



***FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE  
DEL GRUPPO UNICREDIT***

*Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025*

## **INDICE**

<b>ORGANI DEL FONDO</b>	pag.	4
<b>LETTERA DEL PRESIDENTE</b>	pag.	5
<b>RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE</b>		
<b>1. Il quadro normativo: le novità</b>	pag.	8
<b>2. L'attività del fondo</b>	pag.	10
2.a La composizione degli Organi del Fondo	pag.	10
2.b Eventi rilevanti del 2026	pag.	10
<b>3. Lo scenario macroeconomico</b>	pag.	10
3.a Il mercato mobiliare	pag.	10
3.b Il mercato immobiliare	pag.	15
<b>4. Il Patrimonio</b>	pag.	22
4.a Sezione a Contribuzione	pag.	22
4.b Sezione a Capitalizzazione Collettiva o a Prestazione Definita	pag.	24
<b>5. La Gestione degli investimenti</b>	pag.	26
5.a La politica di investimento	pag.	26
5.b Gli investimenti finanziari	pag.	28
5.c Gli investimenti immobiliari	pag.	31
5.d Politica ESG	pag.	33
<b>6. L'andamento della gestione</b>	pag.	35
6.a Sezione a Contribuzione	pag.	35
6.b Sezione a Capitalizzazione Collettiva o a Prestazione Definita	pag.	40

<b>7. La gestione dei rischi</b>	pag.	44
<b>8. Analisi della gestione previdenziale</b>	pag.	47
8.a La collettività degli iscritti	pag.	47
8.b La gestione previdenziale della Sezione a Capitalizzazione collettiva o Prestazione definita	pag.	54
8.c La gestione previdenziale della Sezione a Contribuzione	pag.	59
<b>9. Regolamento generale sulla protezione dei dati personali (UE) 2016/679</b>	pag.	61

## **SCHEMI DI BILANCIO E DATI DI SINTESI**

Stato Patrimoniale e Conto Economico complessivo del Fondo	pag.	62
Stato Patrimoniale e Conto Economico della Sezione a Contribuzione	pag.	78
Stato Patrimoniale della Sezione a Contribuzione - Afflussi/Deflussi	pag.	82
Stato Patrimoniale e Conto Economico della Sez. a Contribuzione - Comparto 3 anni	pag.	89
Stato Patrimoniale e Conto Economico della Sez. a Contribuzione - Comparto 10 anni	pag.	116
Stato Patrimoniale e Conto Economico della Sez. a Contribuzione - Comparto 15 anni	pag.	142
Stato Patrimoniale e Conto Economico della Sez. a Contribuzione - Comparto Garantito <i>in monte</i>	pag.	170
Stato Patrimoniale e Conto Economico della Sez. a Prestazione	pag.	186
Stato Patrimoniale e Conto Economico della Sez. a Prestazione - Parte A) ex Sezione I	pag.	236
Stato Patrimoniale e Conto Economico della Sez. a Prestazione - Parte B) ex Sezione III	pag.	239
Stato Patrimoniale e Conto Economico della Sez. a Prestazione - Parte C) ex Fondi Interni	pag.	242
Stato Patrimoniale e Conto Economico della Sez. a Prestazione - Parte D) ex Fondo BdR	pag.	302
Stato Patrimoniale e Conto Economico della Sez. a Prestazione - Parte E) ex Fondo Caccianiga	pag.	305
Stato Patrimoniale e Conto Economico della Sez. a Prestazione - Parte F) ex Fondo CR Trieste	pag.	308
Stato Patrimoniale e Conto Economico della Sez. a Prestazione - Parte G) ex Fondo CR Torino	pag.	311
Elenco Immobili	pag.	314
Informativa sulla sostenibilità	pag.	318

<b>RELAZIONI DEL COLLEGIO SINDACALE E DELLA SOCIETA' DI REVISIONE</b>	pag.	344
---	------	-----

## ORGANI DEL FONDO AL MARZO 2026

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

<i>Franco</i> OTTOBRE	Presidente
<i>Luigi</i> LUCIANI	Vice-Presidente
<i>Ernestina</i> BELLOTTI	Consigliere
<i>Salvatore</i> CASABONA	Consigliere
<i>Paolo</i> CHITTO'	Consigliere
<i>Laura</i> COMI	Consigliere
<i>Flavia</i> DI FELICE	Consigliere
<i>Alessandra</i> DI MAIO	Consigliere
<i>Giorgio</i> EBREO	Consigliere
<i>Antonio</i> GATTI	Consigliere
<i>Michel</i> MARTONE	Consigliere
<i>Attilio</i> NAPOLI	Consigliere
<i>Francesco</i> POLASTRI	Consigliere
<i>Paolo</i> TAMMARO	Consigliere
<i>Roberto</i> TREBBI	Consigliere
<i>Claudio Vittorio Luigi</i> VOLPI	Consigliere

### COLLEGIO SINDACALE

#### ***Sindaci Effettivi***

<i>Cristina</i> COSTIGLIOLO	Presidente
<i>Giorgio</i> CAPANNA	
<i>Massimo</i> IACOBACCI	
<i>Stefano</i> NUZZOLO	

#### ***Sindaci Supplenti***

<i>Paolo</i> Di PAOLA
<i>Mauro</i> PELLERINO

#### **DIRETTORE GENERALE**

*Andrea* LARUCCIA

#### **VICE-DIRETTORE GENERALE**

*Fabrizio* MARAZZI

## LETTERA DEL PRESIDENTE

Gentilissime Iscritte, Egregi Iscritti,

è con soddisfazione che sottoponiamo alla Vostra attenzione i risultati conseguiti dal nostro Fondo Pensione nel corso del 2025.

L'anno appena concluso ha confermato la solidità della nostra strategia d'investimento, attestandosi su un percorso di crescita positivo e in linea con le ottime performance dell'esercizio precedente.

Il 2025 è stato un anno caratterizzato da un contesto macroeconomico e geopolitico complesso. Il perdurare delle tensioni internazionali e la volatilità legata alle dinamiche inflazionistiche hanno rappresentato sfide significative per i mercati globali.

Tuttavia, la gestione del Fondo ha dimostrato un'elevata resilienza e capacità di adattamento: tutti i comparti hanno registrato rendimenti positivi, mantenendo un profilo di rischio rigorosamente coerente con i nostri obiettivi previdenziali di lungo periodo.

Il perseguimento di questi risultati è reso possibile da una struttura di governance solida e trasparente, basata sul principio della pariteticità, che garantisce un equilibrio costante tra la componente datoriale e quella dei lavoratori e pensionati, composta da:

- Il Consiglio di Amministrazione, che definisce le linee strategiche, l'Asset Allocation e monitora l'attuazione delle politiche di investimento.
- Il Collegio dei Sindaci, organo deputato al controllo della regolarità contabile e al rispetto dello Statuto e della normativa vigente.

Non di meno, il Fondo si avvale di una Direzione Generale e di un team di professionisti dedicati alle funzioni fondamentali di controllo (Revisione Interna, Gestione Rischi, Attuariale e Compliance). Tale organizzazione assicura che ogni operazione sia condotta con il massimo rigore tecnico e in totale trasparenza.

Il buon risultato della suddetta gestione poggia su tre pilastri fondamentali:

- Diversificazione strategica: un'allocazione del portafoglio solida e bilanciata tra diverse classi di attivo.
- Gestione attiva: una selezione tempestiva e accurata delle opportunità di mercato.
- Monitoraggio dei rischi: un presidio costante volto a tutelare il patrimonio degli iscritti.

Tra le principali novità dell'esercizio, desideriamo sottolineare il rilancio dell'attività di investimento nei mercati privati (private equity e private debt) in quanto, a seguito di una procedura di gara pubblica, il Fondo ha selezionato un gestore specializzato (GEFIA) con il mandato di gestire il portafoglio esistente e individuare nuove opportunità su scala globale, in piena coerenza con la nostra Asset Allocation Strategica.

Di seguito si riportano i risultati conseguiti dalle diverse linee di investimento:

- Comparto 3 anni: 2,31%
- Comparto 10 anni: 4,79%
- Comparto 15 anni: 6,62%
- Comparto Garantito: 1,68%
- Comparto Unico: 4,54%

Considerazioni sul contesto globale attuale.

Tuttavia, è doveroso riservare un'attenzione particolare al contesto globale in cui ci troviamo a operare.

Sebbene i risultati del bilancio consuntivo 2025 riflettano la solidità delle nostre strategie di investimento, non possiamo ignorare l'estrema complessità del quadro geopolitico attuale.

In particolare, i recenti e drammatici sviluppi dei conflitti in Medio Oriente hanno introdotto variabili di instabilità che gravano sui mercati finanziari ed energetici globali.

È doveroso precisare che i futuri risultati d'esercizio del Fondo potranno risentire degli effetti di tali tensioni che, alla data odierna, non risultano né preventivabili né quantificabili con certezza.

L'impatto sulla volatilità dei mercati, sulle catene di approvvigionamento e sulle dinamiche inflattive rimane sotto la nostra costante osservazione.

In ogni caso confermo l'impegno del Consiglio di Amministrazione nel perseguire una gestione prudente e diversificata, volta a tutelare il risparmio previdenziale dei nostri iscritti nel medio-lungo periodo, attenuando per quanto possibile le ripercussioni di crisi esogene che sfuggono al controllo dei singoli attori economici.

Desideriamo ringraziarVi per la fiducia che rinnovate quotidianamente verso il nostro Fondo e Vi invitiamo a partecipare attivamente alla prossima Assemblea per l'approvazione del bilancio, momento fondamentale di condivisione sulla gestione del futuro previdenziale di tutti gli Iscritti.

Con i nostri più cordiali saluti.

Il Presidente

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO  
DI AMMINISTRAZIONE  
SULL'ESERCIZIO CHIUSO  
AL 31 DICEMBRE 2025**

## 1. IL QUADRO NORMATIVO: LE NOVITÀ

A decorrere dal 17 gennaio 2025 trovano applicazione le previsioni del Regolamento (UE) 2022/2554 del Parlamento europeo e del Consiglio sulla resilienza operativa digitale per il settore finanziario (DORA), che mira ad armonizzare le regole di ICT Governance e ICT Risk Management per le entità finanziarie nell'UE, applicando un principio di proporzionalità basato sul rischio; questo approccio garantisce una gestione omogenea e coerente dei rischi ICT, ovvero di tutti i rischi che derivano dall'uso dei sistemi informatici, delle tecnologie digitali e delle reti di comunicazione nei vari segmenti del settore finanziario.

In tale contesto, già a decorrere dal 25 giugno 2024 erano stati pubblicati in Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea i primi regolamenti delegati previsti da DORA, descritti puntualmente nella relazione dello scorso esercizio. Ad essi sono sopraggiunti nel 2025:

- **Regolamento delegato (UE) 2025/1190** – pubblicato 13 febbraio 2025:

definisce i criteri per identificare le entità finanziarie obbligate a condurre test di penetrazione guidati dalla minaccia (TLPT) e le relative regole operative.

- **Regolamento delegato (UE) 2025/532** – pubblicato 24 marzo 2025:

stabilisce gli elementi che un'entità finanziaria deve valutare nel subappalto di servizi ICT per funzioni critiche o importanti.

Nell'ambito legislativo italiano, con **Decreto Legislativo 10 marzo 2025, n. 23** “Disposizioni per l'adeguamento della normativa nazionale alle disposizioni del Regolamento (UE) 2022/2554 (DORA) e per il recepimento della Direttiva (UE) 2022/2556” si è inteso anche :

- individuare le autorità competenti nazionali: Banca d'Italia, Consob, IVASS, COVIP (Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione);
- introdurre un livello aggiuntivo di responsabilità per gli operatori finanziari (ivi compresi i fondi pensione), ossia l'obbligo di segnalazione degli incidenti ICT gravi e notifiche al CSIRT Italia (*Computer Security Incident Response Team Italia*), oltre che alla propria autorità di vigilanza (COVIP);
- definire poteri di vigilanza, regime sanzionatorio e disposizioni applicabili agli intermediari finanziari e a Bancoposta.

Si segnala altresì la **Circolare COVIP del 19 marzo 2025** che avuto riguardo al richiamato Regolamento Dora ha fornito indicazioni operative circa la trasmissione del registro delle informazioni sugli accordi contrattuali per l'utilizzo di servizi ICT prestati da fornitori terzi.

Con la **Risoluzione n. 25 del 10 aprile 2025**, l'Agenzia delle Entrate ha fornito chiarimenti in merito alla deducibilità dei contributi alla previdenza complementare per i lavoratori di prima occupazione, nel caso in cui questi ultimi risultassero precedentemente iscritti a un Fondo pensione in qualità di familiari fiscalmente a carico.

L'Agenzia ha precisato che, per gli aderenti inizialmente iscritti a una forma pensionistica complementare come familiari a carico, i cinque anni di iscrizione utili al calcolo del maggior limite di deduzione previsto per i lavoratori di prima occupazione successiva al 1° gennaio 2007 devono essere computati tenendo conto esclusivamente dei periodi di adesione coincidenti con il rapporto di lavoro qualificabile come “prima occupazione”. Ne consegue che, ai fini della determinazione dell'ulteriore plafond, non assumono rilevanza né i contributi versati in periodi precedenti dai familiari, né la relativa deduzione operata da questi ultimi nel proprio reddito complessivo, qualora, in tali anni, non sussistesse in capo all'aderente il presupposto della condizione di lavoratore di prima occupazione.

Con la **Risoluzione n. 29 dell'11 aprile 2025**, l'Agenzia delle Entrate ha è intervenuta in merito alla disciplina del calcolo dell'anzianità di partecipazione ai fini della riduzione dell'aliquota di tassazione delle prestazioni prevista dall'art. 11, comma 6, del D. Lgs. 252/2005, nell'ipotesi di iscrizione contemporanea a più forme pensionistiche complementari.

Infatti, ha precisato che, nei casi di adesione contestuale a più forme di previdenza complementare, il periodo di partecipazione rilevante per la determinazione dell'aliquota ridotta (dal 15% fino al 9%) deve essere individuato tenendo conto anche dei periodi di partecipazione pregressi maturati presso altre forme pensionistiche alle quali l'aderente risulti contemporaneamente iscritto, diverse da quella presso cui viene presentata la richiesta di prestazione.

L'Amministrazione finanziaria ha inoltre ribadito che, qualora l'aderente risulti iscritto a più forme pensionistiche, l'anzianità utile ai fini del calcolo dell'aliquota agevolata deve essere individuata con riferimento all'anzianità maturata nella posizione accesa in data anteriore, purché tale posizione non sia stata integralmente riscattata.

Con la **risposta a quesito** pubblicata nel **settembre 2025**, la **COVIP** ha inteso fornire indicazioni applicative in merito alla gestione delle richieste di riscatto per perdita dei requisiti di partecipazione ai sensi dell'art. 14, comma 5, del D. Lgs. 252/2005, nell'ipotesi in cui l'aderente si trovi, al momento della cessazione del rapporto di lavoro, nelle condizioni che consentono l'accesso alla prestazione pensionistica complementare ai sensi dell'art. 11, comma 2, del medesimo decreto: infatti, ha chiarito che in tale circostanza l'iscritto non può avvalersi dell'istituto del riscatto parziale ma può richiedere esclusivamente la prestazione pensionistica.

Con **Legge 30 dicembre 2025, n. 199** "Bilancio di previsione dello Stato per l'anno finanziario 2026 e bilancio pluriennale per il triennio 2026-2028", pubblicato nella Gazzetta Ufficiale n. 301 del 30 dicembre 2025, sono state introdotte diverse novità nella disciplina delle forme pensionistiche complementari.

Sul piano fiscale, la richiamata Legge ridetermina in aumento il limite di deducibilità dei contributi a 5.300 euro annui; coerentemente viene incrementata fino a 2.650 euro annui aggiuntivi, con un tetto massimo totale di 7.950 euro, la soglia di extradeducibilità per i lavoratori di prima occupazione successiva al 1° gennaio 2007.

Per quanto riguarda le prestazioni pensionistiche erogate dal Fondo, a decorrere da luglio 2026, la quota massima liquidabile in capitale è incrementata dal 50% al 60% del montante finale. Inoltre, in aggiunta alle rendite attualmente previste vengono introdotte nuove modalità flessibili di erogazione: rendita a durata definita basata sulla speranza di vita, prelievi a chiamata ed erogazione frazionata per almeno cinque anni.

Dal 1° luglio 2026 è prevista anche l'adesione automatica alla previdenza complementare per i lavoratori privati di prima assunzione: in assenza di una diversa manifestazione di volontà entro 60 giorni dalla data di assunzione, il lavoratore è considerato iscritto alla forma pensionistica complementare collettiva individuata dagli accordi o contratti collettivi applicati presso il datore di lavoro. L'adesione automatica comporta: i) il conferimento del trattamento di fine rapporto (TFR), integrale o nella misura prevista dalla contrattazione; ii) l'applicazione della contribuzione datoriale e del lavoratore stabilita dagli accordi collettivi, fatta salva la possibilità di esonero del contributo a carico del lavoratore qualora la sua retribuzione annua lorda sia inferiore all'importo dell'assegno sociale. Il lavoratore mantiene la facoltà di esercitare, entro il medesimo

termine di 60 giorni, il diritto di rinuncia, optando per il conferimento del TFR ad altra forma pensionistica complementare da lui prescelta oppure decidendo di lasciarlo in azienda. Tale ultima scelta può essere successivamente revocata. In materia di investimenti, infine, vengono fissati nuovi limiti per i settori infrastrutturali strategici e definite procedure obbligatorie in caso di superamento temporaneo dei limiti.

## **2. L'ATTIVITA' DEL FONDO**

### *2.a La composizione degli Organi del Fondo*

Nel corso dell'esercizio 2025 non è intervenuta alcuna variazione nella composizione degli Organi sociali. Si segnala che, nel periodo in esame, si è verificato l'avvicendamento nel ruolo di Vice Direttore, in quanto nel mese di giugno il Sig. Danilo Quadri, dopo una lunga carriera distinta per impegno e professionalità, ha concluso il proprio rapporto di lavoro ed è cessato dalla predetta carica; in sua sostituzione, il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 19 giugno 2025 ha nominato il Dott. Fabrizio Marazzi, già in forza al Fondo con funzioni di responsabilità gestionali in ambito mobiliare e immobiliare, che ha assunto le funzioni con decorrenza immediata.

### *2.b Eventi rilevanti del 2026*

Nel momento in cui viene redatta la presente relazione, non si segnalano fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2025.

## **3. LO SCENARIO MACROECONOMICO**

### **3.a Il mercato mobiliare**

Il 2025 è stato un anno intenso sul piano economico, geopolitico e commerciale, caratterizzato da un aumento dell'incertezza globale ma senza effetti rilevanti sulla crescita. L'insediamento della nuova amministrazione Trump ha rappresentato il principale driver, ridefinendo gli equilibri del commercio internazionale in un contesto già segnato dal protrarsi della guerra in Ucraina e dall'acuirsi delle tensioni in Medio Oriente.

L'introduzione di dazi eterogenei, mediamente intorno al 20% sulle importazioni USA, avrebbe potuto generare uno shock al commercio mondiale. Tuttavia, l'impatto è stato attenuato dalla riorganizzazione delle catene di approvvigionamento — sostenuta da nuovi accordi con i

principali partner — e da strategie commerciali aggressive delle imprese statunitensi per preservare quote di mercato, favorite anche da un marcato indebolimento del dollaro.

Per il 2025 gli ultimi dati disponibili riportano una crescita globale attesa al 3,1%, in linea con il 2024. Il commercio internazionale dovrebbe addirittura accelerare dal 2,8% al 4%, grazie alla riconfigurazione dei flussi per attenuare l'effetto dei dazi. L'inflazione mondiale è prevista in calo intorno al 4% medio, trainata soprattutto dai Paesi emergenti, mentre tra le economie avanzate i trend restano eterogenei.

Nello specifico:

- nell'area Euro (anche "UEM" di seguito) il PIL è cresciuto dell'1,5%, trainato dalla domanda interna, in un contesto di inflazione sotto controllo, prossima al 2% in media. Tuttavia, si sono osservate forti divergenze tra i Paesi: l'Irlanda ha registrato un'espansione eccezionale (+13,6%), in larga parte legata all'attività delle multinazionali operanti sul territorio; la Spagna ha confermato una crescita robusta (+2,9%); la Francia si è fermata all'1%, penalizzata dall'instabilità politica; la Germania ha segnato un modesto +0,4%, risentendo del rallentamento dell'export verso Stati Uniti e Asia. In Italia, il PIL è aumentato dello 0,7%, leggermente superiore rispetto al 2024. Le note fragilità strutturali del "sistema Italia" – bassa produttività, debolezza di alcuni comparti industriali, dipendenza energetica e dall'export – sono state compensate da una domanda interna vivace, dall'avanzamento dei progetti di investimento previsti dal PNRR, da un'inflazione inferiore alla media UEM e da un'evoluzione positiva dell'occupazione;
- negli Stati Uniti la crescita, pur in rallentamento, è rimasta solida e dovrebbe attestarsi al 2,3% (ultimi dati disponibili), sostenuta dai consumi e dai forti investimenti in intelligenza artificiale. Le politiche tariffarie hanno però alimentato pressioni sui prezzi, contribuendo a mantenere l'inflazione sopra il target della FED, con una media del 2,7%;
- in Cina, nonostante le pressioni derivanti dai dazi USA, il surplus commerciale ha raggiunto livelli record, sostenendo l'economia in presenza di una domanda interna debole e di politiche monetarie espansive. La crescita è stimata intorno al 5%, in linea con gli obiettivi governativi, a fronte di un'inflazione pressoché assente.

Nel 2025 le principali Banche Centrali dei principali Paesi Sviluppati hanno proseguito il percorso di allentamento monetario, seppur con tempistiche non allineate. La BCE ha effettuato quattro tagli tra gennaio e giugno, portando il tasso sui depositi al 2%, per poi mantenere un approccio prudente nella seconda parte dell'anno, in presenza di un'inflazione ormai in linea con il target e di un'attività economica stagnante nell'area.

La Federal Reserve ha invece adottato un approccio maggiormente attendista, frenata dalla persistenza dell'inflazione USA: è intervenuta solo nella seconda metà dell'anno con tre riduzioni dei tassi, portando i Fed Funds nel corridoio 3,50%–3,75%, per poi annunciare una pausa operativa.

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

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

## *I mercati finanziari*

Nel 2025 i mercati finanziari hanno registrato risultati complessivamente positivi, sostenuti, come sopra esposto, dalla tenuta della crescita globale e da politiche monetarie più accomodanti, che hanno favorito principalmente i flussi verso le asset class più rischiose.

Tali performance vanno però contestualizzate in un quadro valutario profondamente mutato: il deterioramento degli equilibri macroeconomici statunitensi e le tensioni commerciali hanno infatti indebolito il dollaro di circa il 12% rispetto all'euro, riducendo i rendimenti per gli investitori europei sulle attività denominate in valuta USA.

Nel complesso, nel 2025 si sono registrati:

- nei mercati obbligazionari, rendimenti molto positivi per gli indici dei titoli di stato USA (+6,2%, in dollari), mentre le performance dei governativi UEM sono risultate moderate (+0,6%), più solide per l'Italia (+3,3%); nel mercato corporate è proseguito il restringimento degli spread, ormai su livelli storicamente molto contenuti, con indici europei investment grade che hanno registrato rendimenti intorno al 3%, mentre il segmento high yield ha realizzato performance intorno al 5%;
- la fase positiva dei mercati azionari è proseguita per il terzo anno consecutivo, con rialzi in doppia cifra in tutte le principali aree, seppur con intensità diverse. Tutte le regioni hanno sovraperformato gli Stati Uniti (+17% circa): in particolare l'Europa ha registrato rialzi vicini al 25% (UK e UEM), mentre l'Italia ha segnato un +39% grazie alle eccellenti performance del settore bancario; negli USA, pur restando il tech il principale motore, nella parte finale dell'anno sono emersi i primi segnali di debolezza legati ai dubbi sulla sostenibilità delle valutazioni rispetto agli ingenti investimenti richiesti dall'intelligenza artificiale.

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

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

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

I dati previsionali e le assunzioni macroeconomiche esposte nella presente Relazione al Bilancio 2025 sono stati elaborati sulla base del quadro informativo disponibile alla data di redazione dei prospetti contabili. L'escalation del conflitto in Medio Oriente del 28 febbraio ha messo in discussione lo scenario economico e finanziario globale di inizio 2026, innescando nuove pressioni inflazionistiche legate all'impennata dei prezzi di petrolio e gas in un contesto caratterizzato da crescente incertezza. Allo stato attuale i mercati scontano una transitorietà del conflitto, auspicabilmente ridotto ad una finestra temporale limitata al 2026, con un primo recupero dei corsi azionari a seguito dell'aumento della volatilità sperimentato a inizio marzo. Risulta tuttavia prematuro formulare aspettative nel breve periodo sulla base delle informazioni disponibili alla data di redazione del presente documento rispetto l'evoluzione macro-economica dell'anno in corso; il Fondo Pensione pertanto - come di consueto - monitora con il supporto del proprio advisor finanziario gli sviluppi di tali vicende, valutando tempo per tempo gli eventuali correttivi di supporto alla politica d'investimento, a protezione dei montanti rispetto ai movimenti del mercato.

### **3.b Il mercato immobiliare**

#### *Il contesto europeo*

La dinamica aggregata degli investimenti *corporate* nel mercato immobiliare europeo ha registrato un'accelerazione nel corso del 2025, con un volume complessivo di capitali investiti nell'anno pari a 215 miliardi di euro, ossia circa l'8% in più rispetto al 2024. Il mercato ha parzialmente recuperato rispetto ai fattori che, nel biennio precedente, avevano rallentato l'attività transazionale, in particolare le tensioni geopolitiche internazionali e il significativo rialzo dei tassi di interesse, che avevano indotto gli investitori a un approccio più attendista. Il sentiment si è progressivamente spostato dalla cautela "difensiva" a una fase di riattivazione graduale, con segnali di stabilizzazione delle valutazioni e un ritorno della liquidità, soprattutto nelle operazioni di maggiore dimensione e nei portafogli.

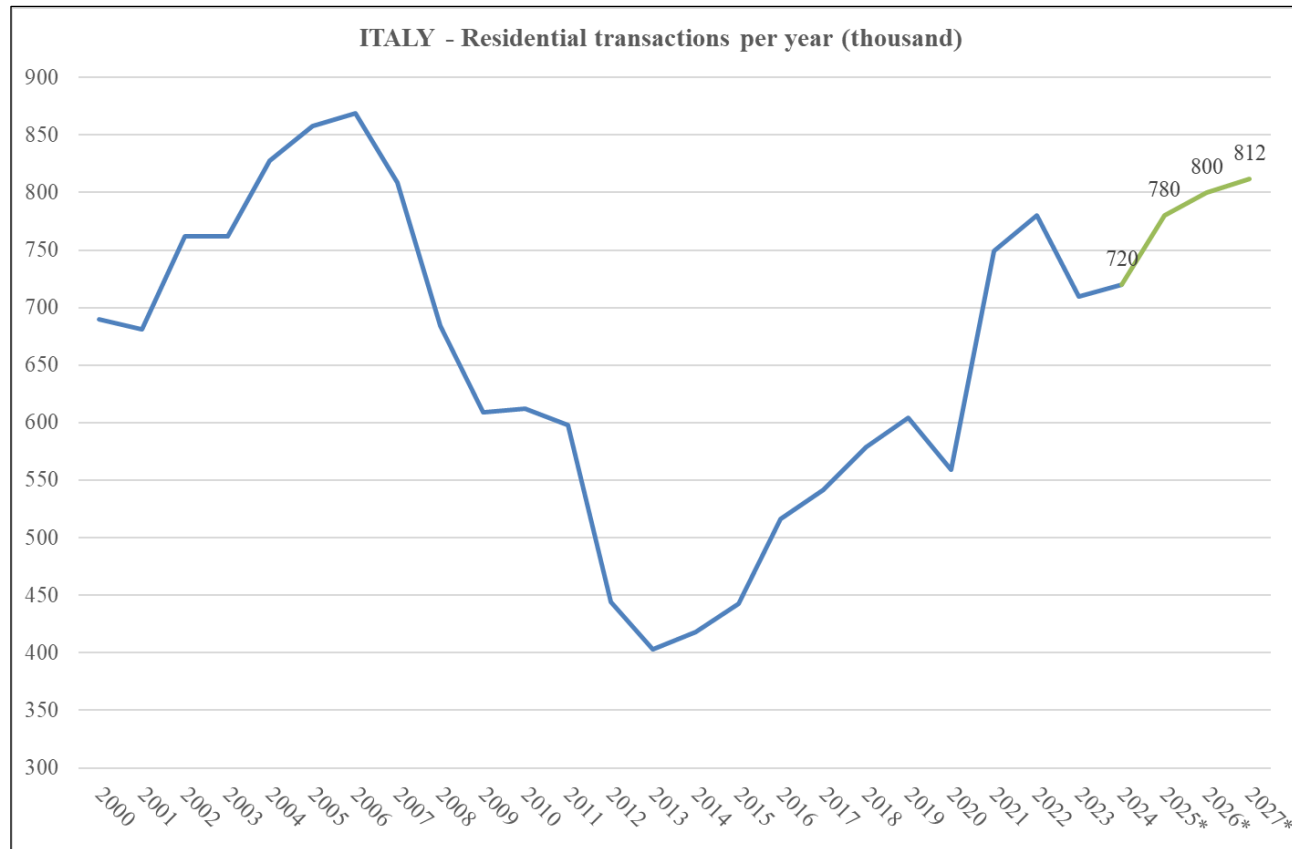
La crescita, tuttavia, non è uniforme: alcuni mercati - tra i quali Repubblica Ceca, Finlandia, Portogallo, Danimarca, Belgio, Spagna, Svezia, Ungheria e Norvegia - si confermano particolarmente dinamici, con aumenti annui superiori al 20%. Al contrario, i mercati "core" come Germania e Regno Unito risultano più lenti nell'aggiustamento, con volumi in calo che riflettono una ripresa meno immediata e un processo di riallineamento tra prezzi e aspettative ancora in corso. Nel frattempo, il ritorno di operazioni di grandi dimensioni nelle principali capitali e nei paesi dell'Europa centrale segnala che la fase di stallo sta lasciando spazio a una selettiva riattivazione della domanda.

Il 2025 si è concluso con segnali complessivamente costruttivi: stabilizzazione delle valutazioni, tassi di lungo termine più favorevoli per gli investimenti core e ritorno di transazioni di carattere significativo. Il sentiment per il 2026 appare in miglioramento, con volumi attesi in crescita e un ritorno più costante del capitale istituzionale, soprattutto se il contesto macroeconomico dovesse confermarsi più stabile. Il settore uffici è previsto in recupero grazie a prezzi più attraenti e a maggiore fiducia sugli asset cd. "prime", mentre il living dovrebbe continuare a rappresentare una componente centrale dell'allocazione. Anche il quadro prospettico per gli anni successivi resta positivo, con un'ulteriore crescita attesa nel 2027, pur in un contesto in cui la selettività degli investitori rimarrà elevata.

## Il mercato immobiliare italiano

### Il comparto residenziale

Secondo le ultime stime, il mercato delle compravendite residenziali in Italia ha registrato nel 2025 un numero di transazioni pari a circa 780.000, con una crescita di circa l'8% rispetto al risultato del 2024. La ripresa è attribuibile principalmente al progressivo raffreddamento dei tassi di interesse che, pur in un contesto economico ancora incerto, ha reso meno difficile l'accesso al credito.



Fonte: Elaborazione Praxi (\*estimation)

L'espansione del volume delle compravendite risulta tuttora frenata dal *mismatch* tra domanda e offerta rispetto alle esigenze abitative attuali, che sono oggi maggiormente orientate, specie nei grandi centri urbani, verso immobili caratterizzati da maggior efficienza energetica e da spazi più adeguati e confortevoli, per via del consolidamento del lavoro agile e della crescente necessità di coniugare qualità dell'abitare e funzionalità degli ambienti domestici.

I tassi di interesse, pur essendo diminuiti in modo significativo nella seconda metà del 2024 e nel 2025, continuano a rappresentare un ostacolo all'accesso al credito. Questo scenario ha contribuito a una sostanziale stagnazione dei prezzi, in particolare per le tipologie abitative più richieste e per le metrature maggiori.

Analizzando il mercato dal lato dell'offerta, emerge che lo stock residenziale è composto in larga parte da immobili usati, spesso caratterizzati da condizioni manutentive insufficienti e da una scarsa efficienza energetica (per circa il 75% pari o inferiore ad E, mentre solo l'11% raggiunge la classe A).

### *I prezzi*

Analizzando le quotazioni medie di vendita nei principali capoluoghi, nel primo semestre del 2025 si è registrato un aumento annuo dei valori nominali pari al 3,9%, superiore di circa 1-2 punti percentuali al ritmo dell'inflazione nello stesso periodo. Tuttavia, considerando la media delle principali città, per il triennio 2025-2027 ci si attende un tasso di crescita moderato, nell'ordine dell'1,5%, inferiore all'inflazione attesa. La dinamica positiva osservata nella prima parte del 2025 — trainata dall'aumento delle transazioni favorito dal calo dei tassi — è destinata quindi a esaurirsi, lasciando spazio a un nuovo ciclo di sostanziale stagnazione delle quotazioni medie.

Il quadro risulta eterogeneo se si analizzano le singole città. Nel 2025, infatti, centri come Padova, Firenze, Cagliari, Roma e Palermo hanno registrato tassi di crescita intorno al 3%, mentre l'espansione è rimasta più moderata a Milano, Genova, Venezia e Torino. Secondo le previsioni, queste tendenze dovrebbero confermarsi anche nel 2026.

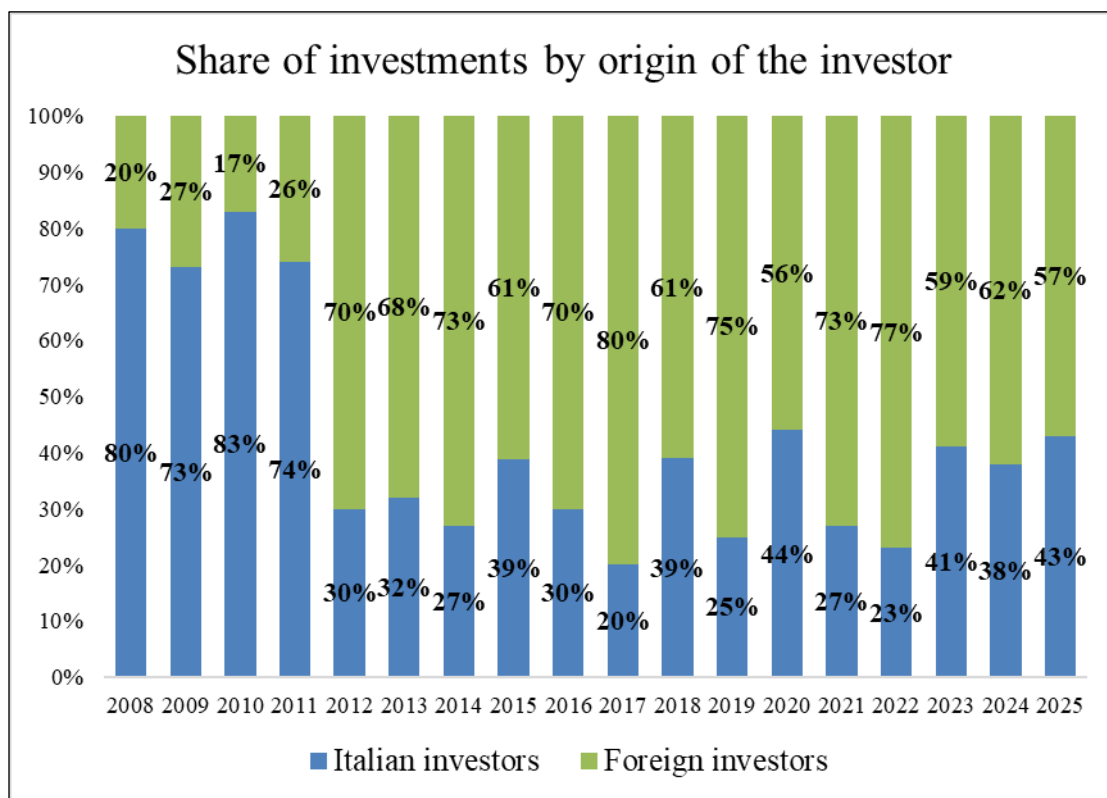
Per quanto riguarda il sostegno del credito all'acquisto delle abitazioni, nel corso del 2025 si è registrata una crescita delle erogazioni complessive di mutui. I finanziamenti a tasso fisso restano la scelta predominante, rappresentando oltre l'80% del totale delle nuove erogazioni.

### *Il comparto terziario*

Nel 2025 gli investimenti corporate nel mercato immobiliare italiano hanno raggiunto circa 12,35 miliardi di euro, segnando un incremento del 26% rispetto al 2024. Si tratta di un risultato che supera leggermente il picco registrato nel 2019, che fino ad oggi rappresentava il livello record per il mercato italiano, e che risulta superiore alla media degli ultimi dieci e cinque anni, rispettivamente di circa il 36% e il 33%.

Secondo gli operatori, i principali fattori che sostengono la resilienza del mercato degli investimenti corporate sono legati alla capacità di sviluppare una visione strategica orientata ai criteri di sostenibilità ESG e all'adozione di tecnologie digitali in ambito proptech.

L'interesse degli investitori rimane tradizionalmente focalizzato sugli immobili core con tenant solidi; tuttavia, il mercato italiano deve confrontarsi con una disponibilità limitata di opportunità di investimento core in location di primo livello con bassi tassi di vacancy.



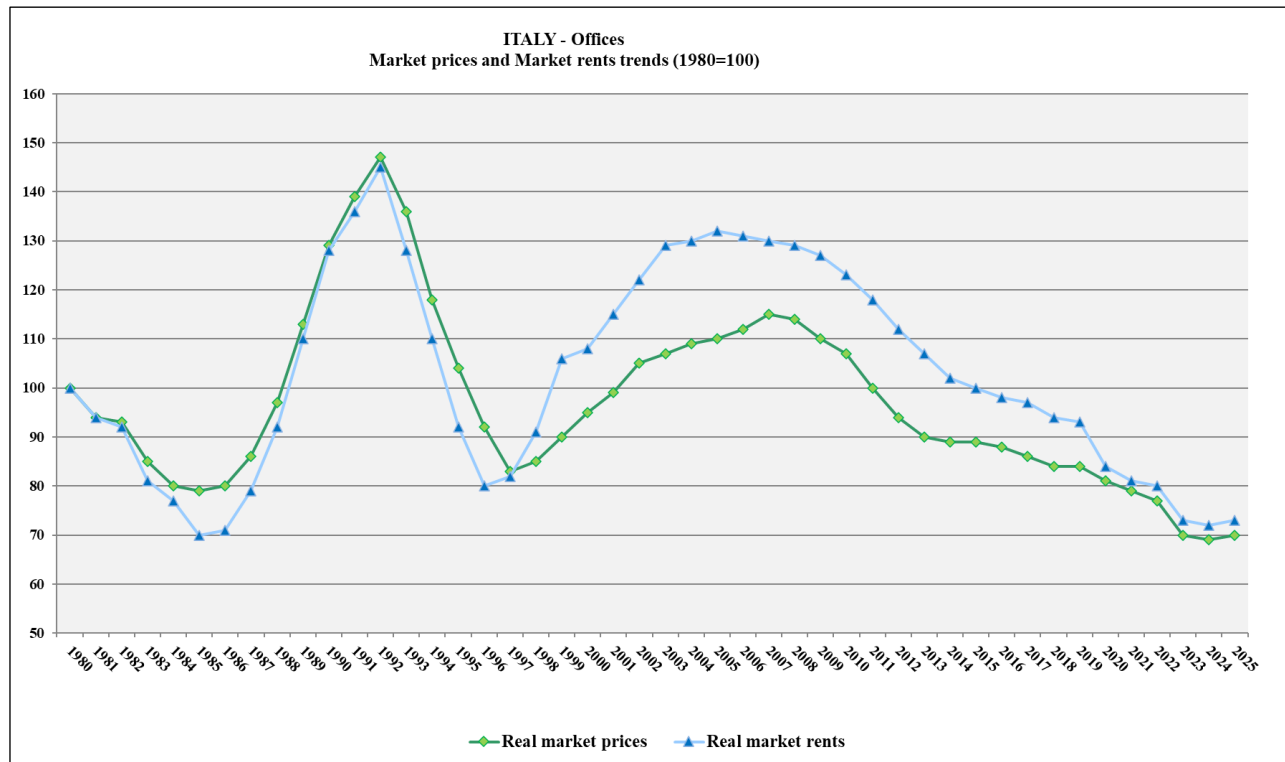
*Fonte: Elaborazione Praxi*

Nel biennio 2021-2022 i capitali esteri rappresentavano oltre il 70% del totale, segnando una netta prevalenza rispetto a quelli domestici. Nel 2023 si registra un riequilibrio, con la quota estera in calo al 59%. L'anno successivo la presenza internazionale torna a crescere, raggiungendo il 62% del totale. Nel 2025 si osserva una lieve contrazione, ma gli investitori esteri rimangono comunque maggioritari, attestandosi al 57%

Nel 2025 il settore della Logistica ha registrato un'ulteriore espansione: con un volume complessivo di circa 2,1 miliardi di euro, in crescita di circa il 19% rispetto all'anno precedente, ha rappresentato il 17% dell'intero mercato corporate, rafforzando il proprio ruolo nelle scelte di allocazione dei capitali.

Nel 2025 i volumi investiti nel segmento uffici sono ammontati a circa 1,85 miliardi di euro, facendo registrare una flessione del 10% rispetto al 2024. Nonostante una pipeline di sviluppo ancora consistente, il settore continua a essere condizionato da numerose incertezze, accentuate negli ultimi mesi dall'aumento dei costi di costruzione, fattore che potrebbe contribuire a un *repricing* delle quotazioni medie. L'interesse sia degli investitori che dei conduttori si orienterà sempre più su immobili situati in location primarie, caratterizzati da spazi flessibili in grado di rispondere alle nuove modalità di lavoro e da elevati standard di sostenibilità energetica.

Dal punto di vista dei valori, nei principali centri urbani si osserva una lieve flessione dei prezzi di vendita a livello aggregato, con cali più pronunciati per gli immobili situati nelle zone centrali e nelle periferie. Le aree di semicentro e la periferia terziaria mostrano invece una maggiore tenuta, registrando variazioni più contenute.



