



**FONDO PENSIONE DEI DIRIGENTI DEL GRUPPO ENEL**

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

**Via di Villa Patrizi, n.2/B – 00161 Roma**

## Organi del Fondo:

---

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

#### **Presidente**

*Ferdinando PORFIDIA*

#### **Vice Presidente**

*Lorenzo PINARDI*

#### **Consiglieri**

*Alda Paola BALDI*

*Kumlachew MARCHETTI MECHAL EBISA*

*Rita RIGANO'*

*Leonardo ZANNELLA*

### COLLEGIO SINDACALE

#### **Presidente**

*Giuseppe TRALONGO*

#### **Sindaci effettivi**

*Andrea POLLI*

*Luigi MAROTTA*

*Michele RIZZI*

#### **Direttore Generale**

*Francesco MANCINO*

# FONDENEL

Fondo Pensione dei Dirigenti del Gruppo ENEL

Via di Villa Patrizi n.2/B – 00161 Roma

c.f. 97150590582

Iscritto al n. 1622 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.4,

D.Lgs. n.124/1993

## Indice

### RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE RELATIVA ALL'ESERCIZIO 2025

#### 1 - STATO PATRIMONIALE

#### 2 - CONTO ECONOMICO

#### 3 - NOTA INTEGRATIVA

### RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

#### BOND

- 3.1.1 Stato Patrimoniale
- 3.1.2 Conto Economico
- 3.1.3 Nota Integrativa
- 3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale
- 3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

#### EQUITY

- 3.2.1 Stato Patrimoniale
- 3.2.2 Conto Economico
- 3.2.3 Nota Integrativa

**3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

**INFLATION LINKED BOND**

**3.3.1 Stato Patrimoniale**

**3.3.2 Conto Economico**

**3.3.3 Nota Integrativa**

**3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

**MONEY MARKET**

**3.4.1 Stato Patrimoniale**

**3.4.2 Conto Economico**

**3.4.3 Nota Integrativa**

**3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

**UNICO**

**3.5.1 Stato Patrimoniale**

**3.5.2 Conto Economico**

**3.5.3 Nota Integrativa**

**3.5.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.5.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

**RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE**

**3.6.1 Conti d'ordine**

**3.6.2 Nota Integrativa**

**APPENDICE SULLA SOSTENIBILITA'**

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE RELATIVA ALL'ESERCIZIO 2025**

**RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI SULLA GESTIONE RELATIVA ALL'ESERCIZIO 2025**

## RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE 2025

Signori Delegati,

il Consiglio di Amministrazione sottopone al Vostro cortese esame ed alla Vostra approvazione il bilancio d'esercizio di Fondenel al 31 dicembre 2025, primo bilancio dal proprio insediamento, avvenuto con l'Assemblea dei Delegati del 24 giugno 2025.

### 1. Nota introduttiva

Il 2025 si presenta come un anno di lenta ripresa sotto il profilo macroeconomico, politico e sociale, a livello mondiale, europeo ed anche italiano.

In Italia l'economia ha mostrato una buona tenuta, crescendo soprattutto nel terzo e nel quarto trimestre, principalmente per effetto dell'espansione dei consumi e degli investimenti nonché grazie all'aumento delle esportazioni con un significativo aumento del settore chimico.

Tra i paesi dell'Unione Europea si è assistito a un miglioramento dei consumi sebbene il contesto esterno abbia presentato risvolti importanti legati soprattutto al commercio internazionale (rispetto al quale degne di nota, per gli impatti significativi che hanno generato, sono le politiche tariffarie degli Stati Uniti).

Per Fondenel, quello appena concluso, è stato innanzitutto l'anno del cambiamento del Management, essendo giunta a naturale scadenza, a giugno 2025, la consiliatura precedente. Il rinnovo degli organi sociali, avviato con la delibera dell'intendimento elettorale nel Consiglio di Amministrazione del 16 gennaio 2025, ha portato all'insediamento della nuova Assemblea dei Delegati in data 24 giugno 2025 che ha nominato i membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.

Sempre centrale è continuata ad essere l'attenzione verso gli aderenti, sia in termini di soddisfazione e gradimento dei servizi resi, che hanno mantenuto elevati standard di qualità e professionalità, sia in termini di alternative digitali offerte come testimoniato dal rilascio nel mese di febbraio 2025 di una nuova versione della App del Fondo che ha ampliato il perimetro delle attività fruibili da smartphone, prevedendo la possibilità di richiedere anche da mobile l'anticipazione per ulteriori esigenze; il tutto in un'ottica di digitalizzazione dei processi nonché di risposta paperless alle esigenze degli iscritti.

Inoltre, tale anno è stato caratterizzato da notevoli sfide in termini di attività ad alto impatto normativo già avviate a fine 2024 e funzionali al recepimento delle novità normative introdotte dal Regolamento DORA (Digital Operational Resilience Act), entrato in vigore il 16 gennaio 2023 ed avente efficacia a partire dal 17 gennaio 2025.

In particolare, il Regolamento obbliga gli enti finanziari, tra cui anche i Fondi Pensione, a definire un solido quadro di governance interna e di controllo focalizzato sulla gestione efficace dei rischi

relativi alle Tecnologie dell'Informazione e della Comunicazione (ICT), al fine di acquisire un elevato livello di resilienza operativa digitale.

È richiesto ai Fondi Pensione di definire un quadro per la gestione dei rischi informatici e adeguati presidi tecnici e organizzativi per prevenire incidenti informatici che possano compromettere la sicurezza, l'integrità e la disponibilità del patrimonio informativo del Fondo, di reagire prontamente ed efficacemente in caso di loro accadimento e di adeguare la propria struttura organizzativa, definendo ruoli e responsabilità per tutte le funzioni connesse all'ICT. Il Fondo ha, pertanto, previsto l'istituzione della "Funzione di Gestione e Sorveglianza dei rischi ICT", alla quale affidare la responsabilità della gestione dei rischi informatici, esternalizzandola alla società TKP S.r.l.s., a seguito di apposito beauty contest, con delibera del Consiglio di Amministrazione del 27 ottobre 2025.

La società TKP S.r.l.s. è stata anche aggiudicataria del contest che ha assegnato la consulenza per lo svolgimento della gap analysis in materia IT e per la predisposizione dei relativi documenti, quali le "Politiche e Procedure per la gestione dei servizi informatici" e l'Action Plan per l'adeguamento alla compliance di riferimento che sono stati oggetto di delibera nel corso del Consiglio di Amministrazione del mese di gennaio 2025. Il medesimo Consiglio ha anche deliberato – coerentemente col Regolamento DORA – le nomine di:

- Responsabile della gestione degli accordi contrattuali con i fornitori terzi ICT e Responsabile della gestione della crisi, in capo al Direttore Generale;
- Responsabile della strategia di comunicazione degli incidenti connessi alle TIC e Responsabile della segnalazione degli incidenti all'Autorità di Vigilanza, in capo al Presidente del Consiglio di Amministrazione.

Il Regolamento in parola ha inoltre comportato la necessità di:

- Prevedere un addendum al contratto in essere con il Service Amministrativo, Previnet, ipotizzando l'adozione di un modello per la segnalazione degli incidenti;
- Sottoscrivere un contratto con Enel Global Services per la fornitura di servizi IT nonché di cyber security;
- Aggiornare la documentazione del Fondo con particolare riferimento a:
  - o "Piano di emergenza" e relativi allegati;
  - o "Documento sul Sistema Informativo e Presidi di Sicurezza Informatici";
  - o "Documento sul Sistema di Governo";
  - o "Politica di Remunerazione";
  - o "Piano strategico sulle tecnologie dell'informazione e della comunicazione";
  - o "Documento sul conflitto di interessi";
  - o "Politica di Gestione dei Rischi".

prevedendo, tra l'altro, le modalità di gestione della continuità operativa per i fornitori TIC, le procedure di backup e di gestione degli accessi.

## **Il contesto economico-finanziario**

Il 2025 è stato un anno di consolidamento per i mercati finanziari globali, caratterizzato principalmente dal cambiamento di direzione della politica economica statunitense e dalla prosecuzione del graduale ciclo di riduzione dei tassi di interesse da parte delle principali Banche Centrali. Sul fronte dell'economia reale si sono accentuate le divergenze tra aree geografiche: la crescita statunitense ha superato le previsioni, sostenuta da politiche fiscali espansive, mentre l'Europa ha registrato performance più deboli a causa di tensioni commerciali globali e fragilità strutturali del comparto industriale. Nel panorama emergente, inoltre, l'India ha consolidato il suo ruolo di economia ad alta crescita grazie agli investimenti tecnologici, mentre la Cina ha dato segnali di stabilizzazione mediante nuovi interventi di sostegno pubblico, in un quadro tuttavia segnato da crescenti pressioni tariffarie.

## **Le prospettive per il 2026**

Il 2026 si configura come un anno di transizione degli equilibri internazionali, dal punto di vista politico, economico e militare.

Il contesto macroeconomico globale di fondo è caratterizzato da attese di crescita moderata e di inflazione in graduale rientro, in un quadro di allentamento monetario progressivo da parte di Fed e BCE. Su questo scenario di base si sovrappongono rilevanti fattori di rischio geopolitico che interessano direttamente i mercati reali e finanziari. La recente escalation del conflitto in Medio Oriente e il blocco dello Stretto di Hormuz hanno determinato severi e improvvisi rialzi su commodity energetiche, fertilizzanti e noli marittimi, con pressioni inflazionistiche non ancora pienamente scontate dai mercati, complicando la traiettoria attesa dei tassi. Sul fronte europeo, il conflitto in Ucraina non ha ancora raggiunto una prospettiva negoziale consolidata; il progressivo ridimensionamento dell'impegno statunitense nella sicurezza collettiva ha accelerato il processo di riarmo europeo, con impatti rilevanti sulla sostenibilità fiscale di diversi Stati membri e, di riflesso, sulle dinamiche degli spread sovrani.

Sul fronte energetico, il divieto progressivo delle importazioni di gas russo — con scadenza definitiva al 2028 — si combina con la crisi di Hormuz nel restringere i margini di flessibilità negli approvvigionamenti, rendendo strategica la diversificazione verso fonti alternative, in primo luogo il GNL (gas naturale liquefatto) nordamericano.

In tale quadro, le valutazioni azionarie, ancora elevate soprattutto nel comparto tecnologico, incorporano un premio al rischio che potrebbe rivelarsi insufficiente in caso di prolungamento delle tensioni; è da considerare però che lo shock energetico produrrà una redistribuzione asimmetrica del reddito a livello globale, a vantaggio delle economie esportatrici nette di

idrocarburi, tra cui gli Stati Uniti, e a scapito dei Paesi importatori, tra cui l'Italia e la gran parte dell'Eurozona, strutturalmente dipendenti dalle importazioni energetiche.

Sul fronte obbligazionario, il reddito fisso di qualità mantiene un profilo rischio/rendimento coerente con l'orizzonte previdenziale di medio-lungo periodo; le pressioni inflazionistiche descritte rendono al contempo attraente la prospettiva di mantenere una quota di esposizione in strumenti indicizzati all'inflazione, a protezione del potere d'acquisto delle prestazioni future. Il comparto monetario in euro, pur in un contesto di tassi a breve in graduale discesa, continua a offrire un rendimento reale positivo e una funzione di stabilizzazione del portafoglio nei momenti di volatilità.

## **2. Principali avvenimenti e azioni gestionali del 2025**

Si riportano di seguito gli avvenimenti più significativi che hanno interessato il nostro Fondo Pensione nel corso dell'anno 2025:

- Nel mese di febbraio 2025 è stato portato all'attenzione del Consiglio di Amministrazione il Manuale Operativo delle Procedure dell'Area Finanza, modificato rispetto alla precedente versione per tenere in considerazione le azioni di rafforzamento del Sistema di Controllo Interno poste in essere nel corso del 2024 al fine di migliorare la gestione dei rischi legati al rispetto dei limiti di legge e convenzione.

Il medesimo Consiglio ha, inoltre, approvato:

- il testo della "Comunicazione ai sensi del D.Lgs 49/2019 e della Deliberazione Covip del 2/12/2020 in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario dei fondi pensione" che è stata successivamente pubblicata, entro il termine del 28 febbraio, sul sito web del Fondo;
  - il "Regolamento del Personale Dipendente", prevedendo l'introduzione di un articolo relativo al lavoro agile, la distinzione tra premio di risultato e incentivazione individuale, il compenso sostitutivo per i Quadri.
- Nel mese di aprile 2025 è stata deliberata, a valle di un articolato processo di selezione iniziato a luglio 2024, l'assunzione a tempo indeterminato di una risorsa da inserire nell'Area Prestazioni, per sostituire la risorsa che per sopraggiunti limiti di età è stata collocata in pensione.
  - Il Consiglio di Amministrazione di maggio 2025 ha deliberato la sottoscrizione del contratto con Nummus.Info per l'offerta del servizio di automazione del processo di reportistica interna utile per il calcolo delle performance, degli indicatori di rischio dei comparti e per il monitoraggio degli strumenti di copertura valutaria oltre che per rendere autonomo il Fondo nella individuazione delle operazioni in potenziale conflitto di interessi.

Con decorrenza maggio 2025 ha aderito a Fondenel la società Lene S.r.l. il cui capitale è interamente di proprietà di Enel Italia S.p.A..

- Nel mese di giugno 2025 il Consiglio di Amministrazione ha approvato la nuova versione dell'appendice del "Manuale Operativo dell'Area Finanza" resa coerente col dettato della legge 220/2021 recante le misure per contrastare il finanziamento delle imprese produttrici di mine antipersona, di munizioni e submunizioni a grappolo, e delle relative Istruzioni emanate da Banca d'Italia, COVIP, IVASS e MEF.
- Il Consiglio di Amministrazione di settembre 2025 ha deliberato la nuova versione dello SLA (Service Level Agreement) che regola i rapporti e i flussi informativi tra il Fondo, i Gestori, il Depositario ed il Service Amministrativo. La modifica al documento si è resa necessaria alla luce delle novità che hanno caratterizzato la gestione finanziaria nel corso dell'anno 2024 e cioè l'introduzione di un unico gestore finanziario per tutti i comparti (Amundi Asset Management SAS), nonché della sottoscrizione della nuova convenzione con il depositario BNP Paribas.
- Nel Consiglio di Amministrazione di dicembre è stata presentata dal Responsabile della Funzione di Risk Management la Valutazione Interna del Rischio relativa all'anno 2025 da cui risulta che il Sistema di controllo e di gestione dei rischi del Fondo è ritenuto adeguato ed in grado di mitigare efficacemente i rischi inerenti in capo al Fondo ed agli aderenti e beneficiari.

### 3. Imprese associate

Al 31 dicembre 2025 le imprese associate a Fondenel sono 42, rimanendo invariate rispetto al 31 dicembre dell'anno precedente.

### 4. Aderenti

Al 31 dicembre 2025 il numero complessivo degli aderenti a Fondenel è pari a 2.249 (di cui 247 fiscalmente a carico); gli stessi sono così ripartiti:

Aderenti in fase di accumulo (Dirigenti, Fiscalmente a carico, Ex Fiscalmente a carico)	2.048
Aderenti in fase di erogazione (percettori di rendita)	201
<b>Totale Aderenti</b>	<b>2.249</b>

Si riportano a seguire i comparti nei quali, gli aderenti in fase di accumulo, investono il proprio patrimonio già accumulato e quello futuro:

Numero di Aderenti ad un solo comparto	CAPITALE ACCANTONATO 2025	% CAPITALE ACCANTONATO 2025	CONTRIBUTI FUTURI 2025	% CONTRIBUTI FUTURI 2025
MONEY MARKET	40	2%	37	2%
INFLATION LINKED BOND	16	1%	17	1%
BOND	28	1%	32	2%
EQUITY	301	15%	370	18%
Numero di Aderenti a due o più comparti	1663	81%	1592	78%
<b>TOTALE ADERENTI IN FASE DI ACCUMULO</b>	<b>2048</b>	<b>100%</b>	<b>2048</b>	<b>100%</b>

## 5. Risorse gestite

Il patrimonio al 31 dicembre 2025 è pari ad € 572,8 milioni, in aumento rispetto al 31 dicembre 2024 (€ 528,3 milioni) di € 44,4 milioni (+ 8,41%). L'incremento è dovuto essenzialmente ai risultati finanziari positivi registrati su tutti e quattro i comparti del Fondo come dettagliato nel paragrafo 6. Gestione Finanziaria.

Nel corso dell'anno sono state deliberate 104 richieste di anticipazioni e riscattate per intero 17 posizioni e 8 parzialmente. Il numero dei percettori di prestazioni in forma di capitale è stato pari a 10, il numero delle prestazioni in forma rateale trimestrale (R.I.T.A.) è pari a 75, mentre il numero delle posizioni trasformate in rendita ammonta a 4 ed il numero dei trasferimenti in uscita verso altro fondo è pari a 13.

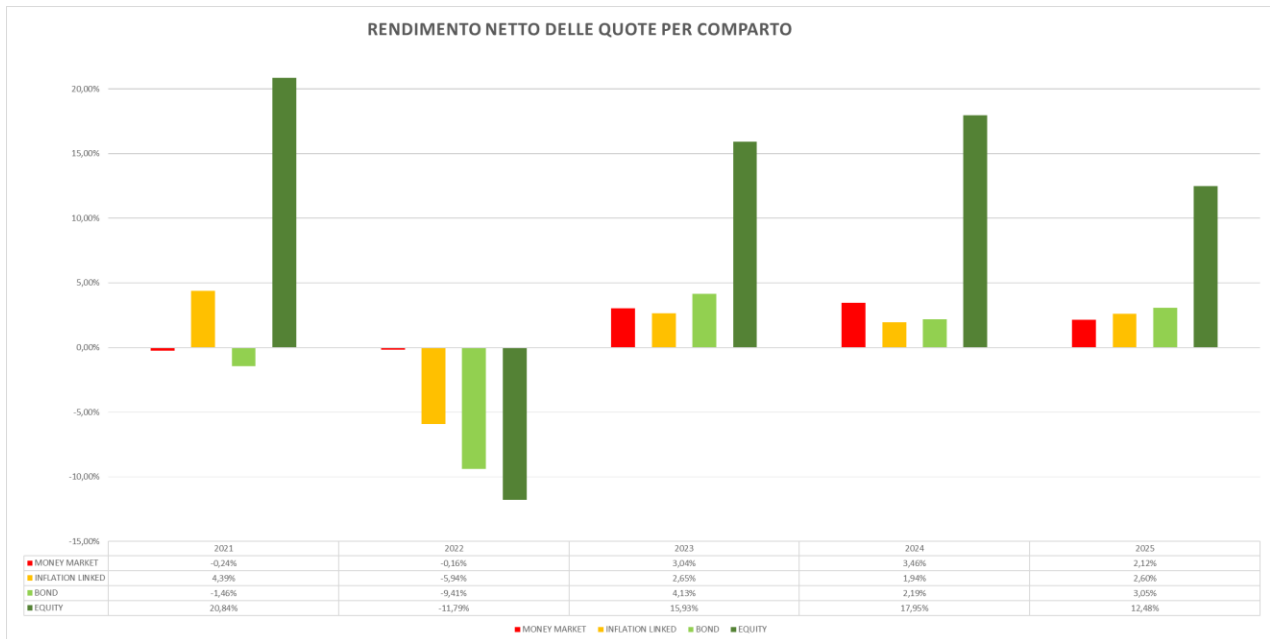
## 6. Gestione finanziaria

### I risultati della gestione

I rendimenti netti del valore delle quote conseguiti nel corso dell'anno sono riassunti nella seguente tabella:

Comparto	Rendimento netto dal 01/01/2025 al 31/12/2025
Money Market	2,12%
Inflation Linked Bond	2,60%
Bond	3,05%
Equity	12,48%

Il grafico seguente fornisce l'illustrazione dei risultati raggiunti dai diversi comparti del Fondo nel 2025 in relazione a quelli degli anni precedenti.



Tutti i comparti del Fondo hanno registrato risultati positivi, con il comparto Equity che ha beneficiato della crescita dei mercati azionari globali e i comparti obbligazionari e monetari che hanno offerto stabilità e opportunità di rendimento e diversificazione del rischio in un quadro di progressivo allentamento delle politiche monetarie.

Di seguito si fornisce una descrizione di maggior dettaglio di ciascun comparto, in termini di caratteristiche salienti e di performance raggiunte nel periodo.

### Comparto Money Market

Nel corso dell'anno si è registrato un risultato netto (performance calcolata sul valore di quota, ossia al netto degli oneri e della tassazione) pari a 2,12%.

