



# Fondo Pensione Aperto Crédit Agricole Vita

## RENDICONTO al 31 DICEMBRE 2025

**Fondo Pensione Aperto Crédit Agricole Vita**

Sede Legale: via Università, 1 – 43121 Parma

Sede Amministrativa: Corso di Porta Vigentina, 9 - 20122 Milano

Istituito da Crédit Agricole Vita S.p.A.

Autorizzato con delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 7 agosto 1998

Iscritto in data 17 febbraio 1999 al n. 57 dell'Albo istituito ai sensi del D. Lgs. n. 252/2005

**Consiglio di amministrazione**

|                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <i>Presidente</i>                                       | Guido CORRADI                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <i>Vicepresidenti</i>                                   | Hugues BRASSEUR<br>Nicolas DENIS                                                                                                                                                                                                                                          |
| <i>Amministratore Delegato e<br/>Direttore Generale</i> | Marco DI GUIDA                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <i>Consiglieri</i>                                      | Maria Grazia DONDI – Consigliere<br>Gino GANDOLFI - Consigliere<br>Roberto GHISELLINI - Consigliere<br>Marie Pierre GONTARD - Consigliere<br>François JOSSE – Consigliere<br>Clément MICHAUD - Consigliere<br>Vittorio RATTO – Consigliere<br>Enrica ZABBAN - Consigliere |

**Collegio sindacale**

|                          |                                         |
|--------------------------|-----------------------------------------|
| <i>Presidente</i>        | Luca BARBERA                            |
| <i>Sindaci effettivi</i> | Marco SILINGARDI<br>Francesca PASQUALIN |
| <i>Sindaci supplenti</i> | Federica MANTINI<br>Chiara PERLINI      |

**Banca depositaria**

CACEIS BANK Italy Branch, con sede in Piazza Cavour, 2, 20121– Milano

**Società di revisione**

PricewaterhouseCoopers S.p.A. con sede legale in Piazza Tre Torri, 2 – Milano

**Responsabile del Fondo**

Cristina Liserre

## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE DEL FONDO

### 1. Situazione del Fondo al 31 dicembre 2025

Già a partire dall'esercizio 2022 il Fondo Pensione Aperto Crédit Agricole Vita ha adottato numerose procedure, politiche e documenti in attuazione delle Delibere pubblicate dall'Autorità di Vigilanza Covip, in seguito alle modifiche apportate dalla c.d. "Direttiva IORP II" e recepite nel decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252. A conclusione di questo percorso di aggiornamento, il Consiglio di Amministrazione della Compagnia del 21 marzo 2025 ha adottato il nuovo Regolamento del Fondo al fine di rendere coerente il costo applicato alla prestazione erogata in forma di "Rendita integrativa temporanea anticipata" (RITA) rispetto a quanto riportato nel Modulo Previdenziale. In continuità, e dunque anche per l'anno 2025, la Compagnia ha posto attenzione all'attuazione delle suddette procedure e agli aggiornamenti delle stesse.

Dal 1° aprile 2008 con deliberazione del Consiglio di Amministrazione, la gestione finanziaria del "Fondo Pensione Aperto Crédit Agricole Vita" è affidata a Amundi SGR S.p.A., mentre la gestione amministrativa è in carico a Previnet S.p.A.

Nel corso dell'anno 2009 è stata aggiunta una seconda classe istituzionale a quella preesistente; pertanto, il Fondo al 31 dicembre 2025, si presenta con tre tipologie di classi: la classe ordinaria e due classi istituzionali (A e B).

Si evidenzia che la Politica Finanziaria del Fondo è stata aggiornata nel corso dell'esercizio 2025, ed è in vigore dal 1° gennaio 2026 con revisione della stessa almeno ogni 3 anni, ai sensi della Delibera COVIP del 16 marzo 2012.

Al 31 dicembre 2025 le Linee di investimento che compongono il Fondo presentano le seguenti caratteristiche:

#### ***Linea Garantita***

**Finalità:** la gestione è volta a realizzare rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale. Adatta agli aderenti disposti ad accettare un rischio moderato a fronte di opportunità di rendimenti più elevati; la presenza della garanzia, riconosciuta nei casi previsti, la rende adatta anche a chi è prossimo alla pensione.

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

**Grado di rischio:** medio, che diventa nullo nei casi in cui opera la garanzia.

**Caratteristiche della garanzia:** l'adesione alla Linea attribuisce all'aderente il diritto alla corresponsione di un importo minimo garantito, a prescindere dai risultati di gestione, pari alla somma dei contributi netti versati capitalizzati al tasso annuo d'interesse composto del 1%. Il diritto alla garanzia è riconosciuto in caso di

pensionamento, decesso, invalidità permanente, inoccupazione superiore a 48 mesi.

### **Linea Moderata**

**Finalità:** incremento del capitale investito attraverso elementi di redditività e rivalutazione. Adatta agli aderenti non ancora prossimi al pensionamento e disposti ad accettare una media esposizione al rischio al fine di cogliere opportunità di rendimenti più elevati.

**Orizzonte temporale consigliato:** medio periodo (da 5 a 10 anni).

**Grado di rischio:** medio-alto.

### **Linea Dinamica**

**Finalità:** rivalutazione del capitale investito; adatta agli aderenti che hanno un lungo periodo lavorativo prima del pensionamento e disposti ad accettare una maggiore esposizione al rischio al fine di cogliere opportunità di rendimenti più elevati.

**Orizzonte temporale consigliato:** lungo periodo (da 10 a 15 anni).

**Grado di rischio:** alto.

L'adesione al Fondo prevede le seguenti spese:

|                                                  | CLASSE ORDINARIA        |                            | CLASSE A                  | CLASSE B                  | Periodicità<br>addebito | Modalità<br>prelievo |
|--------------------------------------------------|-------------------------|----------------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------------|
|                                                  | Adesione<br>individuale | Adesione<br>collettiva (*) | Adesione<br>collettiva(*) | Adesione<br>collettiva(*) |                         |                      |
| Comm. di gestione per la posiz. individuale      | 20 €                    | 10 €                       | 10 €                      | 10 €                      | annuale                 | (1)                  |
| Comm. di conversione                             | gratuita                | gratuita                   | gratuita                  | gratuita                  | —                       | ---                  |
| Comm. di trasferimento                           | 50 €                    | 50 €                       | 50 €                      | 50 €                      | (a)                     | (2)                  |
| Comm. di riscatto                                | 50 €                    | 50 €                       | 50 €                      | 50 €                      | (a)                     | (2)                  |
| Rendita integrativa temporanea anticipata (RITA) | 25 €                    | 25 €                       | 25 €                      | 25 €                      | —                       | ---                  |
| Comm. di anticipazione                           | gratuita                | gratuita                   | gratuita                  | gratuita                  | —                       | ---                  |
| Comm. di gest. annua:                            |                         |                            |                           |                           |                         |                      |
| - Linea Garantita                                | 1,15%                   | 1,15%                      | 0,70%                     | 0,20%                     | (b)                     | (3)                  |
| - Linea Moderata                                 | 1,20%                   | 1,20%                      | 0,70%                     | 0,50%                     | (b)                     | (3)                  |
| - Linea Dinamica                                 | 1,40%                   | 1,40%                      | 0,90%                     | 0,50%                     | (b)                     | (3)                  |

Note:

(\*) per aziende con più di 49 dipendenti

(a) all'atto dell'operazione

(b) trimestrale con calcolo mensile

(1) prelievo dai contributi all'atto del versamento

(2) prelievo dalla posizione individuale

(3) prelievo dal patrimonio di ciascun comparto

Al 31 dicembre 2025 risultano iscritti al Fondo 5.814 attivi e 21 pensionati. Gli iscritti, nel corso dell'esercizio, hanno versato complessivamente contributi per 11.981 migliaia di euro; il patrimonio del Fondo è pari a 104.704 migliaia di euro.

Di seguito si riporta, per ogni linea del Fondo, il confronto tra la performance annua della linea e la variazione del benchmark prescelto. Il benchmark è riportato al lordo e al netto degli oneri (anche fiscali) sostenuti dal Fondo.

| Linea Garantita                   | 2020  | 2021  | 2022    | 2023  | 2024  | 2025  |
|-----------------------------------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
| <i>Performance</i> <sup>(1)</sup> | 1.72% | 0.79% | -9.11%  | 5.45% | 1.97% | 3.02% |
| <i>Benchmark lordo</i>            | 1.83% | 2.00% | -11.32% | 8.57% | 3.75% | 5.29% |
| <i>Benchmark netto</i>            | 0.73% | 0.61% | -10.65% | 6.28% | 2.17% | 3.47% |

Note

<sup>(1)</sup> La *performance* della linea tiene conto degli oneri commissionali previsti per la classe ordinaria, pari all'1,15%

| Linea Moderata                    | 2020  | 2021   | 2022    | 2023   | 2024   | 2025  |
|-----------------------------------|-------|--------|---------|--------|--------|-------|
| <i>Performance</i> <sup>(1)</sup> | 6.14% | 8.09%  | -15.29% | 8.63%  | 7.13%  | 5.08% |
| <i>Benchmark lordo</i>            | 8.84% | 10.33% | -17.21% | 13.25% | 11.11% | 7.13% |
| <i>Benchmark netto</i>            | 6.37% | 6.98%  | -15.43% | 9.65%  | 7.81%  | 4.72% |

Note

<sup>(1)</sup> La *performance* della linea tiene conto degli oneri commissionali previsti per la classe ordinaria, pari all'1,20%

| Linea Dinamica                    | 2020  | 2021   | 2022    | 2023   | 2024   | 2025   |
|-----------------------------------|-------|--------|---------|--------|--------|--------|
| <i>Performance</i> <sup>(1)</sup> | 6.08% | 14.65% | -10.55% | 9.80%  | 10.75% | 7.59%  |
| <i>Benchmark lordo</i>            | 8.25% | 18.81% | -12.19% | 16.06% | 17.37% | 10.70% |
| <i>Benchmark netto</i>            | 5.82% | 13.58% | -10.67% | 11.57% | 12.60% | 7.48%  |

Note

<sup>(1)</sup> La *performance* della linea tiene conto degli oneri commissionali previsti per la classe ordinaria, pari all'1,40%

## 2. Politica di gestione seguita

### Commento macroeconomico

I mercati azionari hanno chiuso il 2025 in positivo, pur con un andamento volatile. Dopo un avvio di anno positivo, gli indici azionari globali hanno virato in negativo a metà febbraio, appesantiti dall'arrivo della cinese DeepSeek e del suo modello di intelligenza artificiale (AI) a basso costo, dagli annunci di dazi da parte dell'Amministrazione Trump e da

attese di rallentamento del ciclo economico. Dopo la sospensione dell'applicazione dei dazi doganali annunciati dall'Amministrazione statunitense nel "Liberation Day" del 9 aprile 2025, gli indici globali hanno avviato una fase di rimbalzo deciso, più che recuperando il calo precedente, sostenuti anche dai buoni dati societari e dal rinnovato entusiasmo sull'AI. La dinamica positiva dei mercati azionari globali ha caratterizzato anche i mesi estivi, supportata dal rinnovato interesse per l'AI, dati economici e societari confortanti e l'adozione di un orientamento di politica monetaria accomodante da parte delle Fed nella riunione di settembre. Anche l'ultimo trimestre dell'anno è stato positivo, in scia al rinnovato ottimismo sui progressi dell'intelligenza artificiale e ai dati societari confortanti.

A livello geografico, si segnala il deciso rialzo dei mercati emergenti, che hanno continuato a godere di prospettive di crescita migliori dei Paesi occidentali. Comunque, anche per questi ultimi il 2025 è stato un buon anno, in particolare si registra l'ottima performance del Giappone e del mercato spagnolo.

In merito ai mercati obbligazionari governativi, si evidenziano movimenti non sincroni delle curve Euro e USA. La curva dei tassi americana si è ridotta per tutte le scadenze, in particolare per quelle di breve termine, in scia al rafforzamento delle preoccupazioni sulla crescita economica: i tassi a lungo termine, seppure in diminuzione, hanno invece sofferto dei timori sulla sostenibilità di lungo periodo del debito pubblico americano in continua ascesa.

La curva dei tassi dell'Area Euro ha invece evidenziato un rialzo dei rendimenti di lungo periodo che, tuttavia, rimangono in valore assoluto decisamente inferiori a quelli statunitensi. Questo aumento è da iscriversi alle attese di un rilassamento del contenimento della spesa pubblica tedesca: ciò riveste una assoluta novità per gli operatori economici che vedono aumentare il rischio di una inflazione delle future emissioni obbligazionarie necessarie per finanziare la crescita del debito. Per quanto riguarda invece il contesto domestico, la curva dei tassi italiani ha beneficiato della forte contrazione degli spread di credito dovuta alla rinnovata fiducia dei mercati finanziari nella capacità dell'Italia di saper contenere l'aumento della spesa pubblica. Con riferimento alla dinamica del debito societario Euro, i rendimenti hanno risentito del rialzo dei tassi di riferimento di lungo termine ma hanno beneficiato di una generale riduzione degli spread di credito, a fronte di una migliorata percezione della loro solidità creditizia da parte degli operatori finanziari.

### **Commento per singola Linea**

Linea Garantita (performance netta: +3,02% – benchmark netto +3,47%)

Il profilo di rischio e l'allocazione di portafoglio sono coerenti con la priorità del raggiungimento dell'obiettivo di stabilità dei rendimenti negli anni in un orizzonte temporale a medio/lungo termine.

Per quanto riguarda la componente azionaria, il Comparto ha mantenuto un approccio costruttivo con una posizione di sovrappeso rispetto al parametro di riferimento. Il piano di investimenti strutturali in infrastrutture e difesa approvato da Germania ed Europa in marzo, congiuntamente a valutazioni storiche interessanti, hanno supportato i mercati. Tuttavia, l'incognita sulla fine della guerra Russia-Ucraina e l'incertezza in merito all'applicazione dei dazi americani hanno suggerito cautela a implementare un approccio strutturalmente di sovrappeso nel mercato azionario. In termini geografici, a fine anno l'allocazione in azioni emesse da società appartenenti all'Area Euro è in sovrappeso.

La componente obbligazionaria ha privilegiato le emissioni governative dei Paesi periferici dell'Area Euro e il credito societario che presentano rendimenti interessanti e solidi fondamentali anche grazie a una politica monetaria accomodante.

Il risultato della gestione è positivo in termini assoluti grazie al generale rialzo degli attivi in cui è investito il comparto, invece, in termini relativi, rispetto all'indice di riferimento, si evidenzia un rendimento più contenuto frutto di scelte di investimento più prudenti rispetto alla composizione dell'indice di riferimento.