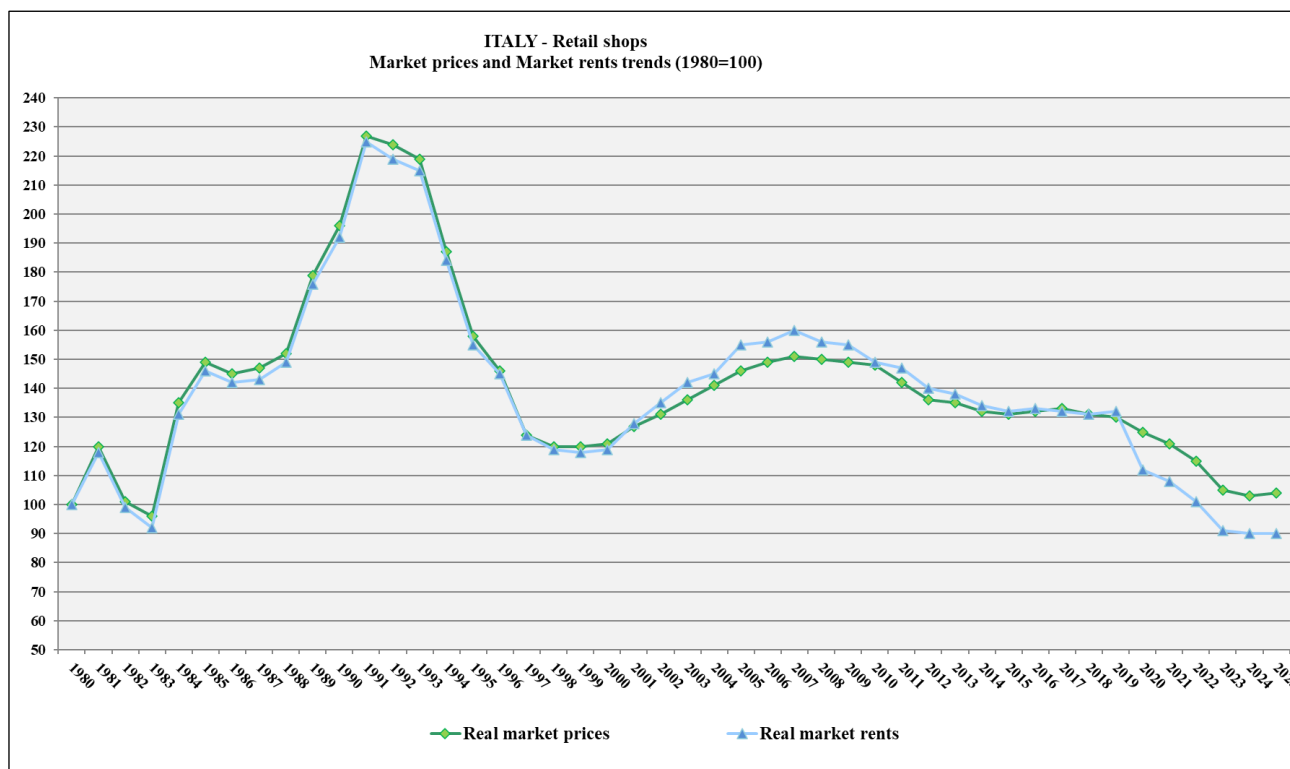
Fonte: Elaborazione PRAXI basata su varie fonti

L'andamento del mercato corporate direzionale si caratterizza sempre più per l'orientamento della domanda verso immobili *prime* (o *grade A*), e il contesto macroeconomico attuale contribuisce ad accentuare l'ampliamento della forbice dei valori all'interno del comparto. Nel medio periodo si profila inoltre un possibile cambiamento nelle modalità di utilizzo degli spazi da parte dei conduttori del settore terziario. I tenant degli uffici potrebbero valutare un'esigenza complessivamente inferiore di spazi, adottando modelli organizzativi basati su lavoro agile e presenza in ufficio a rotazione.

Nel 2025 il comparto Hotel ha registrato investimenti per circa 2,22 miliardi di euro, segnando un incremento del 19% rispetto al 2024. L'incidenza di questa asset class sul mercato immobiliare italiano si è confermata su livelli di primaria rilevanza, arrivando a rappresentare il 18% del totale dei volumi investiti nell'anno, sostenuta dalla nuova fase espansiva del settore turistico nazionale. La crescente domanda turistica internazionale ha contribuito a incrementare progressivamente fatturati e tariffe medie negli ultimi anni, mentre i livelli di occupancy si sono mantenuti sostanzialmente stabili.

Nel 2025 il settore Retail ha registrato investimenti complessivi pari a circa 3,2 miliardi di euro, equivalenti al 26% del totale dei capitali allocati nel mercato immobiliare e in aumento del 21% su base annua. Queste performance riflettono le previsioni positive in termini di ingressi, fatturato e occupancy delle strutture retail. Lo scenario rimane tuttavia incerto e complesso, in particolare per il segmento dei centri commerciali. Pur registrando buone performance in termini di fatturato, il comparto continua a scontare una certa diffidenza da parte degli investitori. Il comparto necessita di un profondo rinnovamento, fondato su maggiore flessibilità e sostenibilità. Le tendenze più recenti premiano infatti le strutture capaci di integrare spazi dedicati all'intrattenimento e alle attività sportive.

Dal punto di vista dei valori, l'andamento dei canoni e dei prezzi medi delle tipologie standard di negozio è in diminuzione già da diversi anni.



Fonte: Elaborazione PRAXI basata su varie fonti

Nel 2025 il residenziale istituzionale (*living*) ha registrato investimenti per circa 988 milioni di euro, segnando un incremento del 26% rispetto al 2024. Il peso del comparto all'interno del mercato corporate italiano si è stabilizzato, attestandosi all'8% delle allocazioni complessive.

Nel 2025 i prodotti alternativi hanno attratto investimenti per circa 1,98 miliardi di euro, pari al 16% dei volumi complessivi del mercato. La maggior parte dei capitali si è concentrata sul segmento healthcare, mentre si è registrato un crescente interesse anche verso Data Center ed Education.

Le prospettive per il 2026 appaiono complessivamente favorevoli, sia per le asset class tradizionali sia per i segmenti alternativi, che continuano a rappresentare un'importante leva di diversificazione. Queste tipologie di investimento consentono infatti di intercettare le nuove dinamiche socio-economiche e i trend emergenti, sostenuti dallo sviluppo dei poli di ricerca medica e scientifica, dall'espansione dell'offerta universitaria e dall'accelerazione delle infrastrutture tecnologiche, inclusi i data center.

## **4. IL PATRIMONIO**

Il Fondo è articolato su due Sezioni, la Sezione a Contribuzione e quella a Capitalizzazione Collettiva o a Prestazione Definita (d'ora in avanti anche "Sezione a Prestazione"), che si compone, come da Regolamento da Incorporazione, di Parte A), Parte B), Parte C), Parte D), Parte G) e Parte E).

### **4.a La Sezione a Contribuzione**

Alla Sezione a Contribuzione sono iscritti i dipendenti assunti dal 28 aprile 1993 privi del requisito di una precedente iscrizione ad una forma pensionistica complementare, ovvero che, pur essendo iscritti ad una forma pensionistica complementare prima di detta data, abbiano avanzato richiesta di trasferimento dopo il 31 maggio 2007. Alla Sezione partecipano, inoltre, gli iscritti alla Sezione a Prestazione, limitatamente alle quote di TFR e al versamento di eventuali contributi volontari.

E' articolata su 3 Comparti finanziari e un Comparto assicurativo a capitale garantito, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 8, comma 9, D. Lgs. 252/05 (Gestione Multicomparto). I tre Comparti finanziari (3 anni, 10 anni e 15 anni) sono diversificati per profilo di rischio e rendimento. La denominazione dei Comparti richiama, inoltre, un teorico orizzonte temporale di riferimento che dovrebbe agevolare gli Iscritti a compiere scelte coerenti con la vita professionale residua.

L'ammontare complessivo del patrimonio della Sezione al 31 dicembre 2025 risulta pari ad Euro 3.553.598.504, contro Euro 3.403.198.067 di fine 2024 (+4,42%), ed è così ripartito:

#### *Comparto Garantito*

È gestito tramite una polizza di capitalizzazione sottoscritta con Allianz S.p.A. Le attività vengono investite in una gestione speciale assicurativa denominata VITARIV Group, conforme alle norme stabilite dall'”Istituto per la vigilanza sulle assicurazioni private e di interesse collettivo” con la circolare num. 71 del 26 marzo 1987 e successive modificazioni ed integrazioni. L'ammontare delle risorse in gestione al 31 dicembre 2025 è pari a **Euro 779.923.857** ed il rendimento conseguito nell'esercizio è risultato, al netto dell'imposta sostitutiva, dell'1,68%.

#### *Comparto 3 anni*

Al 31 dicembre 2025 dispone di un patrimonio netto di **Euro 1.380.244.793** e registra un rendimento positivo pari al 2,31%. Il saldo della gestione previdenziale è negativo per un ammontare pari ad Euro 31.526.951. Il risultato dell'esercizio 2025, depurato della componente previdenziale, è positivo e pari ad Euro 31.754.438, che si confronta con quello del 2024 pari Euro 38.429.370 (con una riduzione, quindi, di Euro 6.674.932 pari al - 17,37%).

#### *Comparto 10 anni*

Il patrimonio netto a fine 2025 risulta pari ad **Euro 590.817.846**, con una performance positiva del 4,79%. Il saldo della gestione previdenziale è positivo ed ammonta ad Euro 2.578.098. Il risultato dell'esercizio 2025, depurato della componente previdenziale, è pari ad Euro 27.133.552, a fronte di un rendimento sempre positivo del 2024 di Euro 21.387.450, con un aumento, quindi, di Euro 5.746.102 (+ 26,87%).

#### *Comparto 15 anni*

Il patrimonio netto al termine dell'esercizio 2025 è di **Euro 802.612.008**, con un rendimento positivo pari al 6,62%. Il saldo della gestione previdenziale è positivo ed ammonta ad Euro 29.390.577. Il risultato dell'esercizio 2025, depurato della componente previdenziale, è positivo per Euro 49.421.259 a fronte di quello, sempre positivo, del 2024 di Euro 37.411.444, con un aumento, quindi, di Euro 12.009.815 (+ 32,10%).

#### 4.b La Sezione a Capitalizzazione Collettiva o a Prestazione Definita

Dal 1° gennaio 2022, ai sensi dell'art. 12 dello Statuto e in coerenza con le previsioni del Progetto di Fusione relativo ai fondi pensione del Gruppo, il patrimonio complessivo della Sezione a Prestazione è gestito unitariamente attraverso un comparto dedicato unico istituito a tale fine. Tale comparto è stato inizialmente costituito dal valore aggregato delle consistenze patrimoniali delle singole Parti alla medesima data.

Nel corso del 2024 si è conclusa la procedura di offerta di capitalizzazione/ zainettatura riservata agli Iscritti della *Parte D)* della Sezione a Prestazione: a seguito del completamento di tale processo, dal 1° gennaio 2025 anche il restante patrimonio della predetta Parte è confluito integralmente all'interno del suddetto comparto unico.

Il patrimonio netto della Sezione al termine dell'esercizio 2025 ammonta ad **Euro 669.738.476**, con un rendimento positivo del 4,54%. Il saldo negativo della gestione previdenziale ammonta ad Euro – 43.064.662. Il risultato dell'esercizio 2025, depurato della componente previdenziale, è positivo per Euro 30.029.267, che si confronta contro quello del 2024 di Euro 32.680.353, con una riduzione, quindi, di Euro 2.651.086 (- 8,11%).

Come sopra riportato la Sezione in esame si compone di:

##### *Parte A)*

Riservata ai Partecipanti iscritti al Fondo prima del 28 aprile 1993, nonché a coloro che, assunti successivamente alla suddetta data ed entro il 31 maggio 2007, in possesso dei requisiti dell'iscrizione ad una forma pensionistica complementare anteriormente al 28 aprile 1993, si siano avvalsi della facoltà di iscriversi alla Sezione a Prestazione.

Gli iscritti sono 5.801 e il valore del patrimonio, alla data del 31 dicembre 2025, ammonta ad **Euro 366.360.887**, di cui Euro 354.171.050 di pertinenza della Parte A (con una riduzione di Euro 8.318.982, ossia del – 2,29% rispetto al 2024) ed Euro 12.189.837 di competenza dei 173 pensionati della Sezione a Contribuzione (con una riduzione di Euro 245.038, pari al - 1,97% rispetto al 2024), che hanno assunto tale "status" entro il 31 marzo 2022.

##### *Parte B)*

Gestisce le prestazioni a suo tempo assicurate dall'ex "Fondo Cassa Bipop Carire". Al 31 dicembre 2025 risultano iscritti 8 pensionati e il patrimonio è pari ad Euro **1.254.450**, con una riduzione di Euro 19.670 (corrispondente al - 1,54%) rispetto al 2024. Sulla base del Regolamento da Incorporazione, annualmente viene elaborato un bilancio tecnico che verifica l'equilibrio del patrimonio; in caso di squilibrio, UniCredit

S.p.A. provvede ad integrare le disponibilità del patrimonio fino a copertura. In particolare, nel corso del 2025 la *Banca* non è dovuta intervenire, in quanto non è stato determinato alcun disavanzo attuariale.

#### *Parte C)*

Gestisce le prestazioni già assicurate dalle forme pensionistiche aziendali complementari denominate “Fondi Interni”, prive di autonomia giuridica e di organismi autonomi di governo, inserite sino al 31 dicembre 2016 nel bilancio di UniCredit S.p.A. e che, per effetto dell’accordo fra la Banca e le Organizzazioni dei Lavoratori stipulato il 10 novembre 2015, sono confluite nel Fondo a partire dal 1 gennaio 2017. Alla data del 31 dicembre 2025, gli Iscritti sono 1.791 e il patrimonio ammonta ad **Euro 135.581.731**, con una riduzione di Euro 6.228.924, ossia del -4,39% rispetto al 2024. Secondo le previsioni contenute nel *Regolamento da Incorporazione* vengono elaborati annualmente appositi bilanci tecnici attuariali, al fine di accertare la congruità delle riserve delle gestioni patrimoniali dei singoli ex “Fondi Interni”; eventuali disavanzi sono coperti da UniCredit S.p.A. mediante appositi versamenti. In particolare nel 2025 la *Banca* ha erogato Euro 2.855.780.

#### *Parte D)*

Alla data del 31 dicembre 2025 gli iscritti sono 2.241 ed il patrimonio ammonta ad Euro 53.788.447, con un incremento di Euro 441.925 pari + 0,83% rispetto al 2024.

#### *Parte E)*

Dedicata alle prestazioni già assicurate dal Fondo di Previdenza Gino Caccianiga a favore del Personale di Aziende del Gruppo UniCredit S.p.A. Alla data del 31 dicembre 2025 gli Iscritti sono 167 e il patrimonio è di **Euro 12.757.539**, con una riduzione di Euro 239.482, corrispondente al -1,84%, rispetto al 2024.

#### *Parte F)*

Riservata alle prestazioni già assicurate dall’ex Fondo Pensioni per il Personale della Cassa di Risparmio di Trieste Banca S.p.A. - Ramo Credito. Alla data del 31 dicembre 2025 risultano iscritti 30 Pensionati e il patrimonio è di **Euro 3.678.532**, con una riduzione di Euro 910.829, corrispondente al -19,85% rispetto al 2024.

## Parte G)

Gestisce le prestazioni già assicurate dall'ex Fondo Pensioni per il Personale della ex Cassa di Risparmio di Torino - Banca CRT S.p.A. Alla data del 31 dicembre 2025 gli Iscritti sono 1.146 e il patrimonio ammonta ad **Euro 96.316.892** con un incremento di Euro 2.485.608, corrispondente al 2,65% rispetto al 2024.

## 5. LA GESTIONE DEGLI INVESTIMENTI

### 5.a La politica di investimento

La politica di investimento è differenziata per linea di impiego delle risorse e ogni Sezione/Comparto ha una propria *Asset Allocation Strategica (AAS)*, appositamente definita sul profilo di rischio/rendimento e sull'obiettivo reddituale di ciascuna di esse.

Il processo di strutturazione dei portafogli combina elementi qualitativi e quantitativi per perseguire l'obiettivo di ottenere un assetto resiliente, adeguato ad affrontare i possibili scenari di mercato.

I principi chiave su cui si fonda la costruzione dei portafogli sono:

- *Diversificazione e decorrelazione.* La diversificazione consente di mitigare il rischio sfruttando la decorrelazione dei rendimenti e migliorando la resilienza dei portafogli nel lungo termine; nello specifico, la riduzione della concentrazione delle fonti di rischio con un'allocazione del budget di rischio che distribuisca in maniera efficiente i risk contribution delle singole asset class, irrobustisce il portafoglio.
- *Strategie flessibili.* Una tipologia di gestione di portafoglio flessibile e dinamica è caratteristica distintiva di molte strategie a ritorno assoluto, che, svincolandosi da un benchmark di riferimento, mirano a offrire rendimenti poco correlati con l'andamento di mercato; in particolare queste strategie mirano, quindi, a ridurre la 'direzionalità' del portafoglio riducendone la correlazione con i tradizionali indici di mercato; mitigando il downside risk rispetto agli indici, le strategie a ritorno assoluto migliorano i rendimenti corretti per il rischio del portafoglio nel medio termine.
- *Protezione dai rischi.* Vengono inseriti in portafoglio specifici elementi di protezione dai rischi più rilevanti per le performance, quali le citate strategie obbligazionarie a ritorno assoluto a protezione dal rischio di tasso, le obbligazioni inflation-linked a difesa dai rialzi inflazionistici ed investimenti azionari a basso beta (low volatility), nella logica di diversificazione della componente azionaria,

all'interno della quale le componenti low volatility possono rappresentare un'esposizione più sicura, essendo le aziende sottostanti di comprovata qualità e valore.

- *Investimenti alternativi*. Investire anche in classi d'attivo alternative mira all'ottenimento di benefici nel portafoglio sia dal punto di vista della generazione dei rendimenti che della gestione dei rischi; infatti, le strategie alternative danno accesso a un vasto insieme di fonti di rendimento, riducendo al contempo il rischio assoluto del portafoglio attraverso la diversificazione dei fattori di rischio.
- *Sostenibilità*. Un approccio sostenibile agli investimenti può contribuire a creare valore e preservare il capitale investito nel lungo periodo; in particolare:
  - i temi ESG (Environmental, Social & Governance) possono avere un impatto sostanziale sui risultati di rischio e rendimento;
  - assumere una prospettiva più ampia e di lungo termine nella valutazione del rischio, identificando e includendo i temi della sostenibilità, può migliorare la gestione del rischio del portafoglio arricchendone le possibilità di rendimento;
  - il cambiamento climatico pone un rischio sistemico che gli investitori debbono considerare in riferimento ai possibili impatti finanziari associati alla transizione verso un'economia a basso uso di carbone e agli impatti fisici connessi a differenti scenari climatici;
  - la Stewardship contribuisce alla realizzazione del valore per l'azionista nel lungo termine offrendo agli investitori la possibilità di migliorare il valore delle aziende e dei mercati.

L'efficienza del modello di Asset Allocation Strategica e la capacità dei Comparti di raggiungere gli obiettivi attesi sull'orizzonte temporale di riferimento vengono verificati su base periodica.

La Sezione a Contribuzione offre agli Iscritti la possibilità di scegliere sino a due Comparti tra i quattro a disposizione, ossia il Comparto Garantito ed i Comparti finanziari a 3, 10 e 15 anni.

Il *Comparto Garantito* assicura il rimborso del capitale investito al netto delle commissioni. E' utilizzato per il "conferimento tacito" del TFR, ed è sottoscrivibile da tutti gli iscritti della Sezione a Contribuzione che mirano ad una forma di investimento particolarmente prudente. Come già precisato, è gestito attraverso una polizza di capitalizzazione stipulata con Allianz Spa. Le attività vengono investite in una gestione speciale assicurativa denominata VITARIV Group, che privilegia la stabilità dei risultati rispetto alla massimizzazione della redditività su qualsiasi orizzonte temporale; in coerenza con tale obiettivo, parte rilevante del patrimonio risulta investita in titoli di Stato ed obbligazioni di altri emittenti, con una presenza limitata di titoli di capitale ed in generale di attività in valuta diversa dall'Euro.

I *Comparti 3 anni, 10 anni e 15 anni* sin dalla denominazione richiamano un teorico orizzonte temporale di riferimento, che dovrebbe agevolare scelte coerenti con le necessità individuali e le prospettive della propria vita professionale. L'obiettivo della gestione dei tre Comparti è, infatti, quello di produrre rendimenti che siano in relazione all'orizzonte temporale scelto ed al conseguente profilo di rischio, comunque superiori al

rendimento del TFR. Il target di rendimento è espresso in termini di spread rispetto al tasso di inflazione, diversificato sulla base dell'orizzonte temporale: per il *Comparto 3 anni* lo spread è pari a 150 bps, per quello *10 anni* è di 250 bps e per quello *15 anni* è di 350 bps.

## 5.b Gli investimenti finanziari

Il Fondo è proprietario, come unico quotista, di due società lussemburghesi, una SICAV Ucits<sup>1</sup> dedicata ai prodotti trattati sui mercati regolamentati denominata Effepilux Sicav ed una SIF-SICAV FIA, denominata Effepilux Alternative, per gli investimenti in asset alternativi Real Estate. Tali società, operanti in aderenza alle linee guida di investimento adottate dal Fondo, hanno costituito sub-fund dedicati alle principali asset class, attraverso i quali il Fondo gestisce le risorse finanziarie delle due Sezioni.

Le due società si avvalgono dell'organizzazione e del supporto operativo ed amministrativo di una Management Company (ManCo) lussemburghese (Fondaco Lux S.A.).

*Effepilux Sicav* è una Società per Azioni a capitale variabile di diritto lussemburghese, composta da 7 sub-fund:

- Investimenti a breve termine;
- Titoli di Stato ed inflazione;
- Corporate IG;
- Corporate HY e Obbligazionario Paesi emergenti;
- Azionario;
- Liquid Alternatives;
- Thematic Investments.

*Effepilux Alternative* è destinata esclusivamente agli investimenti in alternative Real Estate e di valenza infrastrutturale ed è composta da un unico sub-fund dedicato al *Real Estate*.

Il Fondo si avvale di Effepilux Sicav e di Effepilux Alternative in quanto società specializzate che consentono un modello di gestione semplice, flessibile, economico e sottoposto a vigilanza.

---

<sup>1</sup> Allineata all'ultima Direttiva del Parlamento Europeo sul coordinamento di tutte le disposizioni di tipo legislativo, regolamentare e amministrativo degli organismi di investimento collettivo.

Gli elementi salienti di tale modello gestionale sono:

- eccellente grado di sicurezza e trasparenza: la domiciliazione europea offre elevata visibilità al promotore dell'investimento sui gestori, sui criteri di selezione, sui regimi commissionali, sicurezza e trasparenza per l'investitore finale;
- elevata flessibilità operativa: consente di implementare con maggiore efficienza l'allocazione strategica delle linee di investimento e le scelte di allocazione tattica deliberate tempo per tempo; inoltre, risulta più agevole la gestione di situazioni straordinarie come la creazione di comparti temporanei con specifici fini di investimento;
- innovazione ed accesso facilitato ad un sistema di investimenti evoluti e a tutte le strategie di investimento;
- rilevante capacità di implementazione di scelte tattiche e di protezione dei portafogli;
- contenimento dei costi di gestione degli investimenti, di selezione e negoziazione tramite l'utilizzo dei sub-fund, che consente di ridurre il numero di transazioni da effettuare per la movimentazione del portafoglio; la gara per la selezione dei gestori, pur non obbligatoria, viene adottata dai veicoli in un'ottica di massima trasparenza e di ottimizzazione dei costi;
- riduzione dei rischi operativi in capo al Fondo a fronte dell'istituzione di un presidio da parte della ManCo;
- sistema di vigilanza e gestione del rischio robusto e strutturato su più livelli: in aderenza alla normativa lussemburghese le società sono autorizzate dalla *Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)*, l'autorità di vigilanza finanziaria lussemburghese, e il portafoglio da queste detenuto viene sottoposto ad un sofisticato sistema di controlli. In Italia, il Fondo ha totale visibilità sui portafogli, cui accede applicando il principio del look through.

Le società lussemburghesi effettuano gli investimenti nel rispetto delle *Linee Guida in Materia di Investimenti Socialmente Responsabili* e coerentemente con le strategie deliberate dal Fondo in sede di definizione dell'Asset Allocation Strategica (AAS). I sub-fund corrispondono alle diverse tipologie di investimento o macro asset class definite dall'AAS, con un approccio globale ed in base al principio della massima diversificazione dei fattori di rischio. Gli investimenti nei diversi strumenti vengono effettuati all'interno di ciascun sub-fund e le Sezioni/Comparti ne acquistano il numero di quote necessarie sulla base della propria AAS.

Di seguito, una descrizione dei sub-fund:

*Investimenti Breve Termine:* investe principalmente in strumenti liquidi, obbligazioni a breve termine denominate in euro o obbligazioni con scadenza non superiore a 24 mesi con rating elevato e in fondi del mercato monetario, perseguendo l'obiettivo di conservare il capitale investito nel breve e medio periodo.

*Titoli di Stato ed Inflazione:* si compone di investimenti in titoli di stato globali di cui una parte dedicata ai titoli inflation linked; il sub-fund è gestito per la parte tradizionale con modalità di replica passiva degli indici di riferimento, che minimizza i costi con due gestori specializzati, e per la parte absolute return con una gestione attiva realizzata con gestori e fondi specializzati cui si affianca una gestione valutaria dinamica (per

la copertura del dollaro) utile a minimizzare i costi di transazione, ridurre l'impatto delle fluttuazioni del dollaro e preservare i rendimenti sottostanti in valuta.

*Corporate IG Mondo:* investe in bond societari ad alto merito creditizio e viene gestito in modo prevalentemente passivo, tramite un mandato di gestione; i bond corporate rappresentano una delle grandi fonti di diversificazione per i portafogli globali, coniugando rendimenti e rischi in maniera complementare a quella dei bond governativi.

*Corporate High Yield e Obbligazioni Paesi Emergenti:* accoglie gli investimenti nell'area dei bond societari a basso rating e quelli nell'area dei paesi emergenti, completando il quadro per una coerente e completa asset allocation integrata sia a livello di merito creditizio che a livello di diversificazione geografica; i profili di rischio/rendimento di tali asset class continuano ad essere di interesse per degli investitori globali, sia storicamente che prospetticamente; entrambe le asset class vengono gestite in modo attivo.

*Azionario:* investe nei mercati mondiali azionari; essi sono rappresentati dai 4 indici principali, divisi per area geografica (America, Europa, Asia Pacifico, Paesi Emergenti); le prime tre aree sono gestite in parte con replica passiva degli indici attraverso un mandato di gestione, ed in parte con selezioni di prodotti e strategie low volatility<sup>2</sup>; i Paesi Emergenti e i Low Volatility vengono gestiti attivamente.

*Thematic Investments:* accoglie gli investimenti dell'area azionaria con approccio tematico, quelli cioè volti alla selezione di prodotti che identificano macro-trend vincenti, destinati a guidare i futuri sviluppi socio-economici; è previsto l'acquisto sia di fondi monotematici, guidati da una singola strategia (ad es.: agricoltura, biotecnologie, energia pulita, acqua), sia di fondi multi-strategy (dedicati a tutti o alcuni dei temi citati); l'obiettivo di investimento è l'accrescimento del capitale nel lungo periodo.

*Liquid Alternatives:* persegue l'obiettivo di ottenere rendimenti a bassa correlazione con i mercati tradizionali, investendo in strategie quali multi-strategy, global macro, long/short equity, event driven ed altre tipiche dell'industria hedge, ma attraverso prodotti UCITS<sup>3</sup>.

*Real Estate:* persegue l'obiettivo di diversificare gli investimenti immobiliari anche fuori dai confini nazionali; gli investimenti prevalenti sono nell'area dell'Europa e del Nord America, e coprono i principali settori (residenziale, uffici, logistica e grande distribuzione). Inoltre, investe in infrastrutture sostenibili, con focus geografico in Italia e nell'eurozona, con l'obiettivo di generare un impatto sociale e/o ambientale misurabile e favorevole, particolare attenzione è rivolta agli investimenti che possono consentire il recupero e la riqualificazione del patrimonio infrastrutturale esistente, concretizzandosi in interventi di rigenerazione urbana sostenibile.

---

<sup>2</sup> Strategia difensiva, che punta ad azioni che presentano una volatilità inferiore del 25%-30% rispetto all'azionario tradizionale.

<sup>3</sup> Undertakings for the collective investment in transferable securities (UCITS) La direttiva dell'Unione europea n. 85/611/CEE stabilisce i termini per il collocamento nei Paesi membri di fondi con domicilio in uno di questi. La normativa UCITS ha l'obiettivo di semplificare e rendere più trasparenti le regole per la vendita di fondi all'interno dell'Ue. I fondi che seguono questa direttiva si dicono Fondi Armonizzati.

Il Fondo investe, inoltre, in prodotti alternativi di private equity e di private debt gestiti mediante il conferimento, con decorrenza 1° novembre 2025, di appositi mandati a un Gestore di Fondi di Investimento Alternativi (“GEFIA”) individuato in esito ad una procedura di selezione condotta ai sensi dell’art. 6, comma 6, D. Lgs. 252/05.

### **5.c Gli investimenti immobiliari**

Il patrimonio immobiliare è costituito da immobili detenuti direttamente, dalle quote del fondo di investimento immobiliare di tipo chiuso e dedicato denominato Effepi Real Estate (gestito da Generali Real Estate SGR S.p.A.) e dalle quote di altri fondi di natura immobiliare.

La *Sezione a Capitalizzazione Collettiva o a Prestazione Definita* possiede immobili in proprietà diretta, per i quali è proseguita nel corso del 2025 la strategia di valorizzazione e dismissione, per ridurre l’esposizione complessiva all’asset class, in un’ottica di riequilibrio delle scelte di investimento.

Le quote di Effepi Real Estate sono possedute dalla Sezione a Prestazione e dai Comparti 3, 10 e 15 anni della Sezione a Contribuzione.

#### *Il patrimonio immobiliare detenuto direttamente*

Il patrimonio immobiliare di proprietà diretta della *Sezione a Prestazione* ammonta ad Euro 5,09 mln ca.

Nel corso del 2025 è continuato il processo di dismissione del patrimonio immobiliare diretto, sulla base di quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione, al fine di razionalizzare la gestione degli asset.

In particolare, sono state cedute 21 unità immobiliari, tra cui anche il centro commerciale SOLEDORO, per un valore complessivo pari ad Euro 7,9 mln, con una pluvalenza totale di Euro 121,6 mila.

#### *Effepi Real Estate – Fondo comune di investimento immobiliare di tipo chiuso*

Nel corso del 2025 il fondo Effepi Real Estate ha continuato l’ordinaria attività in termini di valorizzazione del portafoglio. In particolare, l’attività di gestione immobiliare si è posta l’obiettivo di migliorare la performance e lo stato qualitativo degli immobili agendo prevalentemente su leve di carattere immobiliare, quali:

- locazione degli spazi sfitti;
- rinnovo anticipato dei contratti sottomercato, anche al fine di allungare il periodo coperto da locazione;
- interventi di manutenzione straordinaria.

L'attività in questione è orientata essenzialmente ad incrementare il profilo reddituale del fondo nel medio/lungo termine, prevalentemente tramite la riduzione dello sfitto e l'ottimizzazione degli interventi di manutenzione straordinaria.

In termini di valore di carico, l'82% delle unità possedute è situato nel Nord Italia e il 18% al Centro. La destinazione d'uso prevalente è terziario/uffici (l'87,6% del valore di carico), mentre la parte residua è suddivisa tra hotel (12,1%) e box (0,3%).

Il rendimento netto della gestione è stato pari al - 0,01%. Nel corso del 2025, relativamente all'attività di locazione, sono stati sottoscritti 16 nuovi contratti di locazione per un importo a regime pari ad Euro 1,04 mln. Nello stesso periodo sono cessati 4 contratti per un importo complessivo di Euro 1,6 mln.

Nel corso del periodo si segnalano, tra avviati e già in corso a inizio periodo, 54 interventi di manutenzione straordinaria programmata sugli immobili per un importo complessivo di circa Euro 5,9 mln. Tra i principali interventi si segnala:

- la riqualificazione degli spazi per i conduttori nell'immobile di Firenze, Via Pian dei Carpini;
- la sostituzione degli infissi e l'adeguamento antincendio dell'immobile di Milano, Viale Liguria, 26;
- la riqualificazione dell'immobile di Cologno Monzese (Mi), Via Volta 1.

Nel corso del mese di dicembre 2025:

- è stato dismesso l'immobile sito a Cologno Monzese (Mi) Via Volta, 1 per Euro 16,25 mln con una perdita di realizzo pari ad Euro 2,46 mln;
- è stato sottoscritto il contratto preliminare di compravendita per la cessione dell'immobile sito a Bologna Via Lepido, 178 per Euro 8,75 mln; la finalizzazione dell'operazione di investimento è prevista nel 2026.

Al 31 dicembre 2025 il valore di mercato del patrimonio immobiliare del Fondo Effepi Real Estate si attesta a Euro 357,83 milioni, come risultante dalle valutazioni effettuate dall'Esperto Indipendente ai sensi della normativa vigente.

Rispetto al 31 dicembre 2024 (Euro 375,77 milioni), si rileva una variazione negativa complessiva pari a Euro 17,94 milioni (-4,77%), riconducibile principalmente ai seguenti fattori:

per Euro 5,89 milioni, agli interventi di manutenzione straordinaria capitalizzati nel periodo, con un effetto incrementativo sul valore del patrimonio pari all'1,57%;

per Euro 6,27 milioni, alla variazione negativa netta del valore di mercato degli immobili, come risultante dalle perizie aggiornate dell'Esperto Indipendente, con un impatto pari a -1,67%;

per Euro 17,56 milioni, alla dismissione dell'immobile sito in Via Alessandro Volta n. 1, Cologno Monzese, con un effetto negativo pari a -4,67%.

Alla data del 31 dicembre 2025, il valore del NAV (Net Asset Value) si attesta a Euro 304,22 milioni, in lieve diminuzione rispetto a Euro 304,25 milioni rilevati al 31 dicembre 2024, evidenziando una variazione negativa pari allo 0,01%.

La dinamica del NAV nel periodo è principalmente riconducibile ai seguenti fattori:

per un effetto negativo pari all'1,68%, alla svalutazione netta del valore di mercato degli immobili, come risultante dalla perizia dell'Esperto Indipendente al 31 dicembre 2025, per complessivi Euro 5,12 milioni;

per un effetto positivo pari all'1,67%, al risultato distribuibile dell'esercizio, pari a Euro 5,09 milioni.

#### **5.d La Politica ESG**

Il Fondo, nella consapevolezza del ruolo di rilievo che, in qualità di investitore istituzionale, può svolgere nel campo della tutela ambientale, sociale e del rispetto della governance, presta particolare attenzione agli aspetti connessi alla sostenibilità nella selezione degli emittenti in cui investire, al fine di creare valore per i propri aderenti e per la società nel suo complesso. Le *Linee Guida in Materia di Investimenti Socialmente Responsabili* adottate definiscono l'impegno del Fondo in tema di investimenti socialmente responsabili e si estendono alle società integralmente controllate strumentali agli investimenti mobiliari ed immobiliari (Effepilux Sicav, Effepilux Alternative ed Effepi Real Estate). Il Fondo aderisce ai *PRI (Principles for Responsible Investment)*, promossi dalle Nazioni Unite nel 2006 per diffondere e sostenere l'investimento socialmente responsabile nella comunità finanziaria internazionale, e adotta un approccio all'investimento orientato al medio-lungo periodo che integra in modo sistematico considerazioni *SRI (Socially Responsible Investment)* e *ESG (Environmental, Social & Governance)* nell'analisi e nel processo di selezione dei titoli all'interno del proprio portafoglio.

L'adesione ai PRI comporta il rispetto e l'applicazione dei seguenti principi:

1. integrare le tematiche ESG nell'analisi e nei processi decisionali riguardanti gli investimenti;
2. essere azionisti attivi e incorporare parametri ESG nelle politiche e pratiche di azionariato attivo;
3. chiedere un'adeguata comunicazione relativamente alle tematiche ESG da parte degli enti nei quali si è investiti;
4. promuovere l'accettazione e implementazione dei principi nel settore finanziario;
5. collaborare per migliorare l'applicazione dei principi;
6. comunicare le attività ed i progressi compiuti nell'applicazione dei principi.

Per quanto attiene alla gestione del portafoglio:

*Nelle tipologie di gestioni passive*, ottenute tramite l'implementazione di mandati a replica di indici, la concreta applicazione delle linee guida si realizza tramite la replica di benchmark ESG di primarie società internazionali.

*Nelle tipologie di gestioni attive*, nel caso di selezione di nuovi OICR, il processo prende in considerazione il profilo ESG dei prodotti sia mediante analisi basate su certificazioni esterne di agenzie internazionali di rating ESG che mediante strumenti di valutazione proprietari. Il portafoglio esistente viene progressivamente sostituito con OICR ESG. Nel caso di mandati, il processo di selezione premia le società di gestione che aderiscono ai principi PRI e che integrano nei loro processi di investimento i fattori ESG.

La valutazione della performance e dei rischi ESG è effettuata da primarie agenzie di rating ESG, proprietarie di una metodologia di analisi che considera gli aspetti di sostenibilità di ogni emittente. L'analisi ESG si ispira a standard e raccomandazioni emanate dalle Nazioni Unite, dall'OCSE, dall'Organizzazione Internazionale del Lavoro e da altri organismi internazionali attivi nella tutela dei diritti umani, dei lavoratori e dell'ambiente.

Grazie ad un'analisi di portafoglio annuale, il Consiglio di Amministrazione può misurare il profilo di sostenibilità del patrimonio mobiliare ed i relativi rischi ESG.

Il processo di analisi della performance e dei rischi ESG si conclude con valutazioni quantitative e qualitative, che esprimono la capacità dell'emittente di tenere in considerazione le variabili ESG e di gestire i conflitti in cui si trova coinvolto.

L'identificazione e la quantificazione dei rischi ESG permettono al Fondo di acquisire consapevolezza sulle scelte di portafoglio e di adottare misure di monitoraggio: infatti, gli emittenti che risultano deboli - e, quindi, caratterizzati da performance ESG modeste e coinvolti in gravi controversie - possono essere inseriti in una "watch list" di verifica periodica ed essere oggetto di iniziative di dialogo.

Il Fondo, al fine di promuovere comportamenti virtuosi nelle imprese, utilizza le espressioni di voto in sede assembleare, nonché l'engagement, ossia il dialogo ed il confronto aperto, come strumento per stimolare gli emittenti ad agire in modo sostenibile e rispettoso degli interessi di tutti gli stakeholders.

L'engagement può avvenire attraverso le presa di contatto con il management dell'impresa (engagement individuale), oppure attraverso la partecipazione a campagne di pressione promosse direttamente dal Fondo o da più soggetti nazionali e internazionali (engagement collettivo).

## 6. L'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Nelle pagine seguenti vengono presentati i risultati gestionali conseguiti nell'anno dalle Sezioni/Comparti, posti a confronto con i relativi benchmark, l'inflazione media di periodo ed i rendimenti attesi. Il rischio, che viene misurato attraverso l'indicatore di volatilità<sup>4</sup> e di Value at Risk (VaR)<sup>5</sup>, mostra livelli differenziati per i singoli Comparti, in ragione dei diversi profili di rischio/rendimento correlati all'obiettivo reddituale perseguito. Viene infine riportata la composizione degli investimenti alla data di bilancio.

### 6.a Sezione a Contribuzione

Tutti i Comparti hanno realizzato risultati positivi. In particolare i rendimenti netti di gestione sono stati, per il Comparto Garantito il **1,68%**, per il Comparto 3 anni il **2,31%**, per il Comparto 10 anni il **4,79%** e per il Comparto 15 anni il **6,62%**, mentre il rendimento del TFR è risultato pari all'**1,92%**.

La tabella sottostante riporta l'andamento cumulato dei Comparti sull'orizzonte temporale decennale posto a confronto con quello del Trattamento di Fine Rapporto (TFR): si evince che il Comparto a 3 anni ha conseguito un rendimento cumulato del 15,71% con uno scostamento (sottoperformance) del -9,46%, mentre i Comparti 10 e 15 anni hanno conseguito una sovraperformance rispettivamente del 2,24% e del 13,81%; mentre il Comparto Garantito ha avuto un risultato del 18,20% ed uno scostamento (sottoperformance) del -6,99%.

---

<sup>4</sup> La volatilità dei rendimenti è un indicatore di rischio della gestione: indica la misura della variazione percentuale del prezzo di uno strumento finanziario nel corso del tempo.

<sup>5</sup> VaR (Value-at-Risk) o Valore a Rischio: indica la perdita potenziale in un certo orizzonte temporale (nel nostro caso due settimane) e con un certo livello di affidabilità (l'intervallo di confidenza) a fronte del verificarsi di una serie di eventi predefinita (scenario). È calcolato con il metodo della simulazione Storica e intervallo di confidenza del 99%.

Voce	10 anni cumulato	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
<b>TFR</b>	<u>25,19%</u>	<u>1,92%</u>	<u>1,93%</u>	<u>1,61%</u>	<u>8,28%</u>	<u>3,62%</u>	<u>1,25%</u>	<u>1,49%</u>	<u>1,86%</u>	<u>1,74%</u>	<u>1,49%</u>
<b>Comparto 3 anni</b>	<u>15,71%</u>	<u>2,31%</u>	<u>2,79%</u>	<u>4,03%</u>	<u>-5,98%</u>	<u>3,18%</u>	<u>0,92%</u>	<u>4,27%</u>	<u>-1,57%</u>	<u>2,17%</u>	<u>3,59%</u>
<b>Scostamento</b>	<u>-9,46%</u>	<u>0,39%</u>	<u>0,87%</u>	<u>2,41%</u>	<u>-14,26%</u>	<u>-0,43%</u>	<u>-0,32%</u>	<u>2,78%</u>	<u>-3,43%</u>	<u>0,43%</u>	<u>2,10%</u>
<b>Comparto 10 anni</b>	<u>27,43%</u>	<u>4,80%</u>	<u>3,95%</u>	<u>5,02%</u>	<u>-7,20%</u>	<u>6,27%</u>	<u>2,30%</u>	<u>6,51%</u>	<u>-2,90%</u>	<u>4,37%</u>	<u>4,31%</u>
<b>Scostamento</b>	<u>2,24%</u>	<u>2,88%</u>	<u>2,02%</u>	<u>3,41%</u>	<u>-15,48%</u>	<u>2,65%</u>	<u>1,05%</u>	<u>5,02%</u>	<u>-4,76%</u>	<u>2,63%</u>	<u>2,82%</u>
<b>Comparto 15 anni</b>	<u>38,98%</u>	<u>6,62%</u>	<u>5,47%</u>	<u>6,42%</u>	<u>-8,44%</u>	<u>9,67%</u>	<u>4,05%</u>	<u>9,10%</u>	<u>-4,19%</u>	<u>5,82%</u>	<u>4,46%</u>
<b>Scostamento</b>	<u>13,81%</u>	<u>4,70%</u>	<u>3,55%</u>	<u>4,81%</u>	<u>-16,72%</u>	<u>6,06%</u>	<u>2,80%</u>	<u>7,61%</u>	<u>-6,05%</u>	<u>4,08%</u>	<u>2,97%</u>
<b>Comparto Garantito</b>	<u>18,20%</u>	<u>1,68%</u>	<u>2,28%</u>	<u>1,16%</u>	<u>1,38%</u>	<u>1,41%</u>	<u>1,78%</u>	<u>1,86%</u>	<u>2,13%</u>	<u>2,25%</u>	<u>2,27%</u>
<b>Scostamento</b>	<u>-6,99%</u>	<u>-0,24%</u>	<u>0,35%</u>	<u>-0,45%</u>	<u>-6,90%</u>	<u>-2,21%</u>	<u>0,53%</u>	<u>0,37%</u>	<u>0,27%</u>	<u>0,51%</u>	<u>0,78%</u>

Le tabelle che seguono riportano i rendimenti netti (dato puntuale e medio annuo composto) e il valore quota (Net Asset Value - N.A.V.) conseguiti negli ultimi 10 anni<sup>6</sup>.