La gestione di tale comparto è realizzata tramite l'acquisto di un singolo veicolo di investimento della stessa casa, l'OICR "Amundi Ultra Short Term Bond SRI", che prevede l'investimento in strumenti monetari, in titoli obbligazionari a breve termine e fondi.

Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

Voci	Valore	Peso
Quote di OICR	34.179.605	99,40%
Depositi bancari	205.300	0,60%
<b>Totale gestito</b>	<b>34.384.905</b>	

### Comparto Bond

Il risultato di gestione da inizio anno, al netto degli oneri e della tassazione, è stato di 3,05%.

Le tecniche di indicizzazione utilizzate consentono al gestore un'efficace replica del benchmark attraverso l'acquisto diretto di un numero molto contenuto di titoli (circa 1.050 rispetto a circa 13.800).

Il comparto vede un investimento prevalente in titoli obbligazionari a medio-lungo termine (circa 93%) e Fondi/ETF (circa 7%): per ragioni di convenienza, infatti, i fondi del segmento Emerging Markets sono investiti in un OICR specializzato della casa senza l'applicazione di commissioni di gestione aggiuntive.

La componente obbligazionaria è investita in titoli Governativi e Corporate.

Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

<b>Voci</b>	<b>Valore</b>	<b>Peso</b>
Titoli di Stato	109.338.274	63,81%
Titoli di Debito quotati	47.226.383	27,56%
Quote di OICR	12.369.371	7,22%
Depositi bancari	2.431.325	1,41%
<b>Totale gestito</b>	<b>171.365.353</b>	

### **Comparto Inflation Linked Bond**

Il mandato prevede uno stile di gestione passivo, rispetto ad un benchmark rappresentativo dei titoli obbligazionari legati all'inflazione di emittenti governativi dell'area OCSE; data la bassa numerosità dei componenti dell'indice, la gestione avviene tramite acquisto di tutti i titoli presenti nel benchmark.

Il comparto ha chiuso il 2025 con un rendimento netto pari a 2,60%.

Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

<b>Voci</b>	<b>Valore</b>	<b>Peso</b>
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	48.039.390	99,90%
Depositi bancari	46.371	0,10%
<b>Totale gestito</b>	<b>48.085.761</b>	

### **Comparto Equity**

Nel corso del 2025, il comparto ha registrato un risultato netto pari al 12,48%.

Gli indici di riferimento, costruiti secondo criteri di sostenibilità ESG legati al rispetto di principi di sostenibilità ambientale, sociale e nella governance aziendale sono:

- 80% MSCI ACWI ESG Screened with DM Countries 100% Hedged to EUR
- 20% MSCI ACWI ESG Screened Un-Hedged in EUR

Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

<b>Voci</b>	<b>Valore</b>	<b>Peso</b>
Titoli di Capitale quotati	283.955.183	88,61%
Depositi bancari	3.514.407	1,10%
Quote di OICR	32.983.145	10,29%
<b>Totale gestito</b>	<b>320.452.735</b>	

### **Fattori ambientali, sociali e di governo societario**

Anche per il 2025, il Fondo ha adottato una gestione ispirata a criteri di sostenibilità ESG per il comparto azionario attraverso l'individuazione di un benchmark ESG globale.

## 7. Gestione previdenziale

I contributi incassati nel corso dell'anno 2025 sono pari ad € 147.607.400.

Le entrate e le uscite nei vari comparti d'investimento sono risultate le seguenti:

<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>		528.314.457
<b>Entrate Previdenziali</b>		147.607.400
<b>Rendimenti di Gestione</b>		53.137.623
<b>Uscite Previdenziali</b>	Anticipazioni	- 8.025.443
	Riscatti e Trasferimenti	- 132.886.913
	Trasformaizoni in rendita	- 770.214
	Erogazioni in capitale	- 3.542.450
<b>Oneri di gestione</b>		- 411.176
<b>Imposta sostitutiva</b>		- 10.670.555
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni 31/12/2025</b>		572.752.728

L'attivo netto destinato alle prestazioni è dunque aumentato di circa l'8,41%, rispetto al 31 dicembre 2024 (€ 528,3 milioni). Tale risultato è determinato dal numero complessivo delle entrate previdenziali (trasferimenti, contribuzione azienda, contribuzione aderente, ecc.), delle richieste di prestazione (anticipazioni, liquidazioni, trasferimenti), e come più sopra riportato dal risultato positivo della gestione finanziaria dei quattro comparti.

## 8. Conflitti di interesse

Si ricorda che il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha adeguato le proprie procedure organizzative a quanto previsto dal DM 166/2014 e ha introdotto l'apposito Regolamento per la gestione dei conflitti d'interesse nel maggio del 2016, poi modificato ed approvato dal Consiglio di amministrazione in data 28.02.2020, in data 01.02.2024 e 28.01.2026 per aggiornarlo alle normative di riferimento in vigore e per le implicazioni relative agli investimenti. In particolare, la novità sul tema degli investimenti è stata incentrata sul considerare - fermo restando quanto previsto nella regolamentazione precedente - come operazioni in conflitto di interesse quelle che riguardano titoli il cui peso nel benchmark, e di conseguenza anche nel portafoglio del comparto di riferimento, non sia inferiore all'0,5%.

In tale documento, come previsto dalla normativa, sono individuati i soggetti che potenzialmente possono generare conflitto di interessi e operazioni che possono determinare un potenziale conflitto di interessi.

A tale scopo si riporta quanto previsto dal regolamento in relazione a:

- Operazioni – qualsiasi attività a contenuto patrimoniale che coinvolge il Fondo e uno o più Soggetti Rilevanti, indipendentemente dal fatto che sia stato pattuito un corrispettivo. A

titolo esemplificativo, sono considerate operazioni: l'investimento delle risorse del Fondo effettuato con le modalità previste alle lettere a), b) e c) del comma 1 dell'articolo 6 del D.Lgs. 252/05; la selezione di fornitori e consulenti per acquisti di beni e servizi; la selezione di Controparti; l'esercizio del diritto di voto per i valori mobiliari di proprietà del Fondo emessi da Soggetti Collegati/Correlati. Sono da considerarsi operazioni di importo non rilevante, quelle operazioni di importo non in grado di incidere sul valore di quota (alla terza cifra decimale) e che quindi non comportano un rischio per la tutela dell'integrità dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

- **Soggetti Rilevanti** – i soggetti che in forza di disposizioni di Legge o di Contratto in nome e per conto del Fondo, nell'interesse primario degli aderenti e dei beneficiari delle prestazioni pensionistiche: svolgono funzioni decisionali e/o di controllo; prestano servizi e attività. In particolare, i soggetti rilevanti sono classificati in:
  - ✓ **Interni**: i componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio dei Sindaci, il Soggetto Incaricato della gestione della procedura di monitoraggio, gestione e controllo dei conflitti d'interesse (Soggetto Incaricato), il Direttore Generale, il responsabile della funzione di Internal Audit, quello della funzione di Risk Management, il responsabile della Funzione di Gestione e Sorveglianza dei rischi informatici e quello della funzione Finanza.
  - ✓ **Esterni**: i soggetti incaricati della gestione delle risorse del Fondo ("Gestori Finanziari"), la Banca Depositaria, il Service Amministrativo, l'Advisor finanziario, la società di revisione legale.
- **Soggetti Collegati** – I soggetti aventi interessi prossimi a quelli dei Soggetti Rilevanti Interni, (es. stretti familiari del Soggetto Rilevante Interno; le società di cui il Soggetto Rilevante esercita il controllo o l'influenza notevole o detiene, direttamente o indirettamente, una quota non inferiore al 20%, dei diritti di voto; le società in cui il Soggetto Rilevante persona fisica rivesta funzioni di amministrazione, direzione o di controllo; le società, comprese controllanti o controllate, nelle quali uno stretto familiare del Soggetto Rilevante Interno rivesta funzioni di amministrazione, direzione o di controllo).
- **Soggetti Correlati** – I soggetti sottoscrittori degli accordi di riferimento del Fondo e le aziende aderenti.

Per quel che attiene i soggetti rilevanti (interni ed esterni) è stata richiesta apposita documentazione per la verifica dei requisiti di incompatibilità o in merito alla presenza di soggetti correlati o collegati. Tale documentazione è disponibile presso il fondo.

Dalle comunicazioni ricevute è stato possibile constatare che non sussistono situazioni di conflitto di interesse riferite a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle parti istitutive.

Sulla base delle comunicazioni fatte da ciascun soggetto rilevante interno, si evince, in relazione al disposto del regolamento di cui sopra, che negli emittenti degli OICR utilizzati dai gestori non svolge funzione di amministrazione, direzione o controllo alcun Soggetto Rilevante Interno o suo Soggetto Collegato.

Inoltre, a seguito della comunicazione da parte dei gestori di operazioni in potenziale conflitto di interesse il consiglio ha provveduto ad analizzare le stesse, inserendole nell'apposito Registro, valutandone l'opportunità.

Di seguito si riportano le operazioni comunicate:

Comparto Money Market: le operazioni segnalate dal gestore hanno riguardato l'acquisto e la vendita di quote dell'OICR "Amundi Ultra Short Term Bond SRI" del gruppo del gestore.

Tale strumento ha subito una preventiva valutazione da parte del Depositario del Fondo, che ne ha verificato il rispetto delle condizioni previste dalla legge e dalla convenzione di gestione e ne ha approvato l'utilizzo.

Al 31 dicembre 2025 il valore dell'OICR in portafoglio risulta il seguente:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC	Peso sull'ANDP
AMUNDI ULT SHORT B SRI-O	FR00140021W1	30.751	EUR	34.179.605	92,40
<b>Totale</b>				<b>34.179.605</b>	<b>92,40</b>

Comparto Bond: le operazioni in potenziale conflitto di interessi comunicate dal Gestore hanno riguardano acquisti e vendite di titoli emessi dal gruppo del Depositario BNP Paribas SA – Succursale Italia, da acquisti e vendite di titoli emessi dalla Società Capogruppo del Gestore e da acquisti e vendite di quote dell'OICR necessario ad assolvere agli obblighi derivanti dalla gestione dell'ammontare investito nei mercati emergenti.

Nessuna delle operazioni ha superato le soglie indicate dal Regolamento per la gestione dei conflitti d'interesse (pertanto da non considerare in conflitto di interessi rispetto alla regolamentazione adottata dal Fondo).

Le operazioni sono state generate al fine di adeguare il portafoglio al benchmark e legate a metodologie di replica dello stesso, in quanto il mandato prevede una modalità di gestione passiva.

Anche in questo caso Amundi utilizza un OICR della casa per gestire l'area del benchmark dedicata ai mercati emergenti, tale strumento ha subito una preventiva valutazione da parte del

Depositario del Fondo, che ne ha verificato il rispetto delle condizioni previste dalla legge e dalla convenzione di gestione.

Comparto Inflation Linked Bond: nel corso di tutto il 2025 non ci sono state operazioni in potenziale conflitto di interessi comunicate dal Gestore.

Comparto Equity: nel corso di tutto il 2025 non ci sono state operazioni in potenziale conflitto di interessi comunicate dal Gestore.

## **9. Fatti di rilievo intervenuti successivamente al 31 dicembre 2025**

- Il Consiglio di Amministrazione di gennaio 2026 ha deliberato, con decorrenza nello stesso mese, la nomina del nuovo Compliance Officer.
- Il Consiglio di Amministrazione del 25 febbraio ha approvato i seguenti documenti elaborati con la collaborazione dall'IT Manager:
  - L'ICT risk assessment, nel quale sono stati complessivamente mappati e valutati 24 rischi, 7 qualitativi (legati ad aspetti organizzativi e di governance) e 17 tecnici (legati alle dotazioni ed infrastrutture) e dal quale emerge che il profilo di rischio informatico che caratterizza Fondenel è in linea con la strategia adottata in materia di resilienza digitale;
  - La relazione di riesame della gestione IT che evidenzia quanto, sebbene il quadro di gestione dei rischi informatici implementato dal Fondo sia solido e in grado di garantire un adeguato livello di protezione, è necessario l'impegno costante di monitorare continuamente l'evolversi del contesto informatico, considerato anche il sempre più rapido mutare dello stesso.

Il medesimo Consiglio, in aggiunta alle attribuzioni assegnate nella seduta del 16 gennaio 2025, ha nominato quale addetto alle ICT di grado più elevato il titolare della Funzione di Gestione e della Sorveglianza dei rischi informatici.

Per quanto attiene agli effetti derivanti dalle recenti tensioni derivanti dall'evoluzione della situazione geopolitica in Medio Oriente e dalla prosecuzione del conflitto tra Russia e Ucraina sulla continuità operativa del Fondo, nel cui presupposto è stato predisposto il bilancio d'esercizio, si ritiene opportuno precisare che la stessa non potrà essere comunque compromessa da tali fenomeni, in considerazione della modalità di copertura dei costi di funzionamento del Fondo, non correlati ai rendimenti dei comparti.

## 1 – STATO PATRIMONIALE (Riepilogo generale Fondenel)

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>619.766.013</b>	<b>889.437.178</b>
20-a) Depositi bancari	6.197.403	10.763.826
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	157.377.664	151.030.823
20-d) Titoli di debito quotati	47.226.383	45.456.591
20-e) Titoli di capitale quotati	283.955.183	260.640.066
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	79.532.121	67.564.174
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.710.315	1.482.052
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	40.311.736	351.575.393
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	3.278.766	736.951
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	176.442	187.302
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>7.309.063</b>	<b>6.844.890</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	7.094.143	6.644.060
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	214.920	200.830
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>151.521</b>	<b>859.211</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>627.226.597</b>	<b>897.141.279</b>

## 1 – STATO PATRIMONIALE (Riepilogo generale Fondenel)

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>42.308.446</b>	<b>34.138.915</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	42.308.446	34.138.915
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>1.032.773</b>	<b>323.508.110</b>
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	791.927	316.237.995
20-e) Debiti per operazioni forward	240.846	7.270.115
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>310.574</b>	<b>339.438</b>
40-a) TFR	21.549	17.585
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	289.025	321.853
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>10.822.076</b>	<b>10.840.360</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>54.473.869</b>	<b>368.826.823</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>572.752.728</b>	<b>528.314.456</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	27.917	2.932
Contributi da ricevere	-27.917	-2.932
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	-	96.411
Trasferimenti da ricevere - in entrata	-	-96.411
Contratti futures	7.180.988	4.247.201
Controparte c/contratti futures	-7.180.988	-4.247.201
Valute da regolare	-328.956.779	-636.429.582
Controparte per valute da regolare	328.956.779	636.429.582

## RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

<b>FASE DI EROGAZIONE</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Saldo erogazione rendite		
a) Rendite vitalizie introitate	2.290.564	2.231.825
b) Rendite vitalizie attribuite agli associati	-2.290.564	-2.231.825

## 2 – CONTO ECONOMICO (Riepilogo generale Fondenel)

	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>2.382.380</b>	<b>14.895.993</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	147.607.400	126.745.166
10-b) Anticipazioni	-8.025.443	-6.178.629
10-c) Trasferimenti e riscatti	-132.886.913	-100.092.673
10-d) Trasformazioni in rendita	-770.214	-2.655.598
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.542.450	-2.922.273
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>53.137.623</b>	<b>59.293.970</b>
30-a) Dividendi e interessi	8.545.895	8.065.416
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	44.591.728	51.228.554
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-411.176</b>	<b>-450.808</b>
40-a) Società di gestione	-276.316	-264.921
40-b) Depositario	-134.860	-185.887
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>52.726.447</b>	<b>58.843.162</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	762.837	566.822
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-117.800	-117.414
60-c) Spese generali ed amministrative	-167.514	-184.578
60-d) Spese per il personale	-559.802	-433.080
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	82.279	168.250
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>55.108.827</b>	<b>73.739.155</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-10.670.555</b>	<b>-10.922.617</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>44.438.272</b>	<b>62.816.538</b>

### **3 - NOTA INTEGRATIVA**

#### **INFORMAZIONI GENERALI**

##### **Premessa**

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (di seguito COVIP) in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione; ad integrazione, ove fosse stato necessario ed applicabile, sono stati utilizzati i principi contabili predisposti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti rivisti e modificati dall'OIC, allo scopo di fornire le informazioni necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento nell'esercizio del Fondo.

Il bilancio è composto dai seguenti documenti:

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

I suddetti documenti evidenziano, conformemente alle disposizioni COVIP, separatamente la fase di accumulo e la fase di erogazione. In particolare, si evidenzia che la fase di erogazione relativa alle prestazioni periodiche sotto forma di rendita è riportata tra i conti d'ordine dello specifico rendiconto separato.

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti della fase di accumulo dei singoli comparti ed il rendiconto della fase di erogazione delle prestazioni in rendita. Ciascun rendiconto è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Il bilancio è stato redatto in unità di euro.

##### **Caratteristiche strutturali**

Il "Fondo Pensione Dirigenti del Gruppo ENEL" è stato istituito, in attuazione dell'Accordo Sindacale sulla Previdenza Complementare del 23 gennaio 1998, ai sensi del D.Lgs. 21 aprile 1993, n.124, 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, oltre alle società (e relativi Dirigenti) che sono intervenute nell'Accordo Sindacale istitutivo del Fondo stesso, le società controllate da ENEL S.p.A. ai sensi dell'art.2359, n.1 e n.2, Codice Civile, nonché le società rientranti nell'ambito delle previsioni di cui all'articolo 5 dello Statuto del Fondo pensione medesimo.

L'adesione al Fondo di nuove società è subordinata alla sottoscrizione di uno specifico Accordo Sindacale tra dette società e le organizzazioni sindacali dei dirigenti interessati e deve prevedere espressamente l'accettazione dello Statuto del Fondo.

Possono aderire al Fondo anche i soggetti fiscalmente a carico dei dirigenti iscritti, ai sensi dell'art. 5 comma 7 dello Statuto.

### **Comparti di investimento e gestori**

A partire da giugno 2005, il Fondo ha concesso agli aderenti, sulla base dell'art. 6 comma 3 dello Statuto, la facoltà di ripartire tra più comparti il flusso contributivo o la posizione individuale eventualmente già maturata, secondo le percentuali già prestabilite e riportate nell'apposito modello predisposto dal Consiglio di Amministrazione.

Le caratteristiche essenziali dei singoli comparti di investimento sono le seguenti:

#### **Comparto MONEY MARKET**

È una linea di investimento volta a garantire un basso profilo di rischio, mediante investimento esclusivo in strumenti del mercato monetario/obbligazionario a breve scadenza denominati in euro. Fermi restando i divieti e i limiti della normativa sulla previdenza complementare, il Gestore può operare soltanto sulle seguenti attività finanziarie:

- a) investimenti detenuti in via diretta: titoli di debito quotati e denominati in euro;
- b) investimenti detenuti in via indiretta: OICVM (inclusi ETF a replica fisica), in coerenza con i limiti e le finalità della normativa e fermo restando la disponibilità di tutte le informazioni per un corretto espletamento dei controlli, in conformità alla normativa di settore.

**Composizione del Portafoglio:** 100% strumenti del mercato monetario e obbligazionario a breve termine, governativo e corporate, area euro.

La composizione dell'indice benchmark utilizzato è il seguente:

80%	Euro short-term rate (€STR)
20%	ICE BofA 1-3Y Euro Corporate

**Valute e coperture valutarie:** la valuta d'investimento è l'euro.

**Indicatore di rischio:** tracking error volatility contenuta entro la misura massima dello 0,75% in termini annui.

**Aspetti etici, sociali e ambientali:**

Il Gestore adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali in linea con l'art. 6 del Reg. UE 2019/2088 (SFDR) e si impegna a rispettare l'eventuale Politica di Sostenibilità adottata dal Fondo e tempo per tempo vigente.

**Comparto INFLATION LINKED BOND**

È una linea di investimento con un profilo di rischio medio. Ha l'obiettivo di preservare nel medio termine il capitale versato dall'erosione dell'inflazione, mantenendo inalterato il relativo potere di acquisto.

Fermi restando i divieti e i limiti della normativa sulla previdenza complementare, il Gestore può operare soltanto su titoli di debito quotati.

**Composizione del Portafoglio:** 100% obbligazioni governative globali legate all'inflazione.

La composizione dell'indice benchmark utilizzato è il seguente:

80%	ICE BofA 1-10Y Global Inflation-Linked Government excl. Japan, TR € hdg
20%	ICE BofA 1-10Y Euro Inflation-Linked Government, TR € hdg

**Valute e coperture valutarie:** la valuta di denominazione del comparto è l'euro; sono tuttavia ammessi investimenti in strumenti denominati in valuta diversa dall'euro. L'attività di copertura in derivati deve garantire che l'esposizione netta complessiva al rischio cambio non superi il 5% del patrimonio in gestione.