Linea Moderata (performance netta: +5,08% – benchmark netto +4,72%)

Il comparto ha registrato una performance positiva in termini assoluti e superiore al parametro di riferimento. Ha contribuito positivamente il sovrappeso azionario, anche se il profilo più conservativo di alcuni ETF selezionati ha leggermente detratto valore in termini relativi, in particolare sull'area statunitense. Al contrario, è risultato positivo il contributo della componente obbligazionaria che ha privilegiato l'investimento in titoli governativi dei Paesi periferici dell'Area Euro e credito societario, con spread in deciso restringimento nel corso dell'anno.

In termini di allocazione, dal punto di vista geografico, la preferenza è stata riservata sia ai Paesi sviluppati che emergenti. I primi, come gli Stati Uniti nella convinzione che le politiche di stimolo fiscale prospettate dalla nuova Amministrazione Trump avrebbero sostenuto la crescita, i secondi, in particolare l'Area Asiatica, nell'attesa di un incremento dei consumi e di una crescita economica trainata dall'Intelligenza Artificiale. Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, gli investimenti si sono stati orientati verso titoli governativi periferici dell'Area Euro e verso emissioni di debito di qualità emessi da società.

Linea Dinamica (performance netta: +7,59% – benchmark netto: +7.48%)

Il comparto ha registrato una performance positiva in termini assoluti e superiore al parametro di riferimento. Ha contribuito positivamente il sovrappeso azionario, anche se il profilo più conservativo di alcuni ETF selezionati ha leggermente detratto valore in termini relativi, in particolare sull'area statunitense. Al contrario, è risultato positivo il contributo della componente obbligazionaria che ha privilegiato l'investimento in titoli governativi dei Paesi periferici dell'Area Euro e credito societario, con spread in deciso restringimento nel corso dell'anno.

In termini di allocazione, dal punto di vista geografico, la preferenza è stata riservata sia ai Paesi sviluppati che emergenti. I primi, come gli Stati Uniti nella convinzione che le politiche di stimolo fiscale prospettate dalla nuova Amministrazione Trump avrebbero sostenuto la crescita, i secondi, in particolare l'Area Asiatica, nell'attesa di un incremento dei consumi e di una crescita economica trainata dall'Intelligenza Artificiale. Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, gli investimenti si sono stati orientati verso titoli governativi periferici dell'Area Euro e verso emissioni di debito di qualità emessi da società.

Per tutte le linee di investimento, la Compagnia adotta una politica di Investimento responsabile grazie ad "esclusioni mirate" di società implicate nella produzione, vendita, stoccaggio o nei servizi in relazione a mine antiuomo e bombe a grappolo, vietate dai trattati di Ottawa e Oslo, in linea con le disposizioni della Legge 9 dicembre 2021, n. 220 e del Provvedimento del 23 luglio 2024 di Banca d'Italia, COVIP, IVASS e MEF.

### 3. Costi complessivi a carico del Fondo

L'ammontare complessivo delle spese a carico del Fondo nel 2025 è pari a 2.347 migliaia di euro; le commissioni di gestione ammontano complessivamente a 1.209 migliaia di euro, di cui 1.127 migliaia di euro prelevate dal patrimonio del Fondo e 82 migliaia di euro prelevate all'atto del versamento da parte degli aderenti.

Per l'anno 2025 non sono stati sostenuti costi per spese legali e giudiziarie.

Sotto il profilo fiscale, il Fondo è soggetto all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi di cui all'art. 17 del D.lgs. 252/2005. Al 31 dicembre 2025 la posizione netta delle varie linee del Fondo, comprensiva anche del credito d'imposta del 15% sui proventi OICR, determina un costo complessivo pari a 1.138 migliaia di euro.

La tabella seguente riporta il dettaglio dell'ammontare complessivo delle spese sostenute dal Fondo e l'incidenza percentuale delle stesse sul patrimonio medio:

(importi in unità di euro)

|                                                                | Linea Garantita |              | Linea Moderata   |              | Linea Dinamica |              |
|----------------------------------------------------------------|-----------------|--------------|------------------|--------------|----------------|--------------|
|                                                                | importo         | %            | importo          | %            | importo        | %            |
| Commissioni di gestione finanziaria (prelevate dal patrimonio) | 302.311         | 1,01%        | 503.789          | 1,18%        | 320.492        | 1,29%        |
| Commissioni di gestione (prelevate dai versamenti)             | 22.938          | 0,08%        | 38.015           | 0,09%        | 21.417         | 0,09%        |
| Commissioni di negoziazione                                    | 615             | 0,00%        | 0                | 0,00%        | 0              | 0,00%        |
| Spese legali e giudiziarie                                     | 0               | 0,00%        | 0                | 0,00%        | 0              | 0,00%        |
| Oneri fiscali                                                  | 177.615         | 0,60%        | 507.134          | 1,18%        | 453.050        | 1,82%        |
| <b>Totale</b>                                                  | <b>503.479</b>  | <b>1,69%</b> | <b>1.048.938</b> | <b>2,45%</b> | <b>794.959</b> | <b>3,20%</b> |

### 4. Operazioni in conflitto di interessi

Si segnala che al 31 dicembre 2025 sono presenti i seguenti investimenti realizzati in conflitto di interessi.

| Descrizione portafoglio | ISIN Titolo  | Descrizione Titolo           | Valore di mercato al 31/12/25 | Motivo                              |
|-------------------------|--------------|------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|
| LINEA DINAMICA          | LU1599403141 | PI US EQUITY-XEURND          | 642,729                       | Titolo emesso da Società del Gruppo |
| LINEA DINAMICA          | LU1599403067 | PI EUROPEAN EQUITY-IEURND    | 395,285                       | Titolo emesso da Società del Gruppo |
| LINEA DINAMICA          | LU1599403224 | PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND | 1,154,556                     | Titolo emesso da Società del Gruppo |
| LINEA MODERATA          | LU1599403141 | PI US EQUITY-XEURND          | 964,094                       | Titolo emesso da Società del Gruppo |
| LINEA MODERATA          | LU1599403067 | PI EUROPEAN EQUITY-IEURND    | 527,046                       | Titolo emesso da Società del Gruppo |
| LINEA MODERATA          | LU1599403224 | PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND | 1,361,784                     | Titolo emesso da Società del Gruppo |

Tali operazioni seguono la politica degli investimenti della Compagnia e sono state concluse a condizioni equivalenti a quelle prevalenti in transazioni tra parti indipendenti.

## 5. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

La Compagnia monitora gli sviluppi in Venezuela, le crescenti tensioni in merito alla questione Groenlandia e le recenti evoluzioni della crisi mediorientale in Iran, oltre alle conseguenze degli eventi bellici tra Russia e Ucraina e del conflitto Israelo-Palestinese, valutando in termini generali le possibili implicazioni sui mercati, in particolare sui prezzi delle materie prime, sulle catene di approvvigionamento e sulla valutazione degli attivi finanziari, oltre alla propensione alla sottoscrizione e al riscatto da parte dei clienti, nonché sull'eventuale insorgenza di rischi operativi.

Non si segnalano ulteriori fatti significativi avvenuti dopo il 31 dicembre 2025.

## 6. Novità normative

Di seguito si riportano i principali provvedimenti normativi di interesse per il settore della previdenza complementare:

- Provvedimento del 23 luglio 2024 di Banca d'Italia, COVIP, IVASS e MEF relativo all'esercizio di controlli rafforzati sull'operato degli intermediari abilitati per contrastare il finanziamento delle imprese produttrici di mine antipersona, di munizioni e submunizioni a grappolo (G.U. n.184 del 7 agosto 2024);
- Legge 9 dicembre 2021, n. 220 relativa alle *"Misure per contrastare il finanziamento delle imprese produttrici di mine antipersona, di munizioni e submunizioni a grappolo"*, successivamente modificata dal decreto-legge n.73/2022 come modificato dalla legge di conversione n. 122/2022;
- Deliberazione COVIP del 9 marzo 2022, pubblicata in G.U. n. 125 del 30 maggio 2022, contenente la *"Determinazione della misura, dei termini e delle modalità di versamento del contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari nell'anno 2022, ai sensi dell'art. 1, comma 65, della legge 23dicembre 2005, n. 266"*;
- Regolamento Delegato (UE) 2022/1288 della Commissione del 6 aprile 2022, che integra il regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione che specificano i dettagli del contenuto e della presentazione delle informazioni relative al principio «non arrecare danno significativo», che specificano il contenuto, le metodologie e la presentazione delle informazioni relative agli indicatori di sostenibilità e agli effetti negativi per la sostenibilità, nonché il contenuto e la presentazione delle informazioni relative alla promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli obiettivi di investimento sostenibile nei documenti precontrattuali, sui siti web e nelle relazioni periodiche;
- Circolare COVIP del 22 giugno 2022, n. 3156, avente ad oggetto le credenziali di accesso riservate alla COVIP per lo svolgimento delle attività di verifica in ordine all'area riservata presente nel sito web;
- Circolare COVIP del 21 dicembre 2022, n. 5910, avente ad oggetto gli adempimenti previsti dal Regolamento (UE) 2019/2088 del Regolamento delegato (UE) 2022/1288 in materia di informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari.
- Deliberazione COVIP del 18 gennaio 2023, pubblicata in G.U. n. 58 del 9 marzo 2023, contenente la *"Determinazione della misura, dei termini e delle modalità di versamento"*

- del contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari nell'anno 2022, ai sensi dell'art. 1, comma 65, della legge 23 dicembre 2005, n. 266”;
- Decreto legislativo n. 24 del 10 marzo 2023, pubblicato in G.U. n. 63 del 15 marzo 2023, in attuazione della direttiva (UE) 2019/1937 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 23 ottobre 2019, riguardante la protezione delle persone che segnalano violazioni del diritto dell'Unione e recante disposizioni riguardanti la protezione delle persone che segnalano violazioni delle disposizioni normative nazionali;
  - Circolare COVIP del 21 luglio 2023, n. 3511, avente ad oggetto il Regolamento (UE) 2022/1917 e la Decisione (UE) 2022/1921 della BCE relativi alle procedure di infrazione nel caso di inosservanza degli obblighi segnaletici di cui al Regolamento (UE) 2018/231 della BCE.
  - Comunicazione Covip Protocollo n. 0003960/23 dell'11 settembre 2023 avente ad oggetto “Forme pensionistiche gestite da CRÉDIT AGRICOLE SPA (Albo n. 57, 5029, 5093). Riscontro alle modifiche trasmesse in comunicazione per l'adeguamento al nuovo Schema di Regolamento COVIP.

## 7. Modifica alla documentazione del Fondo

Nell'ambito delle attività che hanno interessato il Fondo, si segnalano di seguito gli eventi intervenuti nel corso degli anni, nonché le attività poste in essere in relazione ad adempimenti volti a recepire la normativa di settore applicabile al Fondo e, in tema di sostenibilità, la normativa europea direttamente applicabile di cui al Regolamento (UE) 2019/2088 – relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari – come successivamente modificato e integrato, da ultimo, dal Regolamento delegato (UE) 2022/1288 contenente le norme tecniche di regolamentazione recanti gli standard tecnici da utilizzare per la divulgazione di alcune informazioni previste dal Regolamento (UE) 2019/2088:

- Adeguamento dal 31 marzo 2022 del Regolamento del Fondo al nuovo Schema di Regolamento per i fondi pensione aperti allegato alla Deliberazione COVIP del 19 maggio 2021;
- Il Consiglio di Amministrazione della Società, nella seduta del 22 marzo 2022, ha deliberato con data efficacia 31 marzo 2022 le modifiche al Regolamento del Fondo - ivi compresi gli Allegati n. 1 e n. 2 che ne costituiscono parte integrante e contengono, rispettivamente, le “Disposizioni in materia di Responsabile” e il “Documento sulle rendite” - in adeguamento al nuovo Schema di Regolamento allegato alla Deliberazione COVIP del 19 maggio 2021 contenente gli *“Schemi di Statuto dei fondi pensione negoziali, di Regolamento dei fondi pensione aperti e di Regolamento dei piani individuali pensionistici, aggiornati a seguito delle modifiche e integrazioni recate al D.lgs. n. 252/2005 dal D.lgs. n. 147/2018, in attuazione della direttiva (UE) 2016/2341”*.
- Il Consiglio di Amministrazione della Compagnia del 13 dicembre 2023 ha adottato il nuovo Regolamento del Fondo al fine di recepire il contenuto della comunicazione Covip Protocollo n. 0003960/23 dell'11 settembre 2023. Nello specifico è emersa la

necessità di riformulare, in linea con gli schemi di Regolamento, gli articoli di seguito indicati: art.8 (spese), art. 10 (Determinazione della posizione individuale), art. 12 (Erogazione della rendita), art. 22 (Modalità di adesione e clausole risolutive espresse) ed eliminare l'art. 19 (Organismo di rappresentanza).

- Il Consiglio di Amministrazione della Compagnia del 21 marzo 2025 ha adottato il nuovo Regolamento del Fondo al fine di rendere coerente il costo applicato alla prestazione erogata in forma di “Rendita integrativa temporanea anticipata” (RITA) rispetto a quanto riportato nel Modulo Previdenziale.  
La versione integrale aggiornata del Regolamento è stata trasmessa alla COVIP e pubblicata sul sito web – area pubblica della Società nella sezione dedicata al Fondo.

## **8. Evoluzione prevedibile della gestione**

Le borse globali hanno chiuso il 2025 sui massimi storici, mentre quelle dei Paesi emergenti hanno sfiorato i livelli del 2021, nonostante le politiche poco ortodosse dell'Amministrazione USA che sono state causa di forti tensioni economiche e geopolitiche. Riteniamo che la crescita economica USA sarà nel 2026 inferiore al suo potenziale perché i consumi dovrebbero rallentare a causa di una dinamica occupazionale non favorevole che, tuttavia, potrebbe essere stravolta a seguito dell'effetto delle elezioni di mid-term che spingerà probabilmente l'Amministrazione Trump a rilasciare annunci sorprendenti volti a supportare l'economia reale.