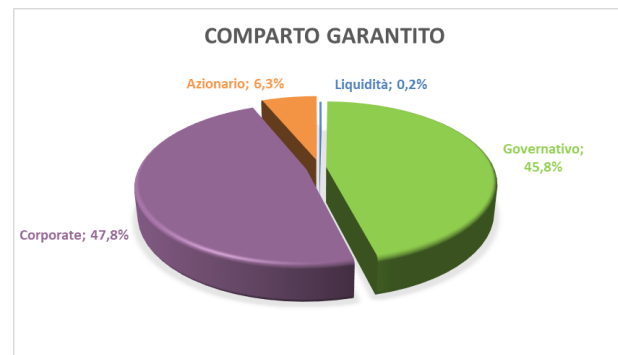
RENDIMENTI NETTI DAL 2016										
COMPARTI	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Garantito</b>	<b>1,68%</b>	<b>2,28%</b>	<b>1,16%</b>	<b>1,37%</b>	<b>1,40%</b>	<b>1,80%</b>	<b>1,86%</b>	<b>2,13%</b>	<b>2,25%</b>	<b>2,27%</b>
<b>3 ANNI</b>	<b>2,31%</b>	<b>2,79%</b>	<b>4,03%</b>	<b>-5,98%</b>	<b>3,18%</b>	<b>0,90%</b>	<b>4,27%</b>	<b>-1,57%</b>	<b>2,17%</b>	<b>3,59%</b>
<b>10 ANNI</b>	<b>4,80%</b>	<b>3,95%</b>	<b>5,02%</b>	<b>-7,20%</b>	<b>6,27%</b>	<b>2,30%</b>	<b>6,51%</b>	<b>-2,90%</b>	<b>4,37%</b>	<b>4,31%</b>
<b>15 ANNI</b>	<b>6,72%</b>	<b>5,47%</b>	<b>6,42%</b>	<b>-8,44%</b>	<b>9,67%</b>	<b>4,00%</b>	<b>9,10%</b>	<b>-4,19%</b>	<b>5,82%</b>	<b>4,46%</b>

<sup>6</sup> Si precisa che dal 2016 la convenzione assicurativa relativa al Comparto Garantito prevede una gestione “in monte” delle singole posizioni e non più “per testa”.

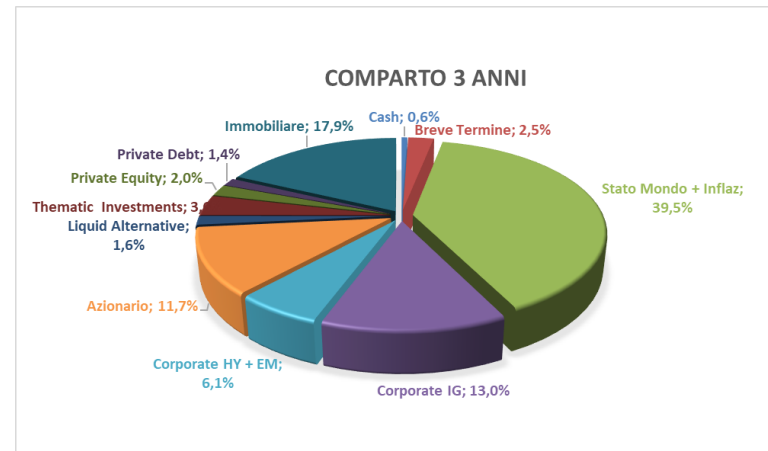
COMPARTI	Rendimento medio annuo composto		
	3 anni	5 anni	10 anni
Garantito	1,71%	1,58%	1,82%
3 ANNI	3,04%	1,20%	1,53%
10 ANNI	4,59%	2,44%	2,65%
15 ANNI	6,17%	3,74%	3,75%

N.A.V. DAL 2016										
COMPARTI	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Garantito	11,974	11,776	11,513	11,381	11,226	11,071	10,877	10,679	10,457	10,227
3 ANNI	13,966	13,651	13,28	12,766	13,578	13,039	13,039	12,505	12,699	12,435
10 ANNI	15,62	14,906	14,34	13,654	14,714	13,535	13,535	12,708	13,086	12,539
15 ANNI	16,869	15,822	14,096	15,395	13,491	13,491	12,366	12,906	12,197	11,676

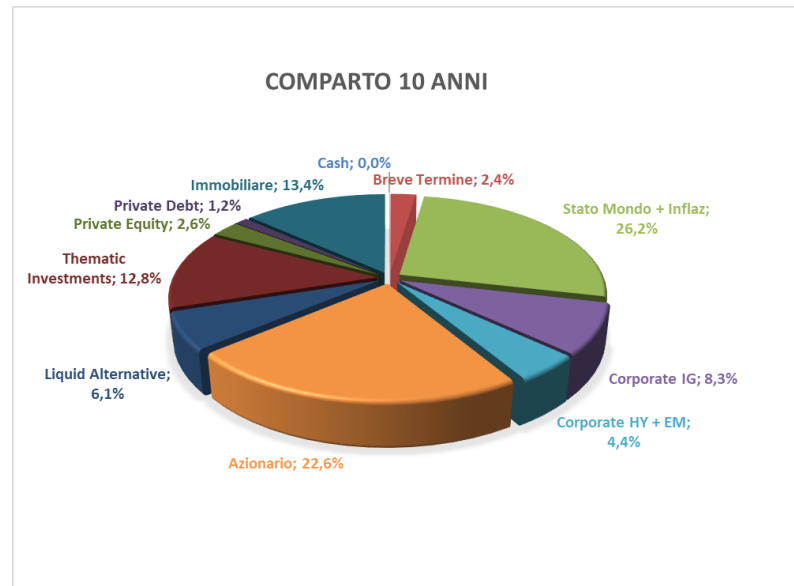
Il *Comparto Garantito*, gestito da Allianz S.p.A, ha realizzato nell'esercizio un rendimento netto dell'**1,68%**. Le risorse della gestione sono principalmente investite in titoli obbligazionari di emittenti governativi e societari di elevato merito creditizio. Il Nav del comparto ammonta a ca. Euro 780 mln.



Il *Comparto 3 anni* ha un profilo prudente, con una significativa esposizione ai titoli di stato e, in misura minore, al settore immobiliare, come riportato di seguito nel grafico. Il Comparto ha registrato nell'anno un rendimento netto del **2,31%**. Il Nav del Comparto ammonta a ca. Euro 1.380 mln. Nel 2025 ha mostrato una volatilità del portafoglio del 1,65%, che si confronta con il benchmark finanziario del 2,09% ed è stata inferiore al target di rischio assegnato alla gestione in fase di costruzione dell'asset allocation strategica (4,8%). La rischiosità espressa in termini di VaR è stata del 2,2% del patrimonio complessivo, con una perdita potenziale in termini assoluti di ca. Euro 29,9 mln e rischio estremamente diversificato in termini geografici. I principali contributori di rischio sono risultati essere l'obbligazionario governativo e l'Azionario.



La composizione degli asset del *Comparto 10 anni*, riportata nel grafico che segue, rispecchia una scelta di gestione equilibrata tra gli asset più rischiosi e quelli più prudenti. Presenta un risultato netto del **4,79%**, anch'esso influenzato positivamente dagli investimenti nel sub-fund Azionario, Thematic Investment e Titoli di Stato ed Inflazione. Il contributo maggiore alla performance del Comparto deriva dall'esposizione all'asset class azionaria seguita dalla quota di obbligazionario. Il Nav del Comparto ammonta a ca Euro 591 mln. Nell'anno ha registrato una volatilità del portafoglio del 2,64% vs il benchmark finanziario del 3% e si è mantenuto al di sotto del target di rischio assegnato alla gestione in fase di costruzione dell'Asset Allocation Strategica (volatilità attesa del 5,9%). La rischiosità in termini di VaR è stata del 3,7% del patrimonio complessivo, con una perdita potenziale in termini assoluti di ca. Euro 21,8 mln, con rischio diversificato in termini geografici. Il principale contributore di rischio è risultato essere l'Azionario seguito dall'obbligazionario sia governativo che corporate.



La composizione del *Comparto 15 anni* evidenzia una gestione con un'esposizione al rischio più elevata, connessa alla scelta di privilegiare gli asset a più alto rendimento, come si può notare nel grafico sotto riportato. Il Comparto ha registrato un risultato netto del **6,62%**, influenzato dall'andamento del sub-fund Azionario e di quello Thematic Investment. Il Nav del Comparto ammonta a ca. Euro 803 mln. La volatilità del portafoglio è stata del 4,06%, che si confronta con quella del benchmark finanziario, pari al 4,33% ed è inferiore al target di rischio assegnato alla gestione in fase di costruzione dell'asset allocation strategica (volatilità attesa del 8,5%). La rischiosità in termini di VaR è stata del 5,5% del patrimonio complessivo, con una perdita potenziale in termini assoluti di ca. Euro 43,8 mln, con diversificazione in termini geografici. I principali contributori di rischio sono risultati essere l'Azionario ed il Thematic Investment.

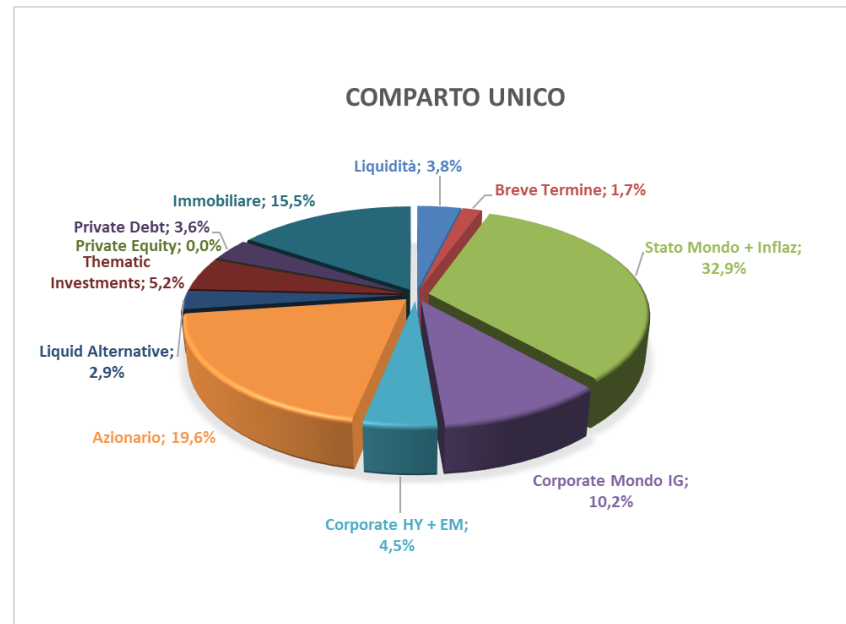


## 6.b Sezione a Capitalizzazione Collettiva o a prestazione definita

### *Comparto dedicato della Sezione a Prestazione*

Dal 1° gennaio 2022, ai sensi dell'art.12 dello Statuto, il patrimonio dell'intera Sezione a Prestazione viene gestito finanziariamente in forma unitaria, con la costituzione, in un'ottica di efficientamento, di un comparto dedicato unico. Dal 1° gennaio 2025 è confluito nella Sezione a prestazione anche il patrimonio della Parte D) a seguito del completamento della procedura di offerta di capitalizzazione/zainettatura. Il patrimonio al 31 dicembre 2025 ammonta a ca Euro 679 mln.

Il Comparto ha registrato un risultato positivo pari al **4,54%**, influenzato dall'andamento dei sub-fund azionario, Titoli di stato ed inflazione e Corporate. La volatilità del portafoglio è stata del 3,25%, che si confronta il target di rischio assegnato in fase di costruzione dell'asset allocation strategica (volatilità attesa del 4,8%). La rischiosità in termini di VaR è stata del 2,8% del patrimonio complessivo, con una perdita potenziale in termini assoluti di ca. Euro 18,0 mln. I principali contributori di rischio risultano essere gli investimenti in asset azionari e obbligazionari governativi.



*Parte A)*

Ha conseguito un rendimento netto annuo pari al **4,01%**. Il saldo della gestione previdenziale totale è negativo per un ammontare pari ad Euro – 23.149.573. Il risultato di esercizio, depurato della componente previdenziale, è pari ad Euro 14.585.554, che si confronta con quello del 2024 pari ad Euro 14.853.242 (con una riduzione, quindi, di Euro 267.688).

La tabella che segue riporta l'andamento storico della redditività del patrimonio, posta a confronto con il tasso medio d'inflazione, ed il rendimento reale della gestione.

<b>Redditivita' del Patrimonio</b>		<b>Tasso medio di inflazione</b>	<b>Rendimento Reale</b>
1998	4,94%	1,80%	3,14%
1999	5,40%	1,70%	3,70%
2000	2,94%	2,80%	0,14%
2001	4,70%	2,70%	2,00%
2002	2,03%	2,50%	-0,47%
2003	8,20%	2,70%	5,50%
2004	6,01%	2,20%	3,81%
2005	14,80%	1,90%	12,90%
2006	5,68%	2,10%	3,58%
2007	9,58%	1,80%	7,78%
2008	-8,40%	3,30%	-11,70%
2009	1,26%	0,80%	0,48%
2010	3,27%	1,90%	1,37%
2011	-1,19%	2,80%	-3,99%
2012	5,27%	3,00%	2,27%
2013	2,98%	1,50%	1,78%
2014	3,84%	0,20%	3,64%
2015	1,36%	0%	1,36%
2016	3,27%	-0,10%	3,37%
2017	5,01%	1,20%	3,81%
2018	-1,68%	1,14%	-2,83%
2019	6,23	1,20%	5,03%
2020	1%	-0,2%	1,20%
2021	0,88%	1,90%	-1,02%
2022	-7,52%	8,1%	-15,62%
2023	6,62%	5,7%	0,92%
2024	4,00%	1,1%	2,9%
2025	4,01%	1,7%	2,31%

*Parte B)*

Il rendimento dell'esercizio 2025 è stato pari al **5,26%**. Il saldo della gestione previdenziale è negativo e pari ad Euro - 84.487. Il risultato di esercizio, depurato del saldo della gestione previdenziale, è pari ad Euro 64.816, che si confronta con quello del 2024 pari ad Euro 64.850 (con una riduzione, quindi, di Euro 34).

*Parte C)*

Il rendimento dell'esercizio per il 2025 è stato pari al **5,27%**. Il saldo della gestione previdenziale è risultato negativo per Euro - 13.351.698. Il risultato di esercizio depurato della componente previdenziale è pari ad Euro 7.122.772, a fronte di quello positivo del 2024 per euro 7.633.613 (con una riduzione, quindi, di Euro 510.841).

*Parte D)*

Il risultato netto dell'esercizio è stato pari al **5,39%**. Il saldo della gestione previdenziale è risultato negativo per un ammontare di Euro - 2.367.991. Il risultato dell'esercizio 2025, depurato della componente previdenziale, è pari ad Euro 2.809.915, rispetto a quello positivo registrato nel 2024 pari ad Euro 6.049.329 (Euro - 3.239.414).

*Parte E)*

Il risultato netto di esercizio per il 2025 è stato pari al **4,52%**. Il saldo della gestione previdenziale è negativo e pari ad Euro - 808.168. Il risultato dell'esercizio 2025, depurato della componente previdenziale, ammonta ad Euro 568.687, che si confronta con quello del 2024 pari ad Euro 121.426 (con un incremento di Euro 447.261).

*Parte F)*

Le risultanze nette di esercizio per il 2025 sono state pari al **5,51%**. Il saldo della gestione previdenziale è negativo per Euro - 1.132.716. Il risultato dell'esercizio depurato della componente previdenziale è pari ad Euro 221.887, rispetto a quello registrato nel 2024, pari ad Euro 249.258 (con una riduzione, quindi, di Euro 27.371).

*Parte G)*

Il risultato netto di esercizio per il 2025 è stato pari al **5,02%**. Il saldo della gestione previdenziale è negativo per Euro - 2.170.028. Il risultato di esercizio depurato della componente previdenziale, è pari ad Euro 4.655.637, che si confronta con quello del 2024 pari ad Euro 3.708.637 (con un incremento, quindi, di Euro 947.000).

## 7. LA GESTIONE DEI RISCHI

Il sistema di gestione dei rischi adottato dal Fondo, nel rispetto della Direttiva IORP II recepita dal D.lgs.147/2018, ha permesso, a partire dal 2021, di mappare l'esposizione al rischio dell'Ente e dei suoi aderenti/beneficiari. Nella mappatura dei rischi si è tenuto conto della natura, organizzazione, dimensione, attività, regime pensionistico, sia a livello di singolo processo che a livello del Fondo nel suo complesso.

In applicazione della citata normativa, sono state istituite la Funzione di Revisione Interna, la Funzione di Gestione dei Rischi, la Funzione Attuariale e la Funzione di Compliance, che concorrono alla definizione della *Politica di Gestione dei Rischi (compresi i rischi ICT, come da Regolamento DORA (UE) 2022/2554)*, che ha come obiettivo:

- l'identificazione dei rischi potenziali da associare a ciascuna attività del Fondo, attraverso una valutazione della probabilità di accadimento e del relativo impatto;
- la valutazione dell'adeguatezza dei controlli al fine di stimare il rischio residuo associabile a ciascun rischio identificato, con indicazione di eventuali gap (ad esempio a fronte di controlli valutati come «assenti/inefficaci» o «parzialmente efficaci») da colmare per aumentare l'efficacia del presidio e dunque ridurre il rischio residuo;
- la produzione della reportistica per gli Organi del Fondo.

I rischi identificati vengono misurati in termini di rilevanza, la cui valutazione viene effettuata tenendo in considerazione:

- la governance e l'assetto organizzativo (inclusi i processi e le attività esternalizzate a terze parti);
- la composizione del patrimonio delle Sezioni (Sezione a Contribuzione / Sezione a Capitalizzazione Collettiva o a Prestazione definita);
- la tipologia di soggetto interessato dal rischio (Fondo e/o aderenti/ beneficiari);
- la politica di investimento adottata e le caratteristiche degli strumenti finanziari detenuti in portafoglio e dei relativi emittenti.

Al fine di contenere l'impatto che una o più categorie di rischio possono avere sul livello di *execution* delle attività, per ognuna di esse è stata definita una soglia di tolleranza su base qualitativa.

I rischi cui il Fondo è esposto sono ascrivibili ad una delle seguenti macro-categorie:

- Rischio legato alle passività: rischio derivante da variazioni inattese nei trend di longevità, invalidità o mortalità. Vengono considerate inoltre le perdite derivanti da incrementi nella frequenza di riscatti, estinzioni anticipate o trasferimenti verso altri Fondi, nonché da errori nella determinazione dei coefficienti di conversione in rendita o delle riserve tecniche.
- Rischio finanziario: rischio derivante da variazioni inattese nei tassi di interesse, nei valori di *spread* creditizi delle controparti degli investimenti in gestione, nei tassi di cambio, nonché da incrementi della volatilità azionaria e dei tassi di interesse che possono avere un impatto negativo sui risultati economici e finanziari e sui livelli di tassi di sostituzione. Vengono considerate altresì le perdite derivanti dalle variazioni del mercato immobiliare, dalle concentrazioni eccessive su singole controparti e/o geo-settoriali. Inoltre, tale macrocategoria include anche il rischio derivante da un'inefficace politica d'investimento che non contempla adeguatamente i flussi passivi e contributivi attesi (e.g. Rischio di liquidità / ALM).
- Rischio operativo: rischio di perdite derivanti da criticità connesse alla continuità aziendale (Business Continuity) o inadeguatezza dei processi interni, delle risorse umane, dei sistemi tecnologici per inadeguatezza, violazioni e malfunzionamenti, oppure derivanti da eventi esterni o dal mancato allineamento a normative o a modifiche regolamentari obbligatorie o che impattano sull'attività del fondo (Rischio di Compliance).
- Rischio di controparte: rischio correlato ad eventi avversi che interessino le controparti delle attività iscritte nel bilancio del Fondo diverse dagli investimenti in gestione, quali ad esempio i crediti rinvenienti da contenziosi o altri crediti dell'attivo non riferibili agli investimenti finanziari degli aderenti.
- Rischio reputazionale: rischio di perdite derivanti da una percezione negativa dell'immagine del Fondo Pensione da parte degli aderenti/beneficiari, controparti, fonti istitutive o autorità di vigilanza.
- Rischio regolamentare: rischio di subire perdite derivanti da cambiamenti avversi del quadro normativo in cui opera il Fondo.
- Rischio strategico: rischio di incorrere in perdite impreviste derivanti da errori nella definizione e/o revisione degli obiettivi strategici del Fondo.
- Rischio ambientale, sociale e legato alla governance (rischio ESG): rischio di incorrere in perdite derivanti dai fattori ESG<sup>7</sup>. Considerata l'attività svolta, il Fondo Pensione potrebbe incorrere in tale rischio sia attraverso gli investimenti del patrimonio degli aderenti (rischio ESG interno) sia attraverso scelte connesse alla *governance* e alla gestione del Fondo Pensione stesso (rischio ESG esterno).

---

<sup>7</sup> Per comprendere meglio i rischi ESG sono stati presi in considerazione i fattori ESG così come definiti dai Principi per gli investimenti responsabili sostenuti dalle Nazioni Unite (UNPRI). In particolare:

- *Environmental (E) / Ambiente*: questioni relativi alla qualità e al funzionamento dell'ambiente. Queste includono: perdita di biodiversità, emissioni di gas a effetto serra (GHG), cambiamenti climatici, energia rinnovabile, efficienza energetica, gestione dei rifiuti,

Il sistema di controlli interni si articola in:

- Controlli di I livello, o controlli di linea, che sono effettuati dal Depositario e dalle stesse strutture operative e sono volti ad assicurare il corretto svolgimento delle operazioni, applicando i criteri e le regole di esecuzione delle attività, misurazione e valutazione del danno potenziale e della probabilità di accadimento.
- Controlli di II livello, o controlli sulla gestione dei rischi, che sono affidati a strutture diverse da quelle produttive, quali:
  - la Funzione di Gestione dei Rischi, che effettua il monitoraggio costante dei rischi identificati a carico del Fondo e o aderenti/beneficiari, concorre alla definizione delle Politiche di Gestione dei rischi, di Remunerazione, di Esternalizzazione; inoltre, per quanto attiene alla gestione finanziaria, effettua la misurazione delle performance dei Comparti, poste a confronto con l'andamento di ciascun indice di riferimento, la comparazione con gli obiettivi di rischio/rendimento attesi, l'analisi di performance attribution dei portafogli a livello di asset class e l'analisi dei profili di rischio ex ante dei portafogli, con l'utilizzo di vari indicatori di rischio.
  - la Funzione di Compliance, che è incaricata della corretta applicazione e del rispetto del framework normativo di riferimento, della sua coerente interpretazione a livello di Fondo, nonché delle valutazioni sui rischi di incorrere in sanzioni, in perdite finanziarie o danni reputazionali derivanti dal mancato rispetto delle normative di riferimento (a tal fine è chiamata ad esprimere un parere ex ante sulle proposte di investimento e verifica, anche ex post, il rispetto dei Limiti agli Investimenti imposti dal DM.166/2014).
- Controlli di III livello, che sono affidati alla Funzione di Revisione Interna e finalizzati alla valutazione e verifica periodica della completezza, della funzionalità e dell'adeguatezza del sistema dei controlli interni.

\*\*\*

In Lussemburgo viene svolta una parallela attività di monitoraggio dei rischi finanziari per Effepilux Sicav ed Effepilux Alternative, con le modalità di seguito esposte.

I controlli di rischio *di primo livello* sono affidati alla banca depositaria locale che svolge anche l'attività di banca agente e che effettua la verifica del rispetto della normativa lussemburghese di riferimento, delle norme interne e del PPM (“ Private Placement Memorandum”),

- 
- *Social (S) / Sociali*: questioni relative ai diritti, al benessere e agli interessi delle persone e delle comunità. Queste includono: diritti umani, standard di lavoro nella catena di approvvigionamento, lavoro minorile, lavoro subordinato, salute e sicurezza sul lavoro, diversità, relazioni con le comunità locali.
  - *Governance (G) / Governo*: questioni relative alla *governance* di società e altre entità partecipate. Nel contesto delle partecipazioni azionarie queste includono: struttura del consiglio di amministrazione, dimensioni, diversità, competenze e indipendenza, retribuzione dei dirigenti, diritti degli azionisti, etica aziendale, ecc.

documento che, per ciascun sub-fund, definisce le politiche di investimento e i relativi limiti, così come approvati dal Consiglio di Amministrazione del Fondo, nel pieno rispetto della normativa italiana.

Il controllo dei rischi *di secondo livello* è affidato alla Management Company (ManCo) Fondaco Lux S.A., società di gestione lussemburghese dedicata alla clientela istituzionale e specializzata nella gestione personalizzata di veicoli di investimento in applicazione alla direttiva lussemburghese 2009/65/CE, UCITS V e 2011/61/UE, direttiva AIFM per i fondi di investimento alternativo.

I controlli *di terzo livello* sono attribuiti all'external auditor lussemburghese (Deloitte Audit Société à responsabilité limitée per il 2025) - le cui attività, in osservanza della normativa locale, sono orientate principalmente alla verifica della correttezza dei sistemi di contabilità, di pricing, di calcolo del NAV e del bilancio annuale - ed alla Funzione di Internal Audit della ManCo, che, in conformità alle disposizioni emanate dalla CSSF, opera in assoluta indipendenza rispetto alle restanti Funzioni societarie.

## 8. ANALISI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

### 8.a La collettività degli Iscritti

La collettività degli Iscritti al Fondo al 31 dicembre 2025 risulta così composta:

- **Sezione a Contribuzione:** 40.106 posizioni attive;
- **Sezione a Capitalizzazione Collettiva o a Prestazione Definita:**
  - Parte A : 5.201 pensionati (di cui 173 rivenienti dalla ex Sezione II), 556 attivi/esodati e 44 differiti;
  - Parte B : 8 pensionati;
  - Parte C : 1.706 pensionati, 17 attivi/esodati e 68 differiti;
  - Parte D : 1.874 pensionati, 108 attivi/esodati e 259 differiti;
  - Parte E : 160 pensionati, 5 attivi/esodati e 2 differiti;
  - Parte F : 30 pensionati
  - Parte G : 1.092 pensionati, 52 attivi/esodati e 2 differiti.

Nelle tabelle che seguono vengono riportate per le Sezioni a Contribuzione e a Capitalizzazione Collettiva o a Prestazione definita le principali caratteristiche demografiche degli Iscritti attivi.

## SEZIONE A CONTRIBUZIONE

### ISCRITTI ATTIVI

Di seguito la distribuzione delle posizioni attive alla Sezione a Contribuzione per classi di età/sexo, per comparti e per categoria.

Classi di età	Femmine	Maschi	Totale
inferiore a 20	141	159	300
tra 20 e 29	1.060	1.125	2.185
tra 30 e 39	2.072	2.356	4.428
tra 40 e 49	4.933	4.158	9.091
tra 50 e 59	7.149	6.965	14.114
tra 60 e 64	2.623	4.171	6.794
65 e oltre	1.177	2.017	3.194
<b>totale</b>	<b>19.155</b>	<b>20.951</b>	<b>40.106</b>

Classi di età	3 Anni	10 Anni	15 Anni	Garantito
inferiore a 20	32	69	242	42
tra 20 e 29	345	713	1.566	513
tra 30 e 39	781	1.590	2.715	1.503
tra 40 e 49	3.670	2.594	4.070	2.305
tra 50 e 59	7.558	4.123	4.088	3.524
tra 60 e 64	4.120	1.536	940	2.921
65 e oltre	2.048	566	209	1.365
<b>totale</b>	<b>18.554</b>	<b>11.191</b>	<b>13.830</b>	<b>12.173</b>

Grado	Numero	Età media (anni)	Anzianità media iscrizione (anni)
Dirigenti	1.098	55,3	17,8
Quadri	21.274	53,0	16,3
Aree Prof.	17.734	47,4	13,0
<b>totale</b>	<b>40.106</b>	<b>50,6</b>	<b>14,8</b>

## SEZIONE A CAPITALIZZAZIONE COLLETTIVA O A PRESTAZIONE DEFINITA

Di seguito la distribuzione degli Iscritti attivi per classi di età/sexo e per categoria.

### PARTE A)

Classi di età	Femmine	Maschi	Totale
fino a 50	0	0	0
tra 51 e 55	61	29	90
tra 56 e 60	77	223	300
tra 61 e 65	24	79	103
66 ed oltre	2	1	3
<b>totale</b>	<b>164</b>	<b>332</b>	<b>496</b>

Grado	Numero	Età media (anni)	Anzianità media iscrizione (anni)
Dirigenti	13	59,7	34,6
Quadri	376	58,9	35,0
Aree Professionali	107	58,4	35,2
<b>totale</b>	<b>496</b>	<b>58,8</b>	<b>35,1</b>

Risultano altresì iscritti: 60 esodati e 44 differiti

### PARTE D)

Classi di età	Femmine	Maschi	Totale
fino a 50	0	0	0
tra 51 e 55	11	6	17
tra 56 e 60	20	17	37
tra 61 e 65	4	9	13
66 ed oltre	0	0	0
<b>totale</b>	<b>35</b>	<b>32</b>	<b>67</b>

Grado	Numero	Età media (anni)	Anzianità media iscrizione (anni)
Dirigenti	1	62,0	37,0
Quadri	39	57,0	34,0
Aree Professional	27	58,0	34,0
<b>totale</b>	<b>67</b>	<b>59,0</b>	<b>35,0</b>

Risultano altresì iscritti: 41 esodati e 259 differiti

**PARTE E)**

Classi di età	Femmine	Maschi	Totale
tra 45 e 54	0	1	1
tra 55 e 60	1	0	1
tra 61 e 64	1	1	2
65 e oltre	0	1	1
<b>totale</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>5</b>

Grado	Numero	Età media (anni)	Anzianità media iscrizione (anni)
Dirigenti	0	-	-
Quadri	2	57,6	34,0
Aree Professionali	3	62,5	38,0
<b>totale</b>	<b>5</b>	<b>60,5</b>	<b>36,4</b>

Risultano altresì iscritti: 2 differiti

**PARTE G)**

Classi di età	Femmine	Maschi	Totale
tra 45 e 54	0	0	0
tra 55 e 60	20	9	29
tra 61 e 64	9	8	17
65 e oltre	2	4	6
<b>totale</b>	<b>31</b>	<b>21</b>	<b>52</b>

Grado	Numero	Età media (anni)	Anzianità media iscrizione (anni)
Dirigenti	2	58,7	36,0
Quadri	29	59,4	37,5
Aree Professionali	21	60,7	37,9
<b>totale</b>	<b>52</b>	<b>59,9</b>	<b>37,6</b>

Risultano altresì iscritti: 2 differiti

## ISCRITTI PENSIONATI

Per gli Iscritti in quiescenza della Sezione a Capitalizzazione Collettiva o a Prestazione Definita - Parte A) (compreso le rendite della Sezione a Contribuzione con decorrenza antecedente al 1° aprile 2022), Parte B), Parte C), Parte D), Parte E), Parte F) e Parte G) vengono esposte le caratteristiche demografiche e le pensioni medie erogate nell'anno per tipologia.

### PARTE A)

Tipo pensione	Numero	Età media (anni)	Pensione media annua (euro)
Vecchiaia e anzianità	3.915	72,6	5.615,6
Superstiti (di attivi e pensionati)	1.086	79,6	3.502,1
Invalità e inabilità	27	73,1	3.455,6
<b>totale</b>	<b>5.028</b>	<b>74,1</b>	<b>5.147,5</b>

<i>Rendite Sezione a Contribuzione – Erogate Parte A</i>			
Tipo pensione	Numero	Età media (anni)	Pensione media annua (euro)
Vecchiaia e anzianità	170	72,4	4.245,3
Superstiti	3	71,7	2.091,7
<b>totale</b>	<b>173</b>	<b>72,4</b>	<b>4.208,0</b>

### PARTE B)

Tipo pensione	Numero	Età media (anni)	Pensione media annua (euro)
Vecchiaia e anzianità	2	85,8	4.545,6
Superstiti (di attivi e pensionati)	3	89,5	10.222,0
Invalità e inabilità	3	73,8	14.909,8
<b>totale</b>	<b>8</b>	<b>82,7</b>	<b>10.560,8</b>

### PARTE C)

Tipo pensione	Numero	Età media (anni)	Pensione media annua (euro)
Vecchiaia e anzianità	810	85,7	14.630,3
Superstiti (di attivi e pensionati)	806	86,6	8.933,1
Invalità e inabilità	90	60,3	3.904,6
<b>totale</b>	<b>1.706</b>	<b>84,8</b>	<b>11.372,8</b>

**PARTE D)**

Tipo pensione	Numero	Età media (anni)	Pensione media annua (euro)
Vecchiaia e anzianità	872	80,0	1.651,0
Superstiti (di attivi e pensionati)	969	81,0	1.257,0
Invalidità e inabilità	33	76,0	1.250,0
<b>totale</b>	<b>1.874</b>	<b>79,0</b>	<b>1.386,0</b>

**PARTE E)**

Tipo pensione	Numero	Età media (anni)	Pensione media annua (euro)
Vecchiaia e anzianità	106	78,5	4.629,5
Superstiti (di attivi e pensionati)	52	82,5	6.044,8
Invalidità e inabilità	2	77,3	16.707,7
<b>totale</b>	<b>160</b>	<b>79,7</b>	<b>5.240,4</b>

**PARTE F)**

Tipo pensione	Numero	Età media (anni)	Pensione media annua (euro)
Vecchiaia e anzianità	10	90,3	21.737,8
Superstiti (di attivi e pensionati)	20	87,2	11.897,4
Invalidità e inabilità	0	-	-
<b>totale</b>	<b>30</b>	<b>88,3</b>	<b>15.177,5</b>

**PARTE G)**

Tipo pensione	Numero	Età media (anni)	Pensione media annua (euro)
Vecchiaia e anzianità	840	77,9	2.510,0
Superstiti (di attivi e pensionati)	206	81,7	5.903,8
Invalidità e inabilità	46	75,2	8.466,0
<b>totale</b>	<b>1.092</b>	<b>78,5</b>	<b>3.401,1</b>

Di seguito le dinamiche degli iscritti al Fondo negli ultimi 10 anni.

<b>DINAMICHE DEI PARTECIPANTI E PENSIONATI DAL DICEMBRE 2016 AL DICEMBRE 2025</b>						
	<b>Partecipanti attivi</b>			<b>Pensionati Sezione a Prestazione</b>		
	Sezione a Contribuzione	Sezione a Prestazione	Totale attivi	Dirette	Reversibilità	Totale pensionati
2016	34.812	6.109	35.262	9.233	2.675	11.908
2017	34.616	4.615	34.956	9.726	2.508	12.234
2018	41.395	3.558	41.690	10.824	2.487	13.311
2019	41.893	3.165	42.170	11.334	2.457	13.801
2020	41.208	4.306	42.352	15.903	4.675	20.578
2021	41.792	4.454 (1)	42.093 (2)	17.393	6.440	23.833
2022	41.299	3.744 (1)	41.573 (2)	17.620	6.308	23.928
2023	40.845	3.171 (1)	41.004 (2)	17.612	6.249	23.861
2024	40.450	841 (1)	40.584 (2)	7.106	3.268	10.374
2025	40.106	738 (1)	40.231 (2)	6.926	3.145	10.071
Pensioni differite al 31.12.2025: n. 375						

(1) Totale posizioni degli iscritti attivi Parte A, Parte C, Parte D, Parte E e Parte G.

(2) Al netto di 613 titolari di posizioni aperte sia nella sezione a contribuzione sia in quella a prestazione

<b>CONTRIBUZIONI VERSATE NEL CORSO DELL'ESERCIZIO 2025</b>	
<i>Importi in migliaia di Euro</i>	
<b>Sezione a Contribuzione</b>	
Comparto a 3 anni	113.283
Comparto a 10 anni	46.655
Comparto a 15 anni	65.611
Comparto garantito	45.017
<b>Totale</b>	<b>270.566</b>
<b>Sezione a Prestazione</b>	
Contributi relativi alla Sez. a Prest. Parte A	3.311
Contributi relativi alla Sez. a Prest. Parte C	2.856
Contributi relativi alla Sez. a Prest. Parte D	522
Contributi relativi alla Sez. a Prest. Parte E	35
Contributi relativi alla Sez. a Prest. Parte G	195
<b>Totale</b>	<b>6.919</b>
<b>Totale Contributi</b>	<b>277.485</b>

## **8.b La gestione previdenziale della Sezione a Capitalizzazione Collettiva o a Prestazione definita**

### **Parte A)**

Nel corso del 2025 l'andamento delle pensioni è stato sottoposto a verifica con l'aggiornamento del bilancio tecnico al 31 dicembre 2024, che ha tenuto conto di due principali fattori:

1. aggiornamento della collettività degli Iscritti interessata ai piani di esodo anticipato;
2. modifica dell'aliquota di retrocessione al 72% (nel 2024 era al 75%) e conseguente aggiornamento del piano di convergenza degli indici applicati rispetto a quelli calcolati annualmente, di cui all'art.17 del Regolamento da Incorporazione Parte A) "Adeguamento delle pensioni base al rendimento" e all'art.5 del Regolamento da Incorporazione Parte A) "Aggiornamento della retribuzione base", approvato dal consiglio nella seduta del 16 marzo 2017.

Le uscite anticipate dalla collettività degli attivi per effetto degli accordi aziendali di cui al punto 1. hanno determinato una riduzione dei contributi in ingresso ed un aumento degli oneri per le pensioni.

La citata modifica dell'aliquota di retrocessione, invece, ha permesso che il bilancio presentasse una situazione di equilibrio, con un lieve avanzo tecnico.

I risultati di gestione conseguiti dalla Parte A) nel 2025, renderanno necessario adeguare, nel corso del 2026, le prestazioni pensionistiche nella misura descritta in seguito (cfr. tabella Parte A: range di adeguamento percentuale applicato alle prestazioni pensionistiche nel corso dell'ultimo quinquennio).

Nella tabella seguente viene mostrata l'evoluzione nel corso degli anni del divario esistente tra i coefficienti applicati e quelli calcolati, che si è azzerato nel 2022.

	art. 5 applicato	art. 5 calcolato	Art. 17 applicato	art. 17 Calcolato
31-dic-94	100.00	100.00	100.00	100.00
1-gen-95	102.19	102.19	101.80	101.80
1-gen-96	106.05	106.05	104.91	104.91
1-gen-97	107.95	107.95	106.23	106.23
1-gen-98	109.03	109.03	106.71	106.71
1-gen-99	110.33	110.33	106.98	106.98
1-gen-00	112.70	112.70	108.07	108.07
1-gen-01	112.70	112.14	108.07	106.79
1-gen-02	112.70	113.48	108.07	107.03
1-gen-03	112.70	111.82	108.07	105.06
1-gen-04	118.74	118.74	111.89	111.89
1-gen-05	121.72	121.72	113.55	113.55
1-gen-06	135.47	135.47	123.53	123.52
1-gen-07	138.42	138.42	125.03	125.03
1-gen-08	146.45	146.45	130.31	130.31
1-gen-09	146.45	129.02	130.31	116.66
1-gen-10	146.45	126.13	130.31	113.80
1-gen-11	146.45	125.84	130.31	112.91
1-gen-12	142.84	119.94	126.11	107.84

1-gen-13	142.84	122.06	126.11	108.04
1-gen-14	142.63	121.88	124.00	106.23
1-gen-15	143.11	122.29	123.00	105.37
1-gen-16	140.05	119.67	119.86	102.68
1-gen-17	135.92	119.25	114.87	101.02
1-gen-18	134.11	120.75	112.69	101.65
1-gen-19	123.41	114.19	103.79	96.15
1-gen-20	123.41	117.31	103.46	98.27
1-gen-21	117.28	114.38	98.06	95.59
1-gen-22	111.38	111.38	92.86	92.86
1-gen-23	100.16	100.16	83.56	83.56
1-gen-24	102.58	102.58	83.68	83.68
1-gen-25	103.14	103.14	83.37	83.37
1-gen-26	103.57	103.57	82.75	82.75

La variazione percentuale delle prestazioni 2026, non essendo costante per tutti i pensionati ma variabile in funzione dell'ammontare della pensione e degli effetti della scala mobile a punti fissi, ricadrà per ogni pensionato all'interno di un range che potrà oscillare tra il -0,26% ed il -0,74%. L'incremento del coefficiente di determinazione del "contributo base" per gli iscritti attivi è stato pari allo 0,41%.

A tal proposito si riporta nella tabella seguente il range di adeguamento percentuale delle prestazioni pensionistiche registrato nel corso dell'ultimo quinquennio per la Parte A):

	<b>Adeguamenti percentuali minimi<sup>8</sup></b>	<b>Adeguamenti percentuali massimi<sup>9</sup></b>
2022	-2,06%	-5,30%
2023	-3,76%	-10,01%
2024	0,05%	0,14%
2025	-0,13%	-0,37%
2026	-0.26%	-0.74%

Si sottolinea che il meccanismo sopra descritto consente di mantenere la Parte A) in una condizione di equilibrio automatico di lungo periodo e di derogare alla costituzione di attività supplementari pari al 4% delle riserve tecniche prevista dal Decreto Ministero dell'Economia n. 259/12.

La Parte A) provvede anche all'erogazione delle rendite in pagamento, con decorrenza antecedente l'1 aprile 2022, della Sezione a Contribuzione; a tal fine, il montante relativo alla posizione degli Iscritti alla predetta Sezione che abbiano richiesto l'erogazione della prestazione pensionistica in forma di rendita viene accreditato in un conto apposito e separato della Parte A).