**Indicatore di rischio:** tracking error volatility contenuta entro la misura massima dello 0,75% in termini annui.

**Aspetti etici, sociali e ambientali:**

Il Gestore adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali in linea con l'art. 6 del Reg. UE 2019/2088 (SFDR) e si impegna a rispettare l'eventuale Politica di Sostenibilità adottata dal Fondo tempo per tempo vigente.

**Comparto BOND**

È una linea di investimento con un profilo di rischio medio, ha l'obiettivo di incrementare il valore del capitale nel medio periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato obbligazionario italiano ed estero.

Fermi restando i divieti e i limiti della normativa sulla previdenza complementare, il Gestore può operare soltanto sulle attività finanziarie di seguito elencate:

- a) titoli di debito quotati;
- b) OICVM (inclusi ETF a replica fisica), in coerenza con i limiti e le finalità della normativa e fermo restando la disponibilità di tutte le informazioni per un corretto espletamento dei controlli, in conformità alla normativa di settore.

**Composizione del Portafoglio:** 100% obbligazioni globali nominali.

La composizione dell'indice benchmark utilizzato è il seguente:

65%	ICE BofA 1-10Y Global Government excl. Japan, TR € hdg
17,5%	ICE BofA EUR Corporate large cap all mats, TR € hdg
10,5%	ICE BofA USD Corporate large cap all mats, TR € hdg
7%	ICE BofA US Emerging Market External Sovereign, TR € hdg

**Valute e coperture valutarie:** la valuta di denominazione del comparto è l'euro; sono tuttavia ammessi investimenti in strumenti denominati in valuta diversa dall'euro. L'attività di copertura in derivati deve garantire che l'esposizione netta complessiva al rischio cambio non superi il 5% del patrimonio in gestione.

**Indicatore di rischio:** tracking error volatility contenuta entro la misura massima dello 0,75% in termini annui.

**Aspetti etici, sociali e ambientali:**

Il Gestore adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali in linea con l'art. 6 del Reg. UE 2019/2088 (SFDR) e si impegna a rispettare l'eventuale Politica di Sostenibilità adottata dal Fondo e tempo per tempo vigente.

**Comparto EQUITY**

È una linea di investimento che ha l'obiettivo di incrementare il valore del capitale nel lungo periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario.

Fermi restando i divieti e i limiti della normativa sulla previdenza complementare, il Gestore può operare soltanto sulle attività finanziarie di seguito elencate:

- a) titoli di capitale quotati, già inclusi nel benchmark o per cui il provider del benchmark adottato ha comunicato la futura inclusione;
- b) OICVM (inclusi ETF a replica fisica), in coerenza con i limiti e le finalità della normativa e fermo restando la disponibilità di tutte le informazioni per un corretto espletamento dei controlli, in conformità alla normativa di settore.

**Composizione del Portafoglio:** 100% azionario globale.

La composizione dell'indice benchmark utilizzato è il seguente:

80%	MSCI ACWI ESG Screened with DM Countries 100% hedged to EUR
20%	MSCI ACWI ESG Screened unhedged to EUR

**Valute e coperture valutarie:** la valuta di denominazione del comparto è l'euro; sono tuttavia ammessi investimenti in strumenti denominati in valuta diversa dall'euro. L'attività di copertura in derivati deve garantire che l'esposizione netta complessiva al rischio cambio non superi il 30% del patrimonio in gestione.

**Indicatore di rischio:** tracking error volatility contenuta entro la misura massima dell'1% in termini annui.

**Aspetti etici, sociali e ambientali:**

Il Gestore adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali in linea con l'art. 8 del Reg. UE 2019/2088 (SFDR) e si impegna a rispettare l'eventuale Politica di Sostenibilità adottata dal Fondo e tempo per tempo vigente.

**Erogazione delle prestazioni**

L'aderente, al momento dell'esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, ha facoltà di richiedere, in tutto o in parte, nel rispetto della normativa vigente, la liquidazione della posizione accantonata in forma capitale e/o rendita.

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite, il Fondo ha stipulato una Convenzione con la Compagnia Cattolica Assicurazioni in data 7 aprile 2009. Con riferimento tale accordo si precisa che, a seguito della comunicazione di recesso pervenuta nell'aprile del 2021 da parte della Compagnia assicurativa, il Fondo ha convenuto una rinegoziazione della convenzione con Cattolica (oggi Genertel S.p.A.) a nuove condizioni che è stata in vigore fino al 31 dicembre 2023, data nella quale è giunta a naturale scadenza senza possibilità di rinnovo.

Antecedentemente a tale ultima data di contratto assicurativo, l'affidamento della gestione ed erogazione delle prestazioni pensionistiche in forma di rendita vitalizia a beneficio degli aderenti Fondenel è stato assegnato sia alla stessa Compagnia Cattolica Assicurazioni S.p.A. (oggi Genertel S.p.A.) sia a Mediolanum Vita S.p.A. in base a precedenti convenzioni con le stesse stipulate.

Con decorrenza 01 gennaio 2024 è stata stipulata una nuova ulteriore convenzione con la compagnia Generali Spa che prevede una durata di 5 anni senza possibilità di rinnovo tacito alla scadenza e senza facoltà di recesso da parte del Fondo.

Nell'ambito dell'attuale regolamentazione relativa ai fondi pensione italiani, Fondenel ha introdotto per l'aderente l'opportunità di ottenere l'erogazione della prestazione pensionistica complementare in modo "frazionato" con lo scopo di massimizzare la flessibilità temporale della fruizione.

Gli aderenti che abbiano maturato il requisito pensionistico possono infatti ricevere da parte di Fondenel l'erogazione della prestazione della posizione maturata, forma parte in capitale e parte in rendita, col metodo del "differimento" ossia scegliendo fra le due componenti due distinti momenti temporali per la fruizione (accesso ad una parte e rinvio a data successiva per l'erogazione della rimanente).

## **Depositario**

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/2005, le risorse del Fondo, sono depositate presso il Depositario BNP Paribas, con sede a Milano, in Piazza Lina Bo Bardi, n. 3 – 20124 Milano (MI).

Il Depositario esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo verificando che non siano contrarie alle disposizioni vigenti in materia di fondi pensione ed in particolare allo statuto del Fondo stesso e ai criteri e limiti d'investimento stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n.703/1996 e dal DM 166/2014.

Il Depositario, ferma restando la propria responsabilità, può sub-depositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso la "Monte Titoli S.p.A." (la Gestione Centralizzata di titoli in deposito presso la Banca d'Italia) ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

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

La valutazione delle voci del bilancio è stata effettuata ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

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

Il bilancio è stato 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 state redatte prendendo a riferimento il momento della negoziazione e non quello del regolamento. Conseguentemente, le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari includono anche le operazioni negoziate, ma non ancora regolate, utilizzando, quale contropartita, le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti sono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo quando effettivamente incassati; conseguentemente, l'attivo netto disponibile per le prestazioni e le posizioni individuali vengono incrementati solo a seguito dell'incasso dei contributi. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, invece, trovano evidenza nei conti d'ordine.

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

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

I contratti forward sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base del valore individuato sulla curva dei tassi di cambio a termine alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni in esame.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti, corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine, corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Le imposte del Fondo sono iscritte nel Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e nello Stato Patrimoniale alla voce 50 "Crediti d'imposta" o alla voce 50 "Debiti d'imposta".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sulla variazione del valore del patrimonio dell'esercizio, al netto della gestione previdenziale. Le variazioni patrimoniali positive comportano un debito d'imposta, mentre le variazioni negative fanno emergere un credito d'imposta.

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

La svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni e sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali

elementi, non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo.

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

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

I debiti sono iscritti al nominale.

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

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

Il Fondo possiede dal mese di aprile del 2018 una partecipazione della società Mefop S.p.A., in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A.. Tale società ha come scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano evidentemente strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo.

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

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

### **Compensi dei Responsabili delle Funzioni Fondamentali (Revisione Interna e Risk Management), del Responsabile della Funzione Finanza e del Responsabile della Funzione di Gestione e Sorveglianza dei Rischi IT**

Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 22 giugno 2022, ha confermato la nomina di Flavio Russo quale Responsabile della Funzione Risk Management, ai sensi del D. Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252, art. 5-bis, comma 1.

Il Consiglio di Amministrazione del 15 novembre 2023 ha deliberato l'affidamento della Funzione di Revisione Interna alla società Protection Trade, con decorrenza primo gennaio 2024, il Titolare della Funzione di Revisione Interna è il Dott. Massimiliano Giacchè.

Il Consiglio di Amministrazione di ottobre 2025 ha deliberato l'esternalizzazione, con decorrenza gennaio 2026, della Funzione di Gestione e Sorveglianza dei rischi informatici alla società TKP. Il Responsabile della Funzione è il Dott. Antonio Cruciani.

Conformemente con quanto previsto dalla Politica di Remunerazione del Fondo, approvata nella sua prima versione nel corso del Consiglio di Amministrazione del 23 dicembre 2020 e revisionata a novembre 2023:

- l'incarico di Responsabile della Funzione Risk Management e l'incarico di Responsabile della Funzione Finanza, essendo assegnati a personale in servizio presso il Fondo e presso le società associate al Fondo, sono svolti *a titolo volontario e gratuito*;
- l'incarico assegnato alla società Protection Trade prevede contrattualmente un costo annuo di € 8.500;
- l'incarico assegnato a TKP prevede un corrispettivo annuo di € 6.000

### **Imposta sostitutiva**

Così come stabilito dal D.Lgs. 252/2005 i fondi pensione in regime di contribuzione definita sono soggetti ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 20 per cento, che si applica sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta. Il risultato si determina sottraendo dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche, e diminuito dei contributi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta, i proventi maturati derivanti da quote o azioni di organismi di investimento collettivo del risparmio soggetti ad imposta sostitutiva e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno. Il valore del patrimonio netto del fondo all'inizio e alla fine di ciascun anno è desunto da un apposito prospetto di composizione del patrimonio.

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

I costi comuni caratterizzanti l'attività del Fondo Pensione sono stati ripartiti secondo i seguenti criteri:

- i costi relativi alla gestione finanziaria, per i quali è stato individuato in modo certo il comparto di pertinenza, sono stati imputati a quest'ultimo per l'intero importo;
- i costi amministrativi sono stati invece imputati, per finalità meramente contabili, anche per questo esercizio al comparto Unico. Al riguardo si specifica che i costi di gestione

amministrativa sono a carico delle aziende aderenti che versano al Fondo una contribuzione straordinaria a copertura dei suddetti oneri.

Alla fase di erogazione non viene addebitato alcun costo.

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

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione quindicinale delle quote perseguono il fine di evitare eccessive oscillazioni nel valore della quota. Si è inoltre tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento, ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e registra, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota, per ciascun comparto.

Il prospetto del patrimonio viene redatto dagli Organi del Fondo con cadenza quindicinale.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio, il numero complessivo delle aziende associate è di 42 unità, per un totale di 2.048 aderenti al Fondo.

Di seguito si riportano tali dati comparati con quelli dell'esercizio precedente:

	<b>ANNO 2025</b>	<b>ANNO 2024</b>
Aderenti	2.048	1.992
Aziende	42	42

Gli iscritti attivi del Fondo, alla data del 31 dicembre 2025, aderiscono ai seguenti comparti<sup>1</sup>:

### **Fase di accumulo**

<sup>1</sup> Fondenel è caratterizzato da comparti finanziari puri, che investono in tipologie omogenee di titoli, pertanto, ad ogni aderente, è data l'opportunità di allocare la propria posizione individuale in uno o più comparti al fine di creare la combinazione di investimento più coerente con la propria propensione rischio-rendimento. Conseguentemente la somma degli aderenti ad ogni comparto non potrà corrispondere al totale degli aderenti iscritti al Fondo.

**COMPARTO BOND = 1.608**

**COMPARTO EQUITY = 1.906**

**COMPARTO INFLATION LINKED BOND = 960**

**COMPARTO MONEY MARKET = 387**

Si ricorda che gli aderenti hanno facoltà di investire le proprie risorse anche in più comparti contemporaneamente in base alla nuova gestione su comparti puri impostata a partire dal 1° luglio 2013.

### **Gli aderenti in fase di erogazione della rendita.**

Il totale degli aderenti risulta essere pari a 2.048 così composti:

- 1) aderenti in fase di accumulo attivi pari 1.492 (di cui: n. 1.179 dirigenti, n. 247 soggetti fiscalmente a carico e n. 66 ex fiscalmente a carico);
- 2) aderenti dirigenti in fase di accumulo cessati pari 556.

I percettori di rendita vitalizia sono pari a 201 che sommati agli aderenti di cui ai punti sub 1) e sub 2) determinano un totale complessivo di 2.249 aderenti.

### Compensi spettanti agli Organi Sociali

Si conferma che anche per l'esercizio 2025 non sono stati previsti e/o erogati compensi ai membri del Consiglio di Amministrazione ed ai componenti il Collegio dei Sindaci.

### Dati relativi al personale in servizio (dipendenti, comandati e collaboratori)<sup>2</sup>

La tabella riporta la numerosità totale del personale, qualunque sia la forma di rapporto di lavoro utilizzata, suddiviso per categorie:

Descrizione	Totale 2025	Totale 2024
Dirigenti e funzionari <sup>3</sup>	1	2
Restante personale	4	4
<b>Totale</b>	<b>5</b>	<b>6</b>

### Deroghe e principi particolari

Non sono state effettuate deroghe ai principi di redazione del bilancio, e non vi sono principi particolari da segnalare.

### Comparabilità con esercizi precedenti

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

La valutazione delle poste di bilancio è stata effettuata secondo il principio della continuità aziendale.

<sup>2</sup> La tabella non include il Responsabile della Gestione dei Rischi e quello della Revisione Interna. Collaborano a vario titolo nel governo del Fondo anche le seguenti figure professionali: il Responsabile della Protezione dati, il Responsabile del Servizio di Protezione e Prevenzione, il Responsabile dell'Organismo di Vigilanza ed il Responsabile della Funzione di Gestione e Sorveglianza dei Rischi Informatici.

<sup>3</sup> Rientra nella categoria dei Dirigenti e funzionari il Direttore Generale del Fondo.

## RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### Comparto BOND

#### 3.1.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>191.289.389</b>	<b>276.454.272</b>
20-a) Depositi bancari	2.431.325	4.037.411
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	109.338.274	105.994.513
20-d) Titoli di debito quotati	47.226.383	45.456.591
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	12.369.371	11.723.938
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.531.655	1.331.876
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	17.349.741	107.796.573
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	995.064	97.222
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	47.576	16.148
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.407.205</b>	<b>1.406.915</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	1.407.205	1.406.915
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	<b>355.288</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>192.696.594</b>	<b>278.216.475</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>15.107.602</b>	<b>13.290.054</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	15.107.602	13.290.054
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>151.355</b>	<b>95.956.613</b>
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	65.040	93.869.110
20-e) Debiti per operazioni forward	86.315	2.087.503
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>1.541.015</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>16.799.972</b>	<b>109.246.667</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>175.896.622</b>	<b>168.969.808</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Contratti futures	3.738.313	619.166
Controparte c/contratti futures	-3.738.313	-619.166
Valute da regolare	-93.737.692	-187.418.434
Controparte per valute da regolare	93.737.692	187.418.434

### 3.1.2 Conto Economico

	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>1.781.671</b>	<b>6.530.433</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	51.212.150	46.493.001
10-b) Anticipazioni	-2.266.666	-1.939.052
10-c) Trasferimenti e riscatti	-46.101.540	-36.534.788
10-d) Trasformazioni in rendita	-338.384	-542.783
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-723.889	-945.945
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>6.814.339</b>	<b>3.952.641</b>
30-a) Dividendi e interessi	4.361.851	3.896.791
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.452.488	55.850
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-128.181</b>	<b>-142.730</b>
40-a) Società di gestione	-86.150	-82.907
40-b) Depositario	-42.031	-59.823
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>6.686.158</b>	<b>3.809.911</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.140	1.303
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-1.140	-1.303
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>8.467.829</b>	<b>10.340.344</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-1.541.015</b>	<b>-241.980</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>6.926.814</b>	<b>10.098.364</b>

### 3.1.3 Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
<b>Quote in essere all'inizio dell'esercizio</b>	<b>15.181.251,602</b>		<b>168.969.808</b>
a) Quote emesse	4.506.300,056	51.212.150	-
b) Quote annullate	-4.352.725,422	-49.430.479	-
c) Variazione del valore quota		5.145.143	-
Variazione dell'attivo netto (a+ b + c)			<b>6.926.814</b>
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>15.334.826,236</b>		<b>175.896.622</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2025 è pari a € 11,470.

La differenza fra il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari a € 1.781.671, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma algebrica del saldo della gestione finanziaria indiretta, del saldo della gestione amministrativa, degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

#### 3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

#### **20 – Investimenti in gestione**

**€ 191.289.389**

Le risorse del comparto Bond sono affidate interamente alla Società AMUNDI ASSET MANAGEMENT SAS, a seguito di aggiudicazione di una gara, a partire dal 17 gennaio 2024 tramite un mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

#### **Gestori senza trasferimento di titolarità**

Denominazione	Ammontare risorse gestite
AMUNDI	174.934.966
<b>Totale</b>	<b>174.934.966</b>

Gli importi si riconducono alla voce 20 “Investimenti in gestione” secondo la seguente tabella:

Denominazione	Importi
<b>AMUNDI</b>	<b>174.934.966</b>
Passivo 20–d Debiti per commissioni di gestione	43.596
Passivo 20–e Debiti su forward pending	86.315
Attivo 20–n Crediti previdenziali	16.224.512
<b>20 – Investimenti in gestione</b>	<b>191.289.389</b>

Il totale delle risorse gestite è riconducibile all’attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Bond (voce 100 dello Stato Patrimoniale) attraverso i seguenti valori, per il cui dettaglio si rinvia al commento delle singole voci:

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	<b>174.934.966</b>
Attività della gestione amministrativa (voce 40 attivo Stato Patrimoniale)	1.407.205
Crediti Previdenziali (voce 20 attivo Stato Patrimoniale)	16.224.512
Debiti d’imposta (voce 50 passivo Stato Patrimoniale)	-1.541.015
Commissioni Banca Depositaria (voce 20 passivo Stato Patrimoniale)	-21.444
Passività della gestione previdenziale (voce 10 passivo Stato Patrimoniale)	-15.107.602
<b>Totale Attivo Netto Destinato alle Prestazioni</b>	<b>175.896.622</b>

Le disponibilità del Fondo possono essere investite negli strumenti finanziari indicati nel capitolo 3 Nota Integrativa – “Informazioni generali”.