In Europa ci attendiamo consumi sottotono ma un'inflazione sotto controllo, seppure la politica monetaria della BCE rimarrà accomodante a sostegno dell'economia: ci attendiamo due tagli dei tassi nel 2026. Le prospettive di crescita nell'Eurozona restano deboli ma il quadro macroeconomico globale è resiliente in quanto sostenuto da politiche fiscali e monetarie espansive, da utili societari solidi e da un favorevole accesso al credito. Tutti queste considerazioni ci rendono ottimisti nell'assunzione dei rischi di investimento. Siamo ottimisti sui mercati azionari americani ed europei (inclusa la Gran Bretagna) e sui potenziali ritorni degli investimenti nell'IA e nel settore tech. Infine, manteniamo la view positiva sull'Area Emergente, pur mostrando prudenza verso la Cina a fronte di un peggiorando del sentiment domestico.

***Il Consiglio di Amministrazione***  
*L'Amministratore Delegato*  
*Marco Di Guida*

***Il Responsabile del Fondo***  
*Cristina Liserre*

## NOTA INTEGRATIVA

### INFORMAZIONI GENERALI

#### Premessa

Il presente rendiconto, redatto in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio del Fondo al 31 dicembre 2025 ed è composto, in osservanza alle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, dai seguenti documenti:

- stato patrimoniale,
- conto economico,
- nota integrativa.

La chiusura dei conti del Fondo avviene il 31 dicembre di ogni anno; per l'esercizio 2025 i riferimenti qualitativi e quantitativi per la valorizzazione degli investimenti del Fondo sono relativi al 31 dicembre 2025.

#### Caratteristiche strutturali

Il "Fondo Pensione Aperto Crédit Agricole Vita" è stato istituito, ai sensi del D. Lgs. 252/2005, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo i lavoratori dipendenti (sia privati che pubblici), lavoratori autonomi, professionisti e soci lavoratori di cooperative, come previsto dall'art. 2 del D. Lgs. 252/2005. L'adesione è altresì consentita per trasferimento della posizione individuale da altro fondo pensione, qualora l'aderente abbia maturato i requisiti richiesti dalle disposizioni di legge.

Il soggetto gestore (Amundi SGR S.p.A.) investe le risorse del Fondo in strumenti finanziari secondo le tre diverse Linee di investimento previste dal regolamento del Fondo. Crédit Agricole Vita S.p.A., ferma restando la propria responsabilità, può conferire specifici incarichi di gestione a SIM, imprese assicurative, società di gestione del risparmio e imprese di investimento comunitarie.

Le caratteristiche essenziali delle singole Linee di investimento sono esposte di seguito.

***Linea Garantita***

Linea con garanzia di rendimento minimo, la cui politica di gestione è volta a perseguire una composizione del portafoglio ampiamente diversificata con prevalenza di titoli di debito denominati in euro e in valuta. La componente azionaria non può eccedere il 50% del patrimonio. Il patrimonio è in prevalenza investito in valori mobiliari trattati in mercati ufficiali e regolamentati, regolarmente funzionanti ed aperti al pubblico, riconosciuti dalle relative Autorità di Vigilanza.

Possono essere effettuati investimenti in titoli di debito quotati e non quotati, purché emessi o garantiti da paesi aderenti all'OCSE, e in titoli azionari quotati nei principali mercati regolamentati delle aree geografiche di riferimento ed in OICR.

Nel rispetto della politica di investimento e tenendo conto delle garanzie proposte, con questa Linea la Compagnia si prefigge di realizzare in un orizzonte temporale pluriennale, rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR. Questa Linea raccoglie i flussi di TFR conferiti tacitamente.

Finalità: la gestione è volta a realizzare rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale. Adatta agli aderenti disposti ad accettare un rischio moderato a fronte di opportunità di rendimenti più elevati; la presenza della garanzia, riconosciuta nei casi previsti, la rende adatta anche a chi è prossimo alla pensione.

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

Grado di rischio: medio, che diventa nullo nei casi in cui opera la garanzia.

Caratteristiche della garanzia: l'adesione alla Linea attribuisce all'aderente il diritto alla corresponsione di un importo minimo garantito, a prescindere dai risultati di gestione, pari alla somma dei contributi netti versati capitalizzati al tasso annuo d'interesse composto del 1%. Il diritto alla garanzia è riconosciuto in caso di pensionamento, decesso, invalidità permanente, disoccupazione superiore a 48 mesi.

***Linea Moderata***

La politica di gestione della Linea è volta a perseguire una composizione del portafoglio tendenzialmente bilanciata tra titoli di debito e di capitale denominati in euro e in valuta. La componente azionaria non può eccedere il 70% del patrimonio. Il patrimonio è in prevalenza investito in valori mobiliari trattati in mercati ufficiali e regolamentati, regolarmente funzionanti ed aperti al pubblico, riconosciuti dalle relative Autorità di Vigilanza.

Possono essere effettuati investimenti in titoli di debito quotati e non quotati, purché emessi o garantiti da paesi aderenti all'OCSE, in titoli azionari quotati nei principali mercati regolamentati delle aree geografiche di riferimento ed in OICR.

Finalità: incremento del capitale investito attraverso elementi di redditività e rivalutazione. Adatta agli aderenti non ancora prossimi al pensionamento e disposti ad accettare una media esposizione al rischio al fine di cogliere opportunità di rendimenti più elevati.

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

Grado di rischio: medio-alto.

### ***Linea Dinamica***

La politica di gestione della Linea è volta a perseguire una composizione del portafoglio orientata prevalentemente verso titoli di capitale denominati in euro e in valuta. La componente azionaria non può essere inferiore al 70% del patrimonio.

Il patrimonio è in prevalenza investito in valori mobiliari trattati in mercati ufficiali e regolamentati, regolarmente funzionanti ed aperti al pubblico, riconosciuti dalle relative Autorità di Vigilanza.

Possono essere effettuati investimenti in titoli azionari quotati nei principali mercati regolamentati delle aree geografiche di riferimento, in titoli di debito quotati e non quotati purché emessi o garantiti da paesi aderenti all'OCSE ed in OICR.

Finalità: rivalutazione del capitale investito; adatta agli aderenti che hanno un lungo periodo lavorativo prima del pensionamento e disposti ad accettare una maggiore esposizione al rischio al fine di cogliere opportunità di rendimenti più elevati.

Orizzonte temporale consigliato: lungo periodo (tra 10 e 15 anni).

Grado di rischio: alto.

### **Erogazione delle prestazioni**

L'erogazione delle rendite è effettuata da Crédit Agricole Vita S.p.A.

### **Banca depositaria**

La banca depositaria delle risorse del Fondo è Caceis Bank Italy Branch.

### **Criteri di valutazione**

Al fine di ottenere una rappresentazione veritiera e corretta dei risultati di bilancio, sono stati adottati, per le voci specificate, i seguenti principi generali di valutazione.

#### ***Strumenti finanziari quotati***

Sono valutati sulla base delle quotazioni dell'ultimo giorno di attività della Borsa. Il criterio di individuazione delle quotazioni di riferimento utilizzate nelle valutazioni è, per i titoli quotati sia nel mercato regolamentato italiano sia nei mercati regolamentati esteri, la rilevazione giornaliera dei prezzi di chiusura determinati dalle rispettive Borse valori e comunicati per via telematica dai *providers* Telekurs e Bloomberg; tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso della banca depositaria.

#### ***Strumenti finanziari non quotati***

Sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati secondo il loro presumibile valore di realizzo. Per eventuali titoli in posizione si prendono prezzi indicativi da *info-providers* specializzati.

*Organismi di investimento collettivo del risparmio (OICR)*

Sono valutati sulla base del valore della quota attribuito dai relativi gestori nel giorno di chiusura dell'esercizio e comunicati per via telematica dai *providers* Telekurs e Bloomberg; tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso della banca depositaria.

*Attività e passività in valuta*

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

*Operazioni a termine*

Sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla data di scadenza dell'operazione.

*Contributi da ricevere*

I contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementati solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Si precisa che non sono state necessarie deroghe ai criteri di valutazione ordinariamente seguiti.

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

Gli oneri ed i proventi sono stati imputati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

**Criteri di riparto dei costi comuni**

In assenza della fase di erogazione, i costi comuni caratterizzanti l'attività del fondo pensione sono stati ripartiti secondo i seguenti criteri:

- i costi per i quali è stata individuata in modo certo la Linea di pertinenza, sono stati imputati a quest'ultima per l'intero importo;
- i costi comuni a più Linee vengono invece imputati alle diverse Linee in proporzione alla quota di contributi versati alle medesime.

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

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio del fondo pensione sono stati applicati con continuità al fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento del prospetto ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

## **Regime fiscale**

Sotto il profilo fiscale, il Fondo è soggetto all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi di cui all'art. 17 del D. Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005.

L'imposta, nella misura del 20%, si applica sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta. Qualora il risultato della gestione dovesse risultare negativo, questo potrà essere computato in diminuzione del risultato della gestione nei periodi d'imposta successivi, oppure potrà essere utilizzato dal Fondo, in tutto o in parte, in diminuzione del risultato di gestione di altre Linee di investimento da esso gestite, riconoscendo il relativo importo a favore della Linea di investimento che ha maturato il risultato negativo.

Sui proventi derivanti da quote di OICR compete un credito di imposta del 15%.

Nel corso dell'esercizio 2014 con il decreto legge 24 aprile 2014, n. 66, articolo 4, comma 6-ter, convertito con modificazioni dalla legge 23 giugno 2014, n. 89, è stata aumentata dall'11 all'11,50 per cento la misura dell'imposta sostitutiva sui redditi dovuta sul risultato maturato per l'anno 2014.

Successivamente la Legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 commi da 621 a 624 ha disposto l'incremento della tassazione dall'11,50% al 20% della misura dell'imposta sostitutiva sul risultato maturato dai fondi Pensione in ciascun periodo di imposta.

## **Altre informazioni**

Le negoziazioni di titoli di Stato e di fondi comuni sono state poste in essere tramite istituti di credito. Tutte le operazioni sono state effettuate a condizioni di mercato. Non sono state pertanto applicate commissioni di negoziazione.

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

Aderiscono al Fondo i lavoratori dipendenti (sia privati che pubblici), lavoratori autonomi, professionisti e soci lavoratori di cooperative, come previsto dall'art. 2 del D. Lgs. 252/2005. L'adesione è altresì consentita per trasferimento della posizione individuale da altro fondo pensione, qualora l'aderente abbia maturato i requisiti richiesti dalle disposizioni di legge.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli iscritti attivi è di 5.814 unità, corrispondenti a 6.324 adesioni così ripartite per comparto:

| Comparto        | Fase di accumulo          |                |
|-----------------|---------------------------|----------------|
|                 | Adesioni al<br>31/12/2025 | %              |
| Linea Garantita | 1.949                     | 30,82%         |
| Linea Moderata  | 2.789                     | 44,10%         |
| Linea Dinamica  | 1.586                     | 25,08%         |
| <b>Totale</b>   | <b>6.324</b>              | <b>100,00%</b> |

La somma delle adesioni per comparto differisce dal totale iscritti del Fondo, in quanto è data la possibilità agli aderenti di investire i propri contributi su più Linee di investimento.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo di iscritti in fase di erogazione (pensionati) è di 21.

#### **Comparabilità con esercizi precedenti**

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

#### **Esposizione valori**

Tutti gli importi del presente rendiconto sono espressi in unità di euro.

## La Linea Garantita

### 1.1 Stato patrimoniale della Linea Garantita

|                                                                   | 31/12/2025        | 31/12/2024        |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>ATTIVITÀ - fase di accumulo</b>                                |                   |                   |
| 10 Investimenti in gestione                                       | 31.642.182        | 28.809.700        |
| 10-a) Depositi bancari                                            | 55.200            | 92.653            |
| 10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine                | 0                 | 0                 |
| 10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali        | 24.133.180        | 21.744.243        |
| 10-d) Titoli di debito quotati                                    | 1.661.513         | 1.616.725         |
| 10-e) Titoli di capitale quotati                                  | 5.060.766         | 4.587.660         |
| 10-f) Titoli di debito non quotati                                | 0                 | 0                 |
| 10-g) Titoli di capitale non quotati                              | 0                 | 0                 |
| 10-h) Quote di O.I.C.R.                                           | 0                 | 0                 |
| 10-i) Opzioni acquistate                                          | 0                 | 0                 |
| 10-l) Ratei e risconti attivi                                     | 224.740           | 182.551           |
| 10-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione          | 0                 | 0                 |
| 10-n) Altre attività della gestione finanziaria                   | 506.783           | 585.868           |
| 10-o) Investimenti in gestione assicurativa                       | 0                 | 0                 |
| 10-p) Margini e crediti su operazioni forward / future            | 0                 | 0                 |
| 20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali    | 651.482           | 1.010.070         |
| 30 Crediti di imposta                                             | 0                 | 54.107            |
| <b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>                          | <b>32.293.664</b> | <b>29.873.877</b> |
| <b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>                                |                   |                   |
| 10 Passività della gestione previdenziale                         | 415.678           | 131.868           |
| 10-a) Debiti della gestione previdenziale                         | 415.678           | 131.868           |
| 20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | 651.482           | 1.010.070         |
| 30 Passività della gestione finanziaria                           | 77.977            | 72.442            |
| 30-a) Debiti per operazioni pronti contro termine                 | 0                 | 0                 |
| 30-b) Opzioni emesse                                              | 0                 | 0                 |
| 30-c) Ratei e risconti passivi                                    | 0                 | 0                 |
| 30-d) Altre passività della gestione finanziaria                  | 77.977            | 72.442            |
| 30-e) Debiti su operazioni forward / future                       | 0                 | 0                 |
| 40 Debiti di imposta                                              | 177.615           | 0                 |
| <b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>                         | <b>1.322.752</b>  | <b>1.214.380</b>  |
| <b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                | <b>30.970.912</b> | <b>28.659.497</b> |
| <b>CONTI D'ORDINE</b>                                             | <b>111.060</b>    | <b>62.461</b>     |

## 1.2 Conto economico della Linea Garantita

|                                                                                                           | 31/12/2025       | 31/12/2024       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale                                                                     | 1.395.722        | 1.319.533        |
| a) Contributi per le prestazioni                                                                          | 3.511.880        | 3.881.507        |
| b) Anticipazioni                                                                                          | -188.925         | -255.629         |
| c) Trasferimenti e riscatti                                                                               | -891.038         | -1.061.466       |
| d) Trasformazioni in rendita                                                                              | -311.169         | -143.234         |
| e) Erogazioni in forma di capitale                                                                        | -724.987         | -1.101.653       |
| f) Premi per prestazioni accessorie                                                                       | 0                | 0                |
| g) Prestazioni periodiche                                                                                 | 0                | 0                |
| h) Altre uscite previdenziali                                                                             | -40              | -13              |
| i) Altre entrate previdenziali                                                                            | 1                | 21               |
| 20 Risultato della gestione finanziaria                                                                   | 1.395.619        | 929.524          |
| a) Dividendi e interessi                                                                                  | 580.929          | 560.553          |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie                                                           | 814.690          | 368.971          |
| c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli                                                           | 0                | 0                |
| d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine                                                  | 0                | 0                |
| e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione                                    | 0                | 0                |
| 30 Oneri di gestione                                                                                      | -302.311         | -279.049         |
| a) Società di gestione                                                                                    | -302.311         | -279.049         |
| b) Altri oneri di gestione                                                                                |                  |                  |
| 40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni<br>ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30) | 2.489.030        | 1.970.008        |
| 50 Imposta sostitutiva                                                                                    | -177.615         | -84.061          |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato<br/>alle prestazioni (40) + (50)</b>                            | <b>2.311.415</b> | <b>1.885.947</b> |