In analogia con quanto riportato per la Parte A), anche per le suddette rendite della Sezione a Contribuzione viene applicato un meccanismo di riequilibrio automatico nel caso in cui il tasso di rendimento effettivo del patrimonio risulti inferiore al tasso tecnico (1,50%), con conseguente adeguamento delle prestazioni fino al recupero del gap verificatosi. L'applicazione di tale meccanismo di adeguamento ha reso possibile un incremento delle prestazioni per l'anno 2025 pari all'1,97%.

A valle di tale adeguamento automatico, il bilancio tecnico redatto per le rendite della Sezione a Contribuzione in pagamento al 31 dicembre 2024 presenta una situazione di equilibrio con un lieve avanzo tecnico, che consente di ottenere un accantonamento superiore al 4% necessario per la conformità alla normativa di cui all'art.5 del DM Economia n.259/2012<sup>10</sup>.

Il numero complessivo delle rendite in pagamento al 31 dicembre 2025 è di 173.

Nel corso del 2025 sono state estinte due posizioni dirette, con l'attivazione di una sola rendita ai superstiti. Non sono invece state liquidate nuove pensioni, poiché la platea degli aventi diritto costituisce ormai una collettività chiusa a nuovi ingressi. Ciò in quanto, a seguito della

<sup>8</sup> Rappresenta la variazione minima delle pensioni rispetto all'anno precedente, tenendo conto che ai sensi dell'art. 17 del Regolamento da Incorporazione dagli adeguamenti risultano esclusi l'importo fisso di € 51,94 mensili (riconosciuto ai sensi dell'art. 17 c. 4) e le assegnazioni "ad personam" (riconosciute ai sensi dell'art.23).

<sup>9</sup> Rappresenta la variazione massima delle pensioni rispetto all'anno precedente, tenendo conto che ai sensi dell'art. 17 del Regolamento da Incorporazione dagli adeguamenti risultano esclusi l'importo fisso di € 51,94 mensili (riconosciuto ai sensi dell'art. 17 c. 4) e le assegnazioni "ad personam" (riconosciute ai sensi dell'art.23).

<sup>10</sup> che prevede, per i Fondi Pensione che erogano direttamente rendite pensionistiche, il possesso di "attività supplementari" pari al 4% delle riserve tecniche, da costituire in un periodo di massimo dieci anni

sottoscrizione di un apposito contratto, l'onere relativo all'erogazione delle pensioni maturate dagli iscritti alla Sezione a Contribuzione con decorrenza successiva al 1° aprile 2022 è stato trasferito a Generali Italia S.p.A., che ne cura integralmente la gestione.

#### **Parte D)**

Si ricorda che nel corso del 2025 l'andamento delle pensioni è stato oggetto di verifica attraverso l'aggiornamento del bilancio tecnico al 31 dicembre 2024, finalizzato ad accertare la sussistenza di mezzi patrimoniali adeguati e, quindi, il mantenimento dell'equilibrio tecnico-finanziario della Parte.

Rispetto al precedente bilancio tecnico, è emerso un miglioramento della situazione attuariale, determinato principalmente da due elementi: il rendimento della liquidità conseguito nel 2024, superiore alle attese, e l'elevato numero di adesioni alle offerte di capitalizzazione/zainettatura, definite in conformità agli accordi del 12 settembre 2019.

Alla luce di tali fattori e con l'obiettivo di garantire l'equilibrio tecnico-attuariale al 31 dicembre 2024, sono state condotte specifiche elaborazioni attuariali che hanno portato a individuare una misura di maggiorazione delle pensioni, prevista dall'art. 6 del Regolamento di incorporazione – Parte D).

Nell'ambito dello scenario adottato, la misura di maggiorazione è risultata pari al 26,00%: conseguentemente, per il periodo 1° luglio 2025 – 30 giugno 2026, tutte le pensioni sono state incrementate della medesima percentuale. Tale incremento include anche l'accantonamento necessario alla costituzione delle attività supplementari previste dal Decreto 259/2012, mentre le pensioni sono state assunte costanti a decorrere dal 1° luglio 2026.

Le prestazioni saranno oggetto di un nuovo adeguamento al 1° luglio 2026, sulla base delle risultanze del bilancio tecnico al 31 dicembre 2025, che dovrà considerare le consistenze patrimoniali relative al 2025, al fine di garantire il permanere dell'equilibrio tecnico-attuariale.

#### **Parte F)**

Il bilancio tecnico al 31 dicembre 2024 ha confermato la sussistenza di mezzi patrimoniali adeguati, evidenziando un avanzo tecnico che ha reso possibile applicare una maggiorazione alle pensioni in erogazione alla medesima data. Le maggiorazioni sono state determinate in misura pari al 30% della pensione in godimento al 31 dicembre 2024, in relazione a tanti trentacinquesimi quanti sono gli anni di iscrizione al Fondo, con un incremento del 30% sui primi 2.000 euro di pensione e un valore finale minimo della pensione diretta e di reversibilità (risultante a seguito dei predetti incrementi) di 4.800 euro.

## Parte G)

Nel corso del 2025, le verifiche attuariali svolte alla data del 31 dicembre 2024 hanno evidenziato la possibilità di applicare un incremento dell'1,5% alla pensione complessiva maturata da ogni aderente al Fondo. Per i pensionati, questo aumento è stato riconosciuto direttamente sull'importo della prestazione in pagamento al 31 dicembre 2024, mentre per gli iscritti ancora in attività o per coloro che hanno una posizione differita, la maggiorazione sarà aggiunta al valore della pensione integrativa al momento del loro pensionamento.

### 8.c La gestione previdenziale della Sezione a Contribuzione

Nel corso del 2025 il numero dei percettori di **prestazioni pensionistiche erogate in forma di capitale** risultano in diminuzione rispetto l'anno precedente: infatti, rispetto agli 824 del 2024, nel 2025 risultano 741 i partecipanti che si sono avvalsi della facoltà di liquidare interamente la propria posizione previdenziale, per un importo complessivo di euro 34,9 mln ca.

Analogamente in diminuzione è risultato il numero dei **riscatti**: le prestazioni erogate ad Iscritti che hanno perso i requisiti di partecipazione prima di aver maturato il diritto alla pensione INPS sono, infatti, risultate 550 (contro le 767 dell'anno precedente), per un importo complessivo di euro 28 mln ca.

In leggera diminuzione anche le richieste di prestazioni in "**R.I.T.A**" (rendita integrativa temporanea anticipata): sono infatti 953 gli Iscritti che ne hanno avanzato richiesta, destinandovi la loro posizione in misura parziale o totale per un ammontare complessivo di oltre Euro 132 mln; alla fine dell'anno le rateizzazioni in corso sono risultate 3.326, per un totale erogato pari ad Euro 119 mln.

Nel corso dell'anno sono state erogate 2.988 **anticipazioni**, volume in diminuzione rispetto allo scorso anno, mentre le somme complessivamente corrisposte a questo titolo, pari a ca. Euro 45,5 mln, sono pressoché in linea al dato registrato nel 2024. In particolare, 459 iscritti hanno fatto ricorso all'anticipazione per l'acquisto e/o la ristrutturazione della prima casa di abitazione, 35 ne hanno usufruito per fronteggiare spese mediche e 2.494 si sono avvalsi di questa facoltà per sostenere ulteriori esigenze. Si confermano come maggiormente richieste le anticipazioni erogate a fronte di ulteriori esigenze, che nel corso dell'anno hanno rappresentato l'83,47% delle domande complessivamente avanzate. L'importo medio corrisposto è risultato pari ad euro 15.218, in aumento rispetto al precedente anno.

<b>PRESTAZIONI EROGATE NEL CORSO DELL'ESERCIZIO 2025</b>	
<i>Importi in migliaia di Euro</i>	
Ammontare delle pensioni corrisposte ai Pensionati Parte A	25.685
Ammontare delle pensioni corrisposte ai Pensionati Parte A (rendite sez. Contrib)	730
Ammontare delle pensioni corrisposte ai Pensionati Parte B	84
Ammontare delle pensioni corrisposte ai Pensionati Parte C	16.212
Ammontare delle pensioni corrisposte ai Pensionati Parte D	2.811
Ammontare delle pensioni corrisposte ai Pensionati Parte E	843
Ammontare delle pensioni corrisposte ai Pensionati Parte F	475
Ammontare delle pensioni corrisposte ai Pensionati Parte G	3.931
<b>Totale</b>	<b>50.771</b>
Liquidazioni, riscatti e trasferimenti relativi alla Sezione a Contribuzione	77.011
Anticipazioni erogate relative alla Sezione a Contribuzione	45.474
Rate Rita in liquidazione relative alla Sezione a Contribuzione	118.642
Riscatti e trasferimenti relativi alla Sezione a Prest. Parte A	46
Riscatti e trasferimenti relativi alla Sezione a Prest. Parte C	-
Riscatti e trasferimenti relativi alla Sezione a Prest. Parte D	79
Riscatti e trasferimenti relativi alla Sezione a Prest. Parte G	38
<b>Totale</b>	<b>241.290</b>
<b>Totale prestazioni</b>	<b>292.061</b>

## **9. REGOLAMENTO GENERALE SULLA PROTEZIONE DEI DATI PERSONALI (UE) 2016/679**

Conformemente alle disposizioni in materia di “privacy” contenute nel Regolamento Generale sulla Protezione dei dati personali (UE) 2016/679, divenuto efficace nei Paesi membri dell’Unione Europea il Regolamento UE 2016/679 il 25 maggio 2018, nonché nel D.Lgs. 196/2003, come modificato dal D.Lgs. 101/201, il Fondo persegue politiche di sicurezza - fondate sul principio che i dati trattati, in tutte le forme (cartaceo, elettronico locale o remoto), rappresentano un patrimonio che deve essere tutelato durante tutto il suo ciclo di vita - che riguardano:

la protezione fisica dei dati con l’obiettivo di definire misure atte a predisporre e mantenere un ambiente di lavoro protetto mediante identificazione delle aree critiche, controllo e sorveglianza degli accessi, impiego di dispositivi per la protezione dei locali e delle attrezzature;

la protezione logica delle informazioni, comprendente il controllo degli accessi, il mantenimento della loro integrità e riservatezza, la sicurezza nelle trasmissioni e nelle comunicazioni interne ed esterne;

le norme e la formazione del personale circa il trattamento, la distruzione, il trasferimento e la custodia dei dati, sia in forma cartacea che elettronica.

**BILANCIO COMPLESSIVO DEL FONDO  
AL 31 DICEMBRE 2025**


**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**STATO PATRIMONIALE COMPLESSIVO - ATTIVO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>		<i>41.964.720,00</i>		<i>42.978.319,00</i>	<i>(1.013.599,00)</i>	<i>-2,36%</i>
a) Crediti della gestione previdenziale	41.964.720,00		42.978.319,00			
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		<i>3.306.029.568,00</i>		<i>3.351.840.857,00</i>	<i>(45.811.289,00)</i>	<i>-1,37%</i>
a) Azioni e quote di società immobiliare	-		-			
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	360.557.634,00		348.853.168,00			
c) Titoli emessi da Stato o da Organismi internazionali	-		-			
d) Titoli di capitale quotati	-		-			
e) Titoli di capitale non quotati	100.000.000,00		185.050.113,00			
f) Quote di O.I.C.R.	2.822.952.536,00		2.699.622.322,00			
g) Altre attività della gestione finanziaria	87.669,00		-			
h) Titoli di debito quotati	-		-			
i) Titoli di debito non quotati	-		42.490.194,00			
l) Ratei e risconti attivi	-		-			
m) Depositi bancari	22.431.729,00		75.825.060,00			
<b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>		<i>5.822.762,00</i>		<i>16.538.737,00</i>	<i>(10.715.975,00)</i>	<i>-64,79%</i>
a) Depositi bancari	473.665,00		2.197.754,00			
b) Immobili di proprietà	5.087.500,00		13.226.000,00			
c) Altre attività della gestione immobiliare	261.597,00		1.114.983,00			
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		<i>921.561.232,00</i>		<i>742.925.677,00</i>	<i>178.635.555,00</i>	<i>24,04%</i>
a) Depositi bancari	10.748.391,00		-			
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-		-			
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-		-			
d) Titoli di debito quotati	-		-			
e) Titoli di capitale quotati	-		-			
f) Titoli di debito non quotati	54.584.148,00		-			
g) Titoli di capitale non quotati	73.048.840,00		-			
h) Quote di O.I.C.R.	2.799.715,00		-			
i) Opzioni acquistate	-		-			
m) Ratei e risconti attivi	-		-			
n) Altre attività della gestione finanziaria	-		-			
o) Investimenti in gestione assicurativa	780.380.138,00		742.925.677,00			
p) Quote di Hedge Funds	-		-			
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-		
a) Garanzie per deficit attuariali	-		-			
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		<i>136.683.439,00</i>		<i>162.216.260,00</i>	<i>(25.532.821,00)</i>	<i>-15,74%</i>
a) Cassa e Depositi bancari	125.617.795,00		150.534.072,00			
d) Altre attività della gestione amministrativa	11.065.644,00		11.682.188,00			
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		<i>13.476.548,00</i>	<i>(13.476.548,00)</i>	<i>(1,00)</i>
a) Crediti d'imposta	-		13.476.548,00			
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>(A)</b>	<b>4.412.061.721,00</b>		<b>4.329.976.398,00</b>	<b>82.085.323,00</b>	<b>1,90%</b>

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>		50.530.982,00		52.262.493,00	(1.731.511,00)	-3,31%
a) Debiti della gestione previdenziale	50.530.982,00		52.262.493,00			
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>		15.006.667,00		-	15.006.667,00	
c) Ratei e risconti passivi	-		-			
e) Altre passività della gestione finanziaria	15.006.667,00		-			
f) Debiti diversi	-					
<b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>		402.253,00		2.529.240,00	(2.126.987,00)	-84,10%
a) Altre passività della gestione immobiliare	402.253,00		2.529.240,00			
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-		
a) Garanzie per deficit attuariali	-		-			
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>		94.938.401,00		164.362.350,00	(69.423.949,00)	-42,24%
b) Altre passività della gestione amministrativa	94.938.401,00		164.362.350,00			
<b>50 Debiti d'imposta</b>		27.846.438,00		24.850.378,00	2.996.060,00	12,06%
a) Debiti d'imposta	27.846.438,00		24.850.378,00			
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>188.724.741,00</b>		<b>244.004.461,00</b>	<b>(55.279.720,00)</b>	<b>-22,66%</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		4.223.336.980,00		4.085.971.937,00	137.365.043,00	3,36%
<b>TOTALE</b>		4.412.061.721,00		4.329.976.398,00	82.085.323,00	1,90%
<b>Conti d'ordine</b>		6.296.417,00		7.351.125,00	(1.054.708,00)	-14,35%
Riserva c/o Generali S.p.A.	6.296.417,00		7.351.125,00			
	Tot. attività 2025	4.412.061.721,00	Tot. attività 2024	4.329.976.398,00		
	Tot. passività 2025	(188.724.741,00)	Tot. passività 2024	(244.004.461,00)		
	Attività destinate alle prestazioni	4.223.336.980,00	Attività destinate alle prestazioni	4.085.971.937,00		
	Totale Patrimonio 2025	(4.072.345.887,00)	Totale Patrimonio 2024	(3.939.955.449,00)		
	<b>Rendim.netto da attrib. 2025</b>	<b>150.991.093,00</b>	<b>Rendim.netto da attrib. 2024</b>	<b>146.016.488,00</b>	4.974.605,00	3,41%

IL PRESIDENTE: F. OTTOBRE



IL DIRETTORE: A. LARUCCIA

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		(13.626.049,00)		(270.110.315,00)	256.484.266,00	-94,96%
a) Contributi per le prestazioni	528.360.315,00		551.617.460,00			
b) Anticipazioni	(45.473.620,00)		(45.313.948,00)			
c) Trasferimenti e riscatti	(446.693.445,00)		(507.895.608,00)			
d) Pensioni	(50.771.098,00)		(52.916.976,00)			
e) Erogazione in forma capitale	-		-			
f) Premi per prestazioni accessorie	-		-			
h) Sopravvenienze gestione previdenziale	1.638.434,00		250.114,00			
I) Capitalizzazioni	(686.635,00)		(215.851.357,00)			
<b>15 Risultato della Gestione Immobiliare</b>		(448.168,00)		(1.481.805,00)	1.033.637,00	-69,76%
a) Fitti Attivi	480.577,00		1.351.703,00			
b) Plus/Minus da alienazione	121.600,00		85.000,00			
c) Accantonamento affitti inesigibili	(43.411,00)		(281.430,00)			
d) Oneri e spese immobiliari	(653.412,00)		(931.288,00)			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	97.000,00		10.000,00			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	(350.500,00)		(1.484.000,00)			
g) Imposte e tasse	(100.022,00)		(231.790,00)			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		163.502.184,00		146.242.489,00	17.259.695,00	11,80%
a) Dividendi ed interessi	11.903.973,00		25.168.431,00			
b) Utili e perdite da realizzo	11.505.343,00		16.791.066,00			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	140.092.868,00		104.282.992,00			
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		16.454.764,00		19.472.655,00	(3.017.891,00)	-15,50%
a) Dividendi ed interessi	2.091.214,00		-			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	14.363.550,00		19.472.655,00			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(282.783,00)		(329.463,00)	46.680,00	-14,17%
a) Società di gestione	(2.216,00)		-			
b) Banca Depositaria	(280.567,00)		(329.463,00)			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>		179.225.997,00		163.903.876,00	15.322.121,00	9,35%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		(388.466,00)		6.962.990,00	(7.351.456,00)	-105,58%
c) Spese generali ed amministrative	(2.030.771,00)		(2.060.485,00)			
g) Oneri e proventi diversi	1.642.305,00		9.023.475,00			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		165.211.482,00		(99.243.449,00)	264.454.931,00	-266,47%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		(27.846.438,00)		(24.850.378,00)	(2.996.060,00)	12,06%
a) Imposta Sostitutiva	(27.846.438,00)		(24.850.378,00)			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		137.365.044,00		(124.093.827,00)	261.458.871,00	-210,69%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		179.225.997,00		163.903.876,00	15.322.121,00	9,35%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		(388.466,00)		6.962.990,00	(7.351.456,00)	-105,58%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>						
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		(27.846.438,00)		(24.850.378,00)	(2.996.060,00)	12,06%
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento delle Riserve</b>		<b>150.991.093,00</b>		<b>146.016.488,00</b>	<b>4.974.605,00</b>	<b>12,06%</b>

## ANALISI UTILE 2025 – COMPLESSIVO

Al fine di comprendere più facilmente l'incremento relativo al 2025 del patrimonio del Fondo, sono state redatte le seguenti tabelle, che riportano i dati già evidenziati nel bilancio allegato.

### Dati acquisiti dallo Stato Patrimoniale complessivo del Fondo

	TOTALE	TOTALE	Variazioni	
	2025	2024	Assolute	%
Attività	4.412.061.721	4.329.976.399	82.085.322	1,90%
Passività	(188.724.741)	(244.004.461)	55.279.720	-22,66%
<b>Attività per le prestazioni</b>	<b>4.223.336.980</b>	<b>4.085.971.938</b>	<b>137.365.042</b>	<b>3,36%</b>
Conti statutari	(4.072.345.887)	(3.939.955.450)		
<b>Rendimento netto</b>	<b>150.991.093</b>	<b>146.016.488</b>	<b>4.974.605</b>	<b>3,41%</b>

### Dati acquisiti dal Conto Economico complessivo del Fondo

	TOTALE	TOTALE	Variazioni	
	2025	2024	Assolute	%
Margine della gestione finanziaria	179.225.997	163.903.876	15.322.121	9,35%
Saldo della gestione amministrativa	(388.466)	6.962.990	(7.351.456)	-105,58%
Imposta sostitutiva	(27.846.438)	(24.850.378)	(2.996.060)	12,06%
<b>Reddito netto ad incremento dei Conti Statutari</b>	<b>150.991.093</b>	<b>146.016.488</b>	<b>4.974.605</b>	<b>3,41%</b>

## **NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2025**

## La struttura del Bilancio

Il Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo UniCredit è articolato in due sezioni:

- La *Sezione a contribuzione*, nella quale sono presenti i Comparti *garantito, tre, dieci, quindici anni*;
- La *Sezione a capitalizzazione collettiva o a prestazione definita*, nella quale sono presenti:  
la *Parte A) ex Sez. I*, la *Parte B) ex Sez. III*, la *Parte C) ex Sezione IV*, la *Parte D) ex Fondo Banca di Roma*, la *Parte E) ex Fondo Caccianiga*, la *Parte F) ex Fondo C.R. Trieste* ed, infine, la *Parte G) ex Fondo C.R. Torino*.

Nel corso del 2024 si è conclusa la procedura di offerta di capitalizzazione/zainettatura rivolta agli Iscritti della Parte D) della Sezione a Prestazione. A seguito del completamento di tale processo, dal 1° gennaio 2025 l'intero patrimonio della Parte D è confluito nella Sezione a Prestazione ed è gestito finanziariamente in forma unitaria all'interno dello specifico comparto unico istituito a tal fine.

In merito si ricorda che dal 1° gennaio 2022, ai sensi dell'art. 12 dello Statuto e in coerenza con le previsioni del Progetto di Fusione relativo ai fondi pensione del Gruppo, il patrimonio complessivo della Sezione a Prestazione è gestito unitariamente, attraverso un comparto dedicato unico, costituito – in sede di avvio – dal valore aggregato delle consistenze patrimoniali delle singole Parti alla medesima data.

Nelle sezioni seguenti sono riportati, in forma analitica, i dati del bilancio aggregato della Sezione a Prestazione, corredati dei relativi dettagli informativi confrontati con le voci corrispondenti del 2024 della Sez. a prestazione e della Parte D).

Il bilancio del Fondo Pensione è costituito da:

- Stato patrimoniale;
- Conto economico;
- Nota integrativa.

La Nota Integrativa indica i criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio, la composizione delle voci stesse e i movimenti intervenuti nell'esercizio, anche mediante l'utilizzo di apposite tabelle.

Il bilancio è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria e il risultato dell'esercizio.

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

Il presente bilancio è corredato dalla Relazione sull'andamento della gestione nel suo complesso; è stato redatto, pur tenendo conto della peculiarità del proprio attivo patrimoniale, secondo criteri il più possibile conformi alle disposizioni del legislatore e alle norme della COVIP riguardanti i bilanci dei fondi di nuova costituzione, ancorché tali norme non risultino vincolanti per il Fondo, in quanto appartenente alla categoria dei fondi preesistenti.

Con riferimento alle modifiche, integrazioni e novità introdotte alle norme del codice civile dal D.lgs. 139/2015, che ha recepito in Italia la Direttiva contabile 34/2013/UE e quindi alla riformulazione dei principi contabili nazionali da parte dell'OIC nella versione emessa il 22 dicembre 2016, si fa presente che, qualora gli stessi siano applicabili su talune voci di bilancio non specificamente disciplinate dalla delibera COVIP su citata, tali modifiche non hanno prodotto effetti sul bilancio del Fondo Pensione.

Gli importi dei bilanci sono stati arrotondati all'unità di Euro.

Nella presente nota integrativa sono illustrati i criteri di valutazione adottati per la predisposizione del bilancio ed alcune informazioni e dettagli sulla composizione delle principali voci dello stato patrimoniale e del conto economico.

Inoltre le caratteristiche peculiari di alcune forme di investimento dirette (come ad esempio gli immobili in gestione diretta) hanno imposto delle interpretazioni atte ad individuare una loro corretta collocazione nell'ambito della struttura di bilancio definita dalla COVIP.

Il bilancio del fondo è redatto nel presupposto della continuità aziendale.

## **I criteri di valutazione**

I criteri di valutazione adottati, sono i seguenti:

**1. Cassa e depositi bancari:**

sono iscritti al valore nominale.

**2. Titoli quotati:**

*Titoli di debito:*

i titoli del debito pubblico ed altri titoli sono valorizzati alla quotazione dell'ultimo giorno lavorativo del mese;

*Titoli di capitale:*

i titoli azionari sono valorizzati alla quotazione dell'ultimo giorno lavorativo del mese;

*Quote di Fondi Comuni d'Investimento, Hedge Funds e SICAV:*

le quote in oggetto sono valorizzate sulla base dell'ultimo NAV disponibile;

*Quote di Fondi di Private Equity:*

sono quote di fondi mobiliari chiusi, che prevedono l'investimento nel capitale di rischio di una (o più) aziende non quotate.

Tali strumenti finanziari sono valutati sulla base dell'ultimo NAV disponibile.

Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari, le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono compilate, includendovi le operazioni negoziate, ma non ancora regolate. Conseguentemente, nel caso in cui le operazioni evidenziate siano perfezionate alla fine dell'esercizio, i rispettivi valori sono inseriti nella voce "*Altre attività della gestione finanziaria*".

**3. Quote dei Fondi comuni di investimento immobiliare di tipo chiuso:**

per la valutazione si utilizza l'ultimo NAV approvato del Fondo immobiliare disponibile al momento dell'elaborazione, cui viene sommato l'*ultimo utile netto distribuibile*<sup>1</sup> stimato e comunicato dalle SGR e detratte le eventuali distribuzioni effettuate dalle SGR nel periodo.

**4. I beni immobili:**

I beni immobili sono iscritti al costo di acquisto aumentato delle spese incrementative sostenute sugli stessi. Gli immobili detenuti direttamente nell'ambito della *Sezione a prestazione* dalle *Sezioni a capitalizzazione collettiva o a prestazione definita* sono valutati sulla base delle perizie redatte da esperti indipendenti.

**5. I crediti diversi:**

sono iscritti al valore nominale, considerando peraltro la loro esigibilità.

**6. I ratei attivi:**

sono stati conteggiati secondo il principio di competenza economica e rappresentano la quota parte dei proventi dell'anno.

**7. I debiti:**

sono iscritti al valore nominale.

**8. Investimenti in gestione assicurativa:**

gli investimenti in gestione assicurativa rappresentano il credito vantato verso la compagnia di assicurazione, comprensivo della rivalutazione riconosciuta dalla Compagnia. Il valore indicato rientra poi nel relativo calcolo dal NAV, comprensivo dell'imposta sostitutiva.

**9. Patrimonio – Sezione a prestazione Parte B) ex Sez. III e Parte C) Fondi Interni (ex Sezione IV)**

Al fine di valutare l'entità delle riserve necessarie al Fondo per erogare direttamente le prestazioni in forma di rendita alle stesse condizioni previste dallo Statuto e valutare, al tempo stesso, l'eventuale attivazione della garanzia rilasciata da UniCredit S.p.A, viene conferito annualmente apposito incarico ad un attuario esterno al Fondo, che provvede alla redazione di una specifica relazione tecnico attuariale.

**10. Le poste del conto economico:**

---

<sup>1</sup> L'utile del periodo, al netto delle plusvalenze non realizzate derivanti dalla valutazione dell'Esperto Indipendente, incrementato delle minusvalenze non realizzate nel periodo di riferimento.

le entrate previdenziali, ovvero i contributi versati dagli aderenti, sono rilevati sulla base del criterio di cassa, in conformità alle disposizioni della delibera COVIP del 17/06/98.

La svalutazione degli elementi dell'attivo è effettuata esclusivamente mediante la rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi. I costi ed i ricavi relativi alla gestione finanziaria ed a quella amministrativa sono attribuiti all'esercizio nel rispetto del principio della competenza.

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

Il Fondo possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A., in ottemperanza 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 quello di favorire lo sviluppo dei fondi pensione svolgendo attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e la costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi.

Queste partecipazioni acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop 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.

### **Criteri di suddivisione delle spese**

Le spese che vengono sostenute per attività o servizi di cui beneficiano le sezioni, vengono suddivise proporzionalmente all'ammontare dei patrimoni.

### **Compensi agli amministratori e sindaci**

Nell'assemblea ordinaria del 19 maggio 2025 gli iscritti al Fondo hanno approvato l'erogazione di un compenso forfettario annuo (€ 10.000) a favore dei Consiglieri e dei Sindaci, che non prestano servizio per un'azienda del Gruppo. In particolare, per il periodo 1/01 – 31/12/2025 il Fondo ha erogato i seguenti importi:

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Consiglieri	90.408	67.366
Sindaci	14.274	33.006
<b>Totale</b>	<b>104.682</b>	<b>100.372</b>

### **Informativa sugli onorari della Società di revisione**

Ai sensi dell'art. 2427, comma 16 bis), del Codice Civile si specifica che l'importo dei corrispettivi di competenza, al netto di spese ed IVA, spettanti alla società di revisione per la revisione legale dei conti annuali, ivi incluse le attività di verifica nel corso dell'esercizio della regolare tenuta della contabilità sociale e la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili e la verifica delle dichiarazioni fiscali, è stato pari a 46.800 euro. Non sono stati corrisposti ulteriori corrispettivi per altri servizi diversi dalla revisione contabile.

### **Indicazione delle categorie, comparti o gruppi di lavoratori a cui il Fondo Pensione si riferisce**

In merito all'argomento in oggetto si faccia riferimento a quanto riportato nella "Relazione degli Amministratori".

### **DM 259/2012 – COSTITUZIONE ATTIVITA' SUPPLEMENTARI**

Il Decreto del Ministero dell'Economia n. 259 del 7 dicembre 2012 dispone che i fondi pensione, che erogano direttamente rendite pensionistiche, si dotino di attività supplementari rispetto al 4% delle riserve. Di fatto il patrimonio deve essere pari al 104% delle riserve tecniche. Di seguito si riportano i dati dei pensionati della *Sezione a contribuzione* e della *Sez. a capitalizzazione collettiva o a prestazione definita Parte A) ex Sez. I, Parte B) ex Sez. III, Parte C) ex Sezione IV, Parte D) ex Fondo Banca di Roma, Parte E) ex Fondo Caccianiga, Parte F) ex Fondo C.R.Trieste ed, infine, Parte G) ex Fondo C.R.Torino*, tratti dai bilanci tecnici 2024, gli ultimi disponibili al momento della redazione del presente documento.

Per quanto riguarda i pensionati della *Sezione a Contribuzione*, il bilancio tecnico si chiude con un avanzo di 668.968 euro, che risulta pari al 5,69% delle passività. Sulla base delle nuove risultanze e al fine di mantenere la disponibilità al 4% della Sezione a Contribuzione, il Consiglio ha deliberato, in continuità con l'anno precedente, di applicare la rivalutazione delle prestazioni in funzione del risultato netto della gestione dell'anno

2024. Inoltre, la Sezione in esame, a seguito della sottoscrizione di un apposito contratto con Generali Italia S.p.A., è difatti divenuta una collettività chiusa a nuovi ingressi in quanto l'impegno di gestire l'erogazione delle pensioni con decorrenza successiva al 1° aprile 2022 degli iscritti provenienti dalla sezione a contribuzione è stato trasferito alla compagnia di assicurazione.

<b>Pensionati Sezione a Contribuzione</b>			
<b>Bilancio Tecnico al 31 dicembre 2024</b>			
<b>ATTIVITA'</b>		<b>PASSIVITA'</b>	
Patrimonio	12.434.875	V.A.M. Oneri Maturati	11.765.907
V.A.M. Contributi	-	V.A.M. Oneri Latenti	-
<b>Totale Attività</b>	<b>12.434.875</b>	<b>Totale Passività</b>	<b>11.765.907</b>
		<b>Avanzo</b>	<b>668.968</b>
		<b>Totale a Pareggio</b>	<b>12.434.875</b>

In merito alla Sezione a Capitalizzazione Collettiva o a Prestazione Definita *Parte A) ex Sezione I*, alla data del 31 dicembre 2024, dal confronto tra il patrimonio con la riserva matematica, emerge una differenza positiva di 854.833 euro, pari allo 0,24% circa della stessa, che rappresenta l'avanzo di gestione come evidenziato nella tabella sottostante.

<b>Sezione a Capitalizzazione Collettiva o a Prestazione Definita Parte A) Ex Sez. I</b>			
<b>Bilancio Tecnico al 31 dicembre 2024</b>			
<b>ATTIVITA'</b>		<b>PASSIVITA'</b>	
Patrimonio	362.490.032	V.A.M. Oneri Maturati	318.596.407
V.A.M. Contributi	22.038.243	V.A.M. Oneri Latenti	65.077.035
<b>Totale Attività</b>	<b>384.528.275</b>	<b>Totale Passività</b>	<b>383.673.442</b>
		<b>Avanzo</b>	<b>854.833</b>
		<b>Totale a Pareggio</b>	<b>384.528.275</b>

Tuttavia, la Sezione a Capitalizzazione Collettiva o a Prestazione Definita *Parte A) ex Sez. I*, eroga esclusivamente prestazioni in rendita vitalizia reversibile, ed è dotata di più meccanismi di riequilibrio che operano:

- in via automatica (artt. 5 e 17 Parte A del *Regolamento da incorporazione*) con riferimento al tasso di rendimento del patrimonio ottenuto anno per anno dal Fondo;
- con delibera del Consiglio di Amministrazione del Fondo (art. 52 dello Statuto), a copertura di un eventuale deficit rilevato in occasione della redazione del Bilancio Tecnico.

In considerazione di quanto sopra esposto, riguardo all'accantonamento di attività supplementari nella misura del 4% delle riserve, il Fondo ritiene che mantengano validità le considerazioni sottoposte con Nota del 27 giugno 2014, con le quali venivano illustrate le motivazioni per l'ottenimento di una deroga, ai sensi dell'articolo 5 comma 3 del Decreto 259/2012.

Per quanto concerne la Sezione a Capitalizzazione Collettiva o a Prestazione Definita Parte B) ex Sez. III e Parte C) ex Sezione IV si ritiene debbano essere escluse dalla normativa in parola ai sensi dell'articolo 2 del Decreto 259/2012, essendo sottoposte a garanzia totale da parte dell'Azienda.

Per la Sezione a Capitalizzazione Collettiva o a Prestazione Definita Parte D) ex Fondo Banca di Roma invece, sulla base del bilancio tecnico attuariale al 31 dicembre 2024, è stato possibile applicare una misura di maggiorazione delle pensioni, ai sensi dell'art. 6 del Regolamento di incorporazione – Parte D).

Nel quadro di ipotesi adottato, la misura di incremento già deliberata, è pari al 26,00% annuo, da applicare agli importi di pensione per il periodo 1 luglio 2025 – 30 giugno 2026.

Tale adeguamento delle prestazioni rende sufficiente l'ammontare delle attività supplementari disponibili ai fini della normativa DM 259/12. I risultati del bilancio tecnico 2024 sono riportati nella tabella seguente:

<b>Sezione a Capitalizzazione Collettiva o a Prestazione Definita Parte D) Ex Fondo Banca di Roma</b>			
<b>Bilancio Tecnico al 31 dicembre 2024</b>			
(importi in migliaia di euro)			
<b>ATTIVITA'</b>		<b>PASSIVITA'</b>	
Patrimonio	38.999,2	Riserva (v.a.m. oneri pensionati)	33.595,4
V.A.M. Contributi per attivi ed esodati	3.118,9	V.A.M. Oneri Differiti	5.019,9
		V.A.M. Oneri Attivi ed Esodati	1.172,5
<b>Totale Attività</b>	<b>42.118,1</b>	<b>Totale Passività</b>	<b>39.787,8</b>
		<b>Avanzo tecnico</b>	<b>2.330,3</b>
		<b>Accantonamento per attività supplementari</b>	
		<b>attività supplementari</b>	<b>1.466,8</b>
		<b>Avanzo tecnico complessivo</b>	<b>863,5</b>
		<b>Totale a Pareggio</b>	<b>42.118,1</b>

Le risultanze di bilancio tecnico evidenziano, per la Sezione a Capitalizzazione Collettiva o a Prestazione Definita Parte E) ex Fondo Caccianiga, Parte F) ex Fondo C.R. Trieste ed infine, Parte G) ex Fondo C.R. Torino, la sufficienza delle attività supplementari disponibili ai fini della normativa DM 259/12.



**NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2025  
SEZIONE A CONTRIBUZIONE**

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**SEZIONE A CONTRIBUZIONE - STATO PATRIMONIALE COMPLESSIVO - ATTIVO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>		-		-		
a) Crediti della gestione previdenziale	-	-	-	-	-	
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		2.658.590.459,00		2.634.590.594,00	23.999.865,00	0,91%
a) Azioni e quote di società immobiliare	-	-	-	-	-	
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	268.279.235,00	-	256.536.641,00	-	-	
c) Titoli emessi da Stato o da Organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale non quotati	80.000.000,00	-	164.793.039,00	-	-	
f) Quote di O.I.C.R.	2.310.311.224,00	-	2.185.816.804,00	-	-	
g) Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	
h) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
i) Titoli di debito non quotati	-	-	27.444.110,00	-	-	
l) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
m) Depositi bancari	-	-	-	-	-	
<b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>		-		-		
a) Depositi bancari	-	-	-	-	-	
b) Immobili di proprietà	-	-	-	-	-	
c) Altre attività della gestione immobiliare	-	-	-	-	-	
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		896.599.559,00		742.925.677,00	153.673.882,00	20,68%
a) Depositi bancari	10.205.857,00	-	-	-	-	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
f) Titoli di debito non quotati	33.177.343,00	-	-	-	-	
g) Titoli di capitale non quotati	72.836.221,00	-	-	-	-	
h) Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-	-	
i) Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	
m) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	
o) Investimenti in gestione assicurativa	780.380.138,00	-	742.925.677,00	-	-	
p) Quote di Hedge Funds	-	-	-	-	-	
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-		
a) Garanzie per deficit attuariali	-	-	-	-	-	
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		133.830.324,00		149.839.485,00	(16.009.161,00)	-10,68%
a) Cassa e Depositi bancari	123.103.030,00	-	142.803.171,00	-	-	
d) Altre attività della gestione amministrativa	10.727.294,00	-	7.036.314,00	-	-	
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		13.476.548,00	(13.476.548,00)	(1,00)
a) Crediti d'imposta	-	-	13.476.548,00	-	-	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>(A)</b>	<b>3.689.020.342,00</b>	<b>3.540.832.304,00</b>	<b>148.188.038,00</b>	<b>4,19%</b>	

**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Absolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>						
a) Debiti della gestione previdenziale	-	-	-	-	-	
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>		15.006.667,00		-	15.006.667,00	
c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	
e) Altre passività della gestione finanziaria	15.006.667,00	-	-	-	-	
f) Debiti diversi	-	-	-	-	-	
<b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>		-		-	-	
a) Altre passività della gestione immobiliare	-	-	-	-	-	
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-	-	
a) Garanzie per deficit attuariali	-	-	-	-	-	
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>		92.568.733,00	112.783.859,00	112.783.859,00	(20.215.126,00)	-17,92%
b) Altre passività della gestione amministrativa	92.568.733,00	-	112.783.859,00	-	-	
<b>50 Debiti d'imposta</b>		27.846.438,00	24.850.378,00	24.850.378,00	2.996.060,00	12,06%
a) Debiti d'imposta	27.846.438,00	-	24.850.378,00	-	-	
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>135.421.838,00</b>		<b>137.634.237,00</b>	<b>(2.212.399,00)</b>	<b>-1,61%</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		3.553.598.504,00		3.403.198.067,00	150.400.437,00	4,42%
<b>TOTALE</b>		3.689.020.342,00		3.540.832.304,00	148.188.038,00	4,19%
<b>Conti d'ordine</b>		6.296.417,00		7.351.125,00	(1.054.708,00)	-14,35%
Riserva c/o Generali S.p.A.	6.296.417,00	-	7.351.125,00	-	-	
	Tot. attività 2025	3.689.020.342,00	Tot. attività 2024	3.540.832.304,00		
	Tot. passività 2025	(135.421.838,00)	Tot. passività 2024	(137.634.237,00)		
	Attività destinate alle prestazioni	3.553.598.504,00	Attività destinate alle prestazioni	3.403.198.067,00		
	Totale Patrimonio 2025	(3.432.636.678,00)	Totale Patrimonio 2024	(3.289.861.932,00)		
	<b>Rendim.netto da attrib. 2025</b>	<b>120.961.826,00</b>	<b>Rendim.netto da attrib. 2024</b>	<b>113.336.135,00</b>	7.625.691,00	6,73%

IL PRESIDENTE: F. OTTOBRE

IL DIRETTORE: A. LARUCCIA

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**SEZIONE A CONTRIBUZIONE - CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Absolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		29.438.613,00		9.396.608,00	20.042.005,00	213,29%
a) Contributi per le prestazioni	521.441.913,00		538.755.118,00			
b) Anticipazioni	(45.473.620,00)		(45.313.948,00)			
c) Trasferimenti e riscatti	(446.529.680,00)		(484.044.562,00)			
d) Pensioni	-		-			
e) Erogazione in forma capitale	-		-			
f) Premi per prestazioni accessorie	-		-			
h) Sopravvenienze gestione previdenziale	-		-			
I) Capitalizzazioni	-		-			
<b>15 Risultato della Gestione Immobiliare</b>		-		-		
a) Fitti Attivi	-		-			
b) Plus/Minus da alienazione	-		-			
c) Accantonamento affitti inesigibili	-		-			
d) Oneri e spese immobiliari	-		-			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
g) Imposte e tasse	-		-			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		133.041.244,00		118.671.631,00	14.369.613,00	12,11%
a) Dividendi ed interessi	9.037.183,00		19.554.210,00			
b) Utili e perdite da realizzo	8.214.840,00		10.832.402,00			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	115.789.221,00		88.285.019,00			
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		16.564.017,00		19.472.655,00	(2.908.638,00)	-14,94%
a) Dividendi ed interessi	2.062.851,00		-			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	14.501.166,00		19.472.655,00			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(281.833,00)		(329.463,00)	47.630,00	-14,46%
a) Società di gestione	(1.266,00)		-			
b) Banca Depositaria	(280.567,00)		(329.463,00)			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>		149.323.428,00		137.814.823,00	11.508.605,00	8,35%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		(515.164,00)		371.690,00	(886.854,00)	-238,60%
c) Spese generali ed amministrative	(1.868.406,00)		(1.931.777,00)			
g) Oneri e proventi diversi	1.353.242,00		2.303.467,00			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		178.246.877,00		147.583.121,00	30.663.756,00	20,78%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		(27.846.438,00)		(24.850.378,00)	(2.996.060,00)	12,06%
a) Imposta Sostitutiva	(27.846.438,00)		(24.850.378,00)			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		150.400.439,00		122.732.743,00	27.667.696,00	22,54%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		149.323.428,00		137.814.823,00	11.508.605,00	8,35%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		(515.164,00)		371.690,00	(886.854,00)	-238,60%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>						
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		(27.846.438,00)		(24.850.378,00)	(2.996.060,00)	12,06%
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento delle Riserve</b>		<b>120.961.826,00</b>		<b>113.336.135,00</b>	<b>7.625.691,00</b>	<b>12,06%</b>

**NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2025  
SEZIONE A CONTRIBUZIONE**

**Multicomparto *afflussi deflussi***

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**SEZIONE A CONTRIBUZIONE - MULTICOMPARTO AFFLUSSI/DEFLUSSI - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>		-		-		
a) Crediti della gestione previdenziale	-	-	-	-	-	
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		-		-		
a) Azioni e quote di società immobiliare	-	-	-	-	-	
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	-	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stato o da Organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-	
f) Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-	-	
g) Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	
h) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
i) Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	
l) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
m) Depositi bancari	-	-	-	-	-	
<b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>		-		-		
a) Depositi bancari	-	-	-	-	-	
b) Immobili di proprietà	-	-	-	-	-	
c) Altre attività della gestione immobiliare	-	-	-	-	-	
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		-		-		
a) Depositi bancari	-	-	-	-	-	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
f) Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	
g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-	
h) Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-	-	
i) Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	
m) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-	-	-	-	
p) Quote di Hedge Funds	-	-	-	-	-	
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-		
a) Garanzie per deficit attuariali	-	-	-	-	-	
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		83.635.179,00		103.880.537,00	(20.245.376,00)	-19,49%
a) Cassa e Depositi bancari	83.630.620,00		103.880.537,00			
d) Altre attività della gestione amministrativa	4.559,00		18,00			
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		-		
a) Crediti d'imposta	-	-	-	-	-	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b> (A)		<b>83.635.179,00</b>		<b>103.880.555,00</b>	<b>(20.245.376,00)</b>	<b>-19,49%</b>

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>						
a) Debiti della gestione previdenziale	-	-	-	-	-	
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>						
c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	
e) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	
f) Debiti diversi	-	-	-	-	-	
<b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>						
a) Altre passività della gestione immobiliare	-	-	-	-	-	
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>						
a) Garanzie per deficit attuariali	-	-	-	-	-	
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>						
b) Altre passività della gestione amministrativa	83.635.179,00	83.635.179,00	103.880.555,00	103.880.555,00	(20.245.376,00)	-19,49%
<b>50 Debiti d'imposta</b>						
a) Debiti d'imposta	-	-	-	-	-	
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>83.635.179,00</b>		<b>103.880.555,00</b>	<b>(20.245.376,00)</b>	<b>-19,49%</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		-		-	-	
<b>TOTALE</b>		83.635.179,00		103.880.555,00	(20.245.376,00)	-19,49%
<b>Conti d'ordine</b>		6.296.417,00		7.351.125,00	(1.054.708,00)	-14,35%
Riserva c/o Generali S.p.A.	6.296.417,00		7.351.125,00			
	Tot. attività 2025	83.635.179,00	Tot. attività 2024	103.880.555,00		
	Tot. passività 2025	(83.635.179,00)	Tot. passività 2024	(103.880.555,00)		
	Attività destinate alle prestazioni	-	Attività destinate alle prestazioni	-		
	Totale Patrimonio 2025	-	Totale Patrimonio 2024	-		
	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	-	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	-	0,00	

IL PRESIDENTE: F. OTTOBRE

IL DIRETTORE GENERALE: A. LARUCCIA

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

## ATTIVITA' – SEZIONE A CONTRIBUZIONE – COMPARTO AFFLUSSI/DEFLUSSI

### 40. ATTIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Le attività della gestione amministrativa sono composte da:

<b>40 - Attività della Gestione Amministrativa</b>	<b>83.635.179</b>
a) Cassa e Depositi bancari	83.630.620
d) Altre attività della gestione amministrativa	4.559

#### a) Cassa e Depositi bancari

Il saldo della “Cassa e Depositi bancari” è composto da:

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.2024
SGSS S.p.A. c/c 000021373 Conto afflussi	76.669.722	97.639.276
SGSS S.p.A. c/c 000021378 Conto deflussi	6.514.557	5.824.319
SGSS S.p.A. c/c 000026131 Familiari a carico	126.384	102.693
SGSS S.p.A. c/c 500084505 (ex Fondo Bipop-Carire)	319.957	314.249
<b>Totale Cassa e Depositi bancari</b>	<b>83.630.620</b>	<b>103.880.537</b>

Nel conto corrente *afflussi 21373* confluiscono i contributi provenienti dalle aziende del Gruppo UniCredit che, dopo la quadratura da parte del gestore amministrativo *Accenture Financial Advanced Solutions & Technology S.r.l.*, vengono accreditati a favore delle linee di investimento in relazione alle scelte espresse dagli iscritti. Tali contributi saranno integralmente attribuiti alle linee di competenza.