### Depositi bancari

La voce, dell’importo di € 2.431.325, è composta come risulta dalla seguente tabella:

Denominazione	Importi
Depositi di conto corrente	3.561.325
Collateral	-1.130.000
<b>20-a) depositi bancari</b>	<b>2.431.325</b>

## Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
1	AMUNDI-EM MKT HD CR B-XEURAC	LU1998920968	I.G - OICVM UE	12.369.371	7,32	6,42
2	US TREASURY N/B 15/05/2035 4,25	US91282CNC19	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	902.138	0,53	0,47
3	US TREASURY N/B 15/11/2031 1,375	US91282CDJ71	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	765.747	0,45	0,40
4	US TREASURY N/B 15/02/2032 1,875	US91282CDY49	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	745.361	0,44	0,39
5	US TREASURY N/B 15/05/2031 1,625	US91282CCB54	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	742.454	0,44	0,39
6	US TREASURY N/B 15/02/2035 4,625	US91282CMM00	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	736.752	0,44	0,38
7	US TREASURY N/B 15/05/2032 2,875	US91282CEP23	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	711.607	0,42	0,37
8	US TREASURY N/B 15/11/2034 4,25	US91282CLW90	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	691.416	0,41	0,36
9	US TREASURY N/B 15/02/2031 1,125	US91282CBL46	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	675.557	0,40	0,35
10	US TREASURY N/B 15/05/2034 4,375	US91282CKQ32	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	664.486	0,39	0,34
11	US TREASURY N/B 15/08/2031 1,25	US91282CCS89	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	637.438	0,38	0,33
12	US TREASURY N/B 15/08/2032 2,75	US91282CFF32	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	635.297	0,38	0,33
13	US TREASURY N/B 15/02/2034 4	US91282CJZ59	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	626.057	0,37	0,32
14	US TREASURY N/B 15/08/2033 3,875	US91282CHT18	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	625.258	0,37	0,32
15	US TREASURY N/B 15/08/2034 3,875	US91282CLF67	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	620.828	0,37	0,32
16	US TREASURY N/B 15/11/2033 4,5	US91282CJJ18	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	611.461	0,36	0,32
17	US TREASURY N/B 15/11/2030 ,875	US91282CAV37	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	603.070	0,36	0,31
18	US TREASURY N/B 28/02/2030 4	US91282CGQ87	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	599.371	0,35	0,31
19	US TREASURY N/B 15/08/2030 ,625	US91282CAE12	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	596.589	0,35	0,31
20	US TREASURY N/B 15/11/2032 4,125	US91282CFV81	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	580.745	0,34	0,30
21	US TREASURY N/B 15/02/2033 3,5	US91282CGM73	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	575.354	0,34	0,30
22	US TREASURY N/B 15/08/2035 4,25	US91282CNT44	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	529.539	0,31	0,27
23	US TREASURY N/B 15/05/2033 3,375	US91282CHC82	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	518.469	0,31	0,27
24	US TREASURY N/B 15/05/2030 ,625	US912828ZQ64	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	497.807	0,29	0,26
25	US TREASURY N/B 15/08/2029 1,625	US912828YB05	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	477.052	0,28	0,25
26	US TREASURY N/B 30/11/2030 3,5	US91282CPN55	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	468.771	0,28	0,24
27	US TREASURY N/B 31/01/2027 1,5	US912828Z781	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	454.195	0,27	0,24

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
28	US TREASURY N/B 31/10/2030 3,625	US91282CPD73	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	450.343	0,27	0,23
29	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	435.269	0,26	0,23
30	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2035 3,2	FR001400X8V5	I.G - TStato Org.Int Q UE	427.641	0,25	0,22
31	US TREASURY N/B 15/11/2028 3,125	US9128285M81	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	425.218	0,25	0,22
32	US TREASURY N/B 15/11/2029 1,75	US912828YS30	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	419.116	0,25	0,22
33	US TREASURY N/B 15/02/2030 1,5	US912828Z948	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	416.156	0,25	0,22
34	US TREASURY N/B 31/05/2030 4	US91282CNG23	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	415.695	0,25	0,22
35	US TREASURY N/B 15/02/2029 2,625	US9128286B18	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	409.039	0,24	0,21
36	US TREASURY N/B 15/08/2028 2,875	US9128284V99	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	404.734	0,24	0,21
37	US TREASURY N/B 30/06/2028 1,25	US91282CCH25	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	402.981	0,24	0,21
38	US TREASURY N/B 15/05/2028 3,75	US91282CND91	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	402.423	0,24	0,21
39	US TREASURY N/B 31/05/2027 3,875	US91282CNE74	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	402.259	0,24	0,21
40	US TREASURY N/B 15/05/2028 2,875	US9128284N73	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	402.115	0,24	0,21
41	US TREASURY N/B 30/06/2030 3,875	US91282CNK35	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	399.804	0,24	0,21
42	US TREASURY N/B 31/08/2030 3,625	US91282CNX55	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	399.692	0,24	0,21
43	US TREASURY N/B 15/08/2028 3,625	US91282CNU17	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	398.674	0,24	0,21
44	US TREASURY N/B 15/05/2029 2,375	US9128286T26	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	398.018	0,24	0,21
45	US TREASURY N/B 31/08/2027 3,625	US91282CNV99	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	396.812	0,23	0,21
46	US TREASURY N/B 30/06/2027 3,75	US91282CNL18	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	394.905	0,23	0,20
47	US TREASURY N/B 31/05/2029 4,5	US91282CKT70	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	393.358	0,23	0,20
48	US TREASURY N/B 31/08/2029 3,625	US91282CLK52	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	388.297	0,23	0,20
49	US TREASURY N/B 31/07/2029 4	US91282CLC37	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	383.874	0,23	0,20
50	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2031 1,5	FR0012993103	I.G - TStato Org.Int Q UE	382.822	0,23	0,20
51	Altri			130.922.593	77,49	67,94
<b>Totale Portafoglio</b>				<b>168.934.028<sup>4</sup></b>	<b>100</b>	<b>87,68</b>

<sup>4</sup> Sommatoria delle voci di SP Attivo 20-c), 20-d), 20-h).

## Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non regolate. Non sono tra queste comprese le operazioni di adeguamento margini e oneri su future, dividendi pending, incassi cedole e operazioni in cambi.

## POSIZIONI CREDITORIE

Il totale delle operazioni di vendita stipulate al 31 dicembre 2025 e non ancora regolate ammonta ad € 1.125.229. Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di vendita in titoli stipulate ma non regolate che costituiscono la voce:

Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2026 1,25	IT0005210650	VENDITA A CONTANTI	30/12/2025	05/01/2026	113.000	EUR	112.366
US TREASURY N/B 15/12/2026 4,375	US91282CJP77	VENDITA A CONTANTI	31/12/2025	05/01/2026	297.000	USD	255.538
US TREASURY N/B 30/11/2026 1,25	US91282CDK45	VENDITA A CONTANTI	31/12/2025	05/01/2026	367.000	USD	306.562
US TREASURY N/B 30/11/2026 1,625	US912828YU85	VENDITA A CONTANTI	31/12/2025	05/01/2026	199.000	USD	166.854
US TREASURY N/B 30/11/2026 4,25	US91282CLY56	VENDITA A CONTANTI	31/12/2025	05/01/2026	330.000	USD	283.909
<b>Totale</b>							<b>1.125.229<sup>5</sup></b>

## POSIZIONI DEBITORIE

Nulla da segnalare.

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

Nella tabella seguente vengono dettagliate le posizioni in contratti derivati in titoli obbligazionari in essere al 31 dicembre 2025:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Controvalore contratti aperti
Futures	US 5YR NOTE (CBT) Mar26	LUNGA	Futures	558.413
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar26	LUNGA	Futures	1.393.920
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar26	LUNGA	Futures	1.785.980
<b>Totale</b>				<b>3.738.313<sup>6</sup></b>

<sup>5</sup> La voce è parte della voce dell'attivo di Stato Patrimoniale 20-n)

<sup>6</sup> La voce è inclusa nei conti d'ordine: Importo nominale dei contratti Futures

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riporta il valore nozionale delle operazioni in derivati su cambi stipulati a copertura delle posizioni in titoli denominati nelle corrispondenti valute:

Tipologia contratto	Posizione Lunga / Corta	Divisa	Nominale	Cambio	Controvalore contratti aperti
FORWARD	AUD	CORTA	3.662.000	1,7612000	-2.079.264
FORWARD	AUD	LUNGA	41.000	1,7612000	23.280
FORWARD	CAD	CORTA	4.473.000	1,6099000	-2.778.434
FORWARD	CHF	CORTA	207.000	0,9305000	-222.461
FORWARD	DKK	CORTA	2.087.000	7,4690000	-279.422
FORWARD	GBP	CORTA	5.890.000	0,8731500	-6.745.691
FORWARD	SEK	CORTA	2.793.000	10,8270000	-257.966
FORWARD	USD	CORTA	96.124.569	1,1744500	-81.846.455
FORWARD	USD	LUNGA	527.000	1,1744500	448.721
<b>Totale</b>					<b>-93.737.692<sup>7</sup></b>

L'attività di copertura in derivati garantisce, coerentemente con la Politica di Investimento, una esposizione netta complessiva massima al rischio cambio non superiore al 5% del patrimonio in gestione; tale strategia è realizzata attraverso l'assunzione di una posizione corta sulle diverse divise tenuto conto della composizione per valuta degli investimenti. In ragione del meccanismo di copertura, le posizioni detenute alla data di chiusura dell'esercizio in contratti derivati con finalità di copertura del rischio di cambio includono le operazioni poste in essere alla fine del mese di novembre 2025 con scadenza nei primi giorni di gennaio 2026. La significativa variazione registrata rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è da imputare alle differenti tempistiche di rolling delle coperture. Le coperture relative al mese di gennaio 2026 sono state effettuate nei primi giorni dello stesso mese, senza compromettere l'efficacia della copertura complessiva. Pertanto, al 31 dicembre 2025, il totale del controvalore dei contratti aperti include, esclusivamente, il valore nominale complessivo delle operazioni in essere relative a dicembre 2025 e non anche, a differenza dello scorso anno e proprio per una diversa tempistica di rolling delle coperture, quelle relative al mese di gennaio 2026. Per ulteriori dettagli si rimanda a quanto descritto con riferimento alle voci "Crediti per operazioni forward", "Altre attività della gestione finanziaria", "Debiti su operazioni forward/future" e "Altre passività della gestione finanziaria" in

<sup>7</sup> La voce è inclusa nei conti d'ordine: Importo nominale delle valute da regolare

relazione alla gestione degli effetti economici e patrimoniali di tali operazioni alla data di chiusura dell'esercizio.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	7.380.693	26.111.168	75.846.413	-	109.338.274
Titoli di Debito quotati	2.312.146	22.664.389	21.807.473	442.375	47.226.383
Quote di OICR	-	12.369.371	-	-	12.369.371
Depositi bancari	2.431.325	-	-	-	2.431.325
<b>Totale</b>	<b>12.124.164</b>	<b>61.144.928</b>	<b>97.653.886</b>	<b>442.375</b>	<b>171.365.353<sup>8</sup></b>

### Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta la composizione per valuta degli investimenti in essere:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
USD	64.232.188	15.419.892	-	166.023	79.818.103
EUR	33.174.660	31.806.491	12.369.371	1.876.960	79.227.482
GBP	6.667.011	-	-	31.251	6.698.262
CAD	2.679.778	-	-	95.106	2.774.884
AUD	1.970.496	-	-	90.807	2.061.303
DKK	207.214	-	-	85.094	292.308
SEK	209.272	-	-	55.986	265.258
CHF	197.655	-	-	28.077	225.732
MXN	-	-	-	1.519	1.519
SGD	-	-	-	341	341
PLN	-	-	-	109	109
NOK	-	-	-	52	52
<b>Totale</b>	<b>109.338.274</b>	<b>47.226.383</b>	<b>12.369.371</b>	<b>2.431.325</b>	<b>171.365.353<sup>9</sup></b>

Il saldo della voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività si differenzia dal totale degli investimenti riportati nelle tabelle sopra presentate (Distribuzione territoriale degli investimenti e Composizione per valuta degli investimenti) per gli importi delle voci dell'attivo 20-l) "Ratei e

<sup>8</sup> Sommatoria delle voci dell'Attivo di Stato Patrimoniale: 20-a, 20-c, 20-d, 20-h

<sup>9</sup> Sommatoria delle voci dell'Attivo di Stato Patrimoniale: 20-a, 20-d, 20-d, 20-h

risconti attivi”, pari a € 1.531.655, 20-n) “Altre attività della gestione finanziaria”, pari a € 17.349.741, 20-p) “Margini e crediti su operazioni forward/future per € 995.064 e 20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni per € 47.576.

### Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella indica la “duration finanziaria”, in anni, dei titoli in portafoglio, suddivisi fra le categorie più significative:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse	Totale area geografica
Titoli di Debito quotati	4,827	4,425	5,878	6,351	5,133
Titoli di Stato quotati	4,149	4,435	3,629	-	3,855
Totale obbligazioni	4,310	4,430	4,128	6,351	4,240

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. Il valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

### Posizioni in conflitto di interessi

Le operazioni in potenziale conflitto di interessi comunicate dal Gestore hanno riguardano acquisti e vendite di titoli emessi dal gruppo del Depositario BNP Paribas SA – Succursale Italia, da acquisti e vendite di titoli emessi dalla Società Capogruppo del Gestore, da una Società tenuta alla contribuzione al Fondo e da acquisti e vendite di quote dell’OICR necessario ad assolvere agli obblighi derivanti dalla gestione dell’ammontare investito nei mercati emergenti. Di seguito il flusso di operazioni:

Comparto	Data operazione	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CiVal finale in Euro	Sovrap. emittente > 20%	Motivo
BOND	31/01/2025	BUY	XS2975137618	ENELIM VAR PERP .	100.000,000000	EUR	100,500	100.732,880	NO	13
BOND	28/02/2025	BUY	FR001400HCR4	ACAAP 3.875% 04/31 EMTN	100.000,000000	EUR	104,679	108.044,410	NO	1
BOND	28/02/2025	BUY	FR001400E7I7	ACAAP 3.875% 11/34 EMTN	100.000,000000	EUR	104,815	105.823,560	NO	1
BOND	13/02/2025	SELL	FR001400M4O2	ACAAP 4.375% 11/33 EMTN	-100.000,000000	EUR	107,183	-108.129,920	NO	1
BOND	24/06/2025	BUY	LU1998920968	A-F EMERGING MKT HD CUR BD-X EUR	28,678000	EUR	1.045,350	29.978,540	NO	2
BOND	17/06/2025	SELL	LU1998920968	A-F EMERGING MKT HD CUR BD-X EUR	-90,789000	EUR	1.038,100	-94.248,060	NO	2
BOND	09/07/2025	BUY	FR001400ZE90	BNP VAR 05/36 EMTN	100.000,000000	EUR	102,030	102.749,490	NO	12
BOND	31/07/2025	SELL	LU1998920968	A-F EMERGING MKT HD CUR BD-X EUR	-216,702000	EUR	1.065,930	-230.989,160	NO	2
BOND	30/09/2025	BUY	FR0014012PH2	BNP VAR 09/33 EMTN	100.000,000000	EUR	99,689	99.823,020	NO	12
BOND	30/09/2025	BUY	US22535WAS61	ACAAP VAR 09/33 144A	250.000,000000	USD	99,635	212.521,952	NO	1
BOND	30/09/2025	SELL	LU1998920968	A-F EMERGING MKT HD CUR BD-X EUR	-273,240000	EUR	1.097,840	-299.973,800	NO	2
BOND	31/10/2025	SELL	LU1998920968	A-F EMERGING MKT HD CUR BD-X EUR	-205,689000	EUR	1.123,980	-231.190,320	NO	2

Nessuna delle operazioni di cui alla lista soprastante ha superato le soglie indicate dal Regolamento per la gestione dei conflitti d'interesse (pertanto da non considerare in conflitto di interessi rispetto alla regolamentazione adottata dal Fondo).

In tutti i casi sopradescritti le operazioni sono state generate al fine di adeguare il portafoglio al benchmark e legate a metodologie di replica dello stesso in quanto, come descritto, il mandato prevede una modalità di gestione passiva.

Al 31 dicembre 2025 il valore dei titoli per i quali sono emerse situazioni di potenziale conflitto d'interessi presenti in portafoglio è il seguente:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC	Peso sull'ANDP
AMUNDI-EM MKT HD CR B-XEURAC	LU1998920968	10.881	EUR	12.369.371	7,03
BNP PARIBAS 13/11/2032 VARIABLE	FR001400LZI6	100.000	EUR	106.090	0,06
CREDIT AGRICOLE SA 25/03/2029 2	XS1968706108	100.000	EUR	96.714	0,05
BNP PARIBAS 06/05/2036 VARIABLE	FR001400ZE90	100.000	EUR	100.304	0,06
BNP PARIBAS 23/02/2029 VARIABLE	FR001400G3A1	100.000	EUR	102.660	0,06
CREDIT AGRICOLE LONDON 05/03/2029 1,75	XS1958307461	100.000	EUR	96.310	0,05
BNP PARIBAS 17/04/2029 VARIABLE	FR0013508710	100.000	EUR	96.176	0,05
BNP PARIBAS 19/02/2028 VARIABLE	FR0013484458	300.000	EUR	293.031	0,17
CREDIT AGRICOLE ASSRNCES 17/07/2030 2	FR0013523602	100.000	EUR	94.048	0,05
CREDIT AGRICOLE SA 20/04/2031 3,875	FR001400HCR4	100.000	EUR	103.117	0,06
CREDIT AGRICOLE SA 28/11/2034 3,875	FR001400E7I7	100.000	EUR	101.362	0,06
BNP PARIBAS 17/09/2033 VARIABLE	FR0014012PH2	100.000	EUR	98.812	0,06
CREDIT AGRICOLE SA 25/09/2033 VARIABLE	US22535WAS61	250.000	USD	213.134	0,12
BNP PARIBAS 11/01/2027 2,25	XS1470601656	100.000	EUR	99.791	0,06
CREDIT AGRICOLE SA 21/09/2029 VARIABLE	FR0014005J14	200.000	EUR	187.748	0,11
<b>Totale</b>				<b>14.158.668</b>	<b>8,05</b>

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

Si indicano di seguito i volumi di negoziazione di strumenti finanziari:

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti e vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-35.530.271	25.661.382	-9.868.889	61.191.653
Titoli di Debito quotati	-11.156.316	8.041.523	-3.114.793	19.197.839

Quote di OICR	-29.979	856.401	826.422	886.380
<b>Totale</b>	<b>-46.716.566</b>	<b>34.559.306</b>	<b>-12.157.260</b>	<b>81.275.872</b>

### Riepilogo commissioni di negoziazione

Per questa tipologia d'investimento le commissioni di negoziazione fanno parte del prezzo di acquisto o vendita e, pertanto, non sono determinabili in maniera esplicita. Nella tabella si riepiloga il volume negoziato.

	<b>Volume negoziato</b>
Titoli di Stato	61.191.653
Titoli di Debito quotati	19.197.839
Quote di OICR	886.380
<b>Totale</b>	<b>81.275.872</b>

### Ratei e risconti attivi

La voce, dell'importo di € 1.531.655, si riferisce alle cedole maturate sui titoli di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

### Altre attività della gestione finanziaria

La voce, avente un importo complessivo di € 17.349.741 si compone come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti Previdenziali	16.224.512
Crediti per operazioni da regolare	1.125.229
<b>Totale</b>	<b>17.349.741</b>

Le altre attività della gestione finanziaria includono il saldo dei:

- "Crediti per operazioni da regolare" la voce include crediti per operazioni di vendita titoli stipulate ma non ancora regolate per € 1.125.229;
- "Crediti Previdenziali" per € 16.224.512 si riferisce alle operazioni di cambio del comparto di investimento effettuate nell'ultimo mese dell'anno.

### Crediti per operazioni forward

La voce si riferisce alle plusvalenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni forward su cambi per € 995.064.

**Valutazione e margini su futures e opzioni su titoli**

La voce per € 47.576 si riferisce al valore di mercato delle posizioni su futures e opzioni su titoli maturate alla data di chiusura dell'esercizio.

**40 – Attività della gestione amministrativa** **€ 1.407.205**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 1.407.205**

La voce è composta da depositi di conto corrente presso il Depositario dell'importo complessivo pari a € 1.407.205.

**Passività**

**10 – Passività della gestione previdenziale** **€ 15.107.602**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 15.107.602**

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Passività della gestione previdenziale	14.901.406
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	125.068
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	81.128
<b>Totale</b>	<b>15.107.602</b>

La voce "Passività della gestione previdenziale" si riferisce alle operazioni di cambio del comparto di investimento effettuate nell'ultimo mese dell'anno.

**20 - Passività della gestione finanziaria** **€ 151.355**

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 65.040**

La voce si suddivide come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	43.596
Debiti per commissioni banca depositaria	21.444
<b>Totale</b>	<b>65.040</b>

**e) Debiti su operazioni forward/future € 86.315**

La voce si riferisce al valore di mercato di operazioni in derivati a copertura del rischio di cambio.

**50 – Debiti di imposta € 1.541.015**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata nel corso dell'esercizio (a seguito del risultato positivo della gestione) al lordo di eventuali crediti, della stessa natura, registrati negli anni precedenti.

**3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico****10 - Saldo della gestione previdenziale € 1.781.671**

Il saldo della gestione previdenziale si articola come di seguito dettagliato:

**a) Contributi per le prestazioni € 51.212.150**

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in entrata, da altri fondi o per conversione di comparto, affluiti al comparto nel corso dell'esercizio, così dettagliati:

Fonti di contribuzione	Importo
<b>Contributi</b>	<b>10.315.281</b>
<i>Di cui</i>	
<i>Azienda</i>	<i>3.752.974</i>
<i>Aderente</i>	<i>2.041.279</i>
<i>TFR</i>	<i>4.521.028</i>
<b>Trasferimenti in ingresso per conversione comparto</b>	<b>39.481.866</b>
<b>Trasferimenti in ingresso</b>	<b>1.415.003</b>
<b>Totale voce 10 a) "Contributi per le prestazioni"</b>	<b>51.212.150</b>

**b) Anticipazioni (€ 2.266.666)**

La voce corrisponde alle anticipazioni riconosciute agli aderenti del fondo pensione.

**c) Trasferimenti e riscatti (€ 46.101.540)**

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	41.325.572

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	2.296.466
Trasferimento posizione individuale in uscita	869.457
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	707.712
Liquidazioni posizioni ind.li - Riscatto immediato	407.615
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	493.153
Liquidazioni posizioni ind.li - Riscatto immediato parziale	1.565
<b>Totale</b>	<b>46.101.540</b>

**d) Trasformazioni in rendita (€ 338.384)**

Tale voce rappresenta gli importi disinvestiti dalle posizioni individuali per trasformazione in rendita.