### 1.3 Nota integrativa della Linea Garantita

#### 1.3.1 Numero e controvalore delle quote

##### Classe ordinaria

|                           | Numero        | Controvalore | Valore unitario della quota |
|---------------------------|---------------|--------------|-----------------------------|
| Quote al 31 dicembre 2024 | 1.590.547,179 | 23.527.900   | 15,456                      |
| a) quote emesse           | 161.059,787   | 2.537.038    |                             |
| b) quote annullate        | -118.789,801  | -1.868.019   |                             |
| Quote al 31 dicembre 2025 | 1.632.817,165 | 24.196.919   | 15,923                      |

##### Classe A

|                           | Numero     | Controvalore | Valore unitario della quota |
|---------------------------|------------|--------------|-----------------------------|
| Quote al 31 dicembre 2024 | 15.496,027 | 228.604      | 16,459                      |
| a) quote emesse           | 835,624    | 13.977       |                             |
| b) quote annullate        | -1.921,437 | -31.717      |                             |
| Quote al 31 dicembre 2025 | 14.410,214 | 210.864      | 17,016                      |

##### Classe B

|                           | Numero      | Controvalore | Valore unitario della quota |
|---------------------------|-------------|--------------|-----------------------------|
| Quote al 31 dicembre 2024 | 219.477,407 | 3.514.615    | 17,413                      |
| a) quote emesse           | 54.091,876  | 960.866      |                             |
| b) quote annullate        | -12.110,757 | -216.423     |                             |
| Quote al 31 dicembre 2025 | 261.458,526 | 4.259.058    | 18,075                      |

##### Totale

|                                      | Numero        | Controvalore |
|--------------------------------------|---------------|--------------|
| Quote al 31 dicembre 2024            | 1.825.520,613 | 28.659.497   |
| a) quote emesse                      | 215.987,287   | 3.511.881    |
| b) quote annullate                   | -132.821,995  | -2.116.159   |
| c) variazione del valore quota       |               | 915.693      |
| Variazione dell'attivo netto (a+b+c) |               | 2.311.415    |
| Quote al 31 dicembre 2025            | 1.908.685,905 | 30.970.912   |

### 1.3.2 Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

#### Attività

##### *Investimenti in gestione*

|                                                    | 31/12/2025        | 31/12/2024        | Variazione       |
|----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| a. Depositi bancari                                | 55.200            | 92.653            | -37.453          |
| c. Titoli emessi da Stati o da organismi internaz. | 24.133.180        | 21.744.243        | 2.388.937        |
| d. Titoli di debito quotati                        | 1.661.513         | 1.616.725         | 44.788           |
| e. Titoli di capitale quotati                      | 5.060.766         | 4.587.660         | 473.106          |
| h. Quote di O.I.C.R.                               | 0                 | 0                 | 0                |
| l. Ratei e risconti attivi                         | 224.740           | 182.551           | 42.189           |
| n. Altre attività della gestione finanziaria       | 506.783           | 585.868           | -79.085          |
| <b>Totale</b>                                      | <b>31.642.182</b> | <b>28.809.700</b> | <b>2.832.482</b> |

Le risorse del Fondo Pensione sono affidate a Amundi SGR S.p.A.; essa gestisce le risorse affidatele tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Le disponibilità liquide del Fondo possono essere investite in titoli di debito, titoli di capitale, parti di organismi di investimento collettivo rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE ed in quote di fondi comuni di investimento mobiliare e immobiliare chiusi. Il Gestore può effettuare l'investimento delle risorse in OICR rientranti nell'ambito di applicazione della suddetta direttiva, purché i programmi e i limiti di investimento di ogni OICR siano compatibili con quelli delle Linee di investimento del Fondo che ne prevedono l'acquisizione.

Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole Linee di investimento descritte in precedenza.

##### *Depositi bancari*

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso il depositario.

##### *Titoli detenuti in portafoglio*

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:  
La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

| Descrizione                                | ISIN         | Categoria di bilancio     | Valore            | % sul totale  |
|--------------------------------------------|--------------|---------------------------|-------------------|---------------|
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2027 ,25    | DE0001102416 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.746.184         | 8,50%         |
| FRANCE (GOVT OF) 25/05/2029 ,5             | FR0013407236 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.728.302         | 8,45%         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2028 2      | IT0005323032 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.458.465         | 7,61%         |
| FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75           | FR0010070060 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.342.703         | 7,25%         |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2028 1,4    | ES0000012888 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.084.397         | 6,45%         |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2033 2,35   | ES0000012806 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.930.635         | 5,98%         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2032 2,5    | IT0005494239 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.656.979         | 5,13%         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4      | IT0003934657 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.466.372         | 4,54%         |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2031 0      | DE0001102531 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.413.600         | 4,38%         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2035 3,65   | IT0005631590 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.218.036         | 3,77%         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2    | IT0005240830 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.111.909         | 3,44%         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2026 0      | IT0005437147 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 975.404           | 3,02%         |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15   | ES00000124H4 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 588.320           | 1,82%         |
| ASML HOLDING NV                            | NL0010273215 | I.G - TCapitale Q UE      | 456.093           | 1,41%         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5      | IT0004532559 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 428.112           | 1,33%         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2046 3,25   | IT0005083057 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 316.238           | 0,98%         |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2044 2,5    | DE0001135481 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 292.390           | 0,91%         |
| FRANCE (GOVT OF) 25/05/2028 ,75            | FR0013286192 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 288.918           | 0,89%         |
| SIEMENS AG-REG                             | DE0007236101 | I.G - TCapitale Q UE      | 241.542           | 0,75%         |
| ALLIANZ SE-REG                             | DE0008404005 | I.G - TCapitale Q UE      | 212.432           | 0,66%         |
| SAP SE                                     | DE0007164600 | I.G - TCapitale Q UE      | 210.017           | 0,65%         |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI               | FR0000121014 | I.G - TCapitale Q UE      | 177.375           | 0,55%         |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE                      | FR0000121972 | I.G - TCapitale Q UE      | 165.135           | 0,51%         |
| MEDIOBANCA DI CRED FIN 07/02/2029 VARIABLE | XS2563002653 | I.G - TDebito Q IT        | 155.487           | 0,48%         |
| INFINEON TECHNOLOGIES AG                   | DE0006231004 | I.G - TCapitale Q UE      | 152.920           | 0,47%         |
| TERNA RETE ELETTRICA 26/07/2027 1,375      | XS1652866002 | I.G - TDebito Q IT        | 147.791           | 0,46%         |
| AIRBUS SE                                  | NL0000235190 | I.G - TCapitale Q UE      | 142.054           | 0,44%         |
| TOTALENERGIES SE                           | FR0000120271 | I.G - TCapitale Q UE      | 130.359           | 0,40%         |
| IBERDROLA SA                               | ES0144580Y14 | I.G - TCapitale Q UE      | 129.163           | 0,40%         |
| DEUTSCHE BOERSE AG                         | DE0005810055 | I.G - TCapitale Q UE      | 117.219           | 0,36%         |
| AIR LIQUIDE SA                             | FR0000120073 | I.G - TCapitale Q UE      | 114.906           | 0,36%         |
| BANCO SANTANDER SA                         | ES0113900J37 | I.G - TCapitale Q UE      | 109.400           | 0,34%         |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA               | ES0113211835 | I.G - TCapitale Q UE      | 103.939           | 0,32%         |
| KBC GROUP NV 28/11/2029 VARIABLE           | BE0002987684 | I.G - TDebito Q UE        | 103.836           | 0,32%         |
| KBC GROUP NV                               | BE0003565737 | I.G - TCapitale Q UE      | 103.018           | 0,32%         |
| EUROGRID GMBH 27/04/2030 3,722             | XS2615183501 | I.G - TDebito Q UE        | 102.448           | 0,32%         |
| INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL                 | ES0148396007 | I.G - TCapitale Q UE      | 100.961           | 0,31%         |
| ABN AMRO BANK NV 10/01/2026 3,625          | XS2573331324 | I.G - TDebito Q UE        | 100.024           | 0,31%         |
| VOLKSWAGEN BANK GMBH 19/06/2028 2,75       | XS3099828355 | I.G - TDebito Q UE        | 99.380            | 0,31%         |
| MORGAN STANLEY 27/10/2026 1,375            | XS1511787589 | I.G - TDebito Q OCSE      | 99.297            | 0,31%         |
| ENEL FINANCE INTL NV 16/09/2026 1,125      | XS1750986744 | I.G - TDebito Q UE        | 99.200            | 0,31%         |
| AUST & NZ BANKING GROUP 29/09/2026 ,75     | XS1496758092 | I.G - TDebito Q OCSE      | 98.914            | 0,31%         |
| TELEFONICA EMISIONES SAU 12/01/2028 1,715  | XS1681521081 | I.G - TDebito Q UE        | 98.629            | 0,31%         |
| LLOYDS BANKING GROUP PLC 12/09/2027 1,5    | XS1681050610 | I.G - TDebito Q OCSE      | 98.423            | 0,30%         |
| IBERDROLA FINANZAS SAU 13/09/2027 1,25     | XS1682538183 | I.G - TDebito Q UE        | 98.179            | 0,30%         |
| EDP FINANCE BV 21/09/2029 1,875            | XS2459544339 | I.G - TDebito Q UE        | 96.506            | 0,30%         |
| INTESA SANPAOLO SPA 16/03/2028 ,75         | XS2317069685 | I.G - TDebito Q IT        | 96.107            | 0,30%         |
| DANONE                                     | FR0000120644 | I.G - TCapitale Q UE      | 94.593            | 0,29%         |
| BNP PARIBAS                                | FR0000131104 | I.G - TCapitale Q UE      | 94.282            | 0,29%         |
| DEUTSCHE TELEKOM AG-REG                    | DE0005557508 | I.G - TCapitale Q UE      | 93.463            | 0,29%         |
| Altri                                      |              |                           | 2.365.403         | 7,32%         |
| <b>Totale</b>                              |              |                           | <b>30.855.459</b> | <b>95,55%</b> |

|                            | Italia            | Altri UE          | Altri OCSE     | Totale            |
|----------------------------|-------------------|-------------------|----------------|-------------------|
| Titoli di Stato            | 9.631.515         | 14.501.665        | 0              | 24.133.180        |
| Titoli di debito quotati   | 399.385           | 965.494           | 296.634        | 1.661.513         |
| Titoli di capitale quotati | 288.278           | 4.723.806         | 48.682         | 5.060.766         |
| Quote di OICR              | 0                 | 0                 | 0              | 0                 |
| Depositi bancari           | 55.200            | 0                 | 0              | 55.200            |
| <b>Totale</b>              | <b>10.374.378</b> | <b>20.190.965</b> | <b>345.316</b> | <b>30.910.659</b> |

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

|                            | Euro              | Altre divise | Totale            |
|----------------------------|-------------------|--------------|-------------------|
| Titoli di Stato            | 24.133.180        | 0            | 24.133.180        |
| Titoli di debito quotati   | 1.661.513         | 0            | 1.661.513         |
| Titoli di capitale quotati | 5.060.766         | 0            | 5.060.766         |
| Quote di OICR              | 0                 | 0            | 0                 |
| Depositi bancari           | 55.200            | 0            | 55.200            |
| <b>Totale</b>              | <b>30.910.659</b> | <b>0</b>     | <b>30.910.659</b> |

Non si segnalano operazioni in titoli e contratti derivati stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

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

|                          | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Non OCSE |
|--------------------------|--------|----------|------------|----------|
| Titoli di Stato quotati  | 4,991  | 4,749    | 0,000      | 0,000    |
| Titoli di debito quotati | 1,823  | 2,101    | 1,060      | 0,000    |

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

Si segnala che non vi sono posizioni in conflitto di interesse.

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno, distinte per tipologia di strumento finanziario.

|                            | Acquisti         | Vendite           | Saldo            |
|----------------------------|------------------|-------------------|------------------|
| Titoli di Stato            | 6.437.931        | -2.193.104        | 4.244.827        |
| Titoli di debito quotati   | 596.287          | -148.146          | 448.141          |
| Titoli di capitale quotati | 1.973.117        | -2.241.141        | -268.024         |
| <b>Totale</b>              | <b>9.007.335</b> | <b>-4.582.391</b> | <b>4.424.944</b> |

A fronte di tali transazioni, sono state sostenute spese per commissioni come di seguito dettagliato:

|                            | Comm. su<br>acquisti | Comm. su<br>vendite | Totale<br>commissioni | Totale<br>controvalore | % sul volume<br>negoziato |
|----------------------------|----------------------|---------------------|-----------------------|------------------------|---------------------------|
| Titoli di Stato            | 0                    | 0                   | 0                     | 8.631.035              | 0,000%                    |
| Titoli di debito quotati   | 0                    | 0                   | 0                     | 744.433                | 0,000%                    |
| Titoli di capitale quotati | -368                 | -247                | -615                  | 4.214.258              | 0,011%                    |
| <b>Totale</b>              | <b>-368</b>          | <b>-247</b>         | <b>-615</b>           | <b>13.589.726</b>      | <b>-0,005%</b>            |

#### Ratei e risconti attivi

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame per € 224.740.

#### Altre attività della gestione finanziaria

La voce accoglie i crediti previdenziali per € 505.067, da crediti per operazioni da regolare per € 1.694 e da crediti per penali CSDR da rimborsare per € 22.