Nel conto corrente *deflussi 21378* affluiscono le liquidazioni, i trasferimenti e le anticipazioni rivenienti dalle varie linee di investimento da accreditare agli iscritti.

Sul conto 26131 sono accreditati i versamenti relativi alle posizioni previdenziali costituite in favore dei familiari fiscalmente a carico. Tali contributi, dopo la verifica del gestore amministrativo, confluiscono nelle linee di investimento scelte al momento dell'attivazione. In assenza di indicazioni da parte dell'iscritto, l'ammontare delle posizioni attivate per i familiari a carico sarà investita interamente nel comparto finanziario "*Comparto 3 anni*".

I conti correnti sopra indicati sono infruttiferi ed esenti da spese, eccetto i bolli che sono rimborsati dai Comparti della Sez. a contribuzione.

Sul c/c 500084505 è confluita la liquidità del Fondo Ex BIPOP-CARIRE in relazione alla fusione per incorporazione avvenuta il 22 dicembre 2009. In merito si veda l'analisi della voce "*Altre passività della gestione amministrativa*".

#### d) Altre attività della gestione amministrativa

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.2024
Altre attività della gestione amministrativa	4.559	18
<b>Totale Altre attività della gestione amministrativa</b>	<b>4.559</b>	<b>18</b>

## PASSIVITA' – SEZIONE A CONTRIBUZIONE – COMPARTO AFFLUSSI/DEFLUSSI

### 40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA – Fondo Iscritti Sez. II Multicomparto afflussi/deflussi

#### b) Altre passività della gestione amministrativa

Il saldo delle “Altre passività della gestione amministrativa” è composto da:

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.2024
Contributi da ripartire	76.798.231	97.744.106
Liquidazioni/trasferimenti in uscita	4.424.958	3.189.801
Ritenute da versare	2.070.558	2.610.924
Debiti vari	22.687	22.687
Altri debiti gestione "Multicomparto"	26.256	20.548
Altri debiti gestione previdenziale F.do ex BIPOP-CARIRE	79.830	79.830
Altri debiti Fondo ex BIPOP-CARIRE	35.898	35.898
Liquidità a favore degli ex iscritti del F.do ex BIPOP-CARIRE	176.761	176.761
<b>Totale Altre passività della gestione amministrativa</b>	<b>83.635.179</b>	<b>103.880.555</b>

La voce “Contributi da ripartire” comprende i contributi delle Aziende del Gruppo UniCredit e i contributi per i familiari a carico confluiti sul conto afflussi, ma non ancora suddivisi nelle varie Linee di investimento.

Le “Liquidazioni/trasferimenti in uscita” si riferiscono alle posizioni liquidate dalle varie linee di investimento per trasferimenti, anticipazioni ecc., confluite sul conto deflussi per essere accreditate a favore degli iscritti, oppure essere trasferite ad altri fondi pensione o ad altre linee (switch).

La voce “Ritenute da versare” rappresenta le ritenute sulle liquidazioni effettuate nel dicembre 2025 e versate in data 16 gennaio 2026.

La voce “*Altri debiti gestione previdenziale Fondo ex BIPOP-CARIRE*” è relativa alle posizioni previdenziali di alcuni iscritti, per le quali, ai fini dell’erogazione, si è in attesa del benestare da parte di UniCredit S.p.A.

La voce “*Liquidità a favore degli ex iscritti del Fondo ex BIPOP-CARIRE*” rappresenta la liquidità presente sul conto corrente n° 500084505, accantonata sulla base delle delibere del CdA del Fondo ex BIPOP-CARIRE per la copertura della future spese, acquisita nell’ambito della fusione con il Fondo incorporato. In merito alla gestione di tale liquidità si faccia riferimento alla nota integrativa al bilancio 2019 e precedenti.

**NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2025  
SEZIONE A CONTRIBUZIONE**

**Comparto 3 anni**

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**SEZIONE A CONTRIBUZIONE - MULTICOMPARTO - COMPARTO 3 ANNI - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>						
a) Crediti della gestione previdenziale	-	-	-	-	-	
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		1.325.123.708,00		1.367.218.033,00	(42.094.325,00)	-3,08%
a) Azioni e quote di società immobiliare	-	-	-	-	-	
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	169.442.720,00	-	164.917.082,00	-	-	
c) Titoli emessi da Stato o da Organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale non quotati	53.000.000,00	-	85.596.120,00	-	-	
f) Quote di O.I.C.R.	1.102.680.988,00	-	1.101.651.606,00	-	-	
g) Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	
h) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
i) Titoli di debito non quotati	-	-	15.053.225,00	-	-	
l) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
m) Depositi bancari	-	-	-	-	-	
<b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>		-		-	-	
a) Depositi bancari	-	-	-	-	-	
b) Immobili di proprietà	-	-	-	-	-	
c) Altre attività della gestione immobiliare	-	-	-	-	-	
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		50.417.276,00		-	50.417.276,00	
a) Depositi bancari	3.151.343,00	-	-	-	-	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
f) Titoli di debito non quotati	19.199.285,00	-	-	-	-	
g) Titoli di capitale non quotati	28.066.648,00	-	-	-	-	
h) Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-	-	
i) Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	
m) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-	-	-	-	
p) Quote di Hedge Funds	-	-	-	-	-	
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-	-	
a) Garanzie per deficit attuariali	-	-	-	-	-	
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		19.847.159,00		13.872.755,00	5.974.404,00	43,07%
a) Cassa e Depositi bancari	19.845.863,00	-	13.872.755,00	-	-	
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.296,00	-	-	-	-	
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		7.012.853,00	(7.012.853,00)	-100,00%
a) Crediti d'imposta	-	-	7.012.853,00	-	-	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b> (A)		<b>1.395.388.143,00</b>		<b>1.388.103.641,00</b>	7.284.502,00	0,52%

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>						
a) Debiti della gestione previdenziale	-	-	-	-	-	
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>		8.028.567,00		-	8.028.567,00	
c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	
e) Altre passività della gestione finanziaria	8.028.567,00	-	-	-	-	
f) Debiti diversi	-	-	-	-	-	
<b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>		-		-	-	
a) Altre passività della gestione immobiliare	-	-	-	-	-	
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-		
a) Garanzie per deficit attuariali	-	-	-	-		
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>		86.786,00		87.737,00	(951,00)	-1,08%
b) Altre passività della gestione amministrativa	86.786,00	-	87.737,00	-	-	
<b>50 Debiti d'imposta</b>		7.027.997,00		7.998.597,00	(970.600,00)	-12,13%
a) Debiti d'imposta	7.027.997,00	-	7.998.597,00	-	-	
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>15.143.350,00</b>		<b>8.086.334,00</b>	7.057.016,00	87,27%
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		1.380.244.793,00		1.380.017.307,00	227.486,00	0,02%
<b>TOTALE</b>		1.395.388.143,00		1.388.103.641,00	7.284.502,00	0,52%
<b>Conti d'ordine</b>		-		-		
Riserva c/o Generali S.p.A.	-	-	-	-		
	Tot. attività 2025	1.395.388.143,00	Tot. attività 2024	1.388.103.641,00		
	Tot. passività 2025	(15.143.350,00)	Tot. passività 2024	(8.086.334,00)		
	Attività destinate alle prestazioni	1.380.244.793,00	Attività destinate alle prestazioni	1.380.017.307,00		
	Totale Patrimonio 2025	(1.348.490.355,00)	Totale Patrimonio 2024	(1.341.587.937,00)		
	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>31.754.438,00</b>	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>38.429.370,00</b>	-6.674.932,00	-17,37%

IL PRESIDENTE: F. OTTOBRE

IL DIRETTORE GENERALE: A. LARUCCIA

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**SEZIONE A CONTRIBUZIONE - MULTICOMPARTO - COMPARTO 3 ANNI - CONTO ECONOMICO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		(31.526.951,00)		(45.928.386,00)	14.401.435,00	-31,36%
a) Contributi per le prestazioni	163.151.942,00		171.876.328,00			
b) Anticipazioni	(19.306.075,00)		(19.350.847,00)			
c) Trasferimenti e riscatti	(175.372.818,00)		(198.453.867,00)			
d) Pensioni	-		-			
e) Erogazione in forma capitale	-		-			
f) Premi per prestazioni accessorie	-		-			
h) Sopravvenienze gestione previdenziale	-		-			
l) Capitalizzazioni	-		-			
<b>15 Risultato della Gestione Immobiliare</b>		-		-		
a) Fitti Attivi	-		-			
b) Plus/Minus da alienazione	-		-			
c) Accantonamento affitti inesigibili	-		-			
d) Oneri e spese immobiliari	-		-			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
g) Imposte e tasse	-		-			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		38.489.015,00		46.367.153,00	(7.878.138,00)	-16,99%
a) Dividendi ed interessi	4.602.346,00		9.936.813,00			
b) Utili e perdite da realizzo	3.263.659,00		4.701.441,00			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	30.623.010,00		31.728.899,00			
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		493.680,00		-	493.680,00	
a) Dividendi ed interessi	811.157,00		-			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(317.477,00)		-			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(143.103,00)		(172.064,00)	28.961,00	-16,83%
a) Società di gestione	(950,00)		-			
b) Banca Depositaria	(142.153,00)		(172.064,00)			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>		38.839.592,00		46.195.089,00	(7.355.497,00)	-15,92%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		(57.157,00)		232.878,00	(290.035,00)	-124,54%
c) Spese generali ed amministrative	(778.264,00)		(808.015,00)			
g) Oneri e proventi diversi	721.107,00		1.040.893,00			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		7.255.484,00		499.581,00	6.755.903,00	1352,31%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		(7.027.997,00)		(7.998.597,00)	970.600,00	-12,13%
a) Imposta Sostitutiva	(7.027.997,00)		(7.998.597,00)			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		227.487,00		(7.499.016,00)	7.726.503,00	-103,03%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		38.839.592,00		46.195.089,00	(7.355.497,00)	-15,92%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		(57.157,00)		232.878,00	(290.035,00)	-124,54%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>						
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		(7.027.997,00)		(7.998.597,00)	970.600,00	-12,13%
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>		<b>31.754.438,00</b>		<b>38.429.370,00</b>	(6.674.932,00)	-17,37%

## ANALISI UTILE 2025 – SEZIONE A CONTRIBUZIONE - COMPARTO 3 ANNI

Al fine di comprendere più facilmente la variazione relativa al 2025 del patrimonio della Sezione a contribuzione - Comparto 3 anni, sono state redatte le seguenti tabelle:

Dati acquisiti dallo Stato Patrimoniale della Sezione a contribuzione - Comparto 3 anni:

SEZIONE A CONTRIBUZIONE Comparto 3 ANNI	TOTALE 2025	TOTALE 2024	Variazioni	
			Assolute	%
Attività	1.395.388.143	1.388.103.641	7.284.502	0,52%
Passività	(15.143.350)	(8.086.334)	(7.057.016)	87,27%
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.380.244.793</b>	<b>1.380.017.307</b>	<b>227.486</b>	<b>0,02%</b>
Totale patrimonio	(1.348.490.355)	(1.341.587.937)		
<b>Rendimento netto</b>	<b>31.754.438</b>	<b>38.429.370</b>	<b>(6.674.932)</b>	<b>-17,37%</b>

Dati acquisiti dal Conto Economico della Sezione a contribuzione - Comparto 3 anni:

SEZIONE A CONTRIBUZIONE Comparto 3 ANNI	TOTALE 2025	TOTALE 2024	Variazioni	
			Assolute	%
Margine gestione finanziaria	38.839.592	46.195.089	(7.355.497)	-15,92%
Saldo della gestione amministrativa	(57.157)	232.878	(290.035)	-124,54%
Imposta sostitutiva	(7.027.997)	(7.998.597)	970.600	-12,13%
<b>Rendimento netto</b>	<b>31.754.438</b>	<b>38.429.370</b>	<b>(6.674.932)</b>	<b>-17,37%</b>

## VARIAZIONE DEL VALORE DELLE QUOTE DEL COMPARTO 3 ANNI

Di seguito l'evoluzione mensile del valore delle quote del Comparto 3 anni:

DATA	VALORE QUOTA	NUMERO QUOTE
31 GENNAIO 2025	13,721	103.550.922,614
28 FEBBRAIO 2025	13,777	103.119.441,304
31 MARZO 2025	13,635	102.622.269,518
28 APRILE 2025	13,656	102.278.535,095
31 MAGGIO 2025	13,738	101.970.168,670
30 GIUGNO 2025	13,773	101.563.336,811
31 LUGLIO 2025	13,802	101.444.118,741
31 AGOSTO 2025	13,801	99.690.256,998
29 SETTEMBRE 2025	13,892	99.612.313,260
31 OTTOBRE 2025	13,988	99.324.426,365
30 NOVEMBRE 2025	13,977	99.152.885,439
29 DICEMBRE 2025	13,966	98.827.128,908

## ANDAMENTO QUOTE NEL CORSO DEL 2025

	NUMERO	CONTROVALORE
<b>Quote in essere all'inizio dell'esercizio</b>	<b>101.089.103,715</b>	<b>1.380.017.307</b>
Quote emesse	11.863.123,168	163.151.937
Quote annullate	(14.125.097,975)	(194.678.894)
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>98.827.128,908</b>	<b>1.380.244.793</b>

Le quote emesse si riferiscono ai nuovi iscritti del Comparto 3 anni, provenienti dalle altre linee di investimento o da altri fondi esterni.

Le quote annullate si riferiscono agli iscritti del Comparto 3 anni, che hanno richiesto anticipazioni, liquidazioni o hanno scelto di trasferire la propria posizione previdenziale a favore delle altre linee di investimento.

## ATTIVITA' - SEZIONE A CONTRIBUZIONE – COMPARTO 3 ANNI

### 10. INVESTIMENTI DIRETTI MOBILIARI

Gli investimenti diretti sono composti da:

<b>10 - Investimenti Diretti Mobiliari</b>	<b>1.325.123.708</b>
b) Quote di Fondi comuni di inv. immobiliare chiusi	169.442.720
e) Titoli di Capitale non quotati	53.000.000
f) Quote di O.I.C.R.	1.102.680.988

#### b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare di tipo chiuso:

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.24
Effepi Real Estate	135.071.292	135.086.448
Fondo Idea Fimit	-	-
Fondo Roma Santa Palomba	525.490	469.901
Fondo Imm.re CORE Nord Ovest	25.817.370	29.360.733
Fondo Imm.re Equiter Infrastructure II	3.806.828	-
Fondo Imm.re ITA Efficienza Energetica	4.221.740	-
<b>Totale quote di Fondi comuni di inv. immobiliare chiusi</b>	<b>169.442.720</b>	<b>164.917.082</b>

Il dato indica il controvalore delle quote dei Fondi elencati, detenute dal *Comparto 3 anni*, valutati sulla base dei relativi criteri ai quali si rimanda.

e) Titoli di Capitale non quotati

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.24
Azioni Bankitalia	53.000.000	53.000.000
<b>Azioni</b>	<b>53.000.000</b>	<b>53.000.000</b>
Ardian LBO	-	1.915.166
Idea NPL	-	527.418
Microfinance I	-	612.177
Perennius Asia Pacific 2008 (Diog.)	-	100.259
Perennius Asia Pacific 2008 (Anass.)	-	61.423
Perennius Global Value 2008	-	44.039
Perennius Global Value 2010	-	609.621
Sinergia II	-	-
RiverRock European Distressed I	-	9.793
<b>Titoli di Capitale non quotati UE</b>	<b>-</b>	<b>3.879.896</b>
Centerbridge III	-	1.515.453
Frazier Healthcare Growth VIII	-	1.481.714
Horsley Bridge XI	-	12.951.386
Horsley Bridge XII	-	9.819.744
Pantheon USA VI	-	27.838
Pantheon Europe IV	-	6.389
Sator Private Equity	-	2.913.700
<b>Titoli di Capitale non quotati extra UE</b>	<b>-</b>	<b>28.716.224</b>
<b>Totale Titoli di Capitale non quotati</b>	<b>53.000.000</b>	<b>85.596.120</b>

A decorrere dal 1° novembre 2025, il Fondo ha avviato investimenti in strumenti alternativi di *private equity* e *private debt* attraverso il conferimento di specifici mandati ad un gestore di fondi di investimento alternativi, selezionato mediante apposita procedura effettuata ai sensi dell'art. 6, comma 6, del D.lgs. 252/2005.

Nell'ambito di tale riorganizzazione, a partire dalla stessa data, la gestione dei *Titoli di Capitale non quotati UE ed extra UE* e *Titoli di debito non quotati* è stata trasferita dalla gestione diretta a quella indiretta, attribuendone l'operatività al gestore incaricato, in coerenza con quanto previsto nel relativo bando di gara.

Per maggiori dettagli in merito si veda anche quanto riportato nella *Relazione degli Amministratori*, alla quale si rimanda.

**f) Quote di O.I.C.R.**

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.24
Effepilux Azionario	108.168.139	137.357.089
Effepilux Thematic	50.168.591	39.465.374
Effepilux Investimenti a Breve Termine	35.160.465	55.983.844
Effepilux Titoli di Stato	545.488.835	503.560.562
Effepilux Corporate I.G.	179.902.234	181.147.313
Effepilux Corporate H. Y.	83.940.405	72.561.311
Effepilux Alternativo R.E.	78.010.831	81.612.233
Effepilux Liquid Alternatives	21.841.488	29.963.880
<b>Totale quote di O.I.C.R.</b>	<b>1.102.680.988</b>	<b>1.101.651.606</b>

I dati riportati indicano il controvalore delle quote della SICAV e della SIF-SICAV detenute dal *Comparto 3 anni*, valutate all'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre 2025.

**i) Titoli di Debito non quotati**

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.24
Tikehau Direct Lending IV	-	5.415.731
Green Arrow Private Debt	-	297.273
Castello Canova	-	2.047.877
Blackrock European Middle Markets I	-	3.464.690
Arcmont Senior Loans I	-	3.827.654
<b>Totale Titoli di Debito non quotati</b>	<b>-</b>	<b>15.053.225</b>

In merito al punto i) *Titoli di debito non quotati* si veda quanto riportato nell'analisi della voce e) *Titoli di capitale non quotati*.

## 20. INVESTIMENTI IN GESTIONE

Gli investimenti in gestione sono composti da:

<b>20 - Investimenti in Gestione</b>	<b>50.417.276</b>
a) Depositi bancari	3.151.343
f) Titoli di Debito non quotati	19.199.285
g) Titoli di Capitale non quotati	28.066.648

### a) Depositi bancari

Il saldo dei “*Depositi bancari*” è composto da:

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.24
SGSS S.p.A. c/c 000033019	391.689	-
SGSS S.p.A. c/c 000032315 F.di Extra UE Eur	32.153	-
SGSS S.p.A. c/c 000032320 F.di Extra UE Usd	1.132.637	-
SGSS S.p.A. c/c 000032319 Gestori F.di Extra UE Eur	17.303	-
SGSS S.p.A. c/c 000032324 Gestori F.di Extra UE Usd	1.577.561	-
<b>Totale Depositi bancari</b>	<b>3.151.343</b>	-

I depositi bancari evidenziati sono di competenza del relativo mandato di gestione. In merito si veda anche la voce *40 a) Cassa e depositi bancari* della gestione amministrativa.

**f) Titoli di Debito non quotati**

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.24
Tikehau Direct Lending IV	3.664.228	-
Green Arrow Private Debt	144.884	-
Castello Canova	1.634.081	-
Blackrock European Middle Markets I	3.140.168	-
Arcmont Senior Loans I	2.970.284	-
Valiant European Special Situations Fund	6.000.000	-
PMI Italia III	1.645.640	-
<b>Totale Titoli di Debito non quotati</b>	<b>19.199.285</b>	<b>-</b>

**g) Titoli di Capitale non quotati**

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.24
Ardian LBO	1.962.358	-
Idea NPL	136.431	-
Microfinance I	544.236	-
Perennius Asia Pacific 2008 (Diog.)	82.921	-
Perennius Asia Pacific 2008 (Anass.)	50.372	-
Perennius Global Value 2008	41.867	-
Perennius Global Value 2010	353.750	-
RiverRock European Distressed I	7.890	-
<b>Titoli di Capitale non quotati UE</b>	<b>3.179.825</b>	<b>-</b>
Centerbridge III	902.949	-
Frazier Healthcare Growth VIII	907.731	-
Horsley Bridge XI	11.079.869	-
Horsley Bridge XII	9.353.430	-
Pantheon USA VI	21.003	-
Pantheon Europe IV	6.389	-
Sator Private Equity	2.615.452	-
<b>Titoli di Capitale non quotati extra UE</b>	<b>24.886.823</b>	<b>-</b>
<b>Totale Titoli di Capitale non quotati</b>	<b>28.066.648</b>	<b>-</b>

## 40. ATTIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Le attività della gestione amministrativa sono composte da:

<b>40 - Attività della Gestione Amministrativa</b>	<b>19.847.159</b>
a) Cassa e Depositi bancari	19.845.863
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.296

### a) Cassa e Depositi bancari

Il saldo della “Cassa e Depositi bancari” è composto da:

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.24
SGSS S.p.A. c/c 000021374	19.845.863	10.754.220
SGSS S.p.A. c/c 000032315 F.di Extra UE Eur	-	92.735
SGSS S.p.A. c/c 000032320 F.di Extra UE Usd	-	1.969.738
SGSS S.p.A. c/c 000032319 Gestori F.di Extra UE Eur	-	50.617
SGSS S.p.A. c/c 000032324 Gestori F.di Extra UE Usd	-	1.005.445
<b>Totale Cassa e Depositi bancari</b>	<b>19.845.863</b>	<b>13.872.755</b>

Il conto corrente n. 21374 rimane dedicato alla gestione previdenziale e finanziaria diretta del Comparto 3 Anni. Gli altri conti correnti sono stati invece ricondotti alla gestione indiretta, in quanto funzionali all'operatività connessa ai titoli di debito e di capitale non quotati inclusi in tale ambito gestionale.

#### d) Altre attività della gestione amministrativa

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.24
Altre attività della gestione amministrativa	1.296	-
<b>Totale Altre attività della gestione amministrativa</b>	<b>1.296</b>	<b>-</b>

Le “Altre attività della gestione amministrativa” è relativa ai ratei di interesse maturati sui conti correnti.

## 50. CREDITI D’IMPOSTA

#### a) Crediti d’imposta

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.24
Crediti d’imposta	-	7.012.853
<b>Totale Crediti d’imposta</b>	<b>-</b>	<b>7.012.853</b>

L’andamento negativo dei mercati finanziari dell’esercizio 2022, ha determinato un risultato della gestione finanziaria di segno negativo, al netto della gestione previdenziale. Ai sensi dell’art. 17, comma 2, del D.lgs. 252/2005, tale risultato ha generato un risparmio d’imposta che ha incrementato il patrimonio del Fondo e che è stato utilizzato negli esercizi successivi, fino al 2024, per compensare – anche solo parzialmente – l’imposta maturata negli anni con risultato positivo.

Nell’esercizio 2025, grazie ai rendimenti positivi realizzati, è maturata un’imposta a debito. Per ulteriori dettagli si rinvia alla voce 50 a) – *Debiti d’imposta*.

## PASSIVITA' – SEZIONE A CONTRIBUZIONE – COMPARTO 3 ANNI

### 20. PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA

#### e) Altre passività della Gestione Finanziaria

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.24
Impegni Titoli di liquidare	8.028.567	-
<b>Totale Altre passività della Gestione Finanziaria</b>	<b>8.028.567</b>	-

### 40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

#### b) Altre passività della gestione amministrativa

Il saldo delle “Altre passività della gestione amministrativa” è composto da:

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.24
Debiti verso banca depositaria	65.761	72.035
Debiti per commissioni e spese di custodia	1.048	15.702
Altri debiti	19.977	-
<b>Totale Altre passività della Gestione Amministrativa</b>	<b>86.786</b>	<b>87.737</b>

Nelle “*Altre passività della gestione amministrativa*” sono indicati i debiti nei confronti della Banca Depositaria, dei cui servizi si è beneficiato nel corso del 2025, ma per i quali si riceverà fattura solo nel 2026.

## 50. DEBITI D’IMPOSTA

### a) Debiti d’imposta

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.24
Debiti d'imposta	7.027.997	7.998.597
<b>Totale Debiti d'imposta</b>	<b>7.027.997</b>	<b>7.998.597</b>

L’importo in oggetto rappresenta l’imposta sostitutiva sui redditi calcolata secondo quanto stabilito dall’*art. 17 del Decr. Lgs. 252 del 2005* per il 2025. Si evidenzia che il risultato di gestione positivo dei comparti è tassato con l’aliquota del 20%, ad eccezione dei rendimenti da titoli di stato ed equiparati, che subiscono, di fatto, una tassazione con un’aliquota agevolata pari al 12,5%. In merito si veda anche il commento relativo alla voce *50 a) Crediti d’imposta*.

## CONTO ECONOMICO – SEZIONE A CONTRIBUZIONE – COMPARTO 3 ANNI

### 10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

Il saldo della gestione previdenziale è composto da:

<b>10 - Saldo della Gestione Previdenziale</b>	<b>(31.526.951)</b>
a) Contributi per le prestazioni	163.151.942
b) Anticipazioni	(19.306.075)
c) Trasferimenti e Riscatti	(175.372.818)

#### a) Contributi per le prestazioni

Il saldo dei “Contributi per le prestazioni” è composto da:

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Contributi Azienda	32.547.244	29.369.181
Contributi Iscritti	16.667.263	17.816.358
Trattamento di fine rapporto (TFR)	43.666.702	46.556.312
Trasferimenti in entrata	20.401.292	1.742.701
Switch in entrata	49.869.441	76.391.776
<b>Totale Contributi per le prestazioni</b>	<b>163.151.942</b>	<b>171.876.328</b>

La voce “*Switch in entrata*” si riferisce agli iscritti che, nel corso del 2025, hanno modificato le proprie scelte di investimento, trasferendo la propria posizione previdenziale (in *toto* o in parte) nel *Comparto 3 anni*.

#### b) Anticipazioni

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Anticipazioni	(19.306.075)	(19.350.847)
<b>Totale Anticipazioni</b>	<b>(19.306.075)</b>	<b>(19.350.847)</b>

#### c) Trasferimenti e riscatti

Il saldo dei “*Trasferimenti e riscatti*” è composto da:

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Liquidazioni	(33.857.949,00)	(43.202.897)
Trasferimenti in uscita	(4.017.119,00)	(1.970.911)
Switch in uscita	(117.084.661,00)	(136.774.897)
Rate R.I.T.A. in liquidazione	(19.426.982,00)	(15.798.198)
Trasferimenti zainetti per rendita	(986.107,00)	(706.964)
<b>Totale Trasferimenti e riscatti</b>	<b>(175.372.818)</b>	<b>(198.453.867)</b>

La voce “*Switch in uscita*” comprende gli iscritti al *Comparto 3 anni*, che nel corso del 2025 hanno deciso di conferire la propria posizione previdenziale a favore delle altre linee di investimento o anche del *Comparto Garantito*.

## 20. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA

Il risultato della gestione finanziaria diretta e composto da:

<b>20 - Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>	<b>38.489.015</b>
a) Dividendi ed interessi	4.602.346
b) Utili e perdite da realizzo	3.263.659
c) Plusvalenze / Minusvalenze	30.623.010

### a) Dividendi e interessi

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Cedole e dividendi	4.602.346	9.936.813
<b>Totale Dividendi ed interessi</b>	<b>4.602.346</b>	<b>9.936.813</b>

Nella voce in oggetto sono contabilizzate le cedole e i dividendi incassati nel corso del 2025, tra cui, ad esempio, gli importi distribuiti dalla *Banca d'Italia*.

**b) Utile e perdite da realizzo**

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Plus/Minus da realizzo	3.263.659	4.701.441
<b>Totale Utili e perdite da realizzo</b>	<b>3.263.659</b>	<b>4.701.441</b>

L'importo rappresenta l'utile derivante dal disinvestimento di quote dei subfunds del *Comparto 3 anni*.

**c) Plusvalenze/Minusvalenze**

Il saldo delle "Plusvalenze/Minusvalenze" è composto da:

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Plus/Minus quote OICR	38.583.890	37.214.659
Plus/Minus Fondi Immobiliari	(3.577.929)	(2.912.508)
Plus/Minus Titoli di Capitale UE	(179.905)	(856.808)
Plus/Minus Titoli di Capitale extra UE	(3.479.861)	(1.038.382)
Plus/Minus Titoli di Debito	(566.705)	(807.911)
Plus/Minus valutazione cambio	(156.480)	129.849
<b>Totale Plus e minusvalenze</b>	<b>30.623.010</b>	<b>31.728.899</b>

La voce "Plus/Minus quote di OICR" nasce dalla differenza tra il valore delle quote di O.I.C.R. al 1° gennaio 2025 e il valore delle quote al 31 dicembre 2025 (ultimo giorno lavorativo).

### 30. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA

Il risultato della gestione finanziaria indiretta e composto da:

<b>30 - Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>	<b>493.680</b>
a) Dividendi ed interessi	811.157
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(317.477)

#### a) Dividendi e interessi

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Cedole e dividendi	811.157	-
<b>Totale Dividendi ed interessi</b>	<b>811.157</b>	<b>-</b>

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

Il saldo dei “*Profitti e perdite da operazioni finanziarie*” è composto da:

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Utile/Perdite da realizzo	(1.086)	-
Plus/Minus gestione indiretta	(316.391)	-
<b>Totale Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>	<b>(317.477)</b>	<b>-</b>

## 40. ONERI DI GESTIONE

Gli oneri in gestione sono composti da:

<b>40 - Oneri di Gestione</b>	<b>(143.103)</b>
a) Società di gestione	(950)
b) Banca depositaria	(142.153)

### a) Società di Gestione

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Commissioni gestione indiretta	(950)	-
<b>Totale Società di di gestione</b>	<b>(950)</b>	<b>-</b>

### b) Banca Depositaria

Il saldo della “Banca Depositaria” è composto da:

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Oneri banca depositaria	(137.242)	(162.646)
Altri oneri banca depositaria	(649)	(909)
Spese di custodia	(4.262)	(8.509)
<b>Totale Banca Depositaria</b>	<b>(142.153)</b>	<b>(172.064)</b>

In questa voce vengono riportate le commissioni che la banca depositaria, Société Generale Securities Services S.p.A. (SGSS) richiede per lo svolgimento dei propri servizi.

## 60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Il saldo della Gestione Amministrativa è composto da:

<b>60 - Saldo della Gestione Amministrativa</b>	<b>(57.157)</b>
c) Spese generali e amministrative	(778.264)
g) Oneri e proventi diversi	721.107

### c) Spese generali ed amministrative

Il saldo delle “*Spese generali ed amministrative*” è composto da:

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Servizi amministrativi	(77.658)	(77.423)
Oneri società di revisione	(21.002)	(18.890)
Oneri di gestione	(177.545)	(163.607)
Compensi Sindaci/Amministratori	(39.897)	(38.254)
Imposta 26%	(462.162)	(509.841)
<b>Totale Spese generali ed amministrative</b>	<b>(778.264)</b>	<b>(808.015)</b>

I “*Servizi amministrativi*” sono relativi al costo del gestore amministrativo Accenture Managed Services S.p.A.

La voce “*Oneri Società di revisione*” indica il costo annuale della società di revisione Deloitte & Touche SpA di competenza del *Comparto 3 anni*.

Negli “*Oneri di gestione*” sono inserite, tra l’altro, tutte le spese di attività di engagement e monitoraggio delle valutazioni degli OICR, gli oneri pagati al consulente per i servizi di analisi dei gestori finanziari e i costi per la gestione e la manutenzione del sito web del Fondo Pensione.

Nella voce “*Compensi Sindaci/Amministratori*” è stata inserita quella parte dei compensi erogati ai Sindaci e agli Amministratori del Fondo Unicredit per l’esercizio 2025, di competenza del *Comparto 3 anni*. Per maggiori dettagli in merito si faccia riferimento a quanto riportato nell’*Introduzione*.

#### g) Oneri e proventi diversi

Il saldo degli “*Oneri e proventi diversi*” è composto da:

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Contributo a Covip	(46.871)	(42.566)
Altre spese della gestione amministrativa	(194.585)	(233.316)
Interessi attivi di conto corrente	644.978	891.408
Altri ricavi	317.585	425.367
<b>Totale Oneri e proventi diversi</b>	<b>721.107</b>	<b>1.040.893</b>

Il “*Contributo alla COVIP*” è il contributo pari allo 0,5 per mille dei flussi annuali dei contributi incassati.

## 80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

#### a) Imposta sostitutiva

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Imposta sostitutiva	(7.027.997)	(7.998.597)
<b>Totale Imposta sostitutiva</b>	<b>(7.027.997)</b>	<b>(7.998.597)</b>

In merito all’imposta sostitutiva si veda quanto riportato alle voci 50 a) *Crediti* e 50 a) *Debiti d’imposta*.

**NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2025  
SEZIONE A CONTRIBUZIONE**

**Comparto 10 anni**

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**SEZIONE A CONTRIBUZIONE - MULTICOMPARTO - COMPARTO 10 ANNI - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>						
a) Crediti della gestione previdenziale	-	-	-	-	-	
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		568.680.068,00		553.286.255,00	15.393.813,00	2,78%
a) Azioni e quote di società immobiliare	-	-	-	-	-	
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	48.320.154,00	-	45.019.237,00	-	-	
c) Titoli emessi da Stato o da Organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale non quotati	16.500.000,00	-	34.311.321,00	-	-	
f) Quote di O.I.C.R.	503.859.914,00	-	467.228.995,00	-	-	
g) Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	
h) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
i) Titoli di debito non quotati	-	-	6.726.702,00	-	-	
l) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
m) Depositi bancari	-	-	-	-	-	
<b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>		-		-	-	
a) Depositi bancari	-	-	-	-	-	
b) Immobili di proprietà	-	-	-	-	-	
c) Altre attività della gestione immobiliare	-	-	-	-	-	
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		24.695.920,00		-	24.695.920,00	
a) Depositi bancari	2.346.899,00	-	-	-	-	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
f) Titoli di debito non quotati	6.985.631,00	-	-	-	-	
g) Titoli di capitale non quotati	15.363.390,00	-	-	-	-	
h) Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-	-	
i) Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	
m) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-	-	-	-	
p) Quote di Hedge Funds	-	-	-	-	-	
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-		
a) Garanzie per deficit attuariali	-	-	-	-	-	
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		7.040.513,00		9.887.053,00	(2.846.540,00)	-28,79%
a) Cassa e Depositi bancari	7.039.970,00	-	9.887.053,00	-	-	
d) Altre attività della gestione amministrativa	543,00	-	-	-	-	
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		2.762.643,00	(2.762.643,00)	-100,00%
a) Crediti d'imposta	-	-	2.762.643,00	-	-	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>(A)</b>	<b>600.416.501,00</b>		<b>565.935.951,00</b>	<b>34.480.550,00</b>	<b>6,09%</b>

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>						
a) Debiti della gestione previdenziale	-	-	-	-	-	
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>		3.151.400,00		-	3.151.400,00	
c) Ratei e risconti passivi	-		-			
e) Altre passività della gestione finanziaria	3.151.400,00		-			
f) Debiti diversi	-		-			
<b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>		-		-	-	
a) Altre passività della gestione immobiliare	-		-			
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-		
a) Garanzie per deficit attuariali	-		-			
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>		36.508,00		35.609,00	899,00	2,52%
b) Altre passività della gestione amministrativa	36.508,00		35.609,00			
<b>50 Debiti d'imposta</b>		6.410.747,00		4.794.147,00	1.616.600,00	33,72%
a) Debiti d'imposta	6.410.747,00		4.794.147,00			
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>9.598.655,00</b>		<b>4.829.756,00</b>	4.768.899,00	98,74%
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		590.817.846,00		561.106.195,00	29.711.651,00	5,30%
<b>TOTALE</b>		600.416.501,00		565.935.951,00	34.480.550,00	6,09%
<b>Conti d'ordine</b>		-		-	-	
Riserva c/o Generali S.p.A.	-		-			
	Tot. attività 2025	600.416.501,00	Tot. attività 2024	565.935.951,00		
	Tot. passività 2025	(9.598.655,00)	Tot. passività 2024	(4.829.756,00)		
	Attività destinate alle prestazioni	590.817.846,00	Attività destinate alle prestazioni	561.106.195,00		
	Totale Patrimonio 2025	(563.684.294,00)	Totale Patrimonio 2024	(539.718.745,00)		
	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>27.133.552,00</b>	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>21.387.450,00</b>	5.746.102,00	26,87%

IL PRESIDENTE: F. OTTOBRE

IL DIRETTORE GENERALE: A. LARUCCIA

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**SEZIONE A CONTRIBUZIONE - MULTICOMPARTO - COMPARTO 10 ANNI - CONTO ECONOMICO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Absolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		2.578.098,00		4.293.219,00	(1.715.121,00)	-39,95%
a) Contributi per le prestazioni	87.724.630,00		96.672.712,00			
b) Anticipazioni	(7.625.937,00)		(7.018.476,00)			
c) Trasferimenti e riscatti	(77.520.595,00)		(85.361.017,00)			
d) Pensioni	-		-			
e) Erogazione in forma capitale	-		-			
f) Premi per prestazioni accessorie	-		-			
h) Sopravvenienze gestione previdenziale	-		-			
l) Capitalizzazioni	-		-			
<b>15 Risultato della Gestione Immobiliare</b>		-		-		
a) Fitti Attivi	-		-			
b) Plus/Minus da alienazione	-		-			
c) Accantonamento affitti inesigibili	-		-			
d) Oneri e spese immobiliari	-		-			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
g) Imposte e tasse	-		-			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		33.431.704,00		26.094.540,00	7.337.164,00	28,12%
a) Dividendi ed interessi	2.103.753,00		4.184.949,00			
b) Utili e perdite da realizzo	1.863.369,00		1.976.690,00			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	29.464.582,00		19.932.901,00			
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		278.013,00		-	278.013,00	
a) Dividendi ed interessi	441.799,00		-			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(163.786,00)		-			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(59.777,00)		(69.056,00)	9.279,00	-13,44%
a) Società di gestione	(158,00)		-			
b) Banca Depositaria	(59.619,00)		(69.056,00)			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>		33.649.940,00		26.025.484,00	7.624.456,00	29,30%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		(105.641,00)		156.113,00	(261.754,00)	-167,67%
c) Spese generali ed amministrative	(379.986,00)		(388.192,00)			
g) Oneri e proventi diversi	274.345,00		544.305,00			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		36.122.397,00		30.474.816,00	5.647.581,00	18,53%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		(6.410.747,00)		(4.794.147,00)	(1.616.600,00)	33,72%
a) Imposta Sostitutiva	(6.410.747,00)		(4.794.147,00)			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		29.711.650,00		25.680.669,00	4.030.981,00	15,70%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		33.649.940,00		26.025.484,00	7.624.456,00	29,30%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		(105.641,00)		156.113,00	(261.754,00)	-167,67%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>						
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		(6.410.747,00)		(4.794.147,00)	(1.616.600,00)	33,72%
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>		<b>27.133.552,00</b>		<b>21.387.450,00</b>	5.746.102,00	26,87%

## ANALISI UTILE 2025 – SEZIONE A CONTRIBUZIONE- COMPARTO 10 ANNI

Al fine di comprendere più facilmente la variazione relativa al 2025 del patrimonio della Sezione a Contribuzione - Comparto 10 anni, sono state redatte le seguenti tabelle:

Dati acquisiti dallo Stato Patrimoniale della Sezione a contribuzione - Comparto 10 anni

SEZIONE A CONTRIBUZIONE Comparto 10 ANNI	TOTALE 2025	TOTALE 2024	Variazioni	
			Assolute	%
Attività	600.416.501	565.935.951	34.480.550	6,09%
Passività	(9.598.655)	(4.829.756)	(4.768.899)	98,74%
<b>Attivo netto destinato alla prestazioni</b>	<b>590.817.846</b>	<b>561.106.195</b>	<b>29.711.651</b>	<b>5,30%</b>
Totale patrimonio	(563.684.294)	(539.718.745)		
<b>Rendimento netto</b>	<b>27.133.552</b>	<b>21.387.450</b>	<b>5.746.102</b>	<b>26,87%</b>

Dati acquisiti dal Conto Economico della Sezione a contribuzione- Comparto 10 anni

SEZIONE A CONTRIBUZIONE Comparto 10 ANNI	TOTALE 2025	TOTALE 2024	Variazioni	
			Assolute	%
Margine gestione finanziaria	33.649.940	26.025.484	7.624.456	29,30%
Saldo della gestione amministrativa	(105.641)	156.113	(261.754)	-167,67%
Imposta sostitutiva	(6.410.747)	(4.794.147)	(1.616.600)	33,72%
<b>Rendimento netto</b>	<b>27.133.552</b>	<b>21.387.450</b>	<b>5.746.102</b>	<b>26,87%</b>

## VARIAZIONE DEL VALORE DELLE QUOTE DEL COMPARTO 10 ANNI

Di seguito l'evoluzione mensile del valore delle quote del Comparto 10 anni:

DATA	VALORE QUOTA	NR. QUOTE
31 GENNAIO 2025	15,049	38.240.398,797
28 FEBBRAIO 2025	15,080	38.207.486,384
31 MARZO 2025	14,859	38.180.357,256
28 APRILE 2025	14,855	38.146.434,525
31 MAGGIO 2025	15,059	38.151.161,099
30 GIUGNO 2025	15,124	38.140.297,792
31 LUGLIO 2025	15,197	38.153.168,403
31 AGOSTO 2025	15,246	37.906.789,453
29 SETTEMBRE 2025	15,443	37.961.690,411
31 OTTOBRE 2025	15,595	37.911.171,872
30 NOVEMBRE 2025	15,576	37.838.063,021
29 DICEMBRE 2025	15,620	37.824.540,643

## ANDAMENTO QUOTE NEL CORSO DEL 2025

	NUMERO	CONTROVALORE
<b>Quote in essere all'inizio dell'esercizio</b>	<b>37.641.754,390</b>	<b>561.106.195</b>
Quote emesse	5.792.606,163	87.724.623
Quote annullate	(5.609.819,910)	(85.146.531)
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>37.824.540,643</b>	<b>590.817.846</b>

Le quote emesse si riferiscono ai nuovi iscritti del *Comparto 10 anni*, provenienti dalle altre linee di investimento o da altri fondi esterni.

