| | a) Contributi per le prestazioni | - | - | - |
| | b) Anticipazioni | - | - | - |
| | c) Trasferimenti e riscatti | - | - | - |
| | d) Trasformazioni in rendita | - | - | - |
| | e) Erogazioni in forma di capitale | - | - | - |
| | f) Premi per prestazioni accessorie | - | - | - |
| | g) Storno contributi Banca dipendenti cessati | - | - | - |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | - | | - |
| | a) Dividendi e interessi | | | |
| | b) Utili e perdite da realizzo | | | |
| | c) Plusvalenze / Minusvalenze | | | |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | - | | - |
| | a) Dividendi e interessi | - | - | - |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | - | - | - |
| | c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | - | - | - |
| | d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | - | - | - |
| | e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - | - |
| | f) Altri ricavi | - | - | - |
| | g) Altri oneri | - | - | - |
| 40 | Oneri di gestione | - | | - |
| | a) Società di gestione | - | - | - |
| | b) Banca depositaria | - | - | - |
| 50 | Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | - | | - |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | - | | - |
| | a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 369.051 | 309.250 | |
| | b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -355.580 | -323.331 | |
| | c) Spese generali e amministrative | -102.736 | -104.117 | |
| | d) Spese per il personale | - | - | |
| | e) Ammortamenti | - | - | |
| | f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - | |
| | g) Oneri e proventi diversi | 89.265 | 118.198 | |
| 70 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60) | - | | - |
| 80 | Imposta sostitutiva | - | - | - |
| | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80) | - | | - |

La struttura del Fondo ha da tempo adottato una gestione separata per tutte le operazioni di natura amministrativa destinate al funzionamento del Fondo nella sua interezza e quindi non attinenti esclusivamente alla gestione finanziaria dei contributi versati.

La gestione amministrativa del Fondo ha assunto sempre maggiore consistenza, come diretta conseguenza della crescente ricerca di costituire un'autonoma ed efficiente struttura di gestione e della circostanza che la generalità degli oneri connessi con l'attività operativa siano a carico esclusivo del Fondo; a tutti gli oneri di carattere amministrativo è stato fatto fronte anche mediante il versamento da parte degli Associati di un contributo pro-capite fisso, stabilito per l'anno 2025 in Euro 50 e riconfermato anche per il 2026.

Si evidenziano di seguito le componenti patrimoniali ed economiche di detta gestione amministrativa, comparate con i dati dell'esercizio precedente.

Attività

40) Attività della gestione amministrativa

€ 12.117.084

| | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|---|-------------------|-------------------|
| a) Cassa e depositi bancari | 12.113.286 | 12.643.990 |
| b) Immobilizzazioni immateriali | | |
| c) Immobilizzazioni materiali | | |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | 3.798 | 2.463 |
| Totale | 12.117.084 | 12.646.453 |

Si forniscono le informazioni più significative sul contenuto delle singole poste:

a) Cassa e depositi bancari

Rappresenta il saldo dei conti correnti utilizzati per gli incassi e i pagamenti relativi alla gestione amministrativa, del conto afflussi del mese di dicembre per i contributi da versare alle Linee e dal conto deflussi per il pagamento delle prestazioni degli iscritti con le relative ritenute fiscali.

d) Altre attività della gestione amministrativa

| | |
|--------------------------|--------------|
| Risconti | 3.798 |
| Note credito da ricevere | - |
| Crediti v/terzi | - |
| Totale | 3.798 |

Passività

40) Passività della gestione amministrativa

€ 11.869.283

| | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|--|-------------------|-------------------|
| b) Altre passività della gestione amministrativa | 11.869.283 | 12.398.652 |
| Totale | 11.869.283 | 12.398.652 |

di seguito il dettaglio:

| | |
|--|-------------------|
| Debiti v/erario | 522.060 |
| Debiti v/linee d'investimento per contributi e trasferimenti incassati | 10.144.295 |
| Debiti v/iscritti | 71.781 |
| Debiti diversi | 4.400 |
| Debiti vs Inps | 1.028 |
| Debiti v/fornitori per fatture da ricevere | 70.905 |
| Risconti | 1.054.814 |
| Totale | 11.869.283 |