**e) Erogazione in forma capitale (€ 723.889)**

Tale voce rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto sotto forma di capitale al momento del pensionamento.

**€ 6.814.339**

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**

Si riporta la composizione delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato	2.920.665	-6.394.291
Titoli di debito quotati	1.400.883	-1.295.004
Quote OICR	-	1.471.856
Depositi bancari	40.303	-676.728
Futures	-	-28.686
Differenziale cambi	-	9.358.339
Proventi diversi - Bonus CSDR		80
Oneri di gestione Penali CSDR		-12
Altri costi	-	-196
Altri ricavi	-	17.130
<b>Totale</b>	<b>4.361.851</b>	<b>2.452.488</b>

Il totale dei "Dividendi e interessi" corrisponde al saldo della voce 30 a) "Dividendi e interessi" del Conto Economico; il totale dei "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" è pari all'importo riportato alla voce 30 b) "Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

**40 – Oneri di gestione** (€ 128.181)

**a) Società di gestione** (€ 86.150)

La voce è costituita dalle commissioni riconosciute al gestore Amundi Asset Management SAS.

**b) Banca depositaria** (€ 42.031)

La voce rappresenta l'importo riconosciuto per il servizio del Depositario.

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

Il saldo è nullo, in quanto i Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi per € 1.140 della voce 60-a) sono stati interamente imputati al comparto UNICO 60-g) dedicato alla gestione amministrativa.

**80 – Imposta sostitutiva** (€ 1.541.015)

La voce evidenzia il ricavo per l'imposta sostitutiva per l'anno 2025 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs n.252/05.

**RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO****Comparto EQUITY****3.2.1 Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>336.513.703</b>	<b>502.463.144</b>
20-a) Depositi bancari	3.514.407	5.514.849
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	283.955.183	260.640.066
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	32.983.145	27.950.909
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	13.943.418	207.564.063
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	1.988.684	622.103
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	128.866	171.154
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>2.396.187</b>	<b>2.147.743</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	2.396.187	2.147.743
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>338.909.890</b>	<b>504.610.887</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>19.325.981</b>	<b>14.168.698</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	19.325.981	14.168.698
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>235.765</b>	<b>198.040.774</b>
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	116.799	193.511.651
20-e) Debiti per operazioni forward	118.966	4.529.123
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>8.705.366</b>	<b>10.585.972</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>28.267.112</b>	<b>222.795.444</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>310.642.778</b>	<b>281.815.443</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Contratti futures	3.442.675	3.628.035
Controparte c/contratti futures	-3.442.675	-3.628.035
Valute da regolare	-204.867.779	-391.046.381
Controparte per valute da regolare	204.867.779	391.046.381

### 3.2.2 Conto Economico

	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-5.998.060</b>	<b>8.233.726</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	57.867.135	53.519.516
10-b) Anticipazioni	-4.718.968	-3.210.831
10-c) Trasferimenti e riscatti	-55.904.304	-39.889.843
10-d) Trasformazioni in rendita	-431.830	-569.331
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.810.093	-1.615.785
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>43.752.358</b>	<b>53.176.167</b>
30-a) Dividendi e interessi	3.654.921	3.706.342
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	40.097.437	49.469.825
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-221.597</b>	<b>-242.174</b>
40-a) Società di gestione	-148.904	-143.995
40-b) Depositario	-72.693	-98.179
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>43.530.761</b>	<b>52.933.993</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	3.934	4.135
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-3.934	-4.135
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>37.532.701</b>	<b>61.167.719</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-8.705.366</b>	<b>-10.585.972</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>28.827.335</b>	<b>50.581.747</b>

### 3.2.3 Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
<b>Quote in essere all'inizio dell'esercizio</b>	<b>11.203.878,896</b>		<b>281.815.443</b>
a) Quote emesse	2.171.883,703	57.867.135	-
b) Quote annullate	-2.396.106,458	-63.865.195	-
c) Variazione del valore quota		34.825.395	-
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			<b>28.827.335</b>
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>10.979.656,141</b>		<b>310.642.778</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2025 è pari a € 28,293.

La differenza fra il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari a (€ 5.998.060), corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma algebrica del saldo della gestione finanziaria indiretta, del saldo della gestione amministrativa, degli oneri di gestione (compresi gli oneri del Depositario) e dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

#### 3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

#### **20 – Investimenti in gestione**

**€ 336.513.703**

Le risorse del comparto Equity inizialmente affidate interamente alla Società AMUNDI ASSET MANAGEMENT SAS, a seguito di aggiudicazione di una gara, a partire dal 17 gennaio 2024, tramite un mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

#### **Gestori senza trasferimento di titolarità**

Denominazione	Ammontare risorse gestite
AMUNDI	322.496.041
<b>Totale</b>	<b>322.496.041</b>

Gli importi si riconducono alla voce 20 “Investimenti in gestione” secondo la seguente tabella:

Denominazione	Importi
<b>AMUNDI</b>	<b>322.496.041</b>
Passivo: 20–d Debiti per commissioni di gestione	78.283
Passivo: 20–e Debiti su forward pending	118.966
Attivo: 20–n Crediti previdenziali	13.820.413
<b>20 – Investimenti in gestione</b>	<b>336.513.703</b>

Il totale delle risorse gestite è riconducibile all’attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Equity (voce 100 dello Stato Patrimoniale) attraverso i seguenti valori, per il cui dettaglio si rinvia al commento delle singole voci:

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	<b>322.496.041</b>
Attività della gestione amministrativa (voce 40 attivo Stato Patrimoniale)	2.396.187
Crediti Previdenziali (voce 20 attivo Stato Patrimoniale)	13.820.413
Debiti per commissioni Banca Depositaria (voce 20 passivo Stato Patrimoniale)	-38.516
Passività della gestione previdenziale (voce 10 passivo Stato Patrimoniale)	-19.325.981
Debiti di imposta (voce 50 passivo Stato Patrimoniale)	-8.705.366
<b>Totale Attivo Netto Destinato alle Prestazioni</b>	<b>310.642.778</b>

Le disponibilità del Fondo possono essere investite negli strumenti finanziari indicati nel capitolo 3 Nota Integrativa – “Informazioni generali”.

### Depositi bancari

La voce è composta come risulta dalla seguente tabella:

Denominazione	Importi
Depositi di conto corrente	5.562.585
Ratei e risconti attivi - conti correnti	1.822
Collateral	-2.050.000
<b>20-a) depositi bancari</b>	<b>3.514.407</b>

## Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attivit à
1	AMND CR MSC EMRGNG MRKTS-OEE	LU0996176755	I.G - OICVM UE	32.983.145	10,41	9,73
2	NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	15.118.974	4,77	4,46
3	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	14.752.823	4,65	4,35
4	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	12.637.247	3,99	3,73
5	AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	8.171.710	2,58	2,41
6	ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	6.711.464	2,12	1,98
7	BROADCOM INC	US11135F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	5.792.154	1,83	1,71
8	ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	5.649.442	1,78	1,67
9	META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	5.304.551	1,67	1,57
10	TESLA INC	US88160R1014	I.G - TCapitale Q OCSE	4.673.917	1,47	1,38
11	JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	3.285.714	1,04	0,97
12	ELI LILLY & CO	US5324571083	I.G - TCapitale Q OCSE	3.220.060	1,02	0,95
13	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846707026	I.G - TCapitale Q OCSE	2.540.106	0,80	0,75
14	VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	2.213.046	0,70	0,65
15	EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	1.906.873	0,60	0,56
16	JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	1.852.673	0,58	0,55
17	MASTERCARD INC - A	US57636Q1040	I.G - TCapitale Q OCSE	1.809.686	0,57	0,53
18	WALMART INC	US9311421039	I.G - TCapitale Q OCSE	1.809.075	0,57	0,53
19	ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	1.607.843	0,51	0,47
20	PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	US69608A1088	I.G - TCapitale Q OCSE	1.516.804	0,48	0,45
21	ABBVIE INC	US00287Y1091	I.G - TCapitale Q OCSE	1.502.320	0,47	0,44
22	NETFLIX INC	US64110L1061	I.G - TCapitale Q OCSE	1.494.476	0,47	0,44
23	BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	1.441.722	0,45	0,43
24	COSTCO WHOLESALE CORP	US22160K1051	I.G - TCapitale Q OCSE	1.436.927	0,45	0,42
25	ADVANCED MICRO DEVICES	US0079031078	I.G - TCapitale Q OCSE	1.338.625	0,42	0,39
26	HOME DEPOT INC	US4370761029	I.G - TCapitale Q OCSE	1.279.480	0,40	0,38
27	ORACLE CORP	US68389X1054	I.G - TCapitale Q OCSE	1.242.698	0,39	0,37
28	MICRON TECHNOLOGY INC	US5951121038	I.G - TCapitale Q OCSE	1.240.110	0,39	0,37
29	GENERAL ELECTRIC	US3696043013	I.G - TCapitale Q OCSE	1.235.320	0,39	0,36
30	CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	1.131.920	0,36	0,33
31	WELLS FARGO & CO	US9497461015	I.G - TCapitale Q OCSE	1.110.036	0,35	0,33
32	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	1.084.947	0,34	0,32
33	UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	1.078.490	0,34	0,32
34	ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	I.G - TCapitale Q OCSE	1.075.688	0,34	0,32
35	INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	I.G - TCapitale Q OCSE	1.035.833	0,33	0,31
36	HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q OCSE	1.016.971	0,32	0,30
37	CATERPILLAR INC	US1491231015	I.G - TCapitale Q OCSE	1.013.601	0,32	0,30
38	GOLDMAN SACHS GROUP INC	US38141G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	1.010.388	0,32	0,30

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
39	MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	I.G - TCapitale Q OCSE	989.280	0,31	0,29
40	NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	986.341	0,31	0,29
41	SALESFORCE INC	US79466L3024	I.G - TCapitale Q OCSE	956.153	0,30	0,28
42	SAP SE	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	950.701	0,30	0,28
43	ROYAL BANK OF CANADA	CA7800871021	I.G - TCapitale Q OCSE	908.403	0,29	0,27
44	LAM RESEARCH CORP	US5128073062	I.G - TCapitale Q OCSE	850.908	0,27	0,25
45	MCDONALDS CORP	US5801351017	I.G - TCapitale Q OCSE	831.703	0,26	0,25
46	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	US8835561023	I.G - TCapitale Q OCSE	827.891	0,26	0,24
47	APPLIED MATERIALS INC	US0382221051	I.G - TCapitale Q OCSE	810.281	0,26	0,24
48	ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	I.G - TCapitale Q OCSE	809.912	0,26	0,24
49	MORGAN STANLEY	US6174464486	I.G - TCapitale Q OCSE	806.439	0,25	0,24
50	SHELL PLC	GB00BP6MXD84	I.G - TCapitale Q OCSE	802.622	0,25	0,24
51	Altri			151.080.835	47,69	44,58
<b>Totale Portafoglio</b>				<b>316.938.328<sup>10</sup></b>	<b>100</b>	<b>93,52</b>

### Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare.

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

Nella tabella seguente vengono dettagliate le posizioni in contratti derivati in essere al 31 dicembre 2025:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Controvalore contratti aperti
Futures	MSCI EmgMkt Mar26	LUNGA	USD	2.703.946
Futures	MSCI World Index Mar26	LUNGA	USD	738.729
<b>Totale</b>				<b>3.442.675<sup>11</sup></b>

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riporta il valore nozionale delle operazioni in derivati su cambi stipulati a copertura delle posizioni in titoli denominati nelle corrispondenti valute:

<sup>10</sup> Sommatoria delle voci di SP Attivo 20-e), 20-h).

<sup>11</sup> La voce è inclusa nei conti d'ordine: Importo nominale dei contratti Futures

Tipologia contratto	Posizione Lunga / Corta	Divisa	Nominale	Cambio	Controvalore contratti aperti
FORWARD	AUD	CORTA	6.488.000	1,7612000	-3.683.852
FORWARD	CAD	CORTA	11.351.000	1,6099000	-7.050.748
FORWARD	CHF	CORTA	4.308.000	0,9305000	-4.629.769
FORWARD	DKK	CORTA	8.565.000	7,4690000	-1.146.740
FORWARD	GBP	CORTA	6.491.000	0,8731500	-7.434.003
FORWARD	HKD	CORTA	8.103.000	9,1413000	-886.416
FORWARD	ILS	CORTA	1.640.000	3,7431000	-438.140
FORWARD	JPY	CORTA	2.419.100.000	184,0891500	-13.140.916
FORWARD	JPY	LUNGA	69.500.000	184,0891500	377.534
FORWARD	NOK	CORTA	4.083.000	11,8465000	-344.659
FORWARD	NZD	CORTA	310.000	2,0423500	-151.786
FORWARD	SEK	CORTA	19.893.000	10,8270000	-1.837.351
FORWARD	SGD	CORTA	1.200.000	1,5103500	-794.518
FORWARD	USD	CORTA	193.791.000	1,1744500	-165.005.747
FORWARD	USD	LUNGA	1.526.000	1,1744500	1.299.332
<b>Totale</b>					<b>-204.867.779<sup>12</sup></b>

L'attività di copertura in derivati garantisce, coerentemente con la Politica di Investimento, una esposizione netta complessiva massima al rischio cambio non superiore al 30% del patrimonio in gestione; tale strategia è realizzata attraverso l'assunzione di una posizione corta sulle diverse divise tenuto conto della composizione per valuta degli investimenti. In ragione del meccanismo di copertura, le posizioni detenute alla data di chiusura dell'esercizio in contratti derivati con finalità di copertura del rischio di cambio includono le operazioni poste in essere alla fine del mese di novembre 2025 con scadenza nei primi giorni di gennaio 2026. La significativa variazione registrata rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è da imputare alle differenti tempistiche di rolling delle coperture. Le coperture relative al mese di gennaio 2026 sono state effettuate nei primi giorni dello stesso mese, senza compromettere l'efficacia della copertura complessiva. Pertanto, al 31 dicembre 2025, il totale del controvalore dei contratti aperti include, esclusivamente, il valore nominale complessivo delle operazioni in essere relative a dicembre 2025 e non anche, a differenza dello scorso anno e proprio per una diversa tempistica di rolling

<sup>12</sup> La voce è inclusa nei conti d'ordine: Importo nominale delle valute da regolare

delle coperture, quelle relative al mese di gennaio 2026. Per ulteriori dettagli si rimanda a quanto descritto con riferimento alle voci “Crediti per operazioni forward”, “Altre attività della gestione finanziaria”, “Debiti su operazioni forward/future” e “Altre passività della gestione finanziaria” in relazione alla gestione degli effetti economici e patrimoniali di tali operazioni alla data di chiusura dell'esercizio.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Capitale quotati	2.320.551	28.706.706	249.772.432	3.155.494	283.955.183
Quote di OICR	-	32.983.145	-	-	32.983.145
Depositi bancari	3.514.407	-	-	-	3.514.407
<b>Totale</b>	<b>5.834.958</b>	<b>61.689.851</b>	<b>249.772.432</b>	<b>3.155.494</b>	<b>320.452.735<sup>13</sup></b>

### Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta la composizione per valuta degli investimenti in essere:

Voci/Paesi	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
USD	207.508.898	649.034	208.157.932
EUR	57.059.548	2.644.841	59.704.389
JPY	16.196.369	14.498	16.210.867
GBP	9.420.732	18.735	9.439.467
CAD	8.961.389	21.954	8.983.343
CHF	6.007.283	18.218	6.025.501
AUD	4.608.381	13.304	4.621.685
SEK	2.403.720	15.910	2.419.630
DKK	1.454.576	12.409	1.466.985
HKD	1.200.581	18.201	1.218.782
SGD	1.011.579	18.741	1.030.320
ILS	514.499	41.351	555.850

<sup>13</sup> Sommatoria delle voci dell'attivo di Stato Patrimoniale: 20-a), 20-e), 20-h)

Voci/Paesi	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
NOK	427.213	12.629	439.842
NZD	163.560	14.582	178.142
<b>Totale</b>	<b>316.938.328</b>	<b>3.514.407</b>	<b>320.452.735<sup>14</sup></b>

Il saldo della voce 20 “Investimenti in gestione” delle attività si differenzia dal totale degli investimenti riportati nelle tabelle sopra presentate (Distribuzione territoriale degli investimenti e Composizione per valuta degli investimenti) in quanto non sono compresi gli importi delle voci dell’attivo 20-n) “Altre attività della gestione finanziaria”, pari a € 13.943.418, 20-p) “Margini e crediti su operazioni forward/futures per € 1.988.684 e 20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni per € 128.866.

### Durata media finanziaria dei titoli di debito

Niente da segnalare.

### Posizioni in conflitto di interessi

Nel corso del 2025 non ci sono state operazioni in potenziale conflitto di interessi comunicate dal Gestore.

Al 31 dicembre 2025 il valore dei titoli presenti in portafoglio è il seguente:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC	Peso sull’ANDP
AMUNDI SA	FR0004125920	331	EUR	23.369	0,01
AMND CR MSC EMRGNG MRKTS-OEE	LU0996176755	15.671	EUR	32.983.145	10,62
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	4.613	EUR	80.958	0,03
BNP PARIBAS	FR0000131104	4.413	EUR	356.526	0,11
<b>Totale</b>				<b>33.443.998</b>	<b>25.028</b>

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

<sup>14</sup> Sommatoria delle voci dell’attivo di Stato Patrimoniale: 20-a), 20-e), 20-h)

Si indicano di seguito i volumi di negoziazione di strumenti finanziari:

	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Differenza tra acquisti e vendite</b>	<b>Controvalore Totale Negoziato</b>
Titoli di capitale quotati	-66.522.783	60.092.455	-6.430.328	126.615.238
<b>Totale</b>	<b>-66.522.783</b>	<b>60.092.455</b>	<b>-6.430.328</b>	<b>126.615.238</b>

#### Riepilogo commissioni di negoziazione

	<b>Comm. Su acquisti</b>	<b>Comm. Su vendite</b>	<b>TOTALE COMMISSIONI</b>	<b>Controvalore Totale Negoziato</b>
Titoli di capitale quotati	4.273	4.126	8.399	126.615.238
<b>Totale</b>	<b>4.273</b>	<b>4.126</b>	<b>8.399</b>	<b>126.615.238</b>

#### Altre attività della gestione finanziaria

La voce, avente un importo complessivo di € 13.943.418, si compone come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti Previdenziali	13.820.413
Crediti per operazioni da regolare	123.005
<b>Totale</b>	<b>13.943.418</b>

Le altre attività della gestione finanziaria includono il saldo dei:

- La voce include crediti per operazioni di vendita titoli stipulate ma non ancora regolate per € 123.005;
- “Crediti Previdenziali” per € 13.820.413 si riferisce alle operazioni di cambio del comparto di investimento effettuate nell’ultimo mese.

#### Crediti per operazioni forward

La voce si riferisce alle plusvalenze maturate alla data di chiusura dell’esercizio sulle posizioni *forward* per € 1.988.684.

#### Valutazione e margini su futures e opzioni su titoli

La voce per € 128.866 si riferisce al valore di mercato delle posizioni su futures e opzioni su titoli maturate alla data di chiusura dell'esercizio.

**40 – Attività della gestione amministrativa € 2.396.187**

**a) Cassa e depositi bancari € 2.396.187**

La voce è composta da depositi di conto corrente presso il Depositario dell'importo complessivo pari a € 2.396.187.

## Passività

**10 – Passività della gestione previdenziale € 19.325.981**

**Debiti della gestione previdenziale € 19.325.981**

La voce si compone come di seguito indicato:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Passività della gestione previdenziale	16.330.537
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	2.670.020
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	203.839
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	121.585
<b>Totale</b>	<b>19.325.981</b>

La voce "Passività della gestione previdenziale" si riferisce alle operazioni di cambio del comparto di investimento effettuate nell'ultimo mese dell'anno.

**20 – Passività della gestione finanziaria****€ 235.765****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 116.799**

La voce si suddivide come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti per commissioni di gestione	78.283
Debiti per commissioni banca depositaria	38.516
<b>Totale</b>	<b>116.799</b>

**e) Debiti su operazioni forward/future****€ 118.966**

La voce si riferisce al valore di mercato di operazioni in derivati a copertura del rischio di cambio.

**50 – Debiti di imposta****€ 8.705.366**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata nel corso dell'esercizio (a seguito del risultato positivo della gestione) al lordo di eventuali crediti, della stessa natura, registrati negli anni precedenti.