Le quote annullate si riferiscono agli iscritti del *Comparto 10 anni* che hanno richiesto anticipazioni, liquidazioni o hanno scelto di trasferire la propria posizione previdenziale a favore delle altre linee di investimento.

## ATTIVITA' - SEZIONE A CONTRIBUZIONE – COMPARTO 10 ANNI

### 10. INVESTIMENTI DIRETTI MOBILIARI

Gli investimenti diretti sono composti da:

<b>10 - Investimenti Diretti Mobiliari</b>	<b>568.680.068</b>
b) Quote di Fondi comuni di inv. immobiliare chiusi	48.320.154
e) Titoli di Capitale non quotati	16.500.000
f) Quote di O.I.C.R.	503.859.914

#### b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.24
Effepi Real Estate	37.828.368	37.832.612
Fondo Idea Fimit	-	-
Fondo Roma Santa Palomba	175.163	156.634
Fondo Imm.re Omicron Plus	105.052	105.052
Fondo Geras	7.055.104	6.915.676
Fondo Imm.re HIREF	5.067	9.263
Fondo Imm.re Equiter Infrastructure II	1.494.269	-
Fondo Imm.re ITA Efficienza Energetica	1.657.131	-
<b>Totale quote di Fondi comuni di inv. immobiliare chiusi</b>	<b>48.320.154</b>	<b>45.019.237</b>

Il dato indica il controvalore delle quote dei Fondi elencati, detenute dal *Comparto 10 anni*, valutati sulla base dei relativi criteri ai quali si rimanda. Per quanto concerne il Fondo immobiliare chiuso IDeA Fimit Sviluppo - Comparto Uno, il cui NAV, anche prudenzialmente, è stato completamente svalutato, si sta costantemente monitorando l'evoluzione delle vicende pendenti in sede amministrativa e processuale.

**e) Titoli di capitale non quotati**

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.24
Azioni Bankitalia	16.500.000	16.500.000
<b>Azioni</b>	<b>16.500.000</b>	<b>16.500.000</b>
Ardian LBO	-	1.031.243
Idea NPL	-	283.994
Microfinance I	-	306.088
Perennius Asia Pacific 2008 (Diog.)	-	53.986
Perennius Asia Pacific 2008 (Anass.)	-	34.124
Perennius Global Value 2008	-	23.713
Perennius Global Value 2010	-	328.257
Sinergia II	-	-
RiverRock European Distressed I	-	4.897
<b>Titoli di Capitale non quotati EU</b>	<b>-</b>	<b>2.066.302</b>
Centerbridge III	-	757.727
Frazier Healthcare Growth VIII	-	797.846
Horsley Bridge XI	-	7.145.592
Horsley Bridge XII	-	5.417.790
Pantheon USA VI	-	15.311
Pantheon Europe IV	-	3.195
Sator Private Equity	-	1.607.558
<b>Titoli di Capitale non quotati extra EU</b>	<b>-</b>	<b>15.745.019</b>
<b>Totale Titoli di Capitale non quotati</b>	<b>16.500.000</b>	<b>34.311.321</b>

A decorrere dal 1° novembre 2025, il Fondo ha avviato investimenti in strumenti alternativi di *private equity* e *private debt* attraverso il conferimento di specifici mandati ad un gestore di fondi di investimento alternativi, selezionato mediante apposita procedura effettuata ai sensi dell'art. 6, comma 6, del D.lgs. 252/2005.

Nell'ambito di tale riorganizzazione, a partire dalla stessa data, la gestione dei *Titoli di Capitale non quotati UE ed extra UE* e *Titoli di debito non quotati* è stata trasferita dalla gestione diretta a quella indiretta, attribuendone l'operatività al gestore incaricato, in coerenza con quanto previsto nel relativo bando di gara.

Per maggiori dettagli in merito si veda anche quanto riportato nella *Relazione degli Amministratori*, alla quale si rimanda.

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

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.24
Effepilux Azionario	116.971.608	139.833.008
Effepilux Thematic	75.799.925	42.368.745
Effepilux Investimenti a Breve Termine	14.110.020	18.681.297
Effepilux Titoli di Stato	154.830.751	135.440.758
Effepilux Corporate I.G.	49.057.366	49.953.037
Effepilux Corporate H. Y.	26.132.148	21.850.560
Effepilux Alternativo R.E.	30.668.172	32.083.981
Effepilux Liquid Alternatives	36.289.924	27.017.609
<b>Totale quote di O.I.C.R.</b>	<b>503.859.914</b>	<b>467.228.995</b>

I dati riportati indicano il controvalore delle quote di SICAV detenute dal *Comparto 10 anni*, valutate all'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre 2025. Per maggiori dettagli in merito, si faccia riferimento all'*Introduzione* della nota integrativa ed anche alla *Relazione degli Amministratori*.

#### i) Titoli di Debito non quotati

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.24
Tikehau Direct Lending IV	-	2.416.950
Green Arrow Private Debt	-	133.773
Castello Canova	-	921.545
Blackrock European Middle Markets I	-	1.546.225
Arcmont Senior Loans I	-	1.708.209
<b>Totale Titoli di Debito non quotati</b>	<b>-</b>	<b>6.726.702</b>

In merito al punto i) *Titoli di debito non quotati* si veda quanto riportato nell'analisi della voce e) *Titoli di capitale non quotati*.

## 20. INVESTIMENTI IN GESTIONE

Gli investimenti in gestione sono composti da:

<b>20 - Investimenti in Gestione</b>	<b>24.695.920</b>
a) Depositi bancari	2.346.899
f) Titoli di Debito non quotati	6.985.631
g) Titoli di Capitale non quotati	15.363.390

### a) Depositi bancari

Il saldo dei “*Depositi bancari*” è composto da:

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.24
SGSS S.p.A. c/c 000033020	783.601	-
SGSS S.p.A. c/c 000032316 F.di Extra UE Eur	72.400	-
SGSS S.p.A. c/c 000032321 F.di Extra UE Usd	582.992	-
SGSS S.p.A. c/c 000032319 Gestori F.di Extra UE Eur	13.111	-
SGSS S.p.A. c/c 000032324 Gestori F.di Extra UE Usd	894.795	-
<b>Totale Depositi bancari</b>	<b>2.346.899</b>	-

I depositi bancari evidenziati sono di competenza del relativo mandato di gestione. In merito si veda anche la voce 40 a) *Cassa e depositi bancari* della gestione amministrativa.

### f) Titoli di Debito non quotati

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.24
Tikehau Direct Lending IV	1.635.299	-
Green Arrow Private Debt	65.198	-
Castello Canova	735.336	-
Blackrock European Middle Markets I	1.401.397	-
Arcmont Senior Loans I	1.325.581	-
Valiant European Special Situations Fund	1.000.000	-
PMI Italia III	822.820	-
<b>Totale Titoli di Debito non quotati</b>	<b>6.985.631</b>	-

**g) Titoli di Capitale non quotati**

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.24
Ardian LBO	1.056.654	-
Idea NPL	73.462	-
Microfinance I	272.118	-
Perennius Asia Pacific 2008 (Diog.)	44.650	-
Perennius Asia Pacific 2008 (Anass.)	27.985	-
Perennius Global Value 2008	22.544	-
Perennius Global Value 2010	190.481	-
RiverRock European Distressed I	3.945	-
<b>Titoli di Capitale non quotati UE</b>	<b>1.691.839</b>	-
Centerbridge III	451.474	-
Frazier Healthcare Growth VIII	488.778	-
Horsley Bridge XI	6.113.031	-
Horsley Bridge XII	5.160.513	-
Pantheon USA VI	11.552	-
Pantheon Europe IV	3.195	-
Sator Private Equity	1.443.008	-
<b>Titoli di Capitale non quotati extra UE</b>	<b>13.671.551</b>	-
<b>Totale Titoli di Capitale non quotati</b>	<b>15.363.390</b>	-

## 40. ATTIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Le attività della gestione amministrativa sono composte da:

<b>40 - Attività della Gestione Amministrativa</b>	<b>7.040.513</b>
a) Cassa e Depositi bancari	7.039.970
d) Altre attività della gestione amministrativa	543

### a) Cassa e Depositi bancari

Il saldo della “Cassa e Depositi bancari” è composto da:

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.24
SGSS S.p.A. c/c 000021375	7.039.970	8.163.862
SGSS S.p.A. c/c 000032316 F.di Extra UE Eur	-	102.817
SGSS S.p.A. c/c 000032321 F.di Extra UE Usd	-	1.046.047
SGSS S.p.A. c/c 000032319 Gestori F.di Extra UE Eur	-	11.070
SGSS S.p.A. c/c 000032324 Gestori F.di Extra UE Usd	-	563.257
<b>Totale Cassa e Depositi bancari</b>	<b>7.039.970</b>	<b>9.887.053</b>

Il conto corrente n. 21375 rimane dedicato alla gestione previdenziale e finanziaria diretta del *Comparto 10 Anni*. Gli altri conti correnti sono stati invece ricondotti alla gestione indiretta, in quanto funzionali all'operatività connessa ai titoli di debito e di capitale non quotati inclusi in tale ambito gestionale.

**d) Altre attività della gestione amministrativa**

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.24
Altre attività della gestione amministrativa	543	-
<b>Totale Altre attività della gestione amministrativa</b>	<b>543</b>	<b>-</b>

Le “*Altre attività della gestione amministrativa*” è relativa ai ratei di interesse maturati sui conti correnti.

## 50. CREDITI D'IMPOSTA

**a) Crediti d'imposta**

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.24
Crediti d'imposta	-	2.762.643
<b>Totale Crediti d'imposta</b>	<b>-</b>	<b>2.762.643</b>

L'andamento negativo dei mercati finanziari dell'esercizio 2022, ha determinato un risultato della gestione finanziaria di segno negativo, al netto della gestione previdenziale. Ai sensi dell'art. 17, comma 2, del D.lgs. 252/2005, tale risultato ha generato un risparmio d'imposta che ha incrementato il patrimonio del Fondo e che è stato utilizzato negli esercizi successivi, fino al 2024, per compensare – anche solo parzialmente – l'imposta maturata negli anni con risultato positivo.

Nell'esercizio 2025, grazie ai rendimenti positivi realizzati, è maturata un'imposta a debito. Per ulteriori dettagli si rinvia alla voce 50 a) – *Debiti d'imposta*.

## PASSIVITA' - SEZIONE A CONTRIBUZIONE – COMPARTO 10 ANNI

### 20. PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA

#### e) Altre passività della Gestione Finanziaria

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.24
Impegni Titoli di liquidare	3.151.400	-
<b>Totale Debiti d'imposta</b>	<b>3.151.400</b>	-

### 40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

#### b) Altre passività della gestione amministrativa

Il saldo delle “*Altre passività della gestione amministrativa*” è composto da:

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.24
Debiti verso banca depositaria	28.530	29.071
Debiti per commissioni e spese di custodia	256	624
Altri debiti	7.722	5.914
<b>Totale Altre passività della gestione amministrativa</b>	<b>36.508</b>	<b>35.609</b>

Nelle “*Altre passività della gestione amministrativa*” sono indicati i debiti nei confronti della Banca Depositaria, dei cui servizi si è beneficiato nel corso del 2025, ma per i quali si riceverà fattura solo nel 2026.

## 50. DEBITI D'IMPOSTA

### a) Debiti d'imposta

Il saldo dei "Debiti d'imposta" è composto da:

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.24
Debiti d'imposta	6.410.747	4.794.147
<b>Totale Debiti d'imposta</b>	<b>6.410.747</b>	<b>4.794.147</b>

L'importo in oggetto rappresenta l'imposta sostitutiva sui redditi calcolata secondo quanto stabilito dall'*art. 17 del Decr. Lgs. 252 del 2005*. Si evidenzia che il risultato di gestione positivo dei comparti è tassato con l'aliquota del 20%, ad eccezione dei rendimenti da titoli di stato ed equiparati, che subiscono, di fatto, una tassazione con un'aliquota agevolata pari al 12,5%. In merito si veda anche il commento relativo alla voce *50 a) Crediti d'imposta*.

## CONTO ECONOMICO – SEZIONE A CONTRIBUZIONE – COMPARTO 10 ANNI

### 10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

Il saldo della gestione previdenziale è composto da:

<b>10 - Saldo della Gestione Previdenziale</b>	<b>2.578.098</b>
a) Contributi per le prestazioni	87.724.630
b) Anticipazioni	(7.625.937)
c) Trasferimenti e Riscatti	(77.520.595)

#### a) Contributi per le prestazioni

Il saldo dei “Contributi per le prestazioni” è composto da:

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Contributi Azienda	12.941.731	12.492.002
Contributi Iscritti	8.415.506	8.527.465
Trattamento di fine rapporto (TFR)	21.892.240	22.516.685
Trasferimenti in entrata	3.405.798	1.111.618
Switch in entrata	41.069.355	52.024.942
<b>Totale Contributi per le prestazioni</b>	<b>87.724.630</b>	<b>96.672.712</b>

La voce “*Switch in entrata*” si riferisce agli iscritti che nel corso del 2025 hanno modificato le proprie scelte di investimento, spostando la propria posizione previdenziale (in *toto* o in parte) a favore del *Comparto 10 anni*.

### b) Anticipazioni

Il saldo delle “*Anticipazioni*” è composto da:

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Anticipazioni	(7.625.937)	(7.018.476)
<b>Totale Anticipazioni</b>	<b>(7.625.937)</b>	<b>(7.018.476)</b>

### c) Trasferimenti e riscatti

Il saldo dei “*Trasferimenti e riscatti*” è composto da:

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Liquidazioni	(9.388.381)	(10.030.250)
Trasferimenti in uscita	(2.168.635)	(2.752.637)
Switch in uscita	(59.899.135)	(68.002.656)
Rate RITA in liquidazione	(5.683.166)	(4.290.636)
Trasferimenti zainetti per rendita	(381.278)	(284.838)
<b>Totale Trasferimenti e riscatti</b>	<b>(77.520.595)</b>	<b>(85.361.017)</b>

La voce “*Switch in uscita*” comprende gli iscritti al *Comparto 10 anni*, che nel corso del 2025 hanno deciso di conferire la propria posizione previdenziale a favore delle altre linee di investimento o anche del *Comparto Garantito*.

## 20. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA

Il risultato della gestione finanziaria diretta e composto da:

<b>20 - Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>	<b>33.431.704</b>
a) Dividendi ed interessi	2.103.753
b) Utili e perdite da realizzo	1.863.369
c) Plusvalenze / Minusvalenze	29.464.582

### a) Dividendi e interessi

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Cedole e dividendi	2.103.753	4.184.949
<b>Totale Dividendi ed interessi</b>	<b>2.103.753</b>	<b>4.184.949</b>

Nella voce in oggetto sono contabilizzate le cedole e i dividendi incassati nel corso del 2025, tra cui, ad esempio, gli importi distribuiti dalla *Banca d'Italia*.

**b) Utile e perdite da realizzo**

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Plus/Minus da realizzo	1.863.369	1.976.690
<b>Totale Utili e perdite da realizzo</b>	<b>1.863.369</b>	<b>1.976.690</b>

L'importo evidenziato rappresenta l'utile derivante dal disinvestimento di quote dei subfunds del *Comparto 10 anni*.

**c) Plusvalenze/Minusvalenze**

Il saldo delle “*Plusvalenze/Minusvalenze*” è composto da:

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Plus/Minus quote OICR	31.663.989	22.158.420
Plus/Minus Fondi Immobiliari	124.516	(917.556)
Plus/Minus Titoli di Capitale EU	(98.677)	(466.344)
Plus/Minus Titoli di Capitale extra EU	(1.888.554)	(551.332)
Plus/Minus Titoli di Debito	(253.009)	(360.445)
Plus/Minus valutazione cambio	(83.683)	70.158
<b>Totale Plus e minusvalenze</b>	<b>29.464.582</b>	<b>19.932.901</b>

La voce “*Plus/Minus quote di OICR*” nasce dalla differenza tra il valore delle quote di O.I.C.R. al 1° gennaio 2025 e il valore delle quote al 31 dicembre 2025 (ultimo giorno lavorativo).

### 30. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA

Il risultato della gestione finanziaria indiretta e composto da:

<b>30 - Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>	<b>278.013</b>
a) Dividendi ed interessi	441.799
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(163.786)

#### a) Dividendi e interessi

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Cedole e dividendi	441.799	-
<b>Totale Dividendi ed interessi</b>	<b>441.799</b>	-

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

Il saldo dei “*Profitti e perdite da operazioni finanziarie*” è composto da:

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Utile/Perdite da realizzo	(589)	-
Plus/Minus gestione indiretta	(163.197)	-
<b>Totale Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>	<b>(163.786)</b>	-

## 40. ONERI DI GESTIONE

Gli oneri in gestione sono composti da:

<b>40 - Oneri di Gestione</b>	<b>(59.777)</b>
a) Società di gestione	(158)
b) Banca depositaria	(59.619)

### a) Società di Gestione

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Commissioni gestione indiretta	(158)	-
<b>Totale Oneri di Gestione</b>	<b>(158)</b>	<b>-</b>

### b) Banca Depositaria

Il saldo della “Banca Depositaria” è composto da:

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Oneri banca depositaria	(57.168)	(64.763)
Altri oneri banca depositaria	(649)	(905)
Spese di custodia	(1.802)	(3.388)
<b>Totale Banca Depositaria</b>	<b>(59.619)</b>	<b>(69.056)</b>

In questa voce vengono riportate le commissioni che la Banca Depositaria (Société Generale Securities Services S.p.A.) richiede per lo svolgimento dei propri servizi.

## 60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Il saldo della Gestione Amministrativa è composto da:

<b>60 - Saldo della Gestione Amministrativa</b>	<b>(105.641)</b>
c) Spese generali e amministrative	(379.986)
g) Oneri e proventi diversi	274.345

### c) Spese generali ed amministrative

Il saldo delle “*Spese generali ed amministrative*” è composto da:

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Oneri di gestione	(72.312)	(63.133)
Oneri società di revisione	(8.539)	(7.289)
Servizi amministrativi	(31.575)	(29.877)
Compensi Sindaci/Amministratori	(14.529)	(13.931)
Imposta 26%	(253.031)	(273.962)
<b>Totale Spese generali ed amministrative</b>	<b>(379.986)</b>	<b>(388.192)</b>

La voce “*Oneri di gestione*” comprende, tra l’altro, tutte le spese di attività di engagement e monitoraggio delle valutazioni degli OICR, gli oneri pagati al consulente finanziario per i servizi di analisi dei gestori finanziari e i costi per la gestione e manutenzione del sito web del Fondo Pensione.

La voce “*Oneri Società di revisione*” indica il costo annuale per l’attività svolta dalla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. di competenza del *Comparto 10 anni*.

I “*Servizi amministrativi*” sono relativi al costo del gestore amministrativo Accenture Managed Services S.p.A.

Nella voce “*Compensi Sindaci/Amministratori*” è stata inserita quella parte dei compensi erogati ai Sindaci e agli Amministratori del Fondo Unicredit per l’anno 2025, di competenza del *Comparto 10 anni*. Per maggiori dettagli in merito si faccia riferimento a quanto riportato nell’*Introduzione*.

### g) Oneri e proventi diversi

Il saldo degli “*Oneri e proventi diversi*” è composto da:

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Contributo a Covip	(21.768)	(18.232)
Altre spese della gestione amministrativa	(35.583)	(100.942)
Interessi attivi di conto corrente	293.128	536.097
Altri ricavi	38.568	127.382
<b>Totale Oneri e proventi diversi</b>	<b>274.345</b>	<b>544.305</b>

Il “*Contributo alla COVIP*” è pari allo 0,5 per mille dei flussi annuali dei contributi incassati.

## 80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

### a) Imposta sostitutiva

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Imposta sostitutiva	(6.410.747)	(4.794.147)
<b>Totale Imposta sostitutiva</b>	<b>(6.410.747)</b>	<b>(4.794.147)</b>

In merito all’imposta sostitutiva si veda quanto riportato alle voci 50 a) *Crediti* e 50 a) *Debiti d’imposta*.

**NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2024  
SEZIONE A CONTRIBUZIONE**

**Comparto 15 anni**

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**SEZIONE A CONTRIBUZIONE - MULTICOMPARTO - COMPARTO 15 ANNI - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>						
a) Crediti della gestione previdenziale	-	-	-	-	-	
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		764.786.683,00		714.086.306,00	50.700.377,00	7,10%
a) Azioni e quote di società immobiliare	-	-	-	-	-	
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	50.516.361,00	-	46.600.322,00	-	-	
c) Titoli emessi da Stato o da Organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale non quotati	10.500.000,00	-	44.885.598,00	-	-	
f) Quote di O.I.C.R.	703.770.322,00	-	616.936.203,00	-	-	
g) Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	
h) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
i) Titoli di debito non quotati	-	-	5.664.183,00	-	-	
l) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
m) Depositi bancari	-	-	-	-	-	
<b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>		-		-	-	
a) Depositi bancari	-	-	-	-	-	
b) Immobili di proprietà	-	-	-	-	-	
c) Altre attività della gestione immobiliare	-	-	-	-	-	
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		41.106.225,00		-	41.106.225,00	
a) Depositi bancari	4.707.615,00	-	-	-	-	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
f) Titoli di debito non quotati	6.992.427,00	-	-	-	-	
g) Titoli di capitale non quotati	29.406.183,00	-	-	-	-	
h) Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-	-	
i) Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	
m) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-	-	-	-	
p) Quote di Hedge Funds	-	-	-	-	-	
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-		
a) Garanzie per deficit attuariali	-	-	-	-	-	
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		12.448.974,00		15.136.467,00	(2.687.493,00)	-17,76%
a) Cassa e Depositi bancari	12.447.983,00	-	15.136.467,00	-	-	
d) Altre attività della gestione amministrativa	991,00	-	-	-	-	
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		3.414.310,00	(3.414.310,00)	-100,00%
a) Crediti d'imposta	-	-	3.414.310,00	-	-	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b> (A)		<b>818.341.882,00</b>		<b>732.637.083,00</b>	85.704.799,00	11,70%

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>						
a) Debiti della gestione previdenziale	-	-	-	-	-	
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>		3.826.700,00		-	3.826.700,00	
c) Ratei e risconti passivi	-		-			
e) Altre passività della gestione finanziaria	3.826.700,00		-			
f) Debiti diversi	-		-			
<b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>		-		-	-	
a) Altre passività della gestione immobiliare	-		-			
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-		
a) Garanzie per deficit attuariali	-					
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>		48.853,00		84.417,00	(35.564,00)	-42,13%
b) Altre passività della gestione amministrativa	48.853,00		84.417,00			
<b>50 Debiti d'imposta</b>		11.854.321,00		8.752.493,00	3.101.828,00	35,44%
a) Debiti d'imposta	11.854.321,00		8.752.493,00			
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>15.729.874,00</b>		<b>8.836.910,00</b>	6.892.964,00	78,00%
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		802.612.008,00		723.800.173,00	78.811.835,00	10,89%
<b>TOTALE</b>		818.341.882,00		732.637.083,00	85.704.799,00	11,70%
<b>Conti d'ordine</b>		-		-	-	
Riserva c/o Generali S.p.A.	-		-			
	Tot. attività 2025	818.341.882,00	Tot. attività 2024	732.637.083,00		
	Tot. passività 2025	(15.729.874,00)	Tot. passività 2024	(8.836.910,00)		
	Attività destinate alle prestazioni	802.612.008,00	Attività destinate alle prestazioni	723.800.173,00		
	Totale Patrimonio 2025	(753.190.749,00)	Totale Patrimonio 2024	(686.388.729,00)		
	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>49.421.259,00</b>	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>37.411.444,00</b>	12.009.815,00	32,10%

IL PRESIDENTE: F. OTTOBRE

IL DIRETTORE GENERALE: A. LARUCCIA

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**SEZIONE A CONTRIBUZIONE - MULTICOMPARTO - COMPARTO 15 ANNI - CONTO ECONOMICO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Absolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		29.390.577,00		19.145.515,00	10.245.062,00	53,51%
a) Contributi per le prestazioni	103.630.573,00		104.327.676,00			
b) Anticipazioni	(12.135.294,00)		(12.136.717,00)			
c) Trasferimenti e riscatti	(62.104.702,00)		(73.045.444,00)			
d) Pensioni	-		-			
e) Erogazione in forma capitale	-		-			
f) Premi per prestazioni accessorie	-		-			
h) Sopravvenienze gestione previdenziale	-		-			
l) Capitalizzazioni	-		-			
<b>15 Risultato della Gestione Immobiliare</b>		-		-		
a) Fitti Attivi	-		-			
b) Plus/Minus da alienazione	-		-			
c) Accantonamento affitti inesigibili	-		-			
d) Oneri e spese immobiliari	-		-			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
g) Imposte e tasse	-		-			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		61.120.525,00		46.209.938,00	14.910.587,00	32,27%
a) Dividendi ed interessi	2.331.084,00		5.432.448,00			
b) Utili e perdite da realizzo	3.087.812,00		4.154.271,00			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	55.701.629,00		36.623.219,00			
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		517.008,00		-	517.008,00	
a) Dividendi ed interessi	809.895,00		-			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(292.887,00)		-			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(78.953,00)		(88.343,00)	9.390,00	-10,63%
a) Società di gestione	(158,00)		-			
b) Banca Depositaria	(78.795,00)		(88.343,00)			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>		61.558.580,00		46.121.595,00	15.436.985,00	33,47%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		(283.000,00)		42.342,00	(325.342,00)	-768,37%
c) Spese generali ed amministrative	(639.643,00)		(664.653,00)			
g) Oneri e proventi diversi	356.643,00		706.995,00			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		90.666.157,00		65.309.452,00	25.356.705,00	38,83%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		(11.854.321,00)		(8.752.493,00)	(3.101.828,00)	35,44%
a) Imposta Sostitutiva	(11.854.321,00)		(8.752.493,00)			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		78.811.836,00		56.556.959,00	22.254.877,00	39,35%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		61.558.580,00		46.121.595,00	15.436.985,00	33,47%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		(283.000,00)		42.342,00	(325.342,00)	-768,37%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>						
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		(11.854.321,00)		(8.752.493,00)	(3.101.828,00)	35,44%
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>		<b>49.421.259,00</b>		<b>37.411.444,00</b>	12.009.815,00	32,10%

## ANALISI UTILE 2025 – SEZIONE A CONTRIBUZIONE - COMPARTO 15 ANNI

Al fine di comprendere più facilmente la variazione relativa al 2025 del patrimonio della Sezione a contribuzione - Comparto 15 anni, sono state redatte le seguenti tabelle:

Dati acquisiti dallo Stato Patrimoniale della Sezione a contribuzione - Comparto 15 anni

SEZIONE A CONTRIBUZIONE Comparto 15 ANNI	TOTALE 2025	TOTALE 2024	Variazioni	
			Assolute	%
Attività	818.341.882	732.637.083	85.704.799	11,70%
Passività	(15.729.874)	(8.836.910)	(6.892.964)	78,00%
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>802.612.008</b>	<b>723.800.173</b>	<b>78.811.835</b>	<b>10,89%</b>
Totale patrimonio	(753.190.749)	(686.388.729)		
<b>Rendimento netto</b>	<b>49.421.259</b>	<b>37.411.444</b>	<b>12.009.815</b>	<b>32,10%</b>

Dati acquisiti dal Conto Economico della Sezione a contribuzione - Comparto 15 anni

SEZIONE A CONTRIBUZIONE Comparto 15 ANNI	TOTALE 2025	TOTALE 2024	Variazioni	
			Assolute	%
Margine gestione finanziaria	61.558.580	46.121.595	15.436.985	33,47%
Saldo della gestione amministrativa	(283.000)	42.342	(325.342)	-768,37%
Imposta sostitutiva	(11.854.321)	(8.752.493)	(3.101.828)	35,44%
<b>Rendimento netto</b>	<b>49.421.259</b>	<b>37.411.444</b>	<b>12.009.815</b>	<b>32,10%</b>

## VARIAZIONE DEL VALORE DELLE QUOTE DEL COMPARTO 15 ANNI

Di seguito l'evoluzione mensile del valore delle quote del Comparto 15 anni:

DATA	VALORE QUOTA	NR. QUOTE
31 GENNAIO 2025	16,061	46.553.403,494
28 FEBBRAIO 2025	16,044	46.604.915,575
31 MARZO 2025	15,714	46.648.341,685
28 APRILE 2025	15,646	46.750.924,512
31 MAGGIO 2025	16,017	46.878.942,499
30 GIUGNO 2025	16,109	46.982.531,688
31 LUGLIO 2025	16,225	47.074.133,671
31 AGOSTO 2025	16,306	47.157.716,860
29 SETTEMBRE 2025	16,595	47.269.241,436
31 OTTOBRE 2025	16,803	47.373.424,640
30 NOVEMBRE 2025	16,762	47.495.086,479
29 DICEMBRE 2025	16,869	47.578.822,162

## ANDAMENTO QUOTE NEL CORSO DEL 2025

	NUMERO	CONTROVALORE
<b>Quote in essere all'inizio dell'esercizio</b>	<b>45.746.595,850</b>	<b>723.800.173</b>
Quote emesse	6.413.643,968	103.630.570
Quote annullate	(4.581.417,656)	(74.239.997)
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>47.578.822,162</b>	<b>802.612.008</b>

Le quote emesse si riferiscono ai nuovi iscritti del *Comparto 15 anni*, provenienti dalle altre linee di investimento o da altri fondi esterni.

Le quote annullate si riferiscono agli iscritti del *Comparto 15 anni* che hanno richiesto anticipazioni, liquidazioni o hanno scelto di trasferire la propria posizione previdenziale a favore delle altre linee di investimento.

## ATTIVITA' - SEZIONE A CONTRIBUZIONE – COMPARTO 15 ANNI

### 10. INVESTIMENTI DIRETTI MOBILIARI

Gli investimenti diretti sono composti da:

<b>10 - Investimenti Diretti Mobiliari</b>	<b>764.786.683</b>
b) Quote di Fondi comuni di inv. immobiliare chiusi	50.516.361
e) Titoli di Capitale non quotati	10.500.000
f) Quote di O.I.C.R.	703.770.322

#### b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.24
Effepi Real Estate	45.063.794	45.068.850
Fondo Idea Fimit	-	-
Fondo Energheia	1.625.866	1.531.472
Fondo Imm.re Equiter Infrastructure II	1.814.470	-
Fondo Imm.re ITA Efficienza Energetica	2.012.231	-
<b>Totale quote di Fondi comuni di inv. immobiliare chiusi</b>	<b>50.516.361</b>	<b>46.600.322</b>

Il dato indica il controvalore delle quote dei Fondi elencati detenute dal *Comparto 15 anni*, valutati sulla base dei relativi criteri ai quali si rimanda.

e) Titoli di capitale non quotati

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.24
Azioni Bankitalia	10.500.000	10.500.000
<b>Azioni</b>	<b>10.500.000</b>	<b>10.500.000</b>
Ardian LBO	-	1.964.273
Idea NPL	-	540.942
Microfinance I	-	612.177
Perennius Asia Pacific 2008 (Diog.)	-	102.830
Perennius Asia Pacific 2008 (Anass.)	-	63.698
Perennius Global Value 2008	-	45.168
Perennius Global Value 2010	-	1.406.817
Sinergia II	-	-
RiverRock European Distressed I	-	9.793
<b>Titoli di Capitale non quotati EU</b>	<b>-</b>	<b>4.745.698</b>
Centerbridge III	-	1.515.453
Frazier Healthcare Growth VIII	-	1.519.706
Horsley Bridge XI	-	13.397.986
Horsley Bridge XII	-	10.158.356
Pantheon USA VI	-	27.838
Pantheon Europe IV	-	6.389
Sator Private Equity	-	3.014.172
<b>Titoli di Capitale non quotati extra EU</b>	<b>-</b>	<b>29.639.900</b>
<b>Totale Titoli di Capitale non quotati</b>	<b>10.500.000</b>	<b>44.885.598</b>

A decorrere dal 1° novembre 2025, il Fondo ha avviato investimenti in strumenti alternativi di *private equity* e *private debt* attraverso il conferimento di specifici mandati ad un gestore di fondi di investimento alternativi, selezionato mediante apposita procedura effettuata ai sensi dell'art. 6, comma 6, del D.lgs. 252/2005.

Nell'ambito di tale riorganizzazione, a partire dalla stessa data, la gestione dei *Titoli di Capitale non quotati UE ed extra UE* e *Titoli di debito non quotati* è stata trasferita dalla gestione diretta a quella indiretta, attribuendone l'operatività al gestore incaricato, in coerenza con quanto previsto nel relativo bando di gara.

Per maggiori dettagli in merito si veda anche quanto riportato nella *Relazione degli Amministratori*, alla quale si rimanda.

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

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.24
Effepilux Azionario	278.658.015	307.117.140
Effepilux Thematic	142.847.203	109.938.270
Effepilux Investimenti a Breve Termine	11.962.599	15.113.960
Effepilux Titoli di Stato	107.205.783	50.361.467
Effepilux Corporate I.G.	36.161.839	41.619.928
Effepilux Corporate H. Y.	24.744.446	28.531.130
Effepilux Alternativo R.E.	37.030.789	38.740.331
Effepilux Liquid Alternatives	65.159.648	25.513.977
<b>Totale quote di O.I.C.R.</b>	<b>703.770.322</b>	<b>616.936.203</b>

I dati riportati indicano il controvalore delle quote di SICAV detenute dal *Comparto 15 anni*, valutate all'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre 2025.

### i) Titoli di Debito non quotati

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.24
Tikehau Direct Lending IV	-	2.014.094
Green Arrow Private Debt	-	118.909
Castello Canova	-	819.151
Blackrock European Middle Markets I	-	1.288.521
Arcmont Senior Loans I	-	1.423.508
<b>Totale Titoli di Debito non quotati</b>	<b>-</b>	<b>5.664.183</b>

In merito al punto i) *Titoli di debito non quotati* si veda quanto riportato nell'analisi della voce e) *Titoli di capitale non quotati*.

## 20. INVESTIMENTI IN GESTIONE

Gli investimenti in gestione sono composti da:

<b>20 - Investimenti in Gestione</b>	<b>41.106.225</b>
a) Depositi bancari	4.707.615
f) Titoli di Debito non quotati	6.992.427
g) Titoli di Capitale non quotati	29.406.183

### a) Depositi bancari

Il saldo dei "*Depositi bancari*" è composto da:

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.24
SGSS S.p.A. c/c 000033021	1.862.435	-
SGSS S.p.A. c/c 000032317 F.di Extra UE Eur	31.506	-
SGSS S.p.A. c/c 000032322 F.di Extra UE Usd	1.172.343	-
SGSS S.p.A. c/c 000032319 Gestori F.di Extra UE Eur	11.250	-
SGSS S.p.A. c/c 000032324 Gestori F.di Extra UE Usd	1.630.081	-
<b>Totale Depositi bancari</b>	<b>4.707.615</b>	-

I depositi bancari evidenziati sono di competenza del relativo mandato di gestione. In merito si veda anche la voce 40 a) *Cassa e depositi bancari* della gestione amministrativa.

#### f) Titoli di Debito non quotati

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.24
Tikehau Direct Lending IV	1.362.719	-
Green Arrow Private Debt	57.954	-
Castello Canova	653.632	-
Blackrock European Middle Markets I	1.167.831	-
Arcmont Senior Loans I	1.104.651	-
Valiant European Special Situations Fund	1.000.000	-
PMI Italia III	1.645.640	-
<b>Totale Titoli di Debito non quotati</b>	<b>6.992.427</b>	-

**g) Titoli di Capitale non quotati**

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.24
Ardian LBO	2.012.675	-
Idea NPL	139.929	-
Microfinance I	544.236	-
Perennius Asia Pacific 2008 (Diog.)	85.047	-
Perennius Asia Pacific 2008 (Anass.)	52.238	-
Perennius Global Value 2008	42.940	-
Perennius Global Value 2010	816.345	-
RiverRock European Distressed I	7.890	-
<b>Titoli di Capitale non quotati UE</b>	<b>3.701.300</b>	<b>-</b>
Centerbridge III	902.949	-
Frazier Healthcare Growth VIII	931.006	-
Horsley Bridge XI	11.461.934	-
Horsley Bridge XII	9.675.962	-
Pantheon USA VI	21.003	-
Pantheon Europe IV	6.389	-
Sator Private Equity	2.705.640	-
<b>Titoli di Capitale non quotati extra UE</b>	<b>25.704.883</b>	<b>-</b>
<b>Totale Titoli di Capitale non quotati</b>	<b>29.406.183</b>	<b>-</b>

## 40. ATTIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Le attività della gestione amministrativa sono composte da:

<b>40 - Attività della Gestione Amministrativa</b>	<b>12.448.974</b>
a) Cassa e Depositi bancari	12.447.983
d) Altre attività della gestione amministrativa	991

### a) Cassa e Depositi bancari

Il saldo della “Cassa e Depositi bancari” è composto da:

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.24
SGSS S.p.A. c/c 000021376	12.447.983	11.994.880
SGSS S.p.A. c/c 000032317 F.di Extra UE Eur	-	92.918
SGSS S.p.A. c/c 000032322 F.di Extra UE Usd	-	2.010.599
SGSS S.p.A. c/c 000032319 Gestori F.di Extra UE Eur	-	-
SGSS S.p.A. c/c 000032324 Gestori F.di Extra UE Usd	-	1.038.070
<b>Totale Cassa e Depositi bancari</b>	<b>12.447.983</b>	<b>15.136.467</b>

Il conto corrente n. 21376 rimane dedicato alla gestione previdenziale e finanziaria diretta del Comparto 15 Anni. Gli altri conti correnti sono stati invece ricondotti alla gestione indiretta, in quanto funzionali all'operatività connessa ai titoli di debito e di capitale non quotati inclusi in tale ambito gestionale.

#### d) Altre attività della gestione amministrativa

Il saldo delle “Altre attività della gestione amministrativa” è composto da:

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.24
Altre attività della gestione amministrativa	991	-
<b>Totale Altre attività della gestione amministrativa</b>	<b>991</b>	<b>-</b>

Le “Altre attività della gestione amministrativa” è relativa ai ratei di interesse maturati sui conti correnti.

## 50. CREDITI D’IMPOSTA

#### a) Crediti d’imposta

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.24
Crediti d'imposta	-	3.414.310
<b>Totale Crediti d'imposta</b>	<b>-</b>	<b>3.414.310</b>

L’andamento negativo dei mercati finanziari dell’esercizio 2022, ha determinato un risultato della gestione finanziaria di segno negativo, al netto della gestione previdenziale. Ai sensi dell’art. 17, comma 2, del D.lgs. 252/2005, tale risultato ha generato un risparmio d’imposta che ha incrementato il patrimonio del Fondo e che è stato utilizzato negli esercizi successivi, fino al 2024, per compensare – anche solo parzialmente – l’imposta maturata negli anni con risultato positivo.

Nell'esercizio 2025, grazie ai rendimenti positivi realizzati, è maturata un'imposta a debito. Per ulteriori dettagli si rinvia alla voce 50 a) – *Debiti d'imposta*.