Conto economico

60) Saldo della gestione amministrativa

| | 2025 | 2024 |
|--|----------|----------|
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 369.051 | 309.250 |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -355.580 | -323.331 |
| c) Spese generali e amministrative | -102.736 | -104.117 |
| d) Spese per il personale | | |
| e) Ammortamenti | | |
| f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | | |
| g) Oneri e proventi diversi | 89.265 | 118.198 |
| | | |
| 80) Imposta sostitutiva | - | - |
| Saldo | - | - |

Si forniscono le informazioni più significative sul contenuto delle voci nella seguente tabella:

| | |
|---|----------|
| Contributi a copertura oneri amministrativi | 369.051 |
| Interessi attivi c/c | 92.265 |
| Spese bancarie | -207 |
| Spese generali amministrative | -4.862 |
| Contributo Covid | -25.687 |
| Servizi outsourcing amministrativo | -231.746 |
| Collegio sindacale | -23.940 |
| Consulenze | -123.834 |
| Sopravvenienze attive | - |
| Vigilanza e controllo (Società di Revisione – Responsabile OdV – DPO – Funzione di Revisione interna) | -51.040 |
| Totale | 0 |

Personale

Il Fondo si avvale di nove persone in distacco messe a disposizione dalla Banca.

Il presente bilancio, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio, e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Salvatore Poloni



Deloitte & Touche S.p.A.
Via Santa Sofia, 28
20122 Milano
Italia

Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39**

**Agli Associati del
Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme**

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

Giudizio

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

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme al 31 dicembre 2025 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione, così come richiamati dagli Amministratori nella nota integrativa.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

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

- Abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno.
- Abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo.
- Abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa.

- Siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento.
- Abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D. Lgs. 39/10

Gli Amministratori del Fondo sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme al 31 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip, così come richiamati dagli Amministratori nella relazione sulla gestione.

- Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio;
- esprimere un giudizio sulla conformità ai provvedimenti emanati da Covip della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme al 31 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), del D. Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Miccoli
Socio

Milano, 10 aprile 2026

Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme

Associazione riconosciuta di Previdenza complementare
iscritta all'Albo dei Fondi Pensione al n. 1223
C.F. 97085330153

Sede legale: Sede Sociale Piazza Filippo Meda, 4 - 20121 Milano

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI ADERENTI AL
FONDO PENSIONE DI PREVIDENZA BIPIEMME RELATIVA AL BILANCIO CHIUSO
AL 31.12.2025**

Signori Associati,

il Collegio sindacale ha svolto nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 le funzioni previste dagli artt. 2403 e ss. c.c., laddove quelle previste dall'art. 2409-*bis* c.c. risultano essere state affidate dal Fondo, con assemblea del 28 aprile 2025, alla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A., per i bilanci degli esercizi del triennio 2025-2027.

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025 la nostra attività si è svolta in conformità alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale di società non quotate emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Di tale attività e dei risultati conseguiti Vi portiamo a conoscenza con la presente Relazione, resa unicamente ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c..

Il bilancio è stato messo a nostra disposizione nel termine di legge.

Il Collegio Sindacale non essendo incaricato della revisione legale, ha svolto sul bilancio le attività di vigilanza previste nella Norma 3.8. delle "Norme di comportamento del Collegio Sindacale di società non quotate" consistenti in un controllo sintetico complessivo volto a verificare che il bilancio sia stato correttamente redatto. La verifica della rispondenza ai dati contabili spetta, infatti, all'incaricato della revisione legale.

Il soggetto incaricato della revisione legale dei conti Deloitte & Touche S.p.A. ci ha consegnato la propria relazione datata 10 aprile contenente un giudizio senza modifica.

Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale

e finanziaria, il risultato economico e i flussi di cassa del Vs Fondo, oltre a essere stato redatto in conformità ai provvedimenti emanati da COVIP che ne disciplinano i criteri di redazione.

Attività di vigilanza ai sensi degli artt. 2403 e segg. Codice Civile

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello Statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza degli assetti organizzativi, del sistema amministrativo e contabile e sul loro concreto funzionamento.

Abbiamo partecipato all'Assemblea degli associati e alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilievi particolari da segnalare.