#### ***Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali***

|                                                             | 31/12/2025     | 31/12/2024       | Variazione      |
|-------------------------------------------------------------|----------------|------------------|-----------------|
| Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | 651.482        | 1.010.070        | -358.588        |
| <b>Totale</b>                                               | <b>651.482</b> | <b>1.010.070</b> | <b>-358.588</b> |

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo ai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

### *Crediti d'imposta*

|                   | 31/12/2025 | 31/12/2024    | Variazione     |
|-------------------|------------|---------------|----------------|
| Crediti d'imposta | 0          | 54.107        | -54.107        |
| <b>Totale</b>     | <b>0</b>   | <b>54.107</b> | <b>-54.107</b> |

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva residuo alla fine dell'esercizio sul comparto Linea Garantita.

Al 31 dicembre 2025 la Linea presenta un debito di imposta.

### **Passività**

#### *Passività della gestione previdenziale*

|                                        | 31/12/2025     | 31/12/2024     | Variazione     |
|----------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| a. Debiti della gestione previdenziale | 415.678        | 131.868        | 283.810        |
| <b>Totale</b>                          | <b>415.678</b> | <b>131.868</b> | <b>283.810</b> |

La voce accoglie il controvalore dei rimborsi quota avvenuti nell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

#### *Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali*

|                                                                | 31/12/2025     | 31/12/2024       | Variazione      |
|----------------------------------------------------------------|----------------|------------------|-----------------|
| Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | 651.482        | 1.010.070        | -358.588        |
| <b>Totale</b>                                                  | <b>651.482</b> | <b>1.010.070</b> | <b>-358.588</b> |

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo ai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

#### *Passività della gestione finanziaria*

|                                               | 31/12/2025    | 31/12/2024    | Variazione   |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| d. Altre passività della gestione finanziaria | 77.977        | 72.442        | 5.535        |
| <b>Totale</b>                                 | <b>77.977</b> | <b>72.442</b> | <b>5.535</b> |

La voce risulta composta per 77.977 euro da debiti per commissioni di gestione.

### *Debiti d'imposta*

|                  | 31/12/2025     | 31/12/2024 | Variazione     |
|------------------|----------------|------------|----------------|
| Debiti d'imposta | 177.615        | 0          | 177.615        |
| <b>Totale</b>    | <b>177.615</b> | <b>0</b>   | <b>177.615</b> |

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sulla Linea Garantita e non risulta valorizzata.

Al 31 dicembre 2025 la Linea presenta un debito di imposta.

### **Conti d'ordine**

|                | 31/12/2025     | 31/12/2024    | Variazione    |
|----------------|----------------|---------------|---------------|
| Conti d'ordine | 111.060        | 62.461        | 48.599        |
| <b>Totale</b>  | <b>111.060</b> | <b>62.461</b> | <b>48.599</b> |

I conti d'ordine rappresentano gli impegni delle aziende a versare i contributi per conto degli aderenti.

### 1.3.3 Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

#### Saldo della gestione previdenziale

|                                    | 31/12/2025       | 31/12/2024       | Variazione    |
|------------------------------------|------------------|------------------|---------------|
| a. Contributi per le prestazioni   | 3.511.880        | 3.881.507        | -369.627      |
| b. Anticipazioni                   | -188.925         | -255.629         | 66.704        |
| c. Trasferimenti e riscatti        | -891.038         | -1.061.466       | 170.428       |
| d. Trasformazioni in rendita       | -311.169         | -143.234         | -167.935      |
| e. Erogazioni in forma di capitale | -724.987         | -1.101.653       | 376.666       |
| h. Altre uscite previdenziali      | -40              | -13              | -27           |
| i. Altre entrate previdenziali     | 1                | 21               | -20           |
| <b>Totale</b>                      | <b>1.395.722</b> | <b>1.319.533</b> | <b>76.189</b> |

#### *Contributi per le prestazioni*

La voce è composta come segue:

| Fonti di contribuzione                        | Importo          |
|-----------------------------------------------|------------------|
| Contributi                                    | 2.964.528        |
| da azienda                                    | 255.839          |
| da aderente                                   | 1.850.084        |
| TFR                                           | 858.606          |
| Contributi per ristoro posizioni              | 0                |
| Trasferimenti da altri fondi                  | 317.792          |
| Trasferimenti in ingresso per cambio comparto | 252.498          |
| Commissioni annue di gestione                 | -22.938          |
| <b>Totale</b>                                 | <b>3.511.880</b> |

#### *Anticipazioni*

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso del 2025.

#### *Trasferimenti e riscatti*

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'esercizio, che possono essere così dettagliate:

| Tipologia                                 | Importo         |
|-------------------------------------------|-----------------|
| Trasferimenti in uscita verso altri fondi | -584.274        |
| Riscatto per conversione comparto         | -189.929        |
| Rata R.I.T.A.                             | -67.111         |
| Riscatti immediati                        | -38.367         |
| Riscatti totali                           | -11.357         |
| <b>Totale</b>                             | <b>-891.038</b> |

### *Trasformazioni in rendita*

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma di rendita.

### *Erogazioni in forma di capitale*

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma di capitale.

### *Altre uscite previdenziali*

La voce contiene le differenze negative di valore delle quote disinvestite rispetto al valore iniziale delle quote al momento dell'investimento.

### *Altre entrate previdenziali*

La voce contiene le differenze positive di valore delle quote disinvestite rispetto al valore iniziale delle quote al momento dell'investimento

## Risultato della gestione finanziaria

|                                              | 31/12/2025       | 31/12/2024     | Variazione     |
|----------------------------------------------|------------------|----------------|----------------|
| Dividendi e interessi                        | 580.929          | 560.553        | 20.376         |
| Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 814.690          | 368.971        | 445.719        |
| <b>Totale</b>                                | <b>1.395.619</b> | <b>929.524</b> | <b>466.095</b> |

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie.

La tabella seguente li riepiloga per tipologia di titolo e per natura:

|                             | Dividendi e interessi | Profitti e perdite |
|-----------------------------|-----------------------|--------------------|
| Titoli di Stato             | 427.386               | 59.479             |
| Titoli di debito quotati    | 31.682                | 11.720             |
| Titoli di capitale quotati  | 117.874               | 746.199            |
| Depositi Bancari            | 3.987                 |                    |
| Commissioni di negoziazione | 0                     | -615               |
| Bonus CSDR                  | 0                     | 18                 |
| Altri ricavi                | 0                     | 129                |
| Altri costi                 | 0                     | -2.240             |
| <b>Totale</b>               | <b>580.929</b>        | <b>814.690</b>     |

Gli altri costi si riferiscono ad oneri bancari, bolli e spese, mentre, gli altri ricavi a sopravvenienze attive.

### Oneri di gestione

|                            | 31/12/2025      | 31/12/2024      | Variazione     |
|----------------------------|-----------------|-----------------|----------------|
| a. Società di gestione     | -302.311        | -279.049        | -23.262        |
| b. Altri oneri di gestione | 0               | 0               | 0              |
| <b>Totale</b>              | <b>-302.311</b> | <b>-279.049</b> | <b>-23.262</b> |

La voce è interamente riferita alle commissioni di gestione finanziarie dovute al gestore.

### Imposta sostitutiva

|                     | 31/12/2025      | 31/12/2024     | Variazione     |
|---------------------|-----------------|----------------|----------------|
| Imposta sostitutiva | -177.615        | -84.061        | -93.554        |
| <b>Totale</b>       | <b>-177.615</b> | <b>-84.061</b> | <b>-93.554</b> |

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva, il costo di competenza dell'esercizio, calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

## La Linea Moderata

### 2.1 Stato patrimoniale della Linea Moderata

|                                                                   | 31/12/2025        | 31/12/2024        |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>ATTIVITÀ - fase di accumulo</b>                                |                   |                   |
| 10 Investimenti in gestione                                       | 46.586.847        | 42.215.170        |
| a) Depositi bancari                                               | 82.549            | 126.420           |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine                   | 0                 | 0                 |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali           | 18.288.674        | 17.344.605        |
| d) Titoli di debito quotati                                       | 3.293.295         | 2.413.521         |
| e) Titoli di capitale quotati                                     | 0                 | 0                 |
| f) Titoli di debito non quotati                                   | 0                 | 0                 |
| g) Titoli di capitale non quotati                                 | 0                 | 0                 |
| h) Quote di OICR                                                  | 23.797.100        | 21.145.962        |
| i) Opzioni acquistate                                             | 0                 | 0                 |
| l) Ratei e risconti attivi                                        | 278.418           | 233.145           |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione             | 0                 | 0                 |
| n) Altre attività della gestione finanziaria                      | 846.811           | 951.517           |
| o) Investimenti della gestione assicurativa                       | 0                 | 0                 |
| p) Margini e crediti su operazioni forward/future                 | 0                 | 0                 |
| 20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali    | 0                 | 0                 |
| 30 Crediti d'imposta                                              | 0                 | 0                 |
| <b>Totale attività fase di accumulo</b>                           | <b>46.586.847</b> | <b>42.215.170</b> |
| <b>PASSIVITÀ - fase di accumulo</b>                               |                   |                   |
| 10 Passività della gestione previdenziale                         | 188.456           | 110.985           |
| a) Debiti della gestione previdenziale                            | 188.456           | 110.985           |
| 20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | 0                 | 0                 |
| 30 Passività della gestione finanziaria                           | 132.880           | 122.160           |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine                    | 0                 | 0                 |
| b) Opzioni emesse                                                 | 0                 | 0                 |
| c) Ratei e risconti passivi                                       | 0                 | 0                 |
| d) Altre passività della gestione finanziaria                     | 132.880           | 122.160           |
| e) Debiti su operazioni forward/future                            | 0                 | 0                 |
| 40 Debiti d'imposta                                               | 507.134           | 230.500           |
| <b>Totale passività fase di accumulo</b>                          | <b>828.470</b>    | <b>463.645</b>    |
| <b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                | <b>45.758.377</b> | <b>41.751.525</b> |
| Conti d'ordine                                                    | 164.086           | 90.994            |

## 2.2 Conto economico della Linea Moderata

|                                                                                                           | 31/12/2025       | 31/12/2024       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale                                                                     | 1.837.095        | 2.344.292        |
| a) Contributi per le prestazioni                                                                          | 4.799.265        | 4.714.753        |
| b) Anticipazioni                                                                                          | -157.448         | -111.600         |
| c) Trasferimenti e riscatti                                                                               | -2.010.382       | -1.479.686       |
| d) Trasformazioni in rendita                                                                              |                  | -78.886          |
| e) Erogazioni in forma di capitale                                                                        | -794.006         | -700.063         |
| f) Premi per prestazioni accessorie                                                                       | 0                | 0                |
| g) Prestazioni periodiche                                                                                 | 0                | 0                |
| h) Altre uscite previdenziali                                                                             | -340             | -306             |
| i) Altre entrate previdenziali                                                                            | 6                | 80               |
| 20 Risultato della gestione finanziaria                                                                   | 3.180.680        | 3.757.683        |
| a) Dividendi e interessi                                                                                  | 705.675          | 629.740          |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie                                                           | 2.475.005        | 3.127.943        |
| c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli                                                           | 0                | 0                |
| d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine                                                  | 0                | 0                |
| e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione                                    | 0                | 0                |
| 30 Oneri di gestione                                                                                      | -503.789         | -461.668         |
| a) Società di gestione                                                                                    | -503.789         | -461.668         |
| b) Altri oneri di gestione                                                                                | 0                | 0                |
| 40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni<br>ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30) | 4.513.986        | 5.640.307        |
| 50 Imposta sostitutiva                                                                                    | -507.134         | -627.967         |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato<br/>alle prestazioni (40) + (50)</b>                            | <b>4.006.852</b> | <b>5.012.340</b> |

## 2.3 Nota integrativa della Linea Moderata

### 2.3.1 Numero e controvalore delle quote

#### Classe ordinaria

|                           | Numero        | Controvalore | Valore unitario della quota |
|---------------------------|---------------|--------------|-----------------------------|
| Quote al 31 dicembre 2024 | 1.607.132,913 | 33.623.417   | 24,715                      |
| a) quote emesse           | 162.530,785   | 4.070.969    |                             |
| b) quote annullate        | -114.537,915  | -2.841.421   |                             |
| Quote al 31 dicembre 2025 | 1.655.125,783 | 34.852.965   | 25,971                      |

#### Classe A

|                           | Numero     | Controvalore | Valore unitario della quota |
|---------------------------|------------|--------------|-----------------------------|
| Quote al 31 dicembre 2024 | 22.983,334 | 477.695      | 26,523                      |
| a) quote emesse           | 887,775    | 24.025       |                             |
| b) quote annullate        | -333,540   | -9.115       |                             |
| Quote al 31 dicembre 2025 | 23.537,569 | 492.605      | 27,980                      |

#### Classe B

|                           | Numero     | Controvalore | Valore unitario della quota |
|---------------------------|------------|--------------|-----------------------------|
| Quote al 31 dicembre 2024 | 52.601,103 | 1.205.724    | 27,034                      |
| a) quote emesse           | 25.461,830 | 704.277      |                             |
| b) quote annullate        | -4.060,686 | -111.640     |                             |
| Quote al 31 dicembre 2025 | 74.002,247 | 1.798.361    | 28,568                      |

#### Totale

|                                      | Numero        | Controvalore |
|--------------------------------------|---------------|--------------|
| Quote al 31 dicembre 2024            | 1.682.717,350 | 41.751.525   |
| a) quote emesse                      | 188.880,390   | 4.799.271    |
| b) quote annullate                   | -118.932,141  | -2.962.176   |
| c) variazione del valore quota       |               | 2.169.757    |
| Variazione dell'attivo netto (a+b+c) |               | 4.006.852    |
| Quote al 31 dicembre 2025            | 1.752.665,599 | 45.758.377   |

## 2.3.2 Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

### Attività

#### *Investimenti in gestione*

|                                                    | 31/12/2025        | 31/12/2024        | Variazione       |
|----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| a. Depositi bancari                                | 82.549            | 126.420           | -43.871          |
| c. Titoli emessi da Stati o da organismi internaz. | 18.288.674        | 17.344.605        | 944.069          |
| d. Titoli di debito quotati                        | 3.293.295         | 2.413.521         | 879.774          |
| h. Quote di OICR                                   | 23.797.100        | 21.145.962        | 2.651.138        |
| l. Ratei e risconti attivi                         | 278.418           | 233.145           | 45.273           |
| n. Altre attività della gestione finanziaria       | 846.811           | 951.517           | -104.706         |
| <b>Totale</b>                                      | <b>46.586.847</b> | <b>42.215.170</b> | <b>4.371.677</b> |

Le risorse del Fondo pensione sono affidate a Amundi SGR S.p.A.; essa gestisce le risorse affidatele tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Le disponibilità liquide del Fondo possono essere investite in titoli di debito, titoli di capitale, parti di organismi di investimento collettivo rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE ed in quote di fondi comuni di investimento mobiliare e immobiliare chiusi. Il Gestore può effettuare l'investimento delle risorse in OICR rientranti nell'ambito di applicazione della suddetta direttiva, purché i programmi e i limiti di investimento di ogni OICR siano compatibili con quelli delle Linee di investimento del Fondo che ne prevedono l'acquisizione.

Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole Linee di investimento descritte in precedenza.

#### Depositi bancari

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso il depositario.

#### Titoli detenuti in portafoglio

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

| Descrizione                                | ISIN          | Categoria di bilancio       | Valore            | % sul totale  |
|--------------------------------------------|---------------|-----------------------------|-------------------|---------------|
| UBS ETF MSCI USA H. EUR                    | IE00BD4TYG73  | I.G - OICVM UE              | 12.382.028        | 26,58%        |
| FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75           | FR0010070060  | I.G - TStato Org.Int Q UE   | 3.069.167         | 6,59%         |
| SPDR MSCI EUROPE                           | IE00BKWQ0Q14  | I.G - OICVM UE              | 2.676.719         | 5,75%         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2032 2,5    | IT0005494239  | I.G - TStato Org.Int Q IT   | 2.225.362         | 4,78%         |
| ISHARES S&P 500 EUR-H                      | IE00B3ZWK0K18 | I.G - OICVM UE              | 2.194.633         | 4,71%         |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2033 2,35   | ES00000128Q6  | I.G - TStato Org.Int Q UE   | 2.102.672         | 4,51%         |
| SPDR US DIV ARISTOCRATS                    | IE00B6YX5D40  | I.G - OICVM UE              | 1.907.616         | 4,09%         |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2031 0      | DE0001102531  | I.G - TStato Org.Int Q UE   | 1.820.010         | 3,91%         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4      | IT0003934657  | I.G - TStato Org.Int Q IT   | 1.640.048         | 3,52%         |
| PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND               | LU1599403224  | I.G - OICVM UE              | 1.361.784         | 2,92%         |
| FRANCE (GOVT OF) 25/05/2029 ,5             | FR0013407236  | I.G - TStato Org.Int Q UE   | 1.167.938         | 2,51%         |
| UNITED KINGDOM GILT 07/12/2046 4,25        | GB00B128DP45  | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 1.149.439         | 2,47%         |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15   | ES00000124H4  | I.G - TStato Org.Int Q UE   | 980.141           | 2,10%         |
| PI US EQUITY-XEURND                        | LU1599403141  | I.G - OICVM UE              | 964.094           | 2,07%         |
| UBS ETF MSCI EUROPE                        | LU0446734104  | I.G - OICVM UE              | 948.956           | 2,04%         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5      | IT0004532559  | I.G - TStato Org.Int Q IT   | 853.970           | 1,83%         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2046 3,25   | IT0005083057  | I.G - TStato Org.Int Q IT   | 658.830           | 1,41%         |
| X S&P ASX 200 (DR)                         | LU0328474803  | I.G - OICVM UE              | 546.057           | 1,17%         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75   | IT0004923998  | I.G - TStato Org.Int Q IT   | 545.250           | 1,17%         |
| PI EUROPEAN EQUITY-EURND                   | LU1599403067  | I.G - OICVM UE              | 527.046           | 1,13%         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2035 3,65   | IT0005631590  | I.G - TStato Org.Int Q IT   | 507.515           | 1,09%         |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2027 ,25    | DE0001102416  | I.G - TStato Org.Int Q UE   | 441.351           | 0,95%         |
| UNITED KINGDOM GILT 22/01/2060 4           | GB00B54QLM75  | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 374.136           | 0,80%         |
| FRANCE (GOVT OF) 25/05/2048 2              | FR0013257524  | I.G - TStato Org.Int Q UE   | 371.107           | 0,80%         |
| BANQUE FED CRED MUTUEL 01/02/2033 3,75     | FR001400EAY1  | I.G - TDebito Q UE          | 303.404           | 0,65%         |
| UBS ETF MSCI PACIFIC EX JPN                | LU0446734526  | I.G - OICVM UE              | 288.167           | 0,62%         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2028 2      | IT0005323032  | I.G - TStato Org.Int Q IT   | 248.833           | 0,53%         |
| KBC GROUP NV 28/11/2029 VARIABLE           | BE0002987684  | I.G - TDebito Q UE          | 207.672           | 0,45%         |
| ENEL FINANCE INTL NV 09/03/2029 3,875      | XS2531420656  | I.G - TDebito Q UE          | 206.308           | 0,44%         |
| BNP PARIBAS 10/01/2031 VARIABLE            | FR001400F0V4  | I.G - TDebito Q UE          | 205.808           | 0,44%         |
| EUROGRID GMBH 27/04/2030 3,722             | XS2615183501  | I.G - TDebito Q UE          | 204.896           | 0,44%         |
| SIEMENS FINANCIERINGSMAT 27/05/2029 2,625  | XS3078501338  | I.G - TDebito Q UE          | 200.366           | 0,43%         |
| EDP FINANCE BV 21/09/2029 1,875            | XS2459544339  | I.G - TDebito Q UE          | 193.012           | 0,41%         |
| E.ON SE 28/02/2030 ,35                     | XS2047500926  | I.G - TDebito Q UE          | 180.918           | 0,39%         |
| MEDIOBANCA DI CRED FIN 07/02/2029 VARIABLE | XS2563002653  | I.G - TDebito Q IT          | 155.487           | 0,33%         |
| TERNA RETE ELETTRICA 26/07/2027 1,375      | XS1652866002  | I.G - TDebito Q IT          | 147.791           | 0,32%         |
| BANK OF AMERICA CORP 27/04/2033 VARIABLE   | XS2462323853  | I.G - TDebito Q OCSE        | 144.402           | 0,31%         |
| INTESA SANPAOLO SPA 16/03/2028 ,75         | XS2317069685  | I.G - TDebito Q IT          | 144.161           | 0,31%         |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2044 2,5    | DE0001135481  | I.G - TStato Org.Int Q UE   | 132.905           | 0,29%         |
| BARCLAYS PLC 29/01/2034 VARIABLE           | XS2560422581  | I.G - TDebito Q OCSE        | 109.465           | 0,23%         |
| NATWEST GROUP PLC 05/08/2031 VARIABLE      | XS2871577115  | I.G - TDebito Q OCSE        | 102.049           | 0,22%         |
| AXA SA 10/01/2033 3,625                    | XS2573807778  | I.G - TDebito Q UE          | 101.933           | 0,22%         |
| ABN AMRO BANK NV 10/01/2026 3,625          | XS2573331324  | I.G - TDebito Q UE          | 100.024           | 0,21%         |
| VOLKSWAGEN BANK GMBH 19/06/2028 2,75       | XS3099828355  | I.G - TDebito Q UE          | 99.380            | 0,21%         |
| TELEFONICA EMISIONES SAU 12/01/2028 1,715  | XS1681521081  | I.G - TDebito Q UE          | 98.629            | 0,21%         |
| LLOYDS BANKING GROUP PLC 12/09/2027 1,5    | XS1681050610  | I.G - TDebito Q OCSE        | 98.423            | 0,21%         |
| IBERDROLA FINANZAS SAU 13/09/2027 1,25     | XS1682538183  | I.G - TDebito Q UE          | 98.179            | 0,21%         |
| JPMORGAN CHASE & CO 23/03/2030 VARIABLE    | XS2461234622  | I.G - TDebito Q OCSE        | 97.069            | 0,21%         |
| BECTON DICKINSON EURO 13/08/2028 ,334      | XS2375844144  | I.G - TDebito Q UE          | 93.919            | 0,20%         |
| <b>Totale</b>                              |               |                             | <b>45.379.069</b> | <b>97,41%</b> |

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

|                            | Italia           | Altri paesi UE    | Altri OCSE       | Totale            |
|----------------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Titoli di Stato            | 6.679.808        | 10.085.291        | 1.523.575        | 18.288.674        |
| Titoli di debito quotati   | 447.438          | 2.294.449         | 551.408          | 3.293.295         |
| Titoli di capitale quotati | 0                | 0                 | 0                | 0                 |
| Quote di OICR              | 0                | 23.797.100        | 0                | 23.797.100        |
| Depositi bancari           | 82.549           | 0                 | 0                | 82.549            |
| <b>Totale</b>              | <b>7.209.795</b> | <b>36.176.840</b> | <b>2.074.983</b> | <b>45.461.618</b> |

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

|                                   | Euro              | Sterlina<br>Inglese | Dollaro<br>Americano | Totale            |
|-----------------------------------|-------------------|---------------------|----------------------|-------------------|
| Titoli di Stato                   | 16.765.099        | 1.523.575           | 0                    | 18.288.674        |
| Titoli di debito quotati          | 3.293.295         | 0                   | 0                    | 3.293.295         |
| Titoli di capitale /Quote di OICR | 21.889.484        | 0                   | 1.907.616            | 23.797.100        |
| Depositi bancari                  | 48.912            | 13.410              | 20.227               | 82.549            |
| <b>Totale</b>                     | <b>41.996.790</b> | <b>1.536.985</b>    | <b>1.927.843</b>     | <b>45.461.618</b> |

Non si segnalano operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Non si segnalano operazioni stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio relativamente a posizioni in contratti derivati.

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

|                          | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Non OCSE |
|--------------------------|--------|----------|------------|----------|
| Titoli di Stato          | 8,553  | 6,979    | 13,982     | 0,000    |
| Titoli di debito quotati | 1,855  | 3,426    | 4,184      | 0,000    |

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

Si segnala che al 31 dicembre 2025 sono presenti i seguenti investimenti realizzati in conflitto di interessi.

| Descrizione portafoglio | ISIN Titolo  | Descrizione Titolo           | Valore di mercato al 31/12/25 | Motivo                              |
|-------------------------|--------------|------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|
| LINEA MODERATA          | LU1599403141 | PI US EQUITY-XEURND          | 964,094                       | Titolo emesso da Società del Gruppo |
| LINEA MODERATA          | LU1599403067 | PI EUROPEAN EQUITY-IEURND    | 527,046                       | Titolo emesso da Società del Gruppo |
| LINEA MODERATA          | LU1599403224 | PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND | 1,361,784                     | Titolo emesso da Società del Gruppo |

Tali operazioni seguono la politica degli investimenti della Compagnia e sono state concluse a condizioni equivalenti a quelle prevalenti in transazioni tra parti indipendenti.

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno, distinte per tipologia di strumento finanziario.

|                          | Acquisti          | Vendite            | Saldo            |
|--------------------------|-------------------|--------------------|------------------|
| Titoli di Stato          | 7.729.578         | -6.394.414         | 1.335.164        |
| Titoli di Debito quotati | 1.457.223         | -148.146           | 1.309.077        |
| Quote di OICR            | 5.720.553         | -5.756.168         | -35.615          |
| <b>Totale</b>            | <b>14.907.354</b> | <b>-12.298.728</b> | <b>2.608.626</b> |

A fronte di tali transazioni, sono state sostenute spese per commissioni come di seguito dettagliato:

|                          | Comm. su acquisti | Comm. su vendite | Totale commissioni | Totale controvalore | % sul volume negoziato |
|--------------------------|-------------------|------------------|--------------------|---------------------|------------------------|
| Titoli di Stato          | 0                 | 0                | 0                  | 14.123.992          | 0,000%                 |
| Titoli di Debito quotati | 0                 | 0                | 0                  | 1.605.369           | 0,000%                 |
| Quote di OICR            | 0                 | 0                | 0                  | 11.476.721          | 0,000%                 |
| <b>Totale</b>            | <b>0</b>          | <b>0</b>         | <b>0</b>           | <b>27.206.082</b>   | <b>0,000%</b>          |

### Ratei e risconti attivi

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame per € 278.418.

### Altre attività della gestione finanziaria

La voce accoglie i crediti per penali CSDR per € 7, i crediti per commissioni di retrocessione per € 7.851, i crediti per operazioni da regolare per € 10.571 e i crediti previdenziali per € 828.382.

### Crediti d'imposta

|                   | 31/12/2025 | 31/12/2024 | Variazione |
|-------------------|------------|------------|------------|
| Crediti d'imposta | 0          | 0          | 0          |
| <b>Totale</b>     | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>   |

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva residuo alla fine dell'esercizio sulla Linea Moderata.

Al 31 dicembre 2025 la Linea presenta un debito di imposta.

### **Passività**

#### ***Passività della gestione previdenziale***

|                                        | 31/12/2025     | 31/12/2024     | Variazione    |
|----------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| a. Debiti della gestione previdenziale | 188.456        | 110.985        | 77.471        |
| <b>Totale</b>                          | <b>188.456</b> | <b>110.985</b> | <b>77.471</b> |

La voce accoglie il controvalore dei rimborsi quota avvenuti nell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

#### ***Passività della gestione finanziaria***

|                                               | 31/12/2025     | 31/12/2024     | Variazione    |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| d. Altre passività della gestione finanziaria | 132.880        | 122.160        | 10.720        |
| <b>Totale</b>                                 | <b>132.880</b> | <b>122.160</b> | <b>10.720</b> |

La voce risulta composta per 132.880 euro da debiti per commissioni di gestione.

#### ***Debiti d'imposta***

|                  | 31/12/2025     | 31/12/2024     | Variazione     |
|------------------|----------------|----------------|----------------|
| Debiti d'imposta | 507.134        | 230.500        | 276.634        |
| <b>Totale</b>    | <b>507.134</b> | <b>230.500</b> | <b>276.634</b> |

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sulla Linea Moderata.

### **Conti d'ordine**

|                | 31/12/2025     | 31/12/2024    | Variazione    |
|----------------|----------------|---------------|---------------|
| Conti d'ordine | 164.086        | 90.994        | 73.092        |
| <b>Totale</b>  | <b>164.086</b> | <b>90.994</b> | <b>73.092</b> |

I conti d'ordine rappresentano l'impegno delle aziende a versare i contributi per conto degli aderenti.