**3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico****10 - Saldo della gestione previdenziale****(€ 5.998.060)**

Il saldo della gestione previdenziale si articola come di seguito dettagliato:

**a) Contributi per le prestazioni** **€ 57.867.135**

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in entrata, da altri fondi o per conversione di comparto, affluiti al comparto nel corso dell'esercizio, così dettagliati:

Fonti di contribuzione	Importo
<b>Contributi</b>	<b>16.953.729</b>
<i>Di cui</i>	
Azienda	5.901.934
Aderente	3.822.968
TFR	7.228.827
<b>Trasferimenti in ingresso per conversione comparto</b>	<b>38.521.540</b>
<b>Trasferimenti in ingresso</b>	<b>2.391.866</b>
<b>Totale voce 10 a) "Contributi per le prestazioni"</b>	<b>57.867.135</b>

**b) Anticipazioni** **(€ 4.718.968)**

La voce corrisponde alle anticipazioni riconosciute agli aderenti del fondo pensione.

**c) Trasferimenti e riscatti** **(€ 55.904.304)**

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	47.764.081
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	4.618.796
Trasferimento posizione individuale in uscita	1.392.874
Liquidazioni posizioni ind.li - Riscatto immediato	1.083.650
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	706.126
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	334.336
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	4.441
<b>Totale</b>	<b>55.904.304</b>

**d) Trasformazioni in rendita** **(€ 431.830)**

Tale voce rappresenta gli importi disinvestiti dalle posizioni individuali per trasformazione in rendita.

**e) Erogazione in forma capitale** **(€ 2.810.093)**

Tale voce rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto sotto forma di capitale al momento del pensionamento.

### 30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

**€ 43.752.358**

Si riporta la composizione delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di capitale quotati	3.603.162	17.258.645
Quote di OICR	-	5.032.235
Depositi bancari	51.759	-1.913.009
Futures	-	602.736
Differenziale cambi	-	19.091.030
Commissioni di negoziazione	-	-8.399
Proventi diversi - Bonus CSDR		31
Oneri di gestione Penali CSDR		-1
Altri costi	-	-7.565
Altri ricavi	-	41.734
<b>Totale</b>	<b>3.654.921</b>	<b>40.097.437</b>

Il totale dei "Dividendi e interessi" corrisponde al saldo della voce 30 a) "Dividendi e interessi" del Conto Economico; il totale dei "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" è pari all'importo riportato alla voce 30 b) "Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

### 40 – Oneri di gestione

**(€ 221.597)**

#### a) Società di gestione

**(€ 148.904)**

La voce è costituita dalle commissioni riconosciute al gestore Amundi Asset Management SAS.

#### b) Banca depositaria

**(€ 72.693)**

La voce rappresenta l'importo riconosciuto per il servizio del Depositario.

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

Il saldo è nullo, in quanto i Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi per € 3.934 voce 60-a), sono stati interamente imputati al comparto UNICO 60-g) dedicato alla gestione amministrativa.

**80 – Imposta sostitutiva****(€ 8.705.366)**

La voce evidenzia il costo per l'imposta sostitutiva per l'anno 2025 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs n.252/05.

## RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### Comparto INFLATION LINKED BOND

#### 3.3.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>55.124.489</b>	<b>80.259.639</b>
20-a) Depositi bancari	46.371	1.208.761
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	48.039.390	45.036.310
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	178.660	150.176
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	6.565.050	33.846.766
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	295.018	17.626
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>434.057</b>	<b>465.146</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	434.057	465.146
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	<b>165.638</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>55.558.546</b>	<b>80.890.423</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>5.773.467</b>	<b>4.999.940</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	5.773.467	4.999.940
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>632.597</b>	<b>29.497.863</b>
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	597.032	28.844.374
20-e) Debiti per operazioni forward	35.565	653.489
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>401.137</b>	-
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>6.807.201</b>	<b>34.497.803</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>48.751.345</b>	<b>46.392.620</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Valute da regolare	-30.351.308	-57.964.767
Controparte per valute da regolare	30.351.308	57.964.767

### 3.3.2 Conto Economico

	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>1.128.799</b>	<b>932.162</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	19.706.015	15.451.433
10-b) Anticipazioni	-475.634	-504.613
10-c) Trasferimenti e riscatti	-18.093.366	-13.558.093
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-430.796
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-8.216	-25.769
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.667.238</b>	<b>865.904</b>
30-a) Dividendi e interessi	521.178	456.572
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.146.060	409.332
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-36.175</b>	<b>-39.623</b>
40-a) Società di gestione	-24.314	-22.872
40-b) Depositario	-11.861	-16.751
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>1.631.063</b>	<b>826.281</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	92	110
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-92	-110
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>2.759.862</b>	<b>1.758.443</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-401.137</b>	<b>47.482</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>2.358.725</b>	<b>1.805.925</b>

### 3.3.3 Nota Integrativa

Il comparto, precedentemente denominato "indicizzato" ha cambiato denominazione a partire dal 1° luglio 2013.

Una ulteriore variazione nella denominazione del comparto è intervenuta nel febbraio 2024, a seguito della quale il comparto ha assunto il nome di Inflation Linked Bond.

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
<b>Quote in essere all'inizio dell'esercizio</b>	<b>3.194.993,588</b>		<b>46.392.620</b>
a) Quote emesse	1.330.052,056	19.706.015	-
b) Quote annullate	-1.252.547,734	-18.577.216	-
c) Variazione del valore quota		1.229.926	-
Variazione dell'attivo netto (a+ b + c)			<b>2.358.725</b>
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>3.272.497,910</b>		<b>48.751.345</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2025 è pari a € 14,897.

La differenza fra il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari a € 1.128.799, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma algebrica del saldo della gestione finanziaria indiretta, del saldo della gestione amministrativa, degli oneri di gestione (compresi gli oneri del Depositario) e dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

#### 3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

#### **20 – Investimenti in gestione**

**€ 55.124.489**

Le risorse del comparto Inflation Linked Bond sono affidate interamente alla Società AMUNDI ASSET MANAGEMENT SAS, a seguito di aggiudicazione di una gara, a partire dal 17 gennaio 2024 tramite un mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

#### **Gestori senza trasferimento di titolarità**

Denominazione	Ammontare risorse gestite
AMUNDI	48.400.239
<b>Totale</b>	<b>48.400.239</b>

Gli importi si riconducono alla voce 20 “Investimenti in gestione” secondo la seguente tabella:

Denominazione	Importi
<b>AMUNDI</b>	<b>48.400.239</b>
Passivo: 20–d Debiti per commissioni di gestione	12.213
Passivo: 20–e Debiti su forward pending	35.565
Attivo: 20–n Crediti previdenziali	6.097.659
Passivo: 20–d Debiti per operazioni da regolare	578.813
<b>20 – Investimenti in gestione</b>	<b>55.124.489</b>

Il totale delle risorse gestite è riconducibile all’attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Inflation Linked Bond (voce 100 dello Stato Patrimoniale) attraverso i seguenti valori, per il cui dettaglio si rinvia al commento delle singole voci:

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	<b>48.400.239</b>
Attività della gestione amministrativa (voce 40 attivo Stato Patrimoniale)	434.057
Crediti Previdenziali (voce 20 attivo Stato Patrimoniale)	6.097.659
Debiti per commissioni Banca Depositaria (voce 20 passivo Stato Patrimoniale)	-6.006
Passività della gestione previdenziale (voce 10 passivo Stato Patrimoniale)	-5.773.467
Debiti di imposta (voce 50 passivo Stato Patrimoniale)	-401.137
<b>Totale Attivo Netto Destinato alle Prestazioni</b>	<b>48.751.345</b>

Le disponibilità del Fondo possono essere investite negli strumenti finanziari indicati nel capitolo 3 Nota Integrativa – “Informazioni generali”.

### Depositi bancari

La voce, dell’importo di € 46.371, è composta come risulta dalla seguente tabella:

Denominazione	Importi
Depositi di conto corrente	296.371
Collateral	-250.000
<b>20-a) depositi bancari</b>	<b>46.371</b>

## Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
1	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	FR0011008705	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.408.324	2,93	2,53
2	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.182.702	2,46	2,13
3	FRANCE (GOVT OF) 01/03/2029 ,1	FR0013410552	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.140.541	2,37	2,05
4	SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1	ES00000127C8	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.104.464	2,30	1,99
5	SPAIN I/L BOND 30/11/2033 ,7	ES0000012C12	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.089.826	2,27	1,96
6	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.077.780	2,24	1,94
7	TSY INFL IX N/B 15/07/2035 1,875	US91282CNS60	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.023.204	2,13	1,84
8	TSY INFL IX N/B 15/01/2035 2,125	US91282CML27	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.006.172	2,09	1,81
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	942.052	1,96	1,70
10	TSY INFL IX N/B 15/07/2034 1,875	US91282CLE92	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	941.608	1,96	1,69
11	SPAIN I/L BOND 30/11/2027 ,65	ES00000128S2	I.G - TStato Org.Int Q UE	910.047	1,89	1,64
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2033 ,1	IT0005482994	I.G - TStato Org.Int Q IT	904.080	1,88	1,63
13	TSY INFL IX N/B 15/01/2032 ,125	US91282CDX65	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	898.646	1,87	1,62
14	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7	FR0011982776	I.G - TStato Org.Int Q UE	892.631	1,86	1,61
15	TSY INFL IX N/B 15/01/2034 1,75	US91282CJY84	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	891.810	1,86	1,61
16	TSY INFL IX N/B 15/04/2030 1,625	US91282CNB36	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	889.622	1,85	1,60
17	TSY INFL IX N/B 15/07/2031 ,125	US91282CCM10	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	867.825	1,81	1,56
18	TSY INFL IX N/B 15/01/2033 1,125	US91282CGK18	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	860.401	1,79	1,55
19	TSY INFL IX N/B 15/07/2030 ,125	US91282Z263	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	850.600	1,77	1,53
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2032 1,25	IT0005138828	I.G - TStato Org.Int Q IT	850.375	1,77	1,53
21	FRANCE (GOVT OF) 01/03/2028 ,1	FR0013238268	I.G - TStato Org.Int Q UE	833.731	1,74	1,50
22	TSY INFL IX N/B 15/07/2032 ,625	US91282CEZ05	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	833.013	1,73	1,50
23	TSY INFL IX N/B 15/01/2027 ,375	US912828V491	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	831.376	1,73	1,50
24	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2028 1,3	IT0005246134	I.G - TStato Org.Int Q IT	830.901	1,73	1,50
25	TSY INFL IX N/B 15/01/2031 ,125	US91282CBF77	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	828.440	1,72	1,49
26	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2029 1,5	IT0005543803	I.G - TStato Org.Int Q IT	828.027	1,72	1,49
27	TSY INFL IX N/B 15/01/2028 ,5	US9128283R96	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	820.580	1,71	1,48
28	TSY INFL IX N/B 15/01/2030 ,125	US912828Z377	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	819.334	1,71	1,47
29	TSY INFL IX N/B 15/07/2033 1,375	US91282CHP95	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	814.539	1,70	1,47
30	TSY INFL IX N/B 15/07/2029 ,25	US9128287D64	I.G - TStato Org.Int Q	807.573	1,68	1,45

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
			OCSE			
31	TSY INFL IX N/B 15/10/2029 1,625	US91282CLV18	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	807.260	1,68	1,45
32	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2030 ,4	IT0005387052	I.G - TStato Org.Int Q IT	804.275	1,67	1,45
33	TSY INFL IX N/B 15/07/2027 ,375	US9128282L36	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	791.293	1,65	1,42
34	TSY INFL IX N/B 15/07/2028 ,75	US912828Y388	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	774.996	1,61	1,39
35	TSY INFL IX N/B 15/04/2029 2,125	US91282CKL45	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	771.002	1,60	1,39
36	TSY INFL IX N/B 15/10/2028 2,375	US91282CJH51	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	760.896	1,58	1,37
37	TSY INFL IX N/B 15/01/2029 ,875	US9128285W63	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	760.741	1,58	1,37
38	TSY INFL IX N/B 15/10/2030 1,125	US91282CPH87	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	757.458	1,58	1,36
39	TSY INFL IX N/B 15/04/2027 ,125	US91282CEJ62	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	726.126	1,51	1,31
40	TSY INFL IX N/B 15/10/2027 1,625	US91282CFR79	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	720.584	1,50	1,30
41	TSY INFL IX N/B 15/04/2028 1,25	US91282CGW55	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	715.419	1,49	1,29
42	TSY INFL IX N/B 15/04/2029 3,875	US912810FH69	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	682.578	1,42	1,23
43	UNITED KINGDOM I/L GILT 22/11/2027 1,25	GB00B128DH60	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	668.075	1,39	1,20
44	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2029 3,4	FR0000186413	I.G - TStato Org.Int Q UE	664.235	1,38	1,20
45	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2031 ,1	FR0014001N38	I.G - TStato Org.Int Q UE	656.319	1,37	1,18
46	UNITED KINGDOM I/L GILT 22/11/2032 1,25	GB00B3D4VD98	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	605.860	1,26	1,09
47	TSY INFL IX N/B 15/04/2028 3,625	US912810FD55	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	584.243	1,22	1,05
48	UNITED KINGDOM I/L GILT 22/03/2029 ,125	GB00B3Y1JG82	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	575.406	1,20	1,04
49	UNITED KINGDOM I/L GILT 10/08/2028 ,125	GB00BZ1NTB69	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	569.569	1,19	1,03
50	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2034 ,6	FR001400JI88	I.G - TStato Org.Int Q UE	544.518	1,13	0,98
51	Altri			6.118.313	12,76	11,01
<b>Totale portafoglio</b>				<b>48.039.390<sup>15</sup></b>	<b>100</b>	<b>86,48</b>

### Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non regolate. Non sono tra queste comprese le operazioni di adeguamento margini e oneri su future, dividendi pending, incassi cedole e operazioni in cambi.

<sup>15</sup> Voce 20-c) dell'attivo dello Stato Patrimoniale.

## POSIZIONI CREDITORIE

Il totale delle operazioni di vendita stipulate al 31 dicembre 2025 e non ancora regolate ammonta ad € 203.440. Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di vendita in titoli stipulate ma non regolate che costituiscono la voce:

Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
CANADIAN GOVERNMENT RRB 01/12/2026 4,25	CA135087VS05	VENDITA A CONTANTI	31/12/2025	05/01/2026	95.000	CAD	115.071
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2033 ,1	DE0001030583	VENDITA A CONTANTI	30/12/2025	05/01/2026	14.000	EUR	16.350
FRANCE (GOVT OF) 01/03/2029 ,1	FR0013410552	VENDITA A CONTANTI	30/12/2025	05/01/2026	26.000	EUR	31.486
FRANCE (GOVT OF) 01/03/2032 ,1	FR0014003N51	VENDITA A CONTANTI	30/12/2025	05/01/2026	8.000	EUR	8.456
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7	FR0011982776	VENDITA A CONTANTI	30/12/2025	05/01/2026	25.000	EUR	32.077
<b>Totale</b>							<b>203.440<sup>16</sup></b>

## POSIZIONI DEBITORIE

Il totale delle operazioni di acquisto stipulate al 31 dicembre 2025 e non ancora regolate ammonta ad (€ 314.54) .

Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
TSY INFL IX N/B 15/10/2030 1,125	US91282CPH87	ACQUISTO A CONTANTI	31/12/2025	05/01/2026	371.000	USD	315.540
<b>Totale</b>							<b>315.540<sup>17</sup></b>

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

Nulla da segnalare.

## Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riporta il valore nozionale delle operazioni in derivati su cambi stipulati a copertura delle posizioni in titoli denominati nelle corrispondenti valute:

<sup>16</sup> La voce è parte della voce dell'attivo di Stato Patrimoniale 20-n)

<sup>17</sup> La voce è parte della voce del passivo di Stato Patrimoniale 20-d)

Tipologia contratto	Posizione Lunga / Corta	Divisa	Nominale	Cambio	Controvalore contratti aperti
FORWARD	AUD	CORTA	749.000	1,7612000	-425.278
FORWARD	AUD	LUNGA	12.000	1,7612000	6.814
FORWARD	CAD	CORTA	440.000	1,6099000	-273.309
FORWARD	GBP	CORTA	4.411.000	0,8731500	-5.051.824
FORWARD	GBP	LUNGA	51.000	0,8731500	58.409
FORWARD	NZD	CORTA	344.000	2,0423500	-168.433
FORWARD	NZD	LUNGA	12.000	2,0423500	5.876
FORWARD	SEK	CORTA	3.006.000	10,8270000	-277.639
FORWARD	USD	CORTA	28.691.135	1,1744500	-24.429.422
FORWARD	USD	LUNGA	239.000	1,1744500	203.500
<b>Totale</b>					<b>-30.351.306<sup>18</sup></b>

L'attività di copertura in derivati garantisce, coerentemente con la Politica di Investimento, una esposizione netta complessiva massima al rischio cambio non superiore al 5% del patrimonio in gestione; tale strategia è realizzata attraverso l'assunzione di una posizione corta sulle diverse divise tenuto conto della composizione per valuta degli investimenti. In ragione del meccanismo di copertura, le posizioni detenute alla data di chiusura dell'esercizio in contratti derivati con finalità di copertura del rischio di cambio includono le operazioni poste in essere alla fine del mese di novembre 2025 con scadenza nei primi giorni di gennaio 2026. La significativa variazione registrata rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è da imputare alle differenti tempistiche di rolling delle coperture. Le coperture relative al mese di gennaio 2026 sono state effettuate nei primi giorni dello stesso mese, senza compromettere l'efficacia della copertura complessiva. Pertanto, al 31 dicembre 2025, il totale del controvalore dei contratti aperti include, esclusivamente, il valore nominale complessivo delle operazioni in essere relative a dicembre 2025 e non anche, a differenza dello scorso anno e proprio per una diversa tempistica di rolling delle coperture, quelle relative al mese di gennaio 2026. Per ulteriori dettagli si rimanda a quanto descritto con riferimento alle voci "Crediti per operazioni forward", "Altre attività della gestione finanziaria", "Debiti su operazioni forward/future" e "Altre passività della gestione finanziaria" in relazione alla gestione degli effetti economici e patrimoniali di tali operazioni alla data di chiusura dell'esercizio.

## Distribuzione territoriale degli investimenti

<sup>18</sup> La voce è inclusa nei conti d'ordine: Importo nominale delle valute da regolare

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>	<b>Totale</b>
Titoli di Stato	5.445.952	12.718.675	29.874.763	48.039.390
Depositi bancari	46.371	-	-	46.371
<b>Totale</b>	<b>5.492.323</b>	<b>12.718.675</b>	<b>29.874.763</b>	<b>48.085.761<sup>19</sup></b>

### Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta la composizione per valuta degli investimenti in essere:

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Titoli di Stato</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Totale</b>
USD	24.166.557	21.237	24.187.794
EUR	17.887.609	1.032	17.888.641
GBP	4.973.381	4.525	4.977.906
AUD	416.562	6.531	423.093
SEK	277.018	4.624	281.642
NZD	166.064	1.993	168.057
CAD	152.199	6.272	158.471
DKK	-	153	153
JPY	-	4	4
<b>Totale</b>	<b>48.039.390</b>	<b>46.371</b>	<b>48.085.761<sup>20</sup></b>

Il saldo della voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività si differenzia dal totale degli investimenti riportati nelle tabelle sopra presentate (Distribuzione territoriale degli investimenti e Composizione per valuta degli investimenti) in quanto non sono compresi gli importi della voce dell'attivo 20-l) Ratei e risconti attivi pari a € 178.660, 20-n) "Altre attività della gestione finanziaria", pari a € 6.565.050 e 20-p) "Margini e crediti su operazioni forward/future per € 295.018.

<sup>19</sup> Sommatoria delle voci dell'attivo di Stato Patrimoniale 20-a) e 20-c)

<sup>20</sup> Sommatoria delle voci dell'attivo di Stato Patrimoniale 20-a) e 20-c)

### Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella indica la “duration finanziaria”, in anni, dei titoli in portafoglio, suddivisi fra le categorie più significative:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse	Totale area geografica
Titoli di Stato quotati	2,725	2,233	2,381	-	2,380
<b>Totale obbligazioni</b>	<b>2,725</b>	<b>2,233</b>	<b>2,381</b>	<b>-</b>	<b>2,380</b>

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. Il valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

### Posizioni in conflitto di interessi

Nel corso del 2025 non ci sono state operazioni in potenziale conflitto di interessi comunicate dal Gestore, pertanto, al 31 dicembre 2025 non si rilevano situazioni di conflitti d'interessi.