## **PASSIVITA' - SEZIONE A CONTRIBUZIONE – COMPARTO 15 ANNI**

### **20. PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA**

#### **e) Altre passività della Gestione Finanziaria**

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.24
Impegni Titoli di liquidare	3.826.700	-
<b>Totale Debiti d'imposta</b>	<b>3.826.700</b>	-

### **40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA**

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

Il saldo delle “*Altre passività della gestione amministrativa*” è composto da:

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.24
Debiti verso banca depositaria	38.794	76.247
Debiti per commissioni e spese di custodia	261	792
Altri debitori	9.798	7.378
<b>Totale Altre passività della gestione amministrativa</b>	<b>48.853</b>	<b>84.417</b>

Nelle “*Altre passività della gestione amministrativa*” vengono indicati i debiti nei confronti della Banca Depositaria, dei cui servizi si è beneficiato nel corso del 2025, ma per i quali si riceverà fattura solo nel 2026.

## 50. DEBITI D'IMPOSTA

### a) Debiti d'imposta

Il saldo dei “*Debiti d'imposta*” è composto da:

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.24
Debiti d'imposta	11.854.321	8.752.493
<b>Totale Debiti d'imposta</b>	<b>11.854.321</b>	<b>8.752.493</b>

L'importo in oggetto rappresenta l'imposta sostitutiva sui redditi calcolata secondo quanto stabilito dall'*art. 17 del Decr. Lgs. 252 del 2005*. Si evidenzia che il risultato di gestione positivo dei comparti è tassato con l'aliquota del 20%, ad eccezione dei rendimenti da titoli di stato ed equiparati, che subiscono, di fatto, una tassazione con un'aliquota agevolata pari al 12,5%. In merito si veda anche il commento relativo alla voce 50 a) *Crediti d'imposta*.

## CONTO ECONOMICO – SEZIONE A CONTRIBUZIONE – COMPARTO 15 ANNI

### 10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

Il saldo della gestione previdenziale è composto da:

<b>10 - Saldo della Gestione Previdenziale</b>	<b>29.390.577</b>
a) Contributi per le prestazioni	103.630.573
b) Anticipazioni	(12.135.294)
c) Trasferimenti e Riscatti	(62.104.702)

#### a) Contributi per le prestazioni

Il saldo dei “*Contributi per le prestazioni*” è composto da:

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Contributi Azienda	17.044.288	16.643.496
Contributi Iscritti	12.685.940	12.292.265
Trattamento di fine rapporto (TFR)	33.447.468	31.780.902
Trasferimenti in entrata	2.433.741	1.123.666
Switch in entrata	38.019.136	42.487.347
<b>Totale Contributi per le prestazioni</b>	<b>103.630.573</b>	<b>104.327.676</b>

La voce “*Switch in entrata*” si riferisce agli iscritti che, nel corso del 2025, hanno modificato le proprie scelte di investimento, spostando la propria posizione previdenziale (in *toto* o in parte) a favore del *Comparto 15 anni*.

### b) Anticipazioni

Il saldo delle “*Anticipazioni*” è composto da:

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Anticipazioni	(12.135.294)	(12.136.717)
<b>Totale Anticipazioni</b>	<b>(12.135.294)</b>	<b>(12.136.717)</b>

### c) Trasferimenti e riscatti

Il saldo dei “*Trasferimenti e riscatti*” è composto da:

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Liquidazioni	(7.731.708)	(9.627.300)
Trasferimenti in uscita	(3.952.037)	(3.503.719)
Switch in uscita	(47.678.029)	(56.702.788)
Rate RITA in liquidazione	(2.378.450)	(2.305.139)
Trasferimenti zainetti per rendita	(364.478)	(906.498)
<b>Totale Trasferimenti e riscatti</b>	<b>(62.104.702)</b>	<b>(73.045.444)</b>

La voce “*Switch in uscita*” comprende gli iscritti al *Comparto 15 anni*, che nel corso del 2025 hanno deciso di conferire la propria posizione previdenziale a favore delle altre linee di investimento o anche del *Comparto Garantito*.

## 20. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA

Il risultato della gestione finanziaria diretta e composto da:

<b>20 - Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>	<b>61.120.525</b>
a) Dividendi ed interessi	2.331.084
b) Utili e perdite da realizzo	3.087.812
c) Plusvalenze / Minusvalenze	55.701.629

### a) Dividendi e interessi

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Cedole e dividendi	2.331.084	5.432.448
<b>Totale Dividendi ed interessi</b>	<b>2.331.084</b>	<b>5.432.448</b>

Nella voce in oggetto sono contabilizzate le cedole e i dividendi incassati nel corso del 2025, tra cui, ad esempio, gli importi distribuiti dalla *Banca d'Italia*.

**b) Utile e perdite da realizzo**

Il saldo di “*Utile e perdite da realizzo*” è composto da:

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Plus/Minus da realizzo	3.087.812	4.154.271
<b>Totale Utile e perdite da realizzo</b>	<b>3.087.812</b>	<b>4.154.271</b>

Gli importi evidenziati rappresentano l'utile/perdita derivante dal disinvestimento di quote dei subfunds del *Comparto 15 anni*.

### c) Plusvalenze/Minusvalenze

Il saldo delle “*Plusvalenze/Minusvalenze*” è composto da:

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Plus/Minus quote OICR	60.080.667	40.070.899
Plus/Minus Fondi Immobiliari	89.338	(1.043.666)
Plus/Minus Titoli di Capitale EU	(515.867)	(1.177.612)
Plusvalenze Titoli di Capitale extra EU	(3.578.809)	(1.059.844)
Plus/Minus Titoli di Debito	(211.596)	(299.594)
Plus/Minus valutazione cambio	(162.104)	133.036
<b>Totale Plus e minusvalenze</b>	<b>55.701.629</b>	<b>36.623.219</b>

La voce “*Plus/Minus quote di OICR*” nasce dalla differenza tra il valore delle quote di OICR al 1° gennaio 2025 e il valore delle quote al 31 dicembre 2025 (ultimo giorno lavorativo).

### 30. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA

Il risultato della gestione finanziaria indiretta e composto da:

<b>30 - Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>	<b>517.008</b>
a) Dividendi ed interessi	809.895
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(292.887)

#### a) Dividendi e interessi

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Cedole e dividendi	809.895	-
<b>Totale Dividendi ed interessi</b>	<b>809.895</b>	-

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

Il saldo dei “*Profitti e perdite da operazioni finanziarie*” è composto da:

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Utile/Perdite da realizzo	(1.116)	-
Plus/Minus gestione indiretta	(291.771)	-
<b>Totale Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>	<b>(292.887)</b>	-

## 40. ONERI DI GESTIONE

Gli oneri in gestione sono composti da:

<b>40 - Oneri di Gestione</b>	<b>(78.953)</b>
a) Società di gestione	(158)
b) Banca depositaria	(78.795)

### a) Società di Gestione

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Commissioni gestione indiretta	(158)	-
<b>Totale Oneri di Gestione</b>	<b>(158)</b>	<b>-</b>

### b) Banca Depositaria

Il saldo della “Banca Depositaria” è composto da:

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Oneri banca depositaria	(75.711)	(83.076)
Altri oneri banca depositaria	(668)	(921)
Spese di custodio	(2.416)	(4.346)
<b>Totale Banca Depositaria</b>	<b>(78.795)</b>	<b>(88.343)</b>

In questa voce vengono riportate le commissioni che la Banca Depositaria (Société Generale Securities Services S.p.A.) richiede per lo svolgimento dei propri servizi.

## 60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Il saldo della Gestione Amministrativa è composto da:

<b>60 - Saldo della Gestione Amministrativa</b>	<b>(283.000)</b>
c) Spese generali e amministrative	(639.643)
g) Oneri e proventi diversi	356.643

### c) Spese generali ed amministrative

Il saldo delle “*Spese generali ed amministrative*” è composto da:

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Oneri di gestione	(93.242)	(78.676)
Oneri società di revisione	(11.015)	(9.084)
Servizi amministrativi	(40.730)	(37.232)
Compensi Sindaci e Amministratori	(17.861)	(17.125)
Imposta 26%	(476.795)	(522.536)
<b>Totale Spese generali ed amministrative</b>	<b>(639.643)</b>	<b>(664.653)</b>

Negli “*Oneri di gestione*” sono inserite, tra l’altro, tutte le spese di attività di engagement e monitoraggio delle valutazioni degli OICR, gli oneri pagati al consulente per i servizi di analisi dei gestori finanziari e i costi per la gestione e la manutenzione del sito web del Fondo Pensione.

La voce “*Oneri Società di revisione*” indica il costo annuale della società di revisione Deloitte & Touche SpA di competenza del *Comparto 15 anni*.

I “*Servizi amministrativi*” sono relativi al costo del gestore amministrativo Accenture Managed Services S.p.A.

Nella voce “*Compensi Sindaci/Amministratori*” è stata inserita quella parte dei compensi erogati ai Sindaci e agli Amministratori del Fondo Unicredit per l’esercizio 2025, di competenza del *Comparto 15 anni*. Per maggiori dettagli in merito si faccia riferimento a quanto riportato nell’*Introduzione*.

### g) Oneri e proventi diversi

Il saldo degli oneri e proventi diversi è composto da:

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Contributo a Covip	(30.358)	(23.939)
Altre spese della gestione amministrativa	(31.165)	(115.137)
Interessi attivi di conto corrente	372.178	691.826
Altri ricavi	45.988	154.245
<b>Totale Oneri e proventi diversi</b>	<b>356.643</b>	<b>706.995</b>

Il “Contributo alla COVIP” è il contributo pari allo 0,5 per mille dei flussi annuali dei contributi incassati.

## 80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

### a) Imposta sostitutiva

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Imposta sostitutiva	(11.854.321)	(8.752.493)
<b>Totale Imposta sostitutiva</b>	<b>(11.854.321)</b>	<b>(8.752.493)</b>

In merito all'imposta sostitutiva si veda quanto riportato alle voci 50 a) Crediti e 50 a) Debiti d'imposta.

**NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2025  
SEZIONE A CONTRIBUZIONE**

**Comparto Garantito *gestione in monte***

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**SEZIONE A CONTRIBUZIONE - COMPARTO GARANTITO IN MONTE - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>						
a) Crediti della gestione previdenziale	-	-	-	-	-	
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>						
a) Azioni e quote di società immobiliare	-	-	-	-	-	
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	-	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stato o da Organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-	
f) Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-	-	
g) Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	
h) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
i) Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	
l) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
m) Depositi bancari	-	-	-	-	-	
<b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>						
a) Depositi bancari	-	-	-	-	-	
b) Immobili di proprietà	-	-	-	-	-	
c) Altre attività della gestione immobiliare	-	-	-	-	-	
<b>20 Investimenti in Gestione</b>						
a) Depositi bancari	-	780.380.138,00	-	742.925.677,00	37.454.461,00	5,04%
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
f) Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	
g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-	
h) Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-	-	
i) Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	
m) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	
o) Investimenti in gestione assicurativa	780.380.138,00	-	742.925.677,00	-	-	
p) Quote di Hedge Funds	-	-	-	-	-	
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>						
a) Garanzie per deficit attuariali	-	-	-	-	-	
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>						
a) Cassa e Depositi bancari	138.594,00	10.858.499,00	26.359,00	7.062.655,00	3.795.844,00	53,75%
d) Altre attività della gestione amministrativa	10.719.905,00	-	7.036.296,00	-	-	
<b>50 Crediti d'imposta</b>						
a) Crediti d'imposta	-	-	286.742,00	286.742,00	(286.742,00)	-100,00%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>(A)</b>	<b>791.238.637,00</b>	<b>750.275.074,00</b>	<b>750.275.074,00</b>	<b>40.963.563,00</b>	<b>5,46%</b>

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>		-		-		
a) Debiti della gestione previdenziale	-		-			
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>		-		-		
c) Ratei e risconti passivi	-		-			
e) Altre passività della gestione finanziaria	-		-			
f) Debiti diversi	-		-			
<b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>		-		-		
a) Altre passività della gestione immobiliare	-		-			
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-		
a) Garanzie per deficit attuariali	-		-			
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>		8.761.407,00		8.695.541,00	65.866,00	0,76%
b) Altre passività della gestione amministrativa	8.761.407,00		8.695.541,00			
<b>50 Debiti d'imposta</b>		2.553.373,00		3.305.141,00	(751.768,00)	-22,75%
a) Debiti d'imposta	2.553.373,00		3.305.141,00			
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>11.314.780,00</b>		<b>12.000.682,00</b>	<b>(685.902,00)</b>	<b>-5,72%</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		<b>779.923.857,00</b>		<b>738.274.392,00</b>	<b>41.649.465,00</b>	<b>5,64%</b>
<b>TOTALE</b>		<b>791.238.637,00</b>		<b>750.275.074,00</b>	<b>40.963.563,00</b>	<b>5,46%</b>
<b>Conti d'ordine</b>		-		-		
Riserva c/o Generali S.p.A.	-		-			
	Tot. attività 2025	791.238.637,00	Tot. attività 2024	750.275.074,00		
	Tot. passività 2025	(11.314.780,00)	Tot. passività 2024	(12.000.682,00)		
	Attività destinate alle prestazioni	779.923.857,00	Attività destinate alle prestazioni	738.274.392,00		
	Totale Patrimonio 2025	(767.271.280,00)	Totale Patrimonio 2024	(722.166.521,00)		
	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>12.652.577,00</b>	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>16.107.871,00</b>	<b>-3.455.294,00</b>	<b>-21,45%</b>

IL PRESIDENTE: F. OTTOBRE

IL DIRETTORE GENERALE: A. LARUCCIA

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**SEZIONE A CONTRIBUZIONE - COMPARTO GARANTITO IN MONTE - CONTO ECONOMICO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Absolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		28.996.889,00		31.886.260,00	(2.889.371,00)	-9,06%
a) Contributi per le prestazioni	166.934.768,00		165.878.402,00			
b) Anticipazioni	(6.406.314,00)		(6.807.908,00)			
c) Trasferimenti e riscatti	(131.531.565,00)		(127.184.234,00)			
d) Pensioni	-		-			
e) Erogazione in forma capitale	-		-			
f) Premi per prestazioni accessorie	-		-			
h) Sopravvenienze gestione previdenziale	-		-			
l) Capitalizzazioni	-		-			
<b>15 Risultato della Gestione Immobiliare</b>		-		-		
a) Fitti Attivi	-		-			
b) Plus/Minus da alienazione	-		-			
c) Accantonamento affitti inesigibili	-		-			
d) Oneri e spese immobiliari	-		-			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
g) Imposte e tasse	-		-			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		-		-		
a) Dividendi ed interessi	-		-			
b) Utili e perdite da realizzo	-		-			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	-		-			
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		15.275.316,00		19.472.655,00	(4.197.339,00)	-21,56%
a) Dividendi ed interessi	-		-			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	15.275.316,00		19.472.655,00			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		-		-		
a) Società di gestione	-		-			
b) Banca Depositaria	-		-			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>		15.275.316,00		19.472.655,00	(4.197.339,00)	-21,56%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		(69.366,00)		(59.643,00)	(9.723,00)	16,30%
c) Spese generali ed amministrative	(70.513,00)		(70.917,00)			
g) Oneri e proventi diversi	1.147,00		11.274,00			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		44.202.839,00		51.299.272,00	(7.096.433,00)	-13,83%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		(2.553.373,00)		(3.305.141,00)	751.768,00	-22,75%
a) Imposta Sostitutiva	(2.553.373,00)		(3.305.141,00)			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		41.649.466,00		47.994.131,00	(6.344.665,00)	-13,22%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		15.275.316,00		19.472.655,00	(4.197.339,00)	-21,56%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		(69.366,00)		(59.643,00)	(9.723,00)	16,30%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>						
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		(2.553.373,00)		(3.305.141,00)	751.768,00	-22,75%
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>		<b>12.652.577,00</b>		<b>16.107.871,00</b>	(3.455.294,00)	-21,45%

## ANALISI UTILE 2025 – COMPARTO GARANTITO GESTIONE IN MONTE

Al fine di comprendere più facilmente la variazione relativa al 2025 del patrimonio del Comparto *Garantito Gestione in monte*, sono state redatte le seguenti tabelle, che riportano i dati già evidenziati nel bilancio allegato.

### Dati acquisiti dallo Stato Patrimoniale del Comparto Garantito *in monte*

SEZIONE A CONTRIBUZIONE Comparto Garantito Gestione in Monte	TOTALE 2025	TOTALE 2024	Variazioni	
			Assolute	%
Attività	791.238.637	750.275.074	40.963.563	5,46%
Passività	(11.314.780)	(12.000.682)	685.902	-5,72%
<b>Attività per le prestazioni</b>	<b>779.923.857</b>	<b>738.274.392</b>	<b>41.649.465</b>	<b>5,64%</b>
Patrimonio Garantito Gest. Monte	(767.271.280)	(722.166.521)		
<b>Rendimento netto</b>	<b>12.652.577</b>	<b>16.107.871</b>	<b>(3.455.294)</b>	<b>-21,45%</b>

### Dati acquisiti dal Conto Economico del Comparto Garantito *in monte*

SEZIONE A CONTRIBUZIONE Comparto Garantito Gestione in Monte	TOTALE 2025	TOTALE 2024	Variazioni	
			Assolute	%
Margine della gestione finanziaria	15.275.316	19.472.655	(4.197.339)	-21,56%
Saldo della gestione amministrativa	(69.366)	(59.643)	(9.723)	16,30%
Imposta sostitutiva	(2.553.373)	(3.305.141)	751.768	-22,75%
<b>Reddito netto</b>	<b>12.652.577</b>	<b>16.107.871</b>	<b>(3.455.294)</b>	<b>-21,45%</b>

## STATO PATRIMONIALE – COMPARTO GARANTITO GESTIONE IN MONTE

Di seguito l'evoluzione mensile del valore delle quote del *Comparto Garantito Gestione in monte*:

DATA	VALORE QUOTA	NUMERO QUOTE
31 GENNAIO 2025	11,784	63.165.070,332
28 FEBBRAIO 2025	11,799	63.158.071,593
31 MARZO 2025	11,819	63.115.436,287
28 APRILE 2025	11,835	63.203.781,272
31 MAGGIO 2025	11,853	63.098.876,259
30 GIUGNO 2025	11,869	63.445.108,113
31 LUGLIO 2025	11,887	63.372.262,957
31 AGOSTO 2025	11,904	65.217.842,842
29 SETTEMBRE 2025	11,920	65.117.332,284
31 OTTOBRE 2025	11,938	65.073.887,790
30 NOVEMBRE 2025	11,956	64.973.441,879
29 DICEMBRE 2025	11,974	65.137.250,689

## ANDAMENTO QUOTE NEL CORSO DEL 2025

	NUMERO	CONTROVALORE
<b>Quote in essere all'inizio dell'esercizio</b>	<b>62.693.171,220</b>	<b>738.274.392</b>
Quote emesse	11.862.345,718	140.915.033
Quote annullate	(9.418.266,249)	(111.880.486)
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>65.137.250,689</b>	<b>779.923.857</b>

Le quote emesse si riferiscono ai nuovi iscritti del *Comparto Garantito in monte*, provenienti dalle altre linee di investimento o da altri fondi esterni.

Le quote annullate si riferiscono agli iscritti del *Comparto Garantito in monte* che hanno richiesto anticipazioni, liquidazioni o hanno scelto di trasferire la propria posizione previdenziale a favore delle altre linee di investimento.

## ATTIVITA' – COMPARTO GARANTITO GESTIONE IN MONTE

### 20. INVESTIMENTI IN GESTIONE

Gli investimenti in gestione sono composti da:

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.24
Investimenti in gestione assicurativa	780.380.138	742.925.677
<b>Totale Investimenti in gestione</b>	<b>780.380.138</b>	<b>742.925.677</b>

Il valore indicato rappresenta la riserva matematica al 31 dicembre 2025 presso la compagnia di assicurazione Allianz S.p.A..

### 40. ATTIVITA' GESTIONE AMMINISTRATIVA

#### a) Cassa e Depositi bancari

Il saldo della "Cassa e Depositi bancari" è composto da:

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.24
SGSS S.p.A. c/c 000028003	138.594	26.359
<b>Totale Cassa e Depositi bancari</b>	<b>138.594</b>	<b>26.359</b>

Il conto corrente in oggetto è dedicato alla gestione del *Comparto garantito in monte*.

#### d) Altre attività della gestione amministrativa

Il saldo delle “Altre attività della gestione amministrativa” è composto da:

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.24
Altre attività della gestione amministrativa	10.719.905	7.036.296
<b>Totale Altre attività della gestione amministrativa</b>	<b>10.719.905</b>	<b>7.036.296</b>

Le “Altre attività della gestione amministrativa” si riferiscono ai contributi di competenza dicembre 2025, inclusi nel calcolo della quota di fine anno, effettivamente accreditati sul conto corrente nel mese di gennaio 2026.

### 50. CREDITI D’IMPOSTA

#### a) Crediti d’imposta

Il saldo della “Crediti d’imposta” è composto da:

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.24
Risparmio d’imposta	-	286.742
<b>Totale Crediti d’imposta</b>	<b>-</b>	<b>286.742</b>

## PASSIVITA' – COMPARTO GARANTITO GESTIONE IN MONTE

### 40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

#### b) Altre passività della gestione amministrativa

Il saldo delle “*Altre passività della gestione amministrativa*” è composto da:

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.24
Liquidazioni/trasferimenti da liquidare	8.761.407	8.695.541
<b>Totale Altre passività della gestione amministrativa</b>	<b>8.761.407</b>	<b>8.695.541</b>

Le “*Liquidazioni/trasferimenti da liquidare*” comprendono gli importi accantonati nel 2025, ma effettivamente liquidati all’inizio del 2026.

## 50. DEBITI D'IMPOSTA

### a) Debiti d'Imposta

Il saldo dei “*Debiti d'Imposta*” è composto da:

	CONSISTENZE AL	
	31.12.25	31.12.24
Accantonamento imposta sostitutiva	2.553.373	3.305.141
<b>Totale Debiti d'imposta</b>	<b>2.553.373</b>	<b>3.305.141</b>

L'importo indicato rappresenta l'imposta sostitutiva maturata sul risultato netto di esercizio del *Comparto Garantito Gestione in monte* nel corso del 2025.

## CONTO ECONOMICO – COMPARTO GARANTITO GESTIONE IN MONTE

### 10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

#### a) Contributi per le prestazioni

Il saldo dei “Contributi per le prestazioni” è composto da:

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Contributi Azienda	13.124.274	11.631.092
Contributi Iscritti	6.845.903	6.937.917
Trattamento di fine rapporto (TFR)	21.767.879	23.110.480
Trasferimenti in entrata	3.278.539	5.315.056
Switch in entrata	121.918.173	118.883.857
<b>Totale Contributi per le prestazioni</b>	<b>166.934.768</b>	<b>165.878.402</b>

La voce “Switch in entrata” si riferisce agli iscritti che nel corso del 2025 hanno modificato le proprie scelte di investimento, spostando la propria posizione previdenziale (in *toto* o in parte) a favore del *Comparto Garantito Gestione in monte*.

## b) Anticipazioni

Il saldo delle “Anticipazioni” è composto da:

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Anticipazioni	(6.406.314)	(6.807.908)
<b>Totale Anticipazioni</b>	<b>(6.406.314)</b>	<b>(6.807.908)</b>

## c) Trasferimenti e riscatti

Il saldo dei “*Trasferimenti e riscatti*” è composto da:

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Prestazioni in capitale	(12.293.212)	(17.202.273)
Trasferimenti in uscita	(1.870.347)	(1.629.890)
Switch in uscita	(26.214.280)	(28.307.581)
Rate RITA in liquidazione	(91.153.726)	(80.044.490)
<b>Totale trasferimenti e riscatti</b>	<b>(131.531.565)</b>	<b>(127.184.234)</b>

La voce “*Switch in uscita*” comprende le posizioni previdenziali degli iscritti al *Comparto Garantito Gestione in monte*, che nel corso del 2025 hanno deciso di conferire la propria posizione previdenziale a favore delle altre linee di investimento.

### 30. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA

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

Il saldo dei “*Profitti e perdite da operazioni finanziarie*” è composto da:

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Rendimento polizze	15.275.316	19.472.655
<b>Totale Profitti e perdite</b>	<b>15.275.316</b>	<b>19.472.655</b>

La voce “*Rendimento polizze*” rappresenta la somma dei rendimenti riconosciuti mensilmente dalla Compagnia di assicurazione sul patrimonio investito.

### 60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

#### c) Spese generali e amministrative

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Oneri società di revisione	(11.236)	(9.398)
Onere Gestore Amministrativo	(41.545)	(44.518)
Compensi Sindaci e Amministratori	(17.732)	(17.001)
<b>Totale Spese generali e amministrative</b>	<b>(70.513)</b>	<b>(70.917)</b>

La voce “*Società di revisione*” indica il costo annuale per l’attività svolta dalla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A., di competenza del Comparto Garantito *gestione in monte*.

La voce “*Onere Gestore amministrativo*” comprende il costo del gestore amministrativo Accenture Financial Advanced Solutions & Technology S.r.l.

Nella voce “*Compensi Sindaci/Amministratori*” è stata inserita quella parte dei compensi erogati ai Sindaci e agli Amministratori del Fondo UniCredit per l’anno 2025, di competenza del *Comparto Garantito Gestione in monte*. Per maggiori dettagli in merito si faccia riferimento a quanto riportato nell’*Introduzione*.

### g) Oneri e proventi diversi

Il saldo degli “*Oneri e proventi diversi*” è composto da:

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Contributo a Covip	(20.840)	(16.821)
Altre spese della gestione amministrativa	(4.074)	(3.127)
Interessi di conto corrente	26.061	31.222
<b>Totale Oneri e proventi diversi</b>	<b>1.147</b>	<b>11.274</b>

Il “*Contributo alla COVIP*” è pari allo 0,5 per mille dei flussi annuali dei contributi incassati.

## 80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

### a) Imposta sostitutiva

Il saldo dell'“Imposta Sostitutiva” è composto da:

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024
Imposta sostitutiva	(2.553.373)	(3.305.141)
<b>Totale Imposta sostitutiva</b>	<b>(2.553.373)</b>	<b>(3.305.141)</b>

La voce in oggetto rappresenta la contropartita economica della voce 50. *Debiti d'imposta*.

**NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 2025  
SEZIONE A PRESTAZIONE**

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**SEZIONE A CAPITALIZZAZIONE O A PRESTAZIONE DEFINITA - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>		<i>41.964.720,00</i>		<i>42.893.570,00</i>	<i>(928.850,00)</i>	-2,17%
a) Crediti della gestione previdenziale	41.964.720,00		42.893.570,00			
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		<i>647.439.109,00</i>		<i>618.154.227,00</i>	<i>29.284.882,00</i>	4,74%
a) Azioni e quote di società immobiliare	-		-			
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	92.278.399,00		86.264.362,00			
c) Titoli emessi da Stato o da Organismi internazionali	-		-			
d) Titoli di capitale quotati	-		-			
e) Titoli di capitale non quotati	20.000.000,00		20.000.000,00			
f) Quote di O.I.C.R.	512.641.312,00		501.744.480,00			
g) Altre attività della gestione finanziaria	87.669,00		-			
h) Titoli di debito quotati	-		-			
i) Titoli di debito non quotati	-		9.926.390,00			
l) Ratei e risconti attivi	-		-			
m) Depositi bancari	22.431.729,00		218.995,00			
<b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>		<i>5.822.762,00</i>		<i>16.476.332,00</i>	<i>(10.653.570,00)</i>	-64,66%
a) Depositi bancari	473.665,00		2.135.349,00			
b) Immobili di proprietà	5.087.500,00		13.226.000,00			
c) Altre attività della gestione immobiliare	261.597,00		1.114.983,00			
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		<i>24.961.673,00</i>		-	<i>24.961.673,00</i>	
a) Depositi bancari	542.534,00		-			
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-		-			
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-		-			
d) Titoli di debito quotati	-		-			
e) Titoli di capitale quotati	-		-			
f) Titoli di debito non quotati	21.406.805,00		-			
g) Titoli di capitale non quotati	212.619,00		-			
h) Quote di O.I.C.R.	2.799.715,00		-			
i) Opzioni acquistate	-		-			
m) Ratei e risconti attivi	-		-			
n) Altre attività della gestione finanziaria	-		-			
o) Investimenti in gestione assicurativa	-		-			
p) Quote di Hedge Funds	-		-			
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-		
a) Garanzie per deficit attuariali	-		-			
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		<i>2.853.115,00</i>		<i>7.075.306,00</i>	<i>(4.222.191,00)</i>	-59,68%
a) Cassa e Depositi bancari	2.514.765,00		6.204.587,00			
d) Altre attività della gestione amministrativa	338.350,00		870.719,00			
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		-		
a) Crediti d'imposta	-		-			
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>(A)</b>	<b>723.041.379,00</b>	<b>684.599.435,00</b>		<b>38.441.944,00</b>	5,62%

**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Absolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>						
a) Debiti della gestione previdenziale	50.530.982,00	50.530.982,00	50.421.514,00	50.421.514,00	109.468,00	0,22%
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>						
c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	
e) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	
f) Debiti diversi	-	-	-	-	-	
<b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>						
a) Altre passività della gestione immobiliare	402.253,00	402.253,00	2.529.240,00	2.529.240,00	(2.126.987,00)	-84,10%
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>						
a) Garanzie per deficit attuariali	-	-	-	-	-	
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>						
b) Altre passività della gestione amministrativa	2.369.668,00	2.369.668,00	2.221.333,00	2.221.333,00	148.335,00	6,68%
<b>50 Debiti d'imposta</b>						
a) Debiti d'imposta	-	-	-	-	-	
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>53.302.903,00</b>		<b>55.172.087,00</b>	<b>(1.869.184,00)</b>	<b>-3,39%</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		669.738.476,00		629.427.348,00	40.311.128,00	6,40%
<b>TOTALE</b>		723.041.379,00		684.599.435,00	38.441.944,00	5,62%
<b>Conti d'ordine</b>						
Riserva c/o Generali S.p.A.	-	-	-	-	-	
	Tot. attività 2025	723.041.379,00	Tot. attività 2024	684.599.435,00		
	Tot. passività 2025	(53.302.903,00)	Tot. passività 2024	(55.172.087,00)		
	Attività destinate alle prestazioni	669.738.476,00	Attività destinate alle prestazioni	629.427.348,00		
	Totale Patrimonio 2025	(639.709.209,00)	Totale Patrimonio 2024	(602.796.324,00)		
	<b>Rendim.netto da attrib. 2025</b>	<b>30.029.267,00</b>	<b>Rendim.netto da attrib. 2024</b>	<b>26.631.024,00</b>	3.398.243,00	12,76%

IL PRESIDENTE: F. OTTOBRE

IL DIRETTORE: A. LARUCCIA

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**SEZIONE A CAPITALIZZAZIONE O A PRESTAZIONE DEFINITA - CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		(43.064.662,00)		(45.805.644,00)	2.740.982,00	-5,98%
a) Contributi per le prestazioni	6.918.402,00		4.276.313,00			
b) Anticipazioni	-		-			
c) Trasferimenti e riscatti	(163.765,00)		(596.375,00)			
d) Pensioni	(50.771.098,00)		(49.687.783,00)			
e) Erogazione in forma capitale	-		-			
f) Premi per prestazioni accessorie	-		-			
h) Sopravvenienze gestione previdenziale	1.638.434,00		250.114,00			
I) Capitalizzazioni	(686.635,00)		(47.913,00)			
<b>15 Risultato della Gestione Immobiliare</b>		(448.168,00)		(1.498.128,00)	1.049.960,00	-70,08%
a) Fitti Attivi	480.577,00		1.351.703,00			
b) Plus/Minus da alienazione	121.600,00		95.000,00			
c) Accantonamento affitti inesigibili	(43.411,00)		(281.430,00)			
d) Oneri e spese immobiliari	(653.412,00)		(947.611,00)			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	97.000,00		10.000,00			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	(350.500,00)		(1.494.000,00)			
g) Imposte e tasse	(100.022,00)		(231.790,00)			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		30.460.940,00		28.098.117,00	2.362.823,00	8,41%
a) Dividendi ed interessi	2.866.790,00		4.797.732,00			
b) Utili e perdite da realizzo	3.290.503,00		4.836.593,00			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	24.303.647,00		18.463.792,00			
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		(109.253,00)		-	(109.253,00)	
a) Dividendi ed interessi	28.363,00		-			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(137.616,00)		-			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(950,00)		-	(950,00)	
a) Società di gestione	(950,00)		-			
b) Banca Depositaria	-		-			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>		29.902.569,00		26.599.989,00	3.302.580,00	12,42%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		126.698,00		31.035,00	95.663,00	308,24%
c) Spese generali ed amministrative	(162.365,00)		(128.708,00)			
g) Oneri e proventi diversi	289.063,00		159.743,00			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		(13.035.395,00)		(19.174.620,00)	6.139.225,00	-32,02%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		-		-	-	
a) Imposta Sostitutiva	-		-			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		(13.035.395,00)		(19.174.620,00)	6.139.225,00	-32,02%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		29.902.569,00		26.599.989,00	3.302.580,00	12,42%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		126.698,00		31.035,00	95.663,00	308,24%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>		-		-	-	
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		-		-	-	
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento delle Riserve</b>		<b>30.029.267,00</b>		<b>26.631.024,00</b>	3.398.243,00	12,76%

## **SEZIONE A CAPITALIZZAZIONE COLLETTIVA O A PRESTAZIONE DEFINITA – INTRODUZIONE**

Come già esposto nel paragrafo “*La struttura del bilancio*”, cui si rinvia per un’illustrazione dettagliata del quadro regolamentare di riferimento, si evidenzia che, a seguito del completamento della procedura di offerta di capitalizzazione prevista per gli Iscritti alla *Parte D*), l’intero patrimonio della medesima Parte è stato trasferito, con decorrenza 1° gennaio 2025, alla Sezione a Prestazione. A partire da tale data, le relative risorse sono gestite in forma unitaria all’interno del comparto unico appositamente istituito, unitamente agli attivi patrimoniali delle altre Parti, secondo quanto previsto dallo Statuto e dalla disciplina interna del Fondo.

Nelle tabelle di seguito riportate, i dati dell’esercizio 2025 relativi alla Sezione a Prestazione sono pertanto presentati in comparazione sia con le corrispondenti voci dell’esercizio 2024 della stessa Sezione, sia con i valori della Parte D) antecedenti al trasferimento. Tale impostazione espositiva è finalizzata ad assicurare una rappresentazione completa e trasparente delle dinamiche patrimoniali intervenute e a consentire un’adeguata comprensione delle variazioni rilevate nel presente bilancio.

FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25  
SEZIONE A CAPITALIZZAZIONE O A PRESTAZIONE DEFINITA - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

VOCI	2025		Sez. a Prestazione Definita 2024		Altre Variazioni '24 Parte D) Ex F.do BdR		Totale 2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>		41.964.720,00		42.893.570,00		84.749,00		42.978.319,00	(1.013.599,00)	-2,36%
a) Crediti della gestione previdenziale	41.964.720,00		42.893.570,00		84.749,00		42.978.319,00			
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		647.439.109,00		618.154.227,00		99.096.036,00		717.250.263,00	(69.811.154,00)	-9,73%
a) Azioni e quote di società immobiliare	-		-		-		-			
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	92.278.399,00		86.264.362,00		6.052.165,00		92.316.527,00			
c) Titoli emessi da Stato o da Organismi internazionali	-		-		-		-			
d) Titoli di capitale quotati	-		-		-		-			
e) Titoli di capitale non quotati	20.000.000,00		20.000.000,00		257.074,00		20.257.074,00			
f) Quote di O.I.C.R.	512.641.312,00		501.744.480,00		12.061.038,00		513.805.518,00			
g) Altre attività della gestione finanziaria	87.669,00		-		-		-			
h) Titoli di debito quotati	-		-		-		-			
i) Titoli di debito non quotati	-		9.926.390,00		5.119.694,00		15.046.084,00			
l) Ratei e risconti attivi	-		-		-		-			
m) Depositi bancari	22.431.729,00		218.995,00		75.606.065,00		75.825.060,00			
<b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>		5.822.762,00		16.476.332,00		62.405,00		16.538.737,00	(10.715.975,00)	-64,79%
a) Depositi bancari	473.665,00		2.135.349,00		62.405,00		2.197.754,00			
b) Immobili di proprietà	5.087.500,00		13.226.000,00		-		13.226.000,00			
c) Altre attività della gestione immobiliare	261.597,00		1.114.983,00		-		1.114.983,00			
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		24.961.673,00		-		-		-	24.961.673,00	
a) Depositi bancari	542.534,00		-		-		-			
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-		-		-		-			
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-		-		-		-			
d) Titoli di debito quotati	-		-		-		-			
e) Titoli di capitale quotati	-		-		-		-			
f) Titoli di debito non quotati	21.406.805,00		-		-		-			
g) Titoli di capitale non quotati	212.619,00		-		-		-			
h) Quote di O.I.C.R.	2.799.715,00		-		-		-			
i) Opzioni acquistate	-		-		-		-			
m) Ratei e risconti attivi	-		-		-		-			
n) Altre attività della gestione finanziaria	-		-		-		-			
o) Investimenti in gestione assicurativa	-		-		-		-			
p) Quote di Hedge Funds	-		-		-		-			
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-		-		-		
a) Garanzie per deficit attuariali	-		-		-		-			
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		2.853.115,00		7.075.306,00		5.301.469,00		12.376.775,00	(9.523.660,00)	-76,95%
a) Cassa e Depositi bancari	2.514.765,00		6.204.587,00		1.526.314,00		7.730.901,00			
d) Altre attività della gestione amministrativa	338.350,00		870.719,00		3.775.155,00		4.645.874,00			
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		-		-		-		
a) Crediti d'imposta	-		-		-		-			
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>(A)</b>	<b>723.041.379,00</b>		<b>684.599.435,00</b>		<b>104.544.659,00</b>		<b>789.144.094,00</b>	<b>(66.102.715,00)</b>	<b>-8,38%</b>

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

VOCI	2025		Sez. a Prestazione Definita 2024		Altre Variazioni '24 Parte D) Ex F.do BdR		Totale 2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Absolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>										
a) Debiti della gestione previdenziale	50.530.982,00	50.530.982,00	50.421.514,00	50.421.514,00	1.840.979,00	1.840.979,00	52.262.493,00	52.262.493,00	(1.731.511,00)	-3,31%
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>										
c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
f) Debiti diversi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>										
a) Altre passività della gestione immobiliare	402.253,00	402.253,00	2.529.240,00	2.529.240,00	-	-	2.529.240,00	2.529.240,00	(2.126.987,00)	-84,10%
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>										
a) Garanzie per deficit attuariali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>										
b) Altre passività della gestione amministrativa	2.369.668,00	2.369.668,00	2.221.333,00	2.221.333,00	49.357.158,00	49.357.158,00	51.578.491,00	51.578.491,00	(49.208.823,00)	-95,41%
<b>50 Debiti d'imposta</b>										
a) Debiti d'imposta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>53.302.903,00</b>		<b>55.172.087,00</b>		<b>51.198.137,00</b>		<b>106.370.224,00</b>	<b>(53.067.321,00)</b>	<b>-49,89%</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		669.738.476,00		629.427.348,00		53.346.522,00		682.773.870,00	(13.035.394,00)	-1,91%
<b>TOTALE</b>		723.041.379,00		684.599.435,00		104.544.659,00		789.144.094,00	(66.102.715,00)	-8,38%
<b>Conti d'ordine</b>										
Riserva c/o Generali S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Tot. attività 2025	723.041.379,00	Att. Sez. a Prest. Def. '24	684.599.435,00	Att. Parte D) Ex F.do BdR '24	104.544.659,00	Tot. attività Totale 2024	789.144.094,00		
	Tot. passività 2025	(53.302.903,00)	Pass. Sez. a Prest. Def. '24	(55.172.087,00)	Pass. Parte D) Ex F.do BdR '24	(51.198.137,00)	Tot. passività Totale 2024	(106.370.224,00)		
	Attività destinate alle prestazioni	669.738.476,00	Attività destinate alle prest.	629.427.348,00	Attività destinate alle prest.	53.346.522,00	Attività destinate alle prestazioni	682.773.870,00		
	Totale Patrimonio 2025	(639.709.209,00)	Patr. Prest. Def. 2024	(602.796.324,00)	Patr. Parte D) Ex F.do BdR '24	(47.297.193,00)	Totale Patrimonio Totale 2024	(650.093.517,00)		
	<b>Rendim.netto da attrib. 2025</b>	<b>30.029.267,00</b>	<b>im.netto Prest. Def. 2024</b>	<b>26.631.024,00</b>	<b>parte D) Ex F.do BdR '24</b>	<b>6.049.329,00</b>	<b>to da attrib. Totale 2024</b>	<b>32.680.353,00</b>	<b>(2.651.086,00)</b>	<b>-8,11%</b>

IL PRESIDENTE: F. OTTOBRE

IL DIRETTORE: A. LARUCCIA

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**SEZIONE A CAPITALIZZAZIONE O A PRESTAZIONE DEFINITA - CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO**

VOCI	2025		Sez. a Prestazione Definita 2024		Altre Variazioni '24 Parte D) Ex F.do BdR		Totale 2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		(43.064.662,00)		(45.805.644,00)		(233.701.278,00)		(279.506.922,00)	236.442.260,00	-84,59%
a) Contributi per le prestazioni	6.918.402,00		4.276.313,00		8.586.029,00		12.862.342,00			
b) Anticipazioni	-		-		-		-			
c) Trasferimenti e riscatti	(163.765,00)		(596.375,00)		(23.254.670,00)		(23.851.045,00)			
d) Pensioni	(50.771.098,00)		(49.687.783,00)		(3.229.193,00)		(52.916.976,00)			
e) Erogazione in forma capitale	-		-		-		-			
f) Premi per prestazioni accessorie	-		-		-		-			
h) Sopravvenienze gestione previdenziale	1.638.434,00		250.114,00		-		250.114,00			
l) Capitalizzazioni	(686.635,00)		(47.913,00)		(215.803.444,00)		(215.851.357,00)			
<b>15 Risultato della Gestione Immobiliare</b>		(448.168,00)		(1.498.128,00)		16.323,00		(1.481.805,00)	1.033.637,00	-69,76%
a) Fitti Attivi	480.577,00		1.351.703,00		-		1.351.703,00			
b) Plus/Minus da alienazione	121.600,00		95.000,00		-		95.000,00			
c) Accantonamento affitti inesigibili	(43.411,00)		(281.430,00)		-		(281.430,00)			
d) Oneri e spese immobiliari	(653.412,00)		(947.611,00)		16.323,00		(931.288,00)			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	97.000,00		10.000,00		-		10.000,00			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	(350.500,00)		(1.494.000,00)		-		(1.494.000,00)			
g) Imposte e tasse	(100.022,00)		(231.790,00)		-		(231.790,00)			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		30.460.940,00		28.098.117,00		(527.259,00)		27.570.858,00	2.890.082,00	10,48%
a) Dividendi ed interessi	2.866.790,00		4.797.732,00		816.489,00		5.614.221,00			
b) Utili e perdite da realizzo	3.290.503,00		4.836.593,00		1.122.071,00		5.958.664,00			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	24.303.647,00		18.463.792,00		(2.465.819,00)		15.997.973,00			
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		(109.253,00)		-		-		-	(109.253,00)	
a) Dividendi ed interessi	28.363,00		-		-		-			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(137.616,00)		-		-		-			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(950,00)		-		-		-	(950,00)	
a) Società di gestione	(950,00)		-		-		-			
b) Banca Depositaria	-		-		-		-			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>		29.902.569,00		26.599.989,00		(510.936,00)		26.089.053,00	3.813.516,00	14,62%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		126.698,00		31.035,00		6.560.265,00		6.591.300,00	(6.464.602,00)	-98,08%
c) Spese generali ed amministrative	(162.365,00)		(128.708,00)		-		(128.708,00)			
g) Oneri e proventi diversi	289.063,00		159.743,00		6.560.265,00		6.720.008,00			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		(13.035.395,00)		(19.174.620,00)		(227.651.949,00)		(246.826.569,00)	233.791.174,00	-94,72%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		-		-		-		-	-	
a) Imposta Sostitutiva	-		-		-		-			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		(13.035.395,00)		(19.174.620,00)		(227.651.949,00)		(246.826.569,00)	233.791.174,00	-94,72%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		29.902.569,00		26.599.989,00		(510.936,00)		26.089.053,00	3.813.516,00	14,62%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		126.698,00		31.035,00		6.560.265,00		6.591.300,00	(6.464.602,00)	-98,08%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>		-		-		-		-	-	
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		-		-		-		-	-	
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento delle Riserve</b>		<b>30.029.267,00</b>		<b>26.631.024,00</b>		<b>6.049.329,00</b>		<b>32.680.353,00</b>	(2.651.086,00)	-8,11%

## ANALISI UTILE 2025 - SEZIONE A CAPITALIZZAZIONE COLLETTIVA O A PRESTAZIONE DEFINITA

Al fine di comprendere più facilmente la variazione relativa al 2025 del patrimonio della *Sezione a capitalizzazione collettiva o a prestazione definita*, di seguito denominata *Sezione a prestazione*, sono state redatte le seguenti tabelle, che riportano i dati già evidenziati nel bilancio allegato.