### 2.3.3 Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

#### Saldo della gestione previdenziale

|                                    | 31/12/2025       | 31/12/2024       | Variazione      |
|------------------------------------|------------------|------------------|-----------------|
| a. Contributi per le prestazioni   | 4.799.265        | 4.714.753        | 84.512          |
| b. Anticipazioni                   | -157.448         | -111.600         | -45.848         |
| c. Trasferimenti e riscatti        | -2.010.382       | -1.479.686       | -530.696        |
| d. Trasformazioni in rendita       | 0                | -78.886          | 78.886          |
| e. Erogazioni in forma di capitale | -794.006         | -700.063         | -93.943         |
| h. Altre uscite previdenziali      | -340             | -306             | -34             |
| i. Altre entrate previdenziali     | 6                | 80               | -74             |
| <b>Totale</b>                      | <b>1.837.095</b> | <b>2.344.292</b> | <b>-507.197</b> |

#### *Contributi per le prestazioni*

La voce è composta come segue:

| Fonti di contribuzione                        | Importo          |
|-----------------------------------------------|------------------|
| Contributi                                    | 4.224.890        |
| da azienda                                    | 187.362          |
| da aderente                                   | 3.190.758        |
| TFR                                           | 846.770          |
| TFR Progresso                                 | 17.338           |
| Trasferimenti da altri fondi                  | 550.638          |
| Trasferimenti in ingresso per cambio comparto | 44.414           |
| Commissioni annue di gestione                 | -38.015          |
| <b>Totale</b>                                 | <b>4.799.265</b> |

#### *Anticipazioni*

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso del 2025.

### ***Trasferimenti e riscatti***

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'esercizio, che possono essere così dettagliate:

| Tipologia                                 | Importo           |
|-------------------------------------------|-------------------|
| Trasferimenti in uscita verso altri fondi | -1.350.182        |
| Riscatto per conversione comparto         | -389.790          |
| Riscatti totali                           | -185.642          |
| Riscatti immediati                        | -84.706           |
| Rata R.I.T.A                              | -62               |
| <b>Totale</b>                             | <b>-2.010.382</b> |

### ***Trasformazioni in rendita***

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate in forma di rendita. Nel corso dell'esercizio non sono state erogate.

### ***Erogazioni in forma di capitale***

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma di capitale.

### ***Altre uscite previdenziali***

La voce contiene le differenze negative di valore delle quote disinvestite rispetto al valore iniziale delle quote al momento dell'investimento.

### ***Altre entrate previdenziali***

La voce contiene le differenze positive di valore delle quote disinvestite rispetto al valore iniziale delle quote al momento dell'investimento.

## **Risultato della gestione finanziaria**

|                                                 | 31/12/2025       | 31/12/2024       | Variazione      |
|-------------------------------------------------|------------------|------------------|-----------------|
| a. Dividendi e interessi                        | 705.675          | 629.740          | 75.935          |
| b. Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 2.475.005        | 3.127.943        | -652.938        |
| <b>Totale</b>                                   | <b>3.180.680</b> | <b>3.757.683</b> | <b>-577.003</b> |

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie.

La tabella seguente li riepiloga per tipologia di titolo e per natura:

|                           | Dividendi e interessi | Profitti e perdite |
|---------------------------|-----------------------|--------------------|
| Titoli di Stato           | 517.975               | -242.013           |
| Titoli di debito quotati  | 74.827                | -4.198             |
| Quote di OICR             | 108.394               | 2.686.747          |
| Depositi bancari          | 4.479                 | 2.199              |
| Retrocessione commissioni | 0                     | 32.238             |
| Bonus CSDR                | 0                     | 32                 |
| Altri ricavi              | 0                     | 0                  |
| <b>Totale</b>             | <b>705.675</b>        | <b>2.475.005</b>   |

### Oneri di gestione

|                            | 31/12/2025      | 31/12/2024      | Variazione     |
|----------------------------|-----------------|-----------------|----------------|
| a. Società di gestione     | -503.789        | -461.668        | -42.121        |
| b. Altri oneri di gestione | 0               | 0               | 0              |
| <b>Totale</b>              | <b>-503.789</b> | <b>-461.668</b> | <b>-42.121</b> |

La voce è interamente riferita alle commissioni di gestione finanziaria dovute al gestore.

### Imposta sostitutiva

|                     | 31/12/2025      | 31/12/2024      | Variazione     |
|---------------------|-----------------|-----------------|----------------|
| Imposta sostitutiva | -507.134        | -627.967        | 120.833        |
| <b>Totale</b>       | <b>-507.134</b> | <b>-627.967</b> | <b>120.833</b> |

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva, il costo di competenza dell'esercizio, calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

## La Linea Dinamica

### 3.1 Stato patrimoniale della Linea Dinamica

|                                                                   | 31/12/2025        | 31/12/2024        |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>ATTIVITÀ - fase di accumulo</b>                                |                   |                   |
| 10 Investimenti in gestione                                       | 28.607.688        | 23.559.706        |
| a) Depositi bancari                                               | 43.341            | 61.226            |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine                   | 0                 | 0                 |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali           | 5.306.882         | 4.587.007         |
| d) Titoli di debito quotati                                       | 1.026.238         | 640.600           |
| e) Titoli di capitale quotati                                     | 0                 | 0                 |
| f) Titoli di debito non quotati                                   | 0                 | 0                 |
| g) Titoli di capitale non quotati                                 | 0                 | 0                 |
| h) Quote di OICR                                                  | 21.630.820        | 17.721.275        |
| i) Opzioni acquistate                                             | 0                 | 0                 |
| l) Ratei e risconti attivi                                        | 57.901            | 52.008            |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione             | 0                 | 0                 |
| n) Altre attività della gestione finanziaria                      | 542.506           | 497.590           |
| o) Investimenti della gestione assicurativa                       | 0                 | 0                 |
| p) Margini e crediti su operazioni forward/future                 | 0                 | 0                 |
| 20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali    | 0                 | 0                 |
| 30 Crediti d'imposta                                              | 0                 | 0                 |
| <b>Totale attività fase di accumulo</b>                           | <b>28.607.688</b> | <b>23.559.706</b> |
| <b>PASSIVITÀ - fase di accumulo</b>                               |                   |                   |
| 10 Passività della gestione previdenziale                         | 92.619            | 70.417            |
| a) Debiti della gestione previdenziale                            | 92.619            | 70.417            |
| 20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | 0                 | 0                 |
| 30 Passività della gestione finanziaria                           | 87.366            | 74.396            |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine                    | 0                 | 0                 |
| b) Opzioni emesse                                                 | 0                 | 0                 |
| c) Ratei e risconti passivi                                       | 0                 | 0                 |
| d) Altre passività della gestione finanziaria                     | 87.366            | 74.396            |
| e) Debiti su operazioni forward/future                            | 0                 | 0                 |
| 40 Debiti d'imposta                                               | 453.050           | 490.078           |
| <b>Totale passività fase di accumulo</b>                          | <b>633.035</b>    | <b>634.891</b>    |
| <b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                | <b>27.974.653</b> | <b>22.924.815</b> |
| Conti d'ordine                                                    | 100.315           | 49.963            |

### 3.2 Conto economico della Linea Dinamica

|                                                                                                           | 31/12/2025       | 31/12/2024       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale                                                                     | 3.158.671        | 2.176.472        |
| a) Contributi per le prestazioni                                                                          | 4.280.139        | 3.648.542        |
| b) Anticipazioni                                                                                          | -154.409         | -183.751         |
| c) Trasferimenti e riscatti                                                                               | -945.889         | -861.944         |
| d) Trasformazioni in rendita                                                                              | -4.558           | 0                |
| e) Erogazioni in forma di capitale                                                                        | -16.157          | -426.289         |
| f) Premi per prestazioni accessorie                                                                       | 0                | 0                |
| g) Prestazioni periodiche                                                                                 | 0                | 0                |
| h) Altre uscite previdenziali                                                                             | -455             | -106             |
| i) Altre entrate previdenziali                                                                            | 0                | 20               |
| 20 Risultato della gestione finanziaria                                                                   | 2.664.709        | 2.877.624        |
| a) Dividendi e interessi                                                                                  | 207.353          | 230.067          |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie                                                           | 2.457.356        | 2.647.557        |
| c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli                                                           | 0                | 0                |
| d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine                                                  | 0                | 0                |
| e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione                                    | 0                | 0                |
| 30 Oneri di gestione                                                                                      | -320.492         | -274.357         |
| a) Società di gestione                                                                                    | -320.492         | -274.357         |
| b) Altri oneri di gestione                                                                                | 0                | 0                |
| 40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni<br>ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30) | 5.502.888        | 4.779.739        |
| 50 Imposta sostitutiva                                                                                    | -453.050         | -504.881         |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato<br/>alle prestazioni (40) + (50)</b>                            | <b>5.049.838</b> | <b>4.274.858</b> |

### 3.3 Nota integrativa della Linea Dinamica

#### 3.3.1 Numero e controvalore delle quote

##### Classe ordinaria

|                           | Numero      | Controvalore | Valore unitario della quota |
|---------------------------|-------------|--------------|-----------------------------|
| Quote al 31 dicembre 2024 | 638.996,796 | 15.399.409   | 31,307                      |
| a) quote emesse           | 84.149,287  | 2.728.160    |                             |
| b) quote annullate        | -29.331,647 | -931.526     |                             |
| Quote al 31 dicembre 2025 | 693.814,436 | 17.196.043   | 33,684                      |

##### Classe A

|                           | Numero     | Controvalore | Valore unitario della quota |
|---------------------------|------------|--------------|-----------------------------|
| Quote al 31 dicembre 2024 | 10.305,814 | 170.800      | 33,554                      |
| a) quote emesse           | 79,796     | 2.757        |                             |
| b) quote annullate        | -3.048,432 | -105.709     |                             |
| Quote al 31 dicembre 2025 | 7.337,178  | 67.848       | 36,243                      |

##### Classe B

|                           | Numero      | Controvalore | Valore unitario della quota |
|---------------------------|-------------|--------------|-----------------------------|
| Quote al 31 dicembre 2024 | 73.450,744  | 1.973.346    | 35,043                      |
| a) quote emesse           | 43.092,871  | 1.549.222    |                             |
| b) quote annullate        | -2.318,065  | -84.233      |                             |
| Quote al 31 dicembre 2025 | 114.225,550 | 3.438.335    | 37,979                      |

##### Totale

|                                      | Numero      | Controvalore |
|--------------------------------------|-------------|--------------|
| Quote al 31 dicembre 2024            | 722.753,354 | 22.924.815   |
| a) quote emesse                      | 127.321,954 | 4.280.139    |
| b) quote annullate                   | -34.698,144 | -1.121.468   |
| c) variazione del valore quota       | -           | 1.891.167    |
| Variazione dell'attivo netto (a+b+c) | -           | 5.049.838    |
| Quote al 31 dicembre 2025            | 815.377,164 | 27.974.653   |

### 3.3.2 Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

#### Attività

##### *Investimenti in gestione*

|                                                    | 31/12/2025        | 31/12/2024        | Variazione       |
|----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| a. Depositi bancari                                | 43.341            | 61.226            | -17.885          |
| c. Titoli emessi da Stati o da organismi internaz. | 5.306.882         | 4.587.007         | 719.875          |
| d. Titoli di debito quotati                        | 1.026.238         | 640.600           | 385.638          |
| h. Quote di OICR                                   | 21.630.820        | 17.721.275        | 3.909.545        |
| l. Ratei e risconti attivi                         | 57.901            | 52.008            | 5.893            |
| n. Altre attività della gestione finanziaria       | 542.506           | 497.590           | 44.916           |
| <b>Totale</b>                                      | <b>28.607.688</b> | <b>23.559.706</b> | <b>5.047.982</b> |

Le risorse del Fondo pensione sono affidate a Amundi SGR S.p.A.; essa gestisce le risorse affidatele tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Le disponibilità liquide del Fondo possono essere investite in titoli di debito, titoli di capitale, parti di organismi di investimento collettivo rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE ed in quote di fondi comuni di investimento mobiliare e immobiliare chiusi. Il Gestore può effettuare l'investimento delle risorse in OICR rientranti nell'ambito di applicazione della suddetta direttiva, purché i programmi e i limiti di investimento di ogni OICR siano compatibili con quelli delle Linee di investimento del Fondo che ne prevedono l'acquisizione.

Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole Linee di investimento descritte in precedenza.

##### Depositi bancari

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso il depositario.

##### Titoli detenuti in portafoglio

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

| Descrizione                                | ISIN         | Categoria di bilancio     | Valore            | % sul totale  |
|--------------------------------------------|--------------|---------------------------|-------------------|---------------|
| UBS ETF MSCI USA H. EUR                    | IE00BD4TYG73 | I.G - OICVM UE            | 11.018.141        | 38,51%        |
| ISHARES S&P 500 EUR-H                      | IE00B3ZW0K18 | I.G - OICVM UE            | 2.447.865         | 8,56%         |
| SPDR MSCI EUROPE                           | IE00BKWQ0Q14 | I.G - OICVM UE            | 2.395.192         | 8,37%         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2028 2      | IT0005323032 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.960.800         | 6,85%         |
| SPDR US DIV ARISTOCRATS                    | IE00B6YX5D40 | I.G - OICVM UE            | 1.776.359         | 6,21%         |
| CCTS EU 15/10/2030 FLOATING                | IT0005491250 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.640.638         | 5,73%         |
| PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND               | LU1599403224 | I.G - OICVM UE            | 1.154.556         | 4,04%         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2    | IT0005240830 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.001.720         | 3,50%         |
| UBS ETF MSCI EUROPE                        | LU0446734104 | I.G - OICVM UE            | 919.038           | 3,21%         |
| PI US EQUITY-XEURND                        | LU1599403141 | I.G - OICVM UE            | 642.729           | 2,25%         |
| X S&P ASX 200 (DR)                         | LU0328474803 | I.G - OICVM UE            | 445.624           | 1,56%         |
| UBS ETF MSCI PACIFIC EX JPN                | LU0446734526 | I.G - OICVM UE            | 414.211           | 1,45%         |
| PI EUROPEAN EQUITY-EURND                   | LU1599403067 | I.G - OICVM UE            | 395.285           | 1,38%         |
| FRANCE (GOVT OF) 25/05/2028 ,75            | FR0013286192 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 385.224           | 1,35%         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2026 0      | IT0005437147 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 318.499           | 1,11%         |
| AXA SA 10/01/2033 3,625                    | XS2573807778 | I.G - TDebito Q UE        | 122.320           | 0,43%         |
| BARCLAYS PLC 29/01/2034 VARIABLE           | XS2560422581 | I.G - TDebito Q OCSE      | 109.465           | 0,38%         |
| MEDIOBANCA DI CRED FIN 07/02/2029 VARIABLE | XS2563002653 | I.G - TDebito Q IT        | 103.658           | 0,36%         |
| ENEL FINANCE INTL NV 09/03/2029 3,875      | XS2531420656 | I.G - TDebito Q UE        | 103.154           | 0,36%         |
| EUROGRID GMBH 27/04/2030 3,722             | XS2615183501 | I.G - TDebito Q UE        | 102.448           | 0,36%         |
| BANQUE FED CRED MUTUEL 01/02/2033 3,75     | FR001400EAY1 | I.G - TDebito Q UE        | 101.135           | 0,35%         |
| ABN AMRO BANK NV 10/01/2026 3,625          | XS2573331324 | I.G - TDebito Q UE        | 100.024           | 0,35%         |
| JPMORGAN CHASE & CO 23/03/2030 VARIABLE    | XS2461234622 | I.G - TDebito Q OCSE      | 97.069            | 0,34%         |
| EDP FINANCE BV 21/09/2029 1,875            | XS2459544339 | I.G - TDebito Q UE        | 96.506            | 0,34%         |
| E.ON SE 28/02/2030 ,35                     | XS2047500926 | I.G - TDebito Q UE        | 90.459            | 0,32%         |
| ISHARES MSCI NORTH AMERICA                 | IE00B14X4M10 | I.G - OICVM UE            | 21.821            | 0,08%         |
| <b>Totale</b>                              |              |                           | <b>27.963.940</b> | <b>97,75%</b> |