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

Si indicano di seguito i volumi di negoziazione di strumenti finanziari:

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti e vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-17.212.992	12.663.450	-4.549.542	29.876.442
<b>Totale</b>	<b>-17.212.992</b>	<b>12.663.450</b>	<b>-4.549.542</b>	<b>29.876.442</b>

### Riepilogo commissioni di negoziazione

Per questa tipologia d'investimento le commissioni di negoziazione fanno parte del prezzo di acquisto o vendita e, pertanto, non sono determinabili in maniera esplicita. Nella tabella si riepiloga il volume negoziato.

	Volume negoziato
Titoli di Stato	29.876.442
<b>Totale</b>	<b>29.876.442</b>

### Ratei e risconti attivi

La voce, dell'importo di € 178.660, si riferisce alle cedole maturate sui titoli di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

### Altre attività della gestione finanziaria

La voce, avente un importo complessivo di € 6.565.050 si compone come segue:

Descrizione	Importo
Crediti Previdenziali	6.097.659
Crediti per operazioni da regolare	467.394
Crediti per penali CSDR da rimborsare	-3
<b>Totale</b>	<b>6.565.050</b>

Le altre attività della gestione finanziaria includono il saldo dei:

- “Crediti per operazioni da regolare” riconducibili essenzialmente ai crediti per operazioni di vendita a pronti di divisa da regolare nei primi giorni di gennaio 2026 per € 263.953, controbilanciato dai debiti per operazioni di acquisto a pronti di divisa da regolare per € 264.273 incluse tra le Altre passività della gestione finanziaria.

La voce “Crediti per operazioni da regolare” contiene inoltre per € 203.440 operazioni di vendita di titoli aventi competenza dicembre 2025 e valuta primi giorni di gennaio 2026. Nell'ambito dell'operatività posta in essere al fine di assicurare la continuità di efficacia delle coperture del rischio di cambio, le operazioni a pronti sono state realizzate contestualmente alle operazioni di copertura in forward concluse alla fine mese di dicembre 2025 con scadenza febbraio 2026 sterilizzandone, di fatto, l'effetto sull'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto alla chiusura dell'esercizio 2025. Nei primi giorni di gennaio 2026 tali operazioni sono state regolate per l'intero importo contestualmente al regolamento delle operazioni in *forward* con scadenza gennaio 2026;

- “Crediti Previdenziali” per € 6.097.659 si riferisce alle operazioni di cambio del comparto di investimento effettuate nell'ultimo mese dell'anno.

### Crediti per operazioni forward

La voce si riferisce alle plusvalenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni forward su cambi per € 295.018.

## 40 – Attività della gestione amministrativa

**€ 434.057**

### a) Cassa e depositi bancari

**€ 434.057**

La voce è composta da depositi di conto corrente presso il Depositario dell'importo complessivo pari a € 434.057.

### **Passività**

**10 – Passività della gestione previdenziale** **€ 5.773.467**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 5.773.467**

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Passività della gestione previdenziale	5.747.555
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	25.912
<b>Totale</b>	<b>5.773.467</b>

La voce "Passività della gestione previdenziale" si riferisce alle operazioni di cambio del comparto di investimento effettuate nell'ultimo mese dell'anno.

**20 – Passività della gestione finanziaria** **€ 632.597**

**d) Altre passività della gestione finanziaria € 597.032**

La voce si suddivide come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per operazioni da regolare	578.813
Debiti per commissione di gestione	12.213
Debiti per commissioni banca depositaria	6.006
<b>Totale</b>	<b>597.032</b>

I "Debiti per operazioni da regolare" includono per € 264.273 i debiti per operazioni di acquisto a pronti di divisa da regolare e per € 314.540 operazioni di acquisto titoli aventi competenza dicembre 2025 e valuta di regolazione primi giorni di gennaio 2026. Per maggiori approfondimenti si rimanda a quanto descritto con riferimento alle Altre attività della gestione finanziaria.

**e) Debiti su operazioni forward/future** **€ 35.565**

La voce si riferisce al valore di mercato di operazioni in derivati a copertura del rischio di cambio.

**50 – Debiti di imposta****€ 401.137**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata nel corso dell'esercizio (a seguito del risultato positivo della gestione) al lordo di eventuali crediti, della stessa natura, registrati negli anni precedenti.

**3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico****10 - Saldo della gestione previdenziale****€ 1.128.799**

Il saldo della gestione previdenziale si articola come di seguito dettagliato:

**a) Contributi per le prestazioni****€ 19.706.015**

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in entrata, da altri fondi o per conversione di comparto, affluiti al comparto nel corso dell'esercizio, così dettagliati:

<b>Fonti di contribuzione</b>	<b>Importo</b>
Contributi	<b>3.237.099</b>
<i>Di cui</i>	
Azienda	1.150.026
Aderente	645.423
TFR	1.441.650
<b>Trasferimenti in ingresso da altri fondi</b>	<b>410.758</b>
<b>Trasferimenti in ingresso per conversione comparto</b>	<b>16.058.158</b>
<b>Totale voce 10 a) "Contributi per le prestazioni"</b>	<b>19.706.015</b>

**b) Anticipazioni (€ 475.634)**

La voce corrisponde alle anticipazioni riconosciute agli aderenti del fondo pensione.

**c) Trasferimenti e riscatti (€ 18.093.366)**

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	15.646.564
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	2.194.726
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	117.528
Trasferimento posizione individuale in uscita	85.535
Liquidazioni posizioni ind.li - Riscatto immediato	49.013
<b>Totale</b>	<b>18.093.366</b>

**e) Erogazioni in forma di capitale (€ 8.216)**

Tale voce rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto sotto forma di capitale al momento del pensionamento.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 1.667.238**

Si riporta la composizione delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	516.666	-1.515.896
Depositi bancari	4.512	-357.413
Differenziale cambi	-	3.019.554
Altri costi	-	-188
Altri ricavi	-	3
<b>Totale</b>	<b>521.178</b>	<b>1.146.060</b>

Il totale dei "Dividendi e interessi" corrisponde al saldo della voce 30 a) "Dividendi e interessi" del Conto Economico; il totale dei "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" è pari all'importo riportato alla voce 30 b) "Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

**40 – Oneri di gestione** **(€ 36.175)**

**a) Società di gestione** **(€ 24.314)**

La voce è costituita dalle commissioni riconosciute al gestore Amundi Asset Management SAS.

**b) Depositario** **(€ 11.861)**

La voce rappresenta l'importo riconosciuto per il servizio del Depositario.

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

Il saldo è nullo, in quanto i Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi per € 92 della voce 60-a) sono stati interamente imputati al comparto UNICO 60-g) dedicato alla gestione amministrativa.

**80 – Imposta sostitutiva** **(€ 401.137)**

La voce evidenzia il costo corrispondente al credito l'imposta sostitutiva per l'anno 2025 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs n.252/05.

## RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### Comparto MONEY MARKET

#### 3.4.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>36.838.432</b>	<b>30.260.123</b>
20-a) Depositi bancari	205.300	2.805
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	34.179.605	27.889.327
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	2.453.527	2.367.991
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	-	-
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>152.487</b>	<b>160.269</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	152.487	160.269
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>36.990.919</b>	<b>30.420.392</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>1.832.647</b>	<b>1.356.363</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.832.647	1.356.363
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>13.056</b>	<b>12.860</b>
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	13.056	12.860
20-e) Debiti per operazioni forward	-	-
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>174.558</b>	<b>254.388</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>2.020.261</b>	<b>1.623.611</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>34.970.658</b>	<b>28.796.781</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		

### 3.4.2 Conto Economico

	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>5.469.970</b>	<b>-800.328</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	18.822.100	11.281.216
10-b) Anticipazioni	-564.175	-524.133
10-c) Trasferimenti e riscatti	-12.787.703	-10.109.949
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-1.112.688
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-252	-334.774
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>903.688</b>	<b>1.299.258</b>
30-a) Dividendi e interessi	7.945	5.711
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	895.743	1.293.547
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-25.223</b>	<b>-26.281</b>
40-a) Societa' di gestione	-16.948	-15.147
40-b) Depositario	-8.275	-11.134
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>878.465</b>	<b>1.272.977</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	64	68
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-64	-68
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>6.348.435</b>	<b>472.649</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-174.558</b>	<b>-254.388</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>6.173.877</b>	<b>218.261</b>

### 3.4.3 Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
<b>Quote in essere all'inizio dell'esercizio</b>	<b>1.794.124,912</b>		<b>28.796.781</b>
a) Quote emesse	1.160.745,810	18.822.100	-
b) Quote annullate	-821.459,373	-13.352.130	-
c) Variazione del valore quota		703.907	-
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			<b>6.173.877</b>
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>2.133.411,349</b>		<b>34.970.658</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2025 è pari a € 16,392.

La differenza fra il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari a € 5.469.970, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma algebrica del saldo della gestione finanziaria indiretta, del saldo della gestione amministrativa, degli oneri di gestione (compresi gli oneri del Depositario) e dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

#### 3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

#### **20 - Investimenti in gestione**

**€ 36.838.432**

Le risorse del comparto Money Market sono affidate interamente alla Società AMUNDI ASSET MANAGEMENT SAS, a seguito di aggiudicazione di una gara, a partire dal 17 gennaio 2024, tramite un mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

#### **Gestori senza trasferimento di titolarità**

Denominazione	Ammontare risorse gestite
AMUNDI	34.377.256
<b>Totale</b>	<b>34.377.256</b>

Gli importi si riconducono alla voce 20 "Investimenti in gestione" secondo la seguente tabella:

<b>Denominazione</b>	<b>Importi</b>
<b>AMUNDI</b>	<b>34.377.256</b>
Passivo: 20-d Debiti per commissioni di gestione	8.751
Attivo: 20-n Crediti previdenziali	2.452.425
<b>20 – Investimenti in gestione</b>	<b>36.838.432</b>

Il totale delle risorse gestite è riconducibile all'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Money Market (voce 100 dello Stato Patrimoniale) attraverso i seguenti valori, per il cui dettaglio si rinvia al commento delle singole voci:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Totale risorse gestite	<b>34.377.256</b>
Attività della gestione amministrativa (voce 40 attivo Stato Patrimoniale)	152.487
Crediti Previdenziali (voce 20 attivo Stato Patrimoniale)	2.452.425
Debiti d'imposta (voce 50 passivo Stato Patrimoniale)	-174.558
Commissioni Banca Depositaria (voce 20 passivo Stato Patrimoniale)	-4.305
Passività della gestione previdenziale (voce 10 passivo Stato Patrimoniale)	-1.832.647
<b>Totale Attivo Netto Destinato alle Prestazioni</b>	<b>34.970.658</b>

Le disponibilità del Fondo possono essere investite negli strumenti finanziari indicati nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

### **Depositi bancari**

La voce, dell'importo di € 205.300, è composta dai depositi di conto corrente detenuti presso il Depositario.

### Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
1	AMD ULT SHR TR BD RESP-O EUR	FR00140021W1	I.G - OICVM UE	34.179.605	100,00	92,40
<b>Totale Portafoglio</b>				<b>34.179.605<sup>21</sup></b>	<b>100</b>	<b>92,40</b>

### Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare.

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

Nulla da segnalare.

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Nulla da segnalare.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Quote di OICR	-	34.179.605	34.179.605
Depositi bancari	205.300	-	205.300
<b>Totale</b>	<b>205.300</b>	<b>34.179.605</b>	<b>34.384.905<sup>22</sup></b>

### Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta la composizione per valuta degli investimenti in essere:

Voci/Paesi	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	34.179.605	205.300	34.384.905
<b>Totale</b>	<b>34.179.605</b>	<b>205.300</b>	<b>34.384.905<sup>23</sup></b>

<sup>21</sup> Voce dell'attivo dello Stato Patrimoniale: 20-h).

<sup>22</sup> Sommatoria delle voci dell'attivo di Stato Patrimoniale 20-a) e 20-h)

<sup>23</sup> Sommatoria delle voci dell'attivo di Stato Patrimoniale 20-a) e 20-h)

Il saldo della voce 20 “Investimenti in gestione” delle attività si differenzia dal totale degli investimenti riportati nelle tabelle sopra presentate (Distribuzione territoriale degli investimenti e Composizione per valuta degli investimenti) in quanto non sono compresi gli importi della voce dell’attivo 20-n) “Altre attività della gestione finanziaria”, pari a € 2.453.527.

### Durata media finanziaria dei titoli di debito

Nulla da segnalare.

### Posizioni in conflitto di interessi

Le operazioni segnalate dal Gestore hanno riguardato l’acquisto e la vendita di OICR del gruppo del Gestore che hanno generato il seguente flusso di operazioni:

Comparto	Data operazione	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in Euro	Sovrap. emittente > 20%	Motivo
MONEY M.	07/02/2025	BUY	FR00140021W1	AM ULTRA S-T BOND RESPONSIBLE - O	1.887,448000	EUR	1.086,122	2.049.999,550	NO	2
MONEY M.	14/02/2025	SELL	FR00140021W1	AM ULTRA S-T BOND RESPONSIBLE - O	-379,086000	EUR	1.086,823	-411.999,460	NO	2
MONEY M.	04/03/2025	BUY	FR00140021W1	AM ULTRA S-T BOND RESPONSIBLE - O	66,148000	EUR	1.088,465	71.999,800	NO	2
MONEY M.	14/03/2025	BUY	FR00140021W1	AM ULTRA S-T BOND RESPONSIBLE - O	1.790,956000	EUR	1.088,804	1.949.999,700	NO	2
MONEY M.	08/04/2025	BUY	FR00140021W1	AM ULTRA S-T BOND RESPONSIBLE - O	834,092000	EUR	1.091,006	909.999,540	NO	2
MONEY M.	16/05/2025	BUY	FR00140021W1	AM ULTRA S-T BOND RESPONSIBLE - O	1.625,796000	EUR	1.094,848	1.779.999,990	NO	2
MONEY M.	18/06/2025	BUY	FR00140021W1	AM ULTRA S-T BOND RESPONSIBLE - O	482,787000	EUR	1.097,793	530.000,380	NO	2
MONEY M.	27/06/2025	BUY	FR00140021W1	AM ULTRA S-T BOND RESPONSIBLE - O	923,848000	EUR	1.098,666	1.015.000,020	NO	2
MONEY M.	12/06/2025	BUY	FR00140021W1	AM ULTRA S-T BOND RESPONSIBLE - O	132,118000	EUR	1.097,506	145.000,340	NO	2
MONEY M.	02/06/2025	SELL	FR00140021W1	AM ULTRA S-T BOND RESPONSIBLE - O	-446,855000	EUR	1.096,552	-489.999,700	NO	2
MONEY M.	11/07/2025	SELL	FR00140021W1	AM ULTRA S-T BOND RESPONSIBLE - O	-490,943	EUR	1.099,925	-540.000,330	NO	2
MONEY M.	08/08/2025	BUY	FR00140021W1	AM ULTRA S-T BOND RESPONSIBLE - O	70,777	EUR	1.102,053	78.000,020	NO	2
MONEY M.	19/08/2025	BUY	FR00140021W1	AM ULTRA S-T BOND RESPONSIBLE - O	63,473	EUR	1.102,827	69.999,760	NO	2
MONEY M.	29/08/2025	SELL	FR00140021W1	AM ULTRA S-T BOND RESPONSIBLE - O	-45,317	EUR	1.103,350	-50.000,530	NO	2
MONEY M.	13/10/2025	SELL	FR00140021W1	AM ULTRA S-T BOND RESPONSIBLE - O	-1.463,927000	EUR	1106,613	-1.620.000,360	NO	2
MONEY M.	30/10/2025	SELL	FR00140021W1	AM ULTRA S-T BOND RESPONSIBLE - O	-81,240000	EUR	1107,822	-89.999,470	NO	2

L’OICR “Amundi Ultra Short Term Bond SRI” ha subito una preventiva valutazione da parte del Depositario del Fondo che ne ha verificato il rispetto delle condizioni previste dalla legge e dalla convenzione di gestione e ne ha approvato l’utilizzo.

Al 31 dicembre 2025 il valore dell’OICR in portafoglio risulta il seguente:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC	Peso sull’ANDP
AMD ULT SHR TR BD RESP-O EUR	FR00140021W1	30.751	EUR	34.179.605	97,74
<b>Totale</b>				<b>34.179.605</b>	<b>97,74</b>

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

Si indicano di seguito i volumi di negoziazione di strumenti finanziari:

	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Saldo acquisti e vendite</b>	<b>Volume negoziato</b>
Quote di OICR	-8.599.999	3.202.000	-5.397.999	11.801.999
<b>Totale</b>	<b>-8.599.999</b>	<b>3.202.000</b>	<b>-5.397.999</b>	<b>11.801.999</b>

### Riepilogo commissioni di negoziazione

Per questa tipologia d'investimento le commissioni di negoziazione fanno parte del prezzo di acquisto o vendita e, pertanto, non sono determinabili in maniera esplicita. Nella tabella si riepiloga il volume negoziato.

	<b>Volume negoziato</b>
Quote di OICR	11.801.999
<b>Totale</b>	<b>11.801.999</b>

### Altre attività della gestione finanziaria

La voce, avente un importo complessivo di € 2.453.527 si compone come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti Previdenziali	2.452.425
Crediti per commissioni di retrocessione	1.102
<b>Totale</b>	<b>2.453.527</b>

La voce "Crediti Previdenziali" si riferisce alle operazioni di cambio del comparto di investimento effettuate nell'ultimo mese dell'anno mentre.

### 40 – Attività della gestione amministrativa

**€ 152.487**

#### a) Cassa e depositi bancari

**€ 152.487**

La voce è composta da depositi di conto corrente presso il Depositario dell'importo complessivo pari a € 152.487.

**Passività****10 – Passività della gestione previdenziale** € 1.832.647**a) Debiti della gestione previdenziale** € 1.832.647

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Passività della gestione previdenziale	1.615.513
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	217.134
<b>Totale</b>	<b>1.832.647</b>

La voce “Passività della gestione previdenziale” si riferisce alle operazioni di cambio comparto investimento effettuate nell’ultimo mese dell’anno.

**20 - Passività della gestione finanziaria** € 13.056**d) Altre passività della gestione finanziaria** € 13.056

La voce si suddivide come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	8.751
Debiti per commissioni banca depositaria	4.305
<b>Totale</b>	<b>13.056</b>

**50 – Debiti di imposta** € 174.558

La voce rappresenta il debito per l’imposta sostitutiva maturata nel corso dell’esercizio (a seguito del risultato positivo della gestione).

### 3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico

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

**€ 5.469.970**

Il saldo della gestione previdenziale si articola come di seguito dettagliato:

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

**€ 18.822.100**

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in entrata, da altri fondi o per conversione di comparto, affluiti al comparto nel corso dell'esercizio, così dettagliati:

<b>Fonti di contribuzione</b>	<b>Importo</b>
Contributi	<b>1.342.984</b>
<i>Di cui</i>	
Azienda	539.140
Aderente	285.903
TFR	517.941
<b>Trasferimenti in ingresso da altri fondi</b>	<b>188.110</b>
<b>Trasferimenti in ingresso per conversione comparto</b>	<b>17.291.006</b>
<b>Totale voce 10 a) "Contributi per le prestazioni"</b>	<b>18.822.100</b>

#### **b) Anticipazioni**

**(€ 564.175)**

La voce corrisponde alle anticipazioni riconosciute agli aderenti del fondo pensione.

#### **c) Trasferimenti e riscatti**

**(€ 12.787.703)**

La voce si compone come di seguito indicato:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Riscatto per conversione comparto	6.616.354
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	5.507.926
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	504.535
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	90.567
Trasferimento posizione individuale in uscita	65.064
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	3.257
<b>Totale</b>	<b>12.787.703</b>

**e) Erogazione in forma capitale (€ 252)**

Tale voce rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto sotto forma di capitale al momento del pensionamento.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 903.688**

Si riporta la composizione delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di OICVM	-	892.280
Depositi bancari	7.945	-
Commissioni di retrocessione	-	3.487
Altri costi	-	-24
<b>Totale</b>	<b>7.945</b>	<b>895.743</b>

Il totale dei "Dividendi e interessi" corrisponde al saldo della voce 30 a) "Dividendi e interessi" del Conto Economico; il totale dei "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" è pari all'importo riportato alla voce 30 b) "Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

**40 – Oneri di gestione (€ 25.223)****a) Società di gestione (€ 16.948)**

La voce è costituita dalle commissioni riconosciute al gestore Amundi Asset Management SAS.

**b) Banca depositaria (€ 8.275)**

La voce rappresenta l'importo riconosciuto per il servizio del Depositario.

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

Il saldo è nullo, in quanto i Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi per € 64, voce 60-a) sono stati interamente imputati al comparto UNICO 60-g) dedicato alla gestione amministrativa.

**80 – Imposta sostitutiva (€ 174.558)**

La voce evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2025 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs n.252/05.

## RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### Comparto UNICO

#### 3.5.1 Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	-	-
20-a) Depositi bancari	-	-
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	-	-
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>2.919.127</b>	<b>2.664.817</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	2.704.207	2.463.987
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	214.920	200.830
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>151.521</b>	<b>338.285</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>3.070.648</b>	<b>3.003.102</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>268.749</b>	<b>323.860</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	268.749	323.860
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-
20-e) Debiti per operazioni forward	-	-
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>310.574</b>	<b>339.438</b>
40-a) TFR	21.549	17.585
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	289.025	321.853
40-c) Riscoto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>579.323</b>	<b>663.298</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>2.491.325</b>	<b>2.339.804</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	-	-
Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	27.917	2.932
Contributi da ricevere	-27.917	-2.932
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	-	96.411
Trasferimenti da ricevere - in entrata	-	-96.411

### 3.5.2 Conto Economico

	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	-	-
10-a) Contributi per le prestazioni	-	-
10-b) Anticipazioni	-	-
10-c) Trasferimenti e riscatti	-	-
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	-	-
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	-	-
40-a) Società di gestione	-	-
40-b) Depositario	-	-
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	-	-
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	757.607	561.206
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-117.800	-117.414
60-c) Spese generali ed amministrative	-167.514	-184.578
60-d) Spese per il personale	-559.802	-433.080
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	87.509	173.866
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	-	-
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>151.521</b>	<b>112.241</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>151.521</b>	<b>112.241</b>

### 3.5.3 Nota Integrativa

#### 3.5.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il comparto unico accoglie unicamente poste di bilancio riguardanti l'attività amministrativa del Fondo non direttamente imputabili agli altri comparti. Pertanto, non si evidenziano risorse conferite in gestione, poiché tali attività sono di pertinenza delle singole linee di investimento in base alle scelte di multi-comparto degli aderenti. I saldi delle voci 20 "Investimenti in gestione" e 20 "Passività della gestione finanziaria" sono quindi pari a zero.

#### Attività

#### **40 – Attività della gestione amministrativa**

**€ 2.919.127**

#### **a) Cassa e depositi bancari**

**€ 2.704.207**

Il saldo della voce si compone:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Disponibilità' liquide - Conto raccolta	1.579.669
Disponibilità' liquide - Conto di transito	846.428
Disponibilità liquide - Conto spese	276.554
Disponibilità' liquide - Conto operativo Fondo	1.385
Denaro e altri valori in cassa	280
Debiti verso Banche liquidazione competenze	-109
<b>Totale</b>	<b>2.704.207</b>

#### **d) Altre attività della gestione amministrativa**

**€ 214.920**

Il saldo della voce si compone:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti verso azienda	141.961
Altri Crediti	57.473
Risconti Attivi	10.486
Depositi cauzionali	5.000
<b>Totale</b>	<b>214.920</b>

La voce Altri Crediti fa riferimento al giroconto delle commissioni del Depositario.

La voce Crediti verso azienda fa riferimento al disavanzo del saldo della gestione amministrativa anno 2025.

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2026 di costi addebitati nel 2025 e rinviati all'esercizio di competenza futura e risultano così composti:

Descrizione	Importo
Spese consulenza	6.769
Contratto fornitura servizi	2.413
Altri costi del personale	1.007
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	171
Servizi vari	105
Spese varie	21
<b>Totale</b>	<b>10.486</b>

## 50 – Crediti di imposta

€ 151.521

La voce evidenzia il credito per l'imposta sostitutiva complessivo per l'anno 2025 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs n.252/05.

## Passività

### 10 – Passività della gestione previdenziale

€ 268.749

#### a) Debiti della gestione previdenziale

€ 268.749

*Il saldo della voce si compone:*

Descrizione	Importo
Erario ritenute su redditi da capitale	230.385
Contributi da riconciare	27.351
Debiti verso aderenti - Liquidazione capitale	10.907
Trasferimenti da riconciare - in entrata	105

Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	1
<b>Totale</b>	<b>268.749</b>

#### 40 – Passività della gestione amministrativa

€ 310.574

##### a) TFR

€ 21.549

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

##### b) Altre passività della gestione amministrativa € 289.025

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti verso Azienda	86.589
Fatture da ricevere	82.085
Fornitori	67.702
Personale conto ferie	14.256
Personale conto retribuzione	9.934
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	9.901
Personale conto 14 <sup>esima</sup>	8.847
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	5.734
Debiti verso Fondi Pensione	2.018
Altri debiti	1.810
Debiti verso INAIL	130
Debiti per Imposta Sostitutiva	19
<b>Totale</b>	<b>289.025</b>

#### Conti d'ordine

Contributi da ricevere – Controparte Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti: € 500

Tra i conti d'ordine sono indicati i contributi di competenza dell'esercizio 2025 che verranno iscritti tra le entrate soltanto una volta incassati in applicazione del principio di cassa.

Ai conti d'ordine formati nel corso del 2025 sono state aggiunte le liste di competenza 2025 ma pervenute nel 2026 per € 27.917.

### **3.5.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

Il comparto Gestione Amministrativa accoglie unicamente poste di bilancio riguardanti l'attività amministrativa del Fondo. Pertanto, non sono presenti componenti economiche riguardanti la gestione previdenziale e finanziaria, le quali sono collocate nei rendiconti delle singole linee.

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

Il saldo della gestione amministrativa è determinato dalle voci sotto riportate:

#### **a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 757.607**

La voce si riferisce interamente ai contributi incassati nel corso dell'esercizio dalle aziende aderenti e destinate a copertura degli oneri amministrativi di competenza.

#### **b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **(€ 117.800)**

La voce rappresenta gli oneri per i servizi in outsourcing acquistati nel corso dell'esercizio (Service amministrativo).

#### **c) Spese generali ed amministrative** **(€ 167.514)**

La voce è composta dalle spese generali di natura amministrativa sostenute nel corso dell'esercizio, come da dettaglio presentato di seguito:

Descrizione	Importo
Sede - Altri oneri	39.269
Spese consulenza	27.450
Contributo annuale Covip	16.096
Compensi Società di Revisione	15.663
Contratto fornitura servizi	14.903
Revisione Interna - Direttiva IORP II	8.500
Adeguamento DORA - Funzione dei rischi ICT	8.400
Spese di assistenza e manutenzione	7.919
Spese per consulenze finanziarie	4.880
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	4.130
Bolli e Postali	3.952

Descrizione	Importo
Viaggi e trasferte	3.531
Servizio di Whistleblowing - Direttiva IORP II	2.376
Vidimazioni e certificazioni	1.836
Spese varie	1.496
Spese per organi sociali	1.390
Spese hardware e software	1.220
Formazione	1.053
Premi Assicurativi	732
Spese di rappresentanza	445
Rimborsi spese altri sindaci	416
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	344
Spese assembleari	302
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	291
Rimborso spese delegati	233
Spese grafiche e tipografiche	220
Spese telefoniche	209
Servizi vari	181
Spese per stampa ed invio certificati	77
<b>Totale</b>	<b>167.514</b>

**d) Spese per il personale****(€ 559.802)**

In tale voce si riportano gli oneri di competenza dell'esercizio relativi al personale del Fondo ed al personale distaccato presso il Fondo.

Descrizione	Importo
Personale in distacco	281.237
Retribuzioni lorde	190.116
Contributi previdenziali dipendenti	57.438
T.F.R.	12.420
Altri costi del personale	11.357
Contributi fondi pensione	2.673
Contributi assistenziali dipendenti	2.580
Rimborsi spese dipendenti	1.223
INAIL	759

Descrizione	Importo
Arrotondamento attuale	25
Arrotondamento precedente	-26
<b>Totale</b>	<b>559.802</b>

**g) Oneri e proventi diversi**

**€ 87.509**

L'importo di tale voce risulta dalla somma algebrica degli altri oneri e proventi maturati nel corso dell'esercizio:

**Proventi diversi**

Descrizione	Importo
Interessi attivi bancari	81.047
Altri ricavi e proventi	5.230
Sopravvenienze attive	1.947
Arrotondamenti attivi	2
<b>Totale</b>	<b>88.226</b>

La voce Sopravvenienze attive si riferisce all'ammontare del rimborso ricevuto dal Fisce per un versamento effettuato e non dovuto.

**Oneri diversi**

Descrizione	Importo
Oneri bancari	-621
Sopravvenienze passive	-85
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-9
Arrotondamenti passivi	-2
<b>Totale</b>	<b>-717</b>

La voce Sanzioni e interessi su pagamento imposte si riferisce all'ammontare della sanzione ed interessi dovuti a seguito di Ravvedimento operoso sul ricalcolo di un disinvestimento.

**80 – Imposta sostitutiva****€ 151.521**

La voce evidenzia il ricavo per l'imposta sostitutiva per l'anno 2025 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs n.252/05.

**RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE****3.6.1 Conti d'ordine**

FASE DI EROGAZIONE	31/12/2025	31/12/2024
Saldo erogazione rendite		
a) Rendite vitalizie introitate	2.290.564	2.231.825
b) Rendite vitalizie attribuite agli associativi	-2.290.564	-2.231.825

**3.6.2 Nota Integrativa****3.6.2.1 Informazioni sui Conti d'ordine**

Nel corso dell'anno 2025 sono state accese n.4 nuove rendite per un totale di 201 soggetti in rendita. Si precisa, inoltre, che nel corso dell'anno è intervenuta 1 cessazione per decesso, con relativo subentro del reversionario. L'importo complessivamente erogato dalle compagnie Mediolanum, Cattolica e Generali che gestiscono i trattamenti in rendita in virtù delle convenzioni via via stipulate da Fondenel nel corso degli anni, ammonta a circa 2.945.593 euro lordi nel corso del 2025. L'ammontare netto che transita per i conti d'ordine ammonta invece a 2.290.564, come da prospetto sopra riportato.

Maggiori informazioni sull'erogazione delle prestazioni pensionistiche sono illustrate nel capitolo 3 della Nota Integrativa – "Informazioni generali".

**Informativa sulla sostenibilità -  
Allegato al Bilancio al 31.12.2025**



## FONDENEL

FONDO PENSIONE DIRIGENTI DEL GRUPPO ENEL  
Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 1622



06 830 526 18;

06 830 544 16;

06 832 222 72



fondenel@enel.com

fondenel@pec.it



www.fondenel.com

### 'Informativa sulla sostenibilità'

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

#### COMPARTO MONEY MARKET

*(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)*

## COMPARTO INFLATION LINKED BOND

*(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)*

## COMPARTO BOND

*(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)*

## COMPARTO EQUITY

(di seguito con le parole "prodotto finanziario" si intende fare riferimento al comparto)

### Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **INVESTIMENTO SOSTENIBILE** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **TASSONOMIA DELL'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

Si

No

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** \_\_\_\_%

Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) \_\_\_\_ % di investimenti sostenibili

in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo sociale

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** \_\_\_\_%

Ha promosso caratteristiche A/S ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Per il comparto Equity, Fondenel ha perseguito una politica d'investimento coerente con una classificazione Art. 8 del Reg. 2019/2088 (o "SFDR").

Fondenel, dal 17.01.2024, ha affidato la gestione delle risorse del comparto ad Amundi Asset Management SAS, intermediario professionale ("gestore") - individuato ad esito di selezione a evidenza pubblica, condotta secondo i criteri previsti dalla normativa di settore (cfr. D.Lgs. 252/2005 art. 6) - stipulando con tale soggetto apposita convenzione di gestione.

Nell'ambito del processo di valutazione e selezione degli investimenti, il Gestore ha avuto l'obiettivo di replicare la performance dell'indice di riferimento. Il rispetto di criteri ESG è stato garantito dall'adozione di un benchmark costruito secondo criteri di sostenibilità.

- **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

N/A

- **... e rispetto ai periodi precedenti?**

N/A

Gli **INDICATORI DI SOSTENIBILITÀ** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

- **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

N/A

- **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

N/A

*In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*

N/A

*Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?*

N/A

**I PRINCIPALI EFFETTI NEGATIVI** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.



#### In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Pur nella consapevolezza della crescente importanza dei fattori ESG, Fondenel non ha preso in considerazione gli effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità; ciò in quanto, tenuto conto del contesto applicativo non ancora pienamente consolidato, permane l'oggettiva difficoltà di attuare efficaci modalità operative per esercitare un concreto indirizzo del Fondo in tal senso.



#### Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **QUOTA MAGGIORE DI INVESTIMENTI** del prodotto finanziario al 31 dicembre 2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attività	Paese
NVIDIA	Information Technology	4,46	United States of America
APPLE	Information Technology	4,35	United States of America
MICROSOFT	Information Technology	3,73	United States of America
AMAZON	Cons. Discretionary	2,41	United States of America
ALPHABET INC-CL A	Communication Services	1,98	United States of America
BROADCOM	Information Technology	1,71	United States of America
ALPHABET INC-CL C	Communication Services	1,67	United States of America
META PLATFORMS	Communication Services	1,57	United States of America
TESLA	Cons. Discretionary	1,38	United States of America
JPMORGAN CHASE	Financials	0,97	United States of America
ELI LILLY	Health Care	0,95	United States of America
BERKSHIRE HATHAWAY	Financials	0,75	United States of America
VISA	Financials	0,65	United States of America
EXXON MOBIL	Energy	0,56	United States of America
JOHNSON & JOHNSON	Health Care	0,55	United States of America



**L'ALLOCAZIONE DEGLI ATTIVI** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **GAS FOSSILE** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**ENERGIA NUCLEARE** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

## Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

- **Qual è stata l'allocazione degli attivi?**

Gli asset del comparto sono stati tutti allocati secondo la metodologia dell'indice di riferimento.

- **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

N/A



- **In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?**

N/A

- **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE<sup>1</sup>?**

Sì:

Gas fossile

Energia nucleare

No

N/A

<sup>1</sup> Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le **ATTIVITÀ ABILITANTI** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **ATTIVITÀ DI TRANSIZIONE** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissioni di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

- **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**  
N/A
- **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**  
N/A



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



**Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?**

N/A



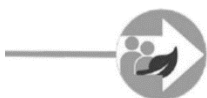
**Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

N/A



**Quali investimenti erano compresi nella categoria “#2 Altri” e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

N/A



**Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

N/A



**Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Gli **INDICI DI RIFERIMENTO** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

- **Per quali aspetti l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?**  
Si rimanda alla documentazione ufficiale dell'indice
- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?**  
N/A
- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**  
Il comparto ha l'obiettivo di replicare la performance dell'indice di riferimento.
- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?**  
N/A

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

### Agli Associati del Fondo Pensione Dirigenti del Gruppo Enel - FONDENEL

#### RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

##### Giudizio

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

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

##### Elementi alla base del giudizio

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

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

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

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata

informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

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

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

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

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

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

- Abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

## **RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI**

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

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

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio;
- esprimere un giudizio sulla conformità ai provvedimenti emanati da Covip della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione Dirigenti del Gruppo Enel - FONDENEL al 31 dicembre 2025.

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

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co.2, lettera e-ter), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



**Davide Papa**  
Director

Roma, 14 aprile 2026

**RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI  
ALL'ASSEMBLEA DEI DELEGATI DI FONDENEL  
IN OCCASIONE DELL'APPROVAZIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO  
CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2025  
REDATTA AI SENSI DELL'ART. 2429, CO. 2, C.C.**

Signori Delegati,

il Collegio dei Sindaci con la presente relazione Vi informa in merito:

- all'attività di vigilanza svolta nel corso del 2025;
- al bilancio di Fondenel relativo all'Esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 precisando che nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 la nostra attività è stata condotta uniformandoci alle disposizioni di Legge e dello Statuto ed alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Quello appena concluso è il primo anno di insediamento del Collegio Sindacale nominato dall'Assemblea dei Delegati in data 24 giugno 2025.

***Attività di vigilanza ai sensi degli artt. 2403 e seguenti del c.c.***

Nel corso dell'esercizio il Collegio ha vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dal Fondo e sul suo concreto funzionamento.

In particolare:

- ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione del Fondo, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non ha rilevato violazioni della Legge e dello Statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo;
- ha acquisito dal Direttore Generale del Fondo, durante periodiche riunioni, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dal Fondo e, in base alle informazioni acquisite, non si hanno osservazioni particolari da riferire;
- ha incontrato il soggetto incaricato della revisione legale dei conti, la società di revisione

“Deloitte & Touche SpA”, nel corso di specifiche riunioni, con la quale ha scambiato tempestivamente dati e informazioni rilevanti per lo svolgimento dell’attività di vigilanza e, in base alle informazioni acquisite, non si hanno osservazioni particolari da riferire;

- ha incontrato il Responsabile della Funzione di Revisione Interna il Responsabile dell’Area Finanza e del Conflitto di Interessi e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione;
- ha incontrato l’Organismo di Vigilanza ex D. Lgs. 231/2001 (*Compliance Officer*) del Fondo e non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di sua competenza, sull’adeguatezza e sul funzionamento dell’assetto organizzativo del Fondo, anche tramite la predetta raccolta di informazioni dai Responsabili delle diverse Funzioni, tenendo in particolare considerazione le indicazioni sulla separazione e sulle contrapposizioni di responsabilità previste dall’Autorità di Vigilanza (COVIP), verificando l’implementazione di adeguati strumenti di definizione dei ruoli e delle responsabilità, non rilevando osservazioni particolari da riferire;
- ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di sua competenza, sull’adeguatezza e sul concreto funzionamento dell’assetto organizzativo e amministrativo e contabile, nonché sull’affidabilità di quest’ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l’ottenimento di informazioni dai Responsabili delle Funzioni, dal Direttore Generale, dal soggetto incaricato della gestione amministrativa del Fondo e dall’esame diretto dei documenti aziendali, non rilevando osservazioni particolari da riferire;
- ha vigilato sull’osservanza delle regole che disciplinano le operazioni in potenziale conflitto d’interesse, in base alle previsioni del DM 166/2014 e del Regolamento per la Gestione dei conflitti d’interesse del Fondo, non rilevando osservazioni particolari da riferire.

Nel corso delle attività del Collegio non sono emerse e non sono state rilevate omissioni e/o fatti censurabili e/o altre irregolarità riferibili al rapporto con gli aderenti. In particolare, si informa che, nel corso del 2025, il Fondo non ha ricevuto alcun reclamo da parte di questi ultimi e che le comunicazioni alla COVIP relative al registro dei reclami sono state correttamente effettuate.

Non sono pervenute denunce al Collegio dei Sindaci da parte di aderenti o di terzi.

Nel corso dell’esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio dei Sindaci pareri e osservazioni

previsti dalla legge.

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

### ***Osservazioni e proposte in ordine all'approvazione del bilancio***

Il Collegio ha esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 che presenta un totale attività in fase di accumulo di € 627.226.597 ed una variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni di € 44.438.272.

Il Consiglio di Amministrazione è responsabile per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Il Consiglio di Amministrazione è responsabile per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità dell'ente, nonché per una adeguata informativa in materia.

Il Collegio ha verificato che il Consiglio di Amministrazione ha dichiarato la conformità del bilancio stesso alle norme di riferimento che disciplinano la redazione del bilancio d'esercizio ed ai criteri previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi di Previdenza integrativa (COVIP) per quel che riguarda la sua formazione e struttura.

Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale (la società di revisione Deloitte & Touche S.p.A.) rilasciata in data odierna, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione nonché alle disposizioni in materia di Bilancio e Contabilità emesse dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi di Previdenza integrativa (COVIP) in data 17 giugno 1998 (e successive modifiche ed integrazioni).

Per quanto a conoscenza del Collegio, gli Amministratori, nella redazione del Bilancio chiuso al 31 dicembre 2025, non hanno derogato alle norme di Legge, secondo le previsioni dell'Art. 2423, comma 5, del codice civile, per quanto applicabili al bilancio del Fondo, nonché alle disposizioni in materia di Bilancio e Contabilità emesse dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi di

Previdenza integrativa (COVIP) in data 17 giugno 1998 (e successive modifiche ed integrazioni).

Il Collegio ha infine verificato la rispondenza del suddetto Bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui ha conoscenza a seguito dell'espletamento dei propri doveri e non ha osservazioni al riguardo.

Considerando le risultanze dell'attività svolta e il giudizio espresso nella relazione di revisione rilasciata dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti *Deloitte & Touche SpA* in data 14 Aprile 2026, il Collegio dei Sindaci non rileva motivi ostativi all'approvazione, da parte dei Soci, del bilancio d'esercizio del Fondo chiuso al 31 dicembre 2025, così come redatto dal Consiglio di Amministrazione.

Roma, 14 aprile 2026

**Per il Collegio Sindacale**

**Il Presidente**

**Dott. Giuseppe Tralongo**



Firmato da  
Giuseppe Tralongo  
Data: 14/04/2026  
16:35:22 CEST