Abbiamo acquisito dall'organo amministrativo, con adeguato anticipo e anche durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dal Fondo e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo scambiato tempestivamente con i responsabili del soggetto incaricato della revisione legale dati e informazioni rilevanti per lo svolgimento della nostra attività di vigilanza.

Abbiamo preso visione della relazione dell'Organismo di vigilanza, presente nel Fondo in forma monocratica, ed incontrato il professionista incaricato, e diamo atto che, sulla scorta di quanto ivi evidenziato per l'attività dallo stesso svolta dall'agosto 2024 al luglio 2025, nonché in assenza di qualsivoglia ulteriore segnalazione, non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione e al rispetto del Modello Organizzativo e di Gestione ex D. Lgs. n. 231/01 adottato dal Fondo che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Abbiamo acquisito informazioni e vigilato in merito al sistema di controllo interno e non sono emersi dati e informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione. A tale riguardo il Collegio evidenzia che nel corso dell'anno sono risultate sussistenti: la funzione di revisione interna (esternalizzata alla società PWC), la funzione interna di Gestione dei Rischi, nonché il depositario affidato a BFF Bank Spa - Banca depositaria italiana S.p.A..

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo concreto funzionamento anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a

rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute denunce ex art. 2408 c.c. e art. 2409 c.c.

Non abbiamo presentato denuncia al tribunale ex art. 2409 c.c.

Il Collegio Sindacale ha rilasciato in data 27 marzo 2025 la proposta motivata per l'attribuzione dell'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2025, 2026 e 2027.

Non abbiamo effettuato segnalazioni all'organo di amministrazione ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-octies D.Lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.

Non abbiamo ricevuto segnalazioni da parte del soggetto incaricato della revisione legale ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-octies D.Lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.

Non abbiamo ricevuto segnalazioni da parte dei creditori pubblici ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-novies D.Lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio Sindacale pareri né osservazioni previsti dalla legge.

Nel corso dell'attività, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Abbiamo verificato che gli Amministratori hanno dichiarato la conformità alle norme di riferimento che disciplinano la redazione del bilancio d'esercizio.

Come nei precedenti esercizi, all'interno del progetto di Bilancio 2025 il Fondo ha proceduto alla stesura, per ciascuna linea di gestione, di distinti schemi di bilancio.

Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale *"il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme al 31 dicembre 2025 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione"*.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, co. 5, c.c.

Non vi sono costi di impianto e di ampliamento, né avviamento.

Il Fondo ha predisposto l'approvazione del bilancio entro il termine dei 120gg. dalla chiusura dell'esercizio sociale, e quindi mediante Assemblea da convocarsi per il 29 aprile 2026.

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 è stato approvato dall'Organo di amministrazione in data 25 marzo 2026 e risulta costituito dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico e dalla Nota integrativa, secondo la struttura di bilancio della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione - COVIP.

Sia il Progetto di bilancio che la Relazione sulla gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione, contenuti in un unico documento, sono stati consegnati al Collegio Sindacale nei termini di legge.

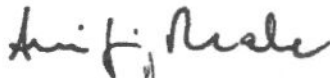
Osservazioni e proposte in ordine all'approvazione del bilancio

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta e il giudizio espresso nella relazione di revisione rilasciata dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, non rileviamo motivi ostativi all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, così come redatto dagli Amministratori.

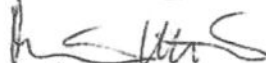
Milano, 10 aprile 2026

Il Collegio sindacale

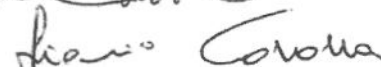
Luigi Reale (Presidente)



Massimo Citterio (Sindaco effettivo)



Giannunzio Corazza (Sindaco effettivo)



Donatella Moltani (Sindaco effettivo)



FONDO PENSIONE
DI PREVIDENZA BIPIEMME

Fondo Pensione Preesistente

Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 1223

Istituito in Italia



Piazza Filippo Meda, 4 20121 Milano



+39 02.7700.3002



fondo.previdenzabpm@bancobpm.it
fondo.previdenza@pec.bancobpm.it



www.fondopensionebiemme.it

'Informativa sulla sostenibilità'

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

Il Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme:

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)