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

|                          | Italia           | Altri paesi UE    | Altri OCSE     | Totale            |
|--------------------------|------------------|-------------------|----------------|-------------------|
| Titoli di Stato          | 4.921.658        | 385.224           | 0              | 5.306.882         |
| Titoli di debito quotati | 103.658          | 716.046           | 206.534        | 1.026.238         |
| Quote di OICR            | 0                | 21.630.820        | 0              | 21.630.820        |
| Depositi bancari         | 43.341           | 0                 | 0              | 43.341            |
| <b>Totale</b>            | <b>5.068.657</b> | <b>22.732.090</b> | <b>206.534</b> | <b>28.007.281</b> |

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

|                          | Euro              | Dollaro          | Totale            |
|--------------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Titoli di Stato          | 5.306.882         | 0                | 5.306.882         |
| Titoli di debito quotati | 1.026.238         | 0                | 1.026.238         |
| Quote di OICR            | 19.854.461        | 1.776.359        | 21.630.820        |
| Depositi bancari         | 37.927            | 5.414            | 43.341            |
| <b>Totale</b>            | <b>26.225.508</b> | <b>1.781.773</b> | <b>28.007.281</b> |

Non si segnalano operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Non si segnalano operazioni stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio relativamente a posizioni in contratti derivati.

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

|                          | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Non OCSE |
|--------------------------|--------|----------|------------|----------|
| Titoli di Stato          | 1,189  | 2,319    | 0,000      | 0,000    |
| Titoli di debito quotati | 1,922  | 3,711    | 4,442      | 0,000    |

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

Si segnala che al 31 dicembre 2025 sono presenti i seguenti investimenti realizzati in conflitto di interessi.

| Descrizione portafoglio | ISIN Titolo  | Descrizione Titolo           | Valore di mercato al 31/12/25 | Motivo                              |
|-------------------------|--------------|------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|
| LINEA DINAMICA          | LU1599403141 | PI US EQUITY-XEURND          | 642,729                       | Titolo emesso da Società del Gruppo |
| LINEA DINAMICA          | LU1599403067 | PI EUROPEAN EQUITY-IEURND    | 395,285                       | Titolo emesso da Società del Gruppo |
| LINEA DINAMICA          | LU1599403224 | PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND | 1,154,556                     | Titolo emesso da Società del Gruppo |

Tali operazioni seguono la politica degli investimenti della Compagnia e sono state concluse a condizioni equivalenti a quelle prevalenti in transazioni tra parti indipendenti.

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno, distinte per tipologia di strumento finanziario.

|                          | Acquisti          | Vendite           | Saldo            |
|--------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Titoli di Stato          | 5.288.934         | -3.083.990        | 2.204.944        |
| Titoli di debito quotati | 398.488           | 0                 | 398.488          |
| Quote di OICR            | 4.724.727         | -3.184.812        | 1.539.915        |
| <b>Totale</b>            | <b>10.412.149</b> | <b>-6.268.802</b> | <b>4.143.347</b> |

A fronte di tali transazioni, sono state sostenute spese per commissioni come di seguito dettagliato:

|                          | Comm. su acquisti | Comm. su vendite | Totale commissioni | Totale controvalore | % sul volume negoziato |
|--------------------------|-------------------|------------------|--------------------|---------------------|------------------------|
| Titoli di Stato          | 0                 | 0                | 0                  | 8.372.924           | 0,000%                 |
| Titoli di debito quotati | 0                 | 0                | 0                  | 398.488             | 0,000%                 |
| Quote di OICR            | 0                 | 0                | 0                  | 7.909.539           | 0,000%                 |
| <b>Totale</b>            | <b>0</b>          | <b>0</b>         | <b>0</b>           | <b>16.680.951</b>   | <b>0,000%</b>          |

### Ratei e risconti attivi

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame per € 57.901.

### Altre attività della gestione finanziaria

La voce accoglie i crediti per commissioni di retrocessione per € 7.185, i crediti per operazioni da regolare per € 9.844, i crediti previdenziali per € 525.476 e i crediti per penali CSDR da rimborsare per € 1.

### Crediti d'imposta

|                   | 31/12/2025 | 31/12/2024 | Variazione |
|-------------------|------------|------------|------------|
| Crediti d'imposta | 0          | 0          | 0          |
| <b>Totale</b>     | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>   |

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva residuo alla fine dell'esercizio sul comparto Linea Dinamica.

Al 31 dicembre 2025 la Linea presenta un debito d'imposta.

## Passività

### *Passività della gestione previdenziale*

|                                        | 31/12/2025    | 31/12/2024    | Variazione    |
|----------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| a. Debiti della gestione previdenziale | 92.619        | 70.417        | 22.202        |
| <b>Totale</b>                          | <b>92.619</b> | <b>70.417</b> | <b>22.202</b> |

### *Passività della gestione finanziaria*

|                                               | 31/12/2025    | 31/12/2024    | Variazione    |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| d. Altre passività della gestione finanziaria | 87.366        | 74.396        | 12.970        |
| <b>Totale</b>                                 | <b>87.366</b> | <b>74.396</b> | <b>12.970</b> |

La voce risulta composta da debiti per commissioni di gestione per 87.366 euro.

### *Debiti d'imposta*

|                  | 31/12/2025     | 31/12/2024     | Variazione     |
|------------------|----------------|----------------|----------------|
| Debiti d'imposta | 453.050        | 490.078        | -37.028        |
| <b>Totale</b>    | <b>453.050</b> | <b>490.078</b> | <b>-37.028</b> |

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sulla Linea Dinamica.

Al 31 dicembre 2025 la Linea presenta un debito di imposta pari a 453 migliaia di euro.

### **Conti d'ordine**

|                | 31/12/2025     | 31/12/2024    | Variazione    |
|----------------|----------------|---------------|---------------|
| Conti d'ordine | 100.315        | 49.963        | 50.352        |
| <b>Totale</b>  | <b>100.315</b> | <b>49.963</b> | <b>50.352</b> |

I conti d'ordine rappresentano l'impegno delle aziende a versare i contributi per conto degli aderenti.

## **3.3.3 Informazioni sul conto economico – fase di accumulo**

### **Saldo della gestione previdenziale**

|                                    | 31/12/2025       | 31/12/2024       | Variazione     |
|------------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| a. Contributi per le prestazioni   | 4.280.139        | 3.648.542        | 631.597        |
| b. Anticipazioni                   | -154.409         | -183.751         | 29.342         |
| c. Trasferimenti e riscatti        | -945.889         | -861.944         | -83.945        |
| d. Trasformazioni in rendita       | -4.558           | 0                | -4.558         |
| e. Erogazioni in forma di capitale | -16.157          | -426.289         | 410.132        |
| h. Altre uscite previdenziali      | -455             | -106             | -349           |
| i. Altre entrate previdenziali     | 0                | 20               | -20            |
| <b>Totale</b>                      | <b>3.158.671</b> | <b>2.176.472</b> | <b>982.199</b> |

### *Contributi per le prestazioni*

La voce è composta come segue:

| Fonti di contribuzione                        | Importo          |
|-----------------------------------------------|------------------|
| Contributi                                    | 3.307.521        |
| da azienda                                    | 355.193          |
| da aderente                                   | 2.020.659        |
| TFR                                           | 931.669          |
| Trasferimenti da altri fondi                  | 615.784          |
| Trasferimenti in ingresso per cambio comparto | 378.251          |
| Commissioni annue di gestione                 | -21.417          |
| <b>Totale</b>                                 | <b>4.280.139</b> |

### ***Anticipazioni***

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso del 2025.

### ***Trasferimenti e riscatti***

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'esercizio, che possono essere così dettagliate:

| Tipologia                                 | Importo         |
|-------------------------------------------|-----------------|
| Trasferimenti in uscita verso altri fondi | -689.046        |
| Rata R.I.T.A.                             | -105.709        |
| Riscatto per conversione comparto         | -95.444         |
| Riscatti immediati                        | -55.690         |
| <b>Totale</b>                             | <b>-945.889</b> |

### ***Trasformazioni in rendita***

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma di rendita.

### ***Erogazioni in forma di capitale***

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma di capitale.

### ***Altre uscite previdenziali***

La voce contiene le differenze negative di valore delle quote disinvestite rispetto al valore iniziale delle quote al momento dell'investimento.

**Risultato della gestione finanziaria**

|                                                 | 31/12/2025       | 31/12/2024       | Variazione      |
|-------------------------------------------------|------------------|------------------|-----------------|
| a. Dividendi e interessi                        | 207.353          | 230.067          | -22.714         |
| b. Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 2.457.356        | 2.647.557        | -190.201        |
| <b>Totale</b>                                   | <b>2.664.709</b> | <b>2.877.624</b> | <b>-212.915</b> |

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie.

La tabella seguente li riepiloga per tipologia di titolo e per natura:

|                           | Dividendi e interessi | Profitti e perdite |
|---------------------------|-----------------------|--------------------|
| Titoli di Stato           | 83.526                | 69.936             |
| Titoli di debito quotati  | 27.554                | -8.463             |
| Quote di OICR             | 93.551                | 2.369.623          |
| Depositi bancari          | 2.722                 | -1.463             |
| Retrocessione commissioni | 0                     | 27.684             |
| Proventi diversi          | 0                     | 0                  |
| Bonus CSDR                | 0                     | 39                 |
| <b>Totale</b>             | <b>207.353</b>        | <b>2.457.356</b>   |

**Oneri di gestione**

|                            | 31/12/2025      | 31/12/2024      | Variazione     |
|----------------------------|-----------------|-----------------|----------------|
| a. Società di gestione     | -320.492        | -274.357        | -46.135        |
| b. Altri oneri di gestione | 0               | 0               | 0              |
| <b>Totale</b>              | <b>-320.492</b> | <b>-274.357</b> | <b>-46.135</b> |

La voce è interamente riferita alle commissioni di gestione finanziaria dovute al gestore.

### Imposta sostitutiva

|                     | 31/12/2025      | 31/12/2024      | Variazione    |
|---------------------|-----------------|-----------------|---------------|
| Imposta sostitutiva | -453.050        | -504.881        | 51.831        |
| <b>Totale</b>       | <b>-453.050</b> | <b>-504.881</b> | <b>51.831</b> |

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva, il costo di competenza dell'esercizio, calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente .

***Il Consiglio di Amministrazione***  
L'Amministratore Delegato  
Marco Di Guida

**Fondo Pensione Aperto**   
Crédit Agricole Vita

CRÉDIT AGRICOLE VITA S.P.A.  
SOCIETÀ APPARTENENTE AL GRUPPO CRÉDIT AGRICOLE ASSURANCE S.A.  
e Capogruppo del “Gruppo Crédit Agricole Assurances Italia”,  
iscritto all’Albo delle società capogruppo al n. 057

Iscritto all’Albo tenuto dalla COVIP con il n. 57  
Istituito in Italia



Sede legale: Via Università 1, 43121 Parma

Sede Amministrativa:

Corso di Porta Vigentina, 9 - 20122 Milano

Tel: 800 973015;



n. dall'estero 0230301025

- per informazioni sul contratto:

[informazioni@ca-vita.it](mailto:informazioni@ca-vita.it)

- per informazioni sul post-vendita

e gestione del contratto:

[fondopensione@ca-vita.it](mailto:fondopensione@ca-vita.it)- Pec: [informazioni.ca-vita@legalmail.it](mailto:informazioni.ca-vita@legalmail.it)

- per richiedere un riscatto/prestazione:

[liquidazionifondopensione@ca-vita.it](mailto:liquidazionifondopensione@ca-vita.it)- Pec: [liquidazioni.ca-vita@legalmail.it](mailto:liquidazioni.ca-vita@legalmail.it)[www.ca-vita.it](http://www.ca-vita.it)

## ‘Informativa sulla sostenibilità’

*In questo Allegato sono fornite le informazioni sul/sui comparto/comparti del prodotto finanziario che promuove/promuovono caratteristiche ambientali o sociali, ai sensi dell’art. 50 del regolamento (UE) 2022/1288*

### COMPARTO: Linea Garantita, Linea Moderata, Linea Dinamica

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

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



**Gli investimenti sottostanti il presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell’UE per le attività economiche ecosostenibili**

*(dichiarazione resa in conformità all’articolo 7, del regolamento (UE) 2020/852)*

#### **Informativa periodica di trasparenza degli effetti negativi per la sostenibilità a livello di prodotto finanziario**

Amundi, in relazione alla gestione dei propri investimenti, valuta gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità (PAI) attraverso una metodologia sviluppata sulla base di 38 criteri di analisi e su documenti di portata universale, come il Global Compact delle Nazioni Unite, i principi guida dell’OCSE sulla corporate governance, l’Organizzazione internazionale del lavoro (OIL). La rilevanza di ogni criterio in relazione a un determinato emittente dipende dal settore in cui tale emittente opera. Pertanto, la prioritizzazione dei principali impatti negativi e degli indicatori è il risultato della valutazione degli analisti ESG della rilevanza e significatività di un dato PAI in un dato settore. Inoltre, si segnala che non è possibile fornire una disclosure completa in merito, a causa della mancanza di dati su aspetti specifici. Per maggiori informazioni Le comunichiamo che accedendo al sito <http://www.ca-vita.it> nella sezione dedicata alla sostenibilità <http://www.ca-vita.it/sostenibilita> è consultabile il documento “Dichiarazione sui principali effetti negativi delle decisioni d’investimento sui fattori di sostenibilità”.