### Dati acquisiti dallo Stato Patrimoniale della Sezione a prestazione

SEZIONE A PRESTAZIONE	TOTALE 2025	TOTALE 2024	ALTRE VARIAZ. '24 Parte D) Ex F.do BdR	Variazioni	
				Assolute	%
Attività	723.041.379	684.599.435	104.544.659	(66.102.715)	-8%
Passività	(53.302.903)	(55.172.087)	(51.198.137)	53.067.321	-49,89%
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>669.738.476</b>	<b>629.427.348</b>	<b>53.346.522</b>	<b>(13.035.394)</b>	<b>-1,91%</b>
Totale patrimonio	(639.709.209)	(602.796.324)	(47.297.193)		
<b>Rendimento netto</b>	<b>30.029.267</b>	<b>26.631.024</b>	<b>6.049.329</b>	<b>(2.651.086)</b>	<b>-8,11%</b>

**Dati acquisiti dal Conto Economico della Sezione a prestazione**

SEZIONE A PRESTAZIONE	TOTALE	TOTALE	ALTRE VARIAZ. '24 Parte D) Ex F.do BdR	Variazioni	
	2025	2024		Assolute	%
Risultato gestione immobiliare	(448.168)	(1.498.128)	16.323	1.033.637	-69,76%
Risultato gestione finanziaria	30.350.737	28.098.117	(527.259)	2.779.879	10,08%
Saldo della gestione amministrativa	126.698	31.035	6.560.265	(6.464.602)	-98,08%
<b>Rendimento netto</b>	<b>30.029.267</b>	<b>26.631.024</b>	<b>6.049.329</b>	<b>(2.651.086)</b>	<b>-8,11%</b>

## ATTIVITA' – SEZIONE A CAPITALIZZAZIONE COLLETTIVA O A PRESTAZIONE DEFINITA

### 5. ATTIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

#### a) Crediti della gestione previdenziale

Il saldo dei “*Crediti della gestione previdenziale*” è composto da:

	CONSISTENZE AL		ALTRE VARIAZ. '24
	31.12.25	31.12.24	<i>Parte D) ex Fondo BdR</i>
Rate pensioni Fondo da incassare	1.583	-	-
Crediti verso pensionati	-	155	44.749
Erogazioni varie	-	-	40.000
Crediti con Enti Previdenziali	620.551	626.451	-
Crediti INPS Recupero Rivalsa	798.590	1.744.812	-
Crediti verso INPS sentenza 22674/18	40.410.228	40.410.228	-
Altri debitori	133.768	111.924	-
<b>Totale Crediti della gestione previdenziale</b>	<b>41.964.720</b>	<b>42.893.570</b>	<b>84.749</b>

I crediti della gestione previdenziale sono rappresentati, negli importi più rilevanti da:

- “*Crediti con Enti Previdenziali*” indica i contributi richiesti per ricongiunzioni ai sensi della Legge n. 29/79.

- “*Crediti INPS sentenza 22674/18*” indica l’importo complessivo residuale, per capitale ed oneri accessori, maturato dall’ex Fondo pensione C.R.Torino al 30 settembre 2018 a seguito della sentenza pronunciata dalla Corte di Cassazione. Fino al 2021 l’INPS ha riconosciuto alla sezione Parte G) ex CariTorino € 85,7 mln, a titolo di capitale e, parzialmente, anche a titolo di interessi. Di conseguenza al fine di recuperare il credito (a titolo di interessi legali, oneri accessori e rivalutazione) vantato nei confronti dell’INPS in dipendenza della sentenza in oggetto, si è provveduto a notificare, per il tramite del legale incaricato, atto di precetto e di pignoramento presso terzi al predetto Ente, che ha introdotto ricorso in opposizione. Il Giudice ha disposto consulenza tecnica in merito ai conteggi del credito azionato. Successivamente, con sentenza del 27 settembre 2023 il Tribunale di Roma ha accolto il ricorso dell’Inps e dichiarato nulla e inefficace l’intimazione di pagamento avanzata dal Fondo, che, tuttavia, ritenendo sussistenti, come da parere dello Studio legale incaricato, validi motivi per impugnare la predetta pronuncia, ha proposto ricorso in appello. Quest’ultimo, nel dicembre 2025, è stato rigettato dalla Corte d’Appello di Roma (V Sezione Lavoro), che ha respinto la richiesta di riconoscimento degli interessi moratori, in quanto, nelle more del procedimento, è intervenuta una doppia decisione delle Sezioni Unite della Cassazione che disattende la tesi sostenuta dal Fondo; diversamente, in merito alla domanda di rivalutazione monetaria (per un valore di ca. € 22.000.000), il Giudice, nel rifiutarla, ha sostenuto una posizione (non si sarebbe in presenza di prestazioni previdenziali bensì di un rimborso, che, come tale, non comporta rivalutazione), che, secondo le considerazioni del legale che assiste il Fondo, appare del tutto carente di consistenza giuridica: per tale motivo il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di introdurre, limitatamente a tale punto, ricorso per Cassazione.
- “*Crediti INPS Recupero Rivalsa*” indica le somme che l’INPS trattiene per conto della Sez. ex FONDO C.R. TORINO a titolo di recupero di quote di pensione capitalizzata. La voce trova origine dalla presa in carico da parte dell’INPS dell’erogazione delle proprie quote di pensione. Gli importi in oggetto vengono rimborsati periodicamente da parte dell’INPS.

## 10. INVESTIMENTI DIRETTI MOBILIARI

Gli investimenti diretti mobiliari sono composti da:

<b>10 - Investimenti Diretti Mobiliari</b>	<b>647.351.440</b>
b) Quote di fondi comuni di inv. immobiliare chiusi	92.278.399
e) Titoli di capitale non quotati	20.000.000
f) Quote di O.I.C.R.	512.641.312
m) Depositi bancari	22.431.729

In particolare, è possibile analizzare:

### b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare di tipo chiuso

	CONSISTENZE AL		ALTRE VARIAZ. '24
	31.12.25	31.12.24	<i>Parte D)</i> <i>ex Fondo BdR</i>
Effepi Real Estate	86.254.684	86.264.362	-
Fondo Idea Fimit sviluppo	-	-	-
Fondo Roma Santa Palomba	700.653	-	626.535
Fondo Realemerging	-	-	-
Fondo Torre RE Fund	-	-	-
Fondo FIP	3.309.868	-	3.398.964
Fondo Fontana-tulipano	1.203.208	-	1.218.125
Fondo Hiref	7.600	-	13.894
Fondo Geo Ponente	-	-	-
Fondo FIP Moscova	802.386	-	794.647
<b>Totale Quote di fondi comuni di inv. immobiliare chiusi</b>	<b>92.278.399</b>	<b>86.264.362</b>	<b>6.052.165</b>

**e) Titoli di capitale non quotati**

	CONSISTENZE AL		ALTRE VARIAZ. '24
	31.12.25	31.12.24	<i>Parte D) ex Fondo BdR</i>
Azioni Bankitalia	20.000.000	20.000.000	-
<b>Azioni</b>	<b>20.000.000</b>	<b>20.000.000</b>	-
Perennius Asia Pacific 2008 (Diog.)	-	-	257.074
<b>Titoli di Capitale non quotati EU</b>	-	-	-
<b>Totale Titoli di Capitale non quotati</b>	<b>20.000.000</b>	<b>20.000.000</b>	<b>257.074</b>

**Portafoglio titoli**

Si riportano i dati relativi alle quote dei sub-fund di Effepilux Sicav di proprietà della *Sez. a prestazione* specificandone il valore, nonché la relativa quota sul totale degli investimenti in gestione diretta. Per maggiori dettagli in merito si veda anche quanto riportato nella *Relazione degli Amministratori*.

**f) Quote di OICR**

Portafoglio in gestione diretta suddiviso secondo lo schema di bilancio approvato dalla COVIP:

	CONSISTENZE AL		ALTRE VARIAZ. '24
	31.12.25	31.12.24	<i>Parte D) ex Fondo BdR</i>
Green Arrow Renewable Energy II - B	7.996.946	-	8.885.640
Oppenheimer Fund II - Class C USD	-	-	3.175.398
Effepilux Azionario	113.706.766	103.911.973	-
Effepilux Thematic	35.183.249	29.181.998	-
Effepilux Investimenti a breve termine	11.305.992	28.222.723	-
Effepilux Titoli di Stato	224.050.637	214.031.634	-
Effepilux Corporate I.G.	69.646.872	66.703.221	-
Effepilux Corporate H.Y.	30.723.433	32.449.200	-
Effepilux Liquid Alternatives	20.027.417	27.243.731	-
<b>Totale Quote di O.I.C.R.</b>	<b>512.641.312</b>	<b>501.744.480</b>	<b>12.061.038</b>

**i) Titoli di debito non quotati**

	CONSISTENZE AL		ALTRE VARIAZ. '24
	31.12.25	31.12.24	<i>Parte D) ex Fondo BdR</i>
Tikehau Direct Lending IV	-	3.580.658	-
Green Arrow Private Debt	-	193.228	-
Castello Canova	-	1.331.120	5.119.694
Blackrock European Middle Markets I	-	2.290.704	-
Arcmont Senior Loans I	-	2.530.680	-
<b>Totale Titoli di Debito non quotati</b>	<b>-</b>	<b>9.926.390</b>	<b>5.119.694</b>

A decorrere dal 1° novembre 2025, anche la Sez. a prestazione ha avviato investimenti in strumenti alternativi di *private equity* e *private debt* attraverso il conferimento di uno specifico mandato ad un gestore di fondi di investimento alternativi, selezionato mediante apposita procedura effettuata ai sensi dell'art. 6, comma 6, del D.lgs. 252/2005.

Nell'ambito di tale riorganizzazione, a partire dalla stessa data, la gestione dei *Titoli di Capitale non quotati UE ed extra UE* e *Titoli di debito non quotati* è stata trasferita dalla gestione diretta a quella indiretta, attribuendone l'operatività al gestore incaricato, in coerenza con quanto previsto nel relativo bando di gara.

Per maggiori dettagli in merito si veda anche quanto riportato nella *Relazione degli Amministratori*, alla quale si rimanda.

**g) Altre attività della gestione finanziaria**

	CONSISTENZE AL		ALTRE VARIAZ. '24
	31.12.25	31.12.24	<i>Parte D)</i> <i>ex Fondo BdR</i>
Altre attività gestione finanziaria	87.669	-	-
<b>Totale Attivita' gestione finanziaria</b>	<b>87.669</b>	-	-

#### m) Depositi bancari

Il saldo dei “*Depositi bancari*” è composto da:

	CONSISTENZE AL		ALTRE VARIAZ. '24
	31.12.25	31.12.24	<i>Parte D)</i> <i>ex Fondo BdR</i>
SGSS S.p.A. c/c 000031655	8.431.729	218.995	-
SGSS S.p.A. c/c 000031157	-	-	75.606.065
SGSS S.p.A. c/c 000033092	14.000.000	-	-
<b>Totale Depositi bancari</b>	<b>22.431.729</b>	<b>218.995</b>	<b>75.606.065</b>

Il conto corrente 31655, presso la Banca depositaria (S.G.S.S. S.p.A.), è utilizzato per supportare le operazioni di investimento e disinvestimento relative all'intero patrimonio mobiliare.

## 11. INVESTIMENTI DIRETTI IMMOBILIARI

Gli investimenti diretti immobiliari sono composti da:

<b>11 - Investimenti Diretti Immobiliari</b>	<b>5.822.762</b>
a) Depositi bancari	473.665
b) Immobili di proprietà	5.087.500
c) Altre attività della gestione immobiliare	261.597

In particolare, è possibile analizzare:

### a) Depositi bancari

Il saldo dei “*Depositi bancari*” è composto da:

	CONSISTENZE AL		ALTRE VARIAZ. '24
	31.12.25	31.12.24	<i>Parte D) ex Fondo BdR</i>
Parte A) Ex Sez. I - c/c 5094284 - Unicredit SpA	404.322	1.666.793	-
Parte E) Ex F.do Caccianiga - c/c 106048162 - UniCredit SpA	34.263	173.900	-
Parte F) Ex CR Trieste Sez I - c/c 30001529 UniCredit	15.211	233.962	-
Parte G) Ex CR Torino - c/c Gestione Immobiliare	4.659	56.691	-
Parte G) Ex CR Torino - c/c Gestione Immobiliare Soledoro	2.846	4.003	-
Parte D) Ex BdR - c/c 01060488332 Unicredit	12.364	-	62.405
<b>Totale Depositi bancari della gestione immobiliare</b>	<b>473.665</b>	<b>2.135.349</b>	<b>62.405</b>

Nei conti correnti indicati confluiscono gli accrediti e gli addebiti della gestione immobiliare.

**b) Immobili di proprietà:**

Il saldo degli “*Immobili di proprietà*” è composto da:

<b>Valore contabile al 01/01/2025</b>	<b>Spese sostenute ad incremento valore immobiliare</b>	<b>Vendite unità immobiliari</b>	<b>Rivalutazione 2025</b>	<b>Svalutazione 2025</b>	<b>Valore contabile al 31/12/2025</b>
13.226.000	-	(7.885.000)	97.000	(350.500)	5.087.500

Nel corso dell'esercizio è continuato il processo di dismissione delle altre unità immobiliari nell'ambito della gestione strategica del patrimonio immobiliare diretto. Per maggiori dettagli in merito si veda anche la *Relazione degli Amministratori* al bilancio 2025.

Come negli anni scorsi è stato conferito l'incarico ad un primaria società attiva nel settore di valutare gli immobili in portafoglio al 31/12 u.s.. Di seguito il relativo dettaglio:

Immobili della Sezione a Capitalizzazione Collettiva		Valore contabile al 01/01/2025	Spese sostenute ad incremento valore immobiliare	Vendite unità immobiliari	Rivalutazione 2025	Svalutazione 2025	Valore contabile al 31/12/2025
MILANO	VIA UNIONE/FALCONE	260.000	-	-	-	(31.000)	229.000
SEVESO (MI)	SEVESO-VIA GALILEI	4.000	-	-	-	(500)	3.500
MILANO	MAGGIOLINA LOTTO OVEST	85.000	-	-	-	-	85.000
MOGLIANO VENETO (TV)	VIA RONZINELLA	124.000	-	-	-	-	124.000
PADOVA	VIA OBERDAN	800.000	-	(800.000)	-	-	-
TREVISO	VIA S.LIBERALE	728.000	-	(538.000)	-	-	190.000
TREVISO	VIALE MONTEGRAPPA	1.247.000	-	(585.000)	97.000	-	759.000
TREVISO	VIA BASTIA	1.370.000	-	-	-	(140.000)	1.230.000
TREVISO	VIA CAPPELLOTTO	550.000	-	(346.000)	-	(9.000)	195.000
VILLORBA (TV)	VIA ROMA	940.000	-	-	-	(100.000)	840.000
ALESSANDRIA	PIAZZA TURATI	230.000	-	-	-	(25.000)	205.000
ASTI	C.SO EINAUDI	318.000	-	(318.000)	-	-	-
BANCHETTE (TO)	VIA CASTELLAMONTE	50.000	-	(50.000)	-	-	-
CESANA (TO)	VIA SIBILLE	160.000	-	(160.000)	-	-	-
CUNEO	C.SO GIOLITTI	332.000	-	-	-	(21.000)	311.000
MOLARE (AL)	VIA ROMA	150.000	-	-	-	(10.000)	140.000
RIVALTA (TO)	VIA GIAVENO	4.800.000	-	(4.800.000)	-	-	-
SETTIMO TORINESE (TO)	VIA ASTI	294.000	-	-	-	(5.000)	289.000
TORINO	P.ZZA REBAUDENGO	336.000	-	-	-	-	336.000
TORINO	VIA MONGINEVRO	160.000	-	-	-	(9.000)	151.000
TRIESTE	VIA PICCARDI	288.000	-	(288.000)	-	-	-
<b>TOTALI</b>		<b>13.226.000</b>	<b>-</b>	<b>(7.885.000)</b>	<b>97.000</b>	<b>(350.500)</b>	<b>5.087.500</b>

Negli allegati è possibile visionare anche l'elenco degli immobili con le loro caratteristiche strutturali.

**c) Altre attività della gestione immobiliare**

Il saldo delle “*Altre Attività della gestione immobiliare*” è composto da:

	CONSISTENZE AL		ALTRE VARIAZ. '24
	31.12.25	31.12.24	<i>Parte D)</i> <i>ex Fondo BdR</i>
Inquilini per imposta di registro	810	1.002	-
Depositi cauzionali c/o terzi	20.464	20.464	-
Crediti verso inquilini per bollettini fitto impagati	102.157	126.955	-
Crediti per spese sostenute per conto degli inquilini	9.971	791.191	-
Consuntivi annuali servizi	-	2.456	-
Crediti vs condominio Piazza Frattini	95.000	133.672	-
Crediti vs condominio Tenaglia	12.766	12.766	-
Crediti vs condominio Via Unione	4.608	11.927	-
Crediti vs condominio Maggiolina Lotto Ovest	232	231	-
Crediti vs centro commerciale Mogliano	-	1.383	-
Altre attività della gestione immobiliare	3.001	348	-
Altri debitori	12.588	12.588	-
<b>Totale Altre attività della gestione immobiliare</b>	<b>261.597</b>	<b>1.114.983</b>	<b>-</b>

I crediti della gestione immobiliare sono rappresentati, negli importi più rilevanti, da:

- *Crediti verso inquilini per bollettini fitto impagati*: si evidenzia che ciascuna posizione in sofferenza viene analizzata anche con la collaborazione degli studi legali appositamente incaricati. In merito è necessario considerare la particolare situazione congiunturale in cui versa il sistema economico-produttivo. Infatti, gli effetti pesantemente negativi della grave recessione in atto, hanno comportato l'insorgenza di notevoli e significative difficoltà e rallentamenti nei pagamenti dei corrispettivi delle locazioni, come constatato in occasione dei solleciti effettuati.
- *Crediti per spese sostenute dal Fondo per conto degli inquilini (€ 791.191)*: l'importo del 2024, pari ad € 791.191, è stato chiuso nel corso dell'esercizio con la definizione dei consuntivi di spesa in relazione alla corrispondente voce del Passivo "*Inquilini per acconti spese*", che nel 2024 era pari ad € 664.007.

## 20. INVESTIMENTI IN GESTIONE

Gli investimenti in gestione sono composti da:

<b>20 - Investimenti in Gestione</b>	<b>24.961.673</b>
a) Depositi bancari	542.534
f) Titoli di Debito non quotati	21.406.805
g) Titoli di Capitale non quotati	212.619
h) Quote di O.I.C.R.	2.799.715

### a) Depositi bancari

Il saldo dei “*Depositi bancari*” è composto da:

	CONSISTENZE AL		ALTRE VARIAZ. '24
	31.12.25	31.12.24	<i>Parte D)</i> <i>ex Fondo BdR</i>
SGSS S.p.A. c/c 000033022	533.257	-	-
SGSS S.p.A. c/c 000032319 Gestori F.di Extra UE Eur	9.277	-	-
<b>Totale Depositi bancari</b>	<b>542.534</b>	-	-

I depositi bancari evidenziati sono di competenza del relativo mandato di gestione.

**f) Titoli di Debito non quotati**

	CONSISTENZE AL		ALTRE VARIAZ. '24
	31.12.25	31.12.24	<i>Parte D)</i> <i>ex Fondo BdR</i>
Tikehau Direct Lending IV	2.422.619	-	-
Green Arrow Private Debt	94.175	-	-
Castello Canova	5.147.353	-	-
Blackrock European Middle Markets I	2.076.144	-	-
Arcmont Senior Loans I	1.963.824	-	-
Valiant European Special Situations Fund	6.000.000	-	-
PMI Italia III	3.702.690	-	-
<b>Totale Titoli di Debito non quotati</b>	<b>21.406.805</b>	-	-

**g) Titoli di Capitale non quotati**

	CONSISTENZE AL		ALTRE VARIAZ. '24
	31.12.25	31.12.24	<i>Parte D)</i> <i>ex Fondo BdR</i>
Perennius Asia Pacific 2008 (Diog.)	212.619	-	-
<b>Totale Titoli di Capitale non quotati</b>	<b>212.619</b>	-	-

**h) Quote di O.I.C.R.**

	CONSISTENZE AL		ALTRE VARIAZ. '24
	31.12.25	31.12.24	<i>Parte D)</i> <i>ex Fondo BdR</i>
Oppenheimer Fund II - Class C USD	2.799.715	-	-
<b>Totale quote di O.I.C.R.</b>	<b>2.799.715</b>	-	-

## 40. ATTIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Le attività della gestione amministrativa sono composte da:

<b>40 - Attività della Gestione Amministrativa</b>	<b>2.853.115</b>
a) Cassa e Depositi bancari	2.514.765
d) Altre attività della gestione amministrativa	338.350

### a) Cassa e Depositi bancari

Il saldo della “*Cassa e Depositi bancari*” è composto da:

	CONSISTENZE AL		ALTRE VARIAZ. '24
	31.12.25	31.12.24	<i>Parte D) ex Fondo BdR</i>
Parte A) Ex Sez. I - Liquidità presso UniCredit	1.997.462	3.862.751	-
Parte B) Ex Sez. III - c/c 100360411 c /o Unicredit	3.234	13.740	-
Parte C) Ex Sez. IV - Liquidità presso UniCredit	278.458	1.839.987	-
Parte E) Ex Fondo Caccianiga - Liquidità presso UniCredit	16.139	90.677	-
Parte F) Ex CR Trieste Sez. I - C/C 30064814	35.805	93.011	-
Parte G) Ex CR Torino - c/c 102827044	92.998	304.421	-
Parte D) Ex BdR - c/c 00106048254	90.669	-	1.526.314
<b>Totale Depositi bancari della gestione amministrativa</b>	<b>2.514.765</b>	<b>6.204.587</b>	<b>1.526.314</b>

Nei conti correnti, dedicati alla gestione previdenziale, confluiscono i contributi versati dalle società del Gruppo UniCredit e vengono addebitate le pensioni e le altre prestazioni erogate dalla *Sez. a prestazione*.

Al 31 dicembre di ogni anno è necessario mantenere sul conto corrente in oggetto una liquidità sufficiente per poter pagare le pensioni il primo giorno lavorativo dopo il 1° gennaio, oltre alle ritenute da versare entro il 16 gennaio.

**d) Altre attività della gestione amministrativa**

	CONSISTENZE AL		ALTRE VARIAZ. '24
	31.12.25	31.12.24	<i>Parte D) ex Fondo BdR</i>
Crediti vari	63.387	-	-
Crediti v/Unicredit Holding	247.345	839.250	5.826
Piccola cassa	563	756	18
Carta Prepagata Unicredit	1.887	467	-
Crediti verso fornitori	19.299	19.548	-
Crediti verso erario	5.869	10.698	3.769.311
<b>Totale altre attività della gestione amministrativa</b>	<b>338.350</b>	<b>870.719</b>	<b>3.775.155</b>

I “*crediti v/Unicredit Holding*” si riferiscono a pagamenti di fatture e spese varie effettuati dalla *Sez. a prestazione*, che saranno rimborsati nel corso del 2025 da parte della Capogruppo, sulla base del relativo budget approvato ad inizio anno.

## PASSIVITA' – SEZIONE A PRESTAZIONE

### 10. PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

#### a) Debiti della gestione previdenziale

Il saldo dei “*Debiti della gestione previdenziale*” è composto da:

	CONSISTENZE AL		ALTRE VARIAZ. '24
	31.12.25	31.12.24	<i>Parte D) ex Fondo BdR</i>
Riscatti pensione Fondo	14.666	15.520	-
Liquidazioni e trasferimenti	235.942	226.387	-
Contributi da rimborsare	831.541	768.691	-
Residui pensioni da corrispondere	77.968	88.724	-
Contributi da restituire a Enti Previdenziali	40.455	40.455	-
Debiti con Enti previdenziali	1.313.808	1.313.808	-
Fondo rischi oneri INPS	47.953.199	47.959.099	-
Pignoramenti da riversare	10.061	464	-
Altri creditori	53.342	8.366	1.840.979
<b>Totale debiti della gestione previdenziale</b>	<b>50.530.982</b>	<b>50.421.514</b>	<b>1.840.979</b>

Le “*Liquidazioni e trasferimenti*”, pari a € 235.942, rappresentano le rendite maturate a favore dei soggetti non più iscritti al Fondo, non ancora pagate alla data di chiusura del bilancio.

L'importo relativo ai “*Contributi da rimborsare*” si riferisce ai debiti verso iscritti cessati dal servizio senza aver maturato il diritto a pensione della Sezione.

L'importo "*Debiti con Enti Previdenziali*" si riferisce ai contributi per ricongiunzioni ex lege n. 29/79, comprensivi di interessi, erroneamente accreditati dall'INPS e in attesa di disposizioni dell'Ente creditore per la restituzione.

Il "*Fondo rischi oneri INPS*" rappresenta, prevalentemente, l'importo accantonato in via prudenziale relativo agli oneri accessori maturati dall'ex Fondo pensione ex C.R. Torino fino al 30 settembre 2018 complessivamente richiesti all'INPS a seguito della sentenza della Corte di Cassazione n. 22674 del 25 settembre 2018, in attesa del loro formale riconoscimento da parte dell'Ente previdenziale. Nel 2021 è stato utilizzato parte del fondo rischi in relazione agli accrediti effettuati il 15 ottobre u.s. a favore della Parte G) da parte dell'INPS. Per maggiori dettagli in merito si faccia riferimento a quanto riportato nell'analisi dei *crediti della gestione previdenziale*.

## 21. PASSIVITA' DELLA GESTIONE IMMOBILIARE

### a) Altre passività della gestione immobiliare

Il saldo delle "*Altre passività della gestione immobiliare*" è composto da:

	CONSISTENZE AL		ALTRE VARIAZ. '24
	31.12.25	31.12.24	<i>Parte D)</i> <i>ex Fondo BdR</i>
Inquilini per acconti spese	9.660	664.007	-
Debiti verso inquilini	28.779	3.853	-
Depositi cauzionali	7.611	130.186	-
Debiti verso fornitori	279.947	699.081	-
Caparre vendite immobili	42.250	93.730	-
Consuntivi annuali servizi	-	84	-
Altri creditori	34.006	938.299	-
<b>Totale altre passività della gestione immobiliare</b>	<b>402.253</b>	<b>2.529.240</b>	-

Nella voce “*Inquilini per acconti spese*” sono inseriti gli acconti relativi alle spese generali e di riscaldamento, che vengono richiesti agli inquilini nei bollettini di affitto. Tale importo, come già riportato nell’analisi dei crediti, alla quale si rimanda per maggiori dettagli, viene chiuso unitamente alla voce “*Crediti per spese sostenute per conto degli inquilini*” dell’attivo, con la definizione dei consuntivi di spesa.

La voce “*Depositi cauzionali*” indica l’ammontare dei versamenti effettuati dagli inquilini a garanzia delle unità immobiliari locate, in osservanza di quanto stabilito dai contratti di locazione.

Nei “*Debiti verso fornitori*” sono comprese le fatture di competenza del 2025 ancora da liquidare. Nella grande maggioranza dei casi le fatture in oggetto sono relative a lavori di manutenzione degli stabili di proprietà del Fondo.

La voce “*Caparre vendite immobili*” comprende le caparre ricevute per le vendite delle unità immobiliari; che saranno perfezionate nel corso del 2026.

#### 40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

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

Il saldo delle "Altre passività della gestione amministrativa" è composto da:

	CONSISTENZE AL		ALTRE VARIAZ. '24
	31.12.25	31.12.24	<i>Parte D)</i> <i>ex Fondo BdR</i>
Ritenute fiscali da versare	1.787.944	1.687.309	49.357.158
Spese legali da rimborsare a Capogruppo	418.866	418.866	-
Altri debiti	162.858	115.158	-
<b>Totale altre passività della gestione amministrativa</b>	<b>2.369.668</b>	<b>2.221.333</b>	<b>49.357.158</b>

Le "Ritenute fiscali da versare", relative al mese di dicembre 2025, sono state interamente versate in data 16 gennaio 2026.

## CONTO ECONOMICO – SEZIONE A CAPITALIZZAZIONE COLLETTIVA O A PRESTAZIONE DEFINITA

### 10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

Il saldo della gestione previdenziale è composto da:

<b>10 - Saldo della Gestione Previdenziale</b>	<b>(43.064.662)</b>
a) Contributi per le prestazioni	6.918.402
c) Trasferimenti e Riscatti	(163.765)
d) Pensioni	(50.771.098)
h) Sopravvenienze gestione previdenziale	1.638.434
i) Capitalizzazioni	(686.635)

#### a) Contributi per le prestazioni

Il saldo dei “*Contributi per le prestazioni*” è composto da:

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024	ALTRE VARIAZ. '24
			<i>Parte D)</i> <i>ex Fondo BdR</i>
Contributi Iscritti	608.116	732.692	-
Contributi Azienda	3.454.506	3.543.621	8.586.029
Contributo UniCredit S.p.A. per disavanzo attuariale	2.855.780	-	-
<b>Totale Contributi per le prestazioni</b>	<b>6.918.402</b>	<b>4.276.313</b>	<b>8.586.029</b>

I “*Contributi Dipendenti e i Contributi Azienda*” comprendono i contributi incassati nel corso del 2025 che, come evidenziato nell’*Introduzione* della presente Nota Integrativa, vengono rilevati con il criterio di cassa.

“*Contributi UniCredit S.p.A. per disavanzo attuariale*”: come già indicato nel paragrafo “*DM 259/2012 – COSTITUZIONE ATTIVITA’ SUPPLEMENTARI*”, al quale si rimanda per maggiori dettagli, l’equilibrio patrimoniale della Sezione a prestazione Parte B) ex Sez. III e Parte C) ex “*Fondi interni*” è sottoposto a verifica annuale con la valutazione attuariale delle rispettive riserve tecniche di ciascuno degli *ex Fondi* in esse presenti. Come previsto dall’art. 2 – par. Parte B) e dall’art. 2 – par. Parte C) del *Regolamento da incorporazione*, nel corso del 2025 UniCredit S.p.A. ha provveduto a coprire il disavanzo attuariale mediante appositi versamenti.

### c) Trasferimenti e riscatti

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024	ALTRE VARIAZ. '24
			<i>Parte D)</i> <i>ex Fondo BdR</i>
Trasferimenti e riscatti	(163.765)	(596.376)	(23.254.670)
<b>Totale Trasferimenti e riscatti</b>	<b>(163.765)</b>	<b>(596.376)</b>	<b>(23.254.670)</b>

La voce “*Trasferimenti e riscatti*” comprende i trasferimenti in uscita e i riscatti a favore dei liquidati.

#### d) Pensioni

Il saldo delle “Pensioni” è composto da:

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024	ALTRE VARIAZ. '24
			<i>Parte D)</i> <i>ex Fondo BdR</i>
Pensioni erogate	(49.598.173)	(48.531.037)	(3.067.198)
Pensioni erogate anni precedenti	-	-	(161.995)
Pensioni erogate Sezione a contribuzione	(729.555)	(718.780)	-
Pensioni aggiuntive	(438.016)	(437.966)	-
Indennità speciali ex art. 37	(5.354)	-	-
<b>Totale pensioni</b>	<b>(50.771.098)</b>	<b>(49.687.783)</b>	<b>(3.229.193)</b>

La voce in oggetto rappresenta l'importo complessivo di tutte le pensioni erogate a favore dei pensionati della *Sezione a Capitalizzazione collettiva e a Prestazione definita*.

“Pensioni erogate Sezione a contribuzione”: tale voce indica le rendite erogate nel 2025 a favore dei pensionati della *Sezione a contribuzione*.

#### h) Sopravvenienze gestione previdenziali

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024	ALTRE VARIAZ. '24
			<i>Parte D)</i> <i>ex Fondo BdR</i>
Sopravvenienze previdenziali	1.638.434	250.114	-
<b>Totale Sopravvenienze gestione previdenziale</b>	<b>1.638.434</b>	<b>250.114</b>	<b>-</b>

## i) Capitalizzazioni

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024	ALTRE VARIAZ. '24
			<i>Parte D)</i> <i>ex Fondo BdR</i>
Capitalizzazioni	(686.635)	(47.913)	(215.803.444)
<b>Totale capitalizzazioni</b>	<b>(686.635)</b>	<b>(47.913)</b>	<b>(215.803.444)</b>

Nel corso del 2025 si sono concluse le operazioni relative alla capitalizzazione delle prestazioni pensionistiche in corso di erogazione destinata ai relativi eredi.

## 15. RISULTATO DELLA GESTIONE IMMOBILIARE

Il saldo della gestione immobiliare è composto da:

<b>15 - Risultato della Gestione Immobiliare</b>	<b>(448.168)</b>
a) Fitti attivi	480.577
b) Plus/Minus da alienazione	121.600
c) Accantonamento affitti inesigibili	(43.411)
d) Oneri e spese immobiliari	(653.412)
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	97.000
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	(350.500)
g) Imposte e tasse	(100.022)

**a) Fitti attivi**

Il saldo dei “*Fitti attivi*” è composto da:

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024	ALTRE VARIAZ. '24 <i>Parte D)</i> <i>ex Fondo BdR</i>
Fitti attivi	480.577	1.351.703	-
<b>Totale Fitti attivi</b>	<b>480.577</b>	<b>1.351.703</b>	-

La voce rappresenta i canoni di locazione maturati nell'anno. La riduzione è dovuta alle vendite perfezionate nel corso del 2025.

**b) Plus/Minus da alienazione**

Il saldo delle “*plus/minus da alienazione*” è composto da:

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024	ALTRE VARIAZ. '24
			<i>Parte D) ex Fondo BdR</i>
Plus/minus Viale Montegrappa	24.600	19.000	-
Plus/Minus Via S. Liberale	25.000	14.000	-
Plus/Minus Complesso Porta Tenaglia	-	19.000	-
Plus/Minus Complesso Dante, Ponchielli, S. Caterina	-	25.000	-
Plus/Minus Via Cappello	35.000	1.000	-
Plus/Minus Via Cantore		3.000	-
Plus/Minus Via Locchi	-	4.000	-
Plus/Minus Banchette	5.000	-	-
Plus/Minus Corso Einaudi	32.000	-	-
<b>Totale Plus/minus da alienazione</b>	<b>121.600</b>	<b>85.000</b>	<b>-</b>

Si evidenziano gli effetti economici delle vendite, avvenute nel corso del 2025, negli stabili indicati.

### c) Accantonamento fitti inesigibili

Il saldo dell' "Accantonamento fitti inesigibili" è composto da:

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024	ALTRE VARIAZ. '24
			<i>Parte D) ex Fondo BdR</i>
Perdite e svalutazioni crediti	(43.411)	(281.430)	-
<b>Totale Accantonamento fitti inesigibili</b>	<b>(43.411)</b>	<b>(281.430)</b>	-

L'ufficio *Legal & Compliance* del Fondo analizza costantemente l'evolversi della situazione di ciascun inquilino moroso, con la collaborazione degli studi legali appositamente incaricati. La voce "Perdite e svalutazioni crediti" rappresenta l'ammontare di quei canoni di locazione che la Direzione e l'ufficio *Legal & Compliance*, dopo aver valutato le diverse condizioni inerenti il singolo inquilino, ritengono che non possano essere recuperati, o, comunque, recuperati con difficoltà attraverso un eventuale contenzioso.

#### d) Oneri e spese immobiliari

Il saldo degli “*Oneri e spese immobiliari*” è composto da:

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024	ALTRE VARIAZ. '24
			<i>Parte D)</i> <i>ex Fondo BdR</i>
Spese gestioni immobili	(129.979)	(583.612)	-
Spese per valutazione immobili	(9.760)	(14.945)	-
Interessi passivi depositi cauzionali	(259)	(1.686)	-
Spese legali	(63.057)	(95.320)	(14.879)
Spese notarili	(2.061)	(4.180)	-
Spese di intermediazione	(175.859)	(80.483)	-
Imposta di registro su contratti	(2.700)	(16.790)	-
Sopravvenienze passive	(426.536)	(336.866)	(796)
Sopravvenienze attive	161.651	197.322	31.998
Interessi di mora	2.186	3.744	-
Polizze assicurative su immobili	(6.238)	(13.647)	-
Altri oneri	(800)	(1.148)	-
<b>Totale Oneri e spese immobiliari</b>	<b>(653.412)</b>	<b>(947.611)</b>	<b>16.323</b>

Nella voce “*Spese gestione immobili*” sono stati inclusi tutti i costi che il Fondo ha sostenuto per la gestione, la manutenzione e qualsiasi altro tipo di intervento relativo agli stabili di proprietà.

Nella voce “*Spese per valutazioni immobili*” sono state inserite le spese sostenute per le perizie sugli immobili della *Sez. a prestazione*.

Le “*Spese Legali*” si riferiscono, soprattutto, ad incarichi per consulenze professionali relative alla gestione del patrimonio immobiliare.

Nelle “*Spese di intermediazione*” sono state contabilizzate tutte le spese relative alle intermediazioni sulle vendite delle unità immobiliari.

Nell’“*Imposta di registro sui contratti*” sono riportati tutti gli importi a carico della proprietà relativi ai rinnovi e alla registrazione dei contratti di locazione.

Nelle “*Sopravvenienze passive*” sono contabilizzati, tra l’altro, gli importi relativi ai consuntivi annuali delle unità immobiliari non più locate per gli esercizi considerati.

**e) Plusvalenza da valutazione immobili urbani**

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024	ALTRE VARIAZ. '24
			<i>Parte D) ex Fondo BdR</i>
Rivalutazione immobili	97.000	10.000	-
<b>Totale Plusvalenza da valutazione</b>	<b>97.000</b>	<b>10.000</b>	-

**f) Minusvalenza da valutazione immobili urbani**

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024	ALTRE VARIAZ. '24
			<i>Parte D)</i> <i>ex Fondo BdR</i>
Svalutazioni immobili	(350.500)	(1.484.000)	-
<b>Totale Minusvalenza da valutazione</b>	<b>(350.500)</b>	<b>(1.484.000)</b>	-

In merito alla valutazione degli immobili e ai relativi effetti economici, si veda anche la tabella riportata nell'analisi della corrispondente voce dello Stato Patrimoniale.

**g) Imposte e tasse**

Il saldo delle "Imposte e tasse" è composto da:

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024	ALTRE VARIAZ. '24
			<i>Parte D)</i> <i>ex Fondo BdR</i>
I.M.U.	(97.775)	(229.977)	-
Altre imposte e tasse	(2.247)	(1.813)	-
<b>Totale Imposte e tasse</b>	<b>(100.022)</b>	<b>(231.790)</b>	-

## 20. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA

Il risultato della gestione finanziaria diretta e composto da:

<b>20 - Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>	<b>30.460.940</b>
a) Dividendi ed interessi	2.866.790
b) Utili e perdite da realizzo	3.290.503
c) Plusvalenze / Minusvalenze	24.303.647

### a) Dividendi e interessi

Il saldo dei “*Dividendi e interessi*” è composto da:

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024	ALTRE VARIAZ. '24
			<i>Parte D)</i> <i>ex Fondo BdR</i>
Cedole e dividendi	2.866.790	4.797.732	816.489
<b>Totale Dividendi ed interessi</b>	<b>2.866.790</b>	<b>4.797.732</b>	<b>816.489</b>

## b) Utili e perdite da realizzo

Il saldo degli “*Utili e perdite da realizzo*” è composto da:

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024	ALTRE VARIAZ. '24
			<i>Parte D) ex Fondo BdR</i>
Plus/Minus da realizzo	3.290.503	4.836.593	1.106.113
Risultato negoziazione cambi	-	-	15.958
<b>Totale Utili e perdite da realizzo</b>	<b>3.290.503</b>	<b>4.836.593</b>	<b>1.122.071</b>

La voce “*Utili/Perdita negoziazione titoli – gestione subfund*” nasce dalla differenza tra il prezzo di vendita e il prezzo medio di carico sulle operazioni di disinvestimento effettuate nel corso del 2025.

### c) Plusvalenze/Minusvalenze

Il saldo delle “*Plusvalenze/Minusvalenze*” è composto da:

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024	ALTRE VARIAZ. '24
			<i>Parte D) ex Fondo BdR</i>
Plus/Minus quote OICR	26.220.689	21.784.030	(2.345.652)
Plus/Minus Fondi Immobiliari	(78.146)	(1.726.239)	49.374
Plus/Minus Titoli di Debito	(1.653.786)	(1.805.828)	1
Plus/Minus Titoli di Capitale	(13.615)	-	(482.189)
Plus/Minus valutazione cambio	(353.651)	-	312.647
Commissioni e spese	(608)	-	-
Sopravvenienze attive	182.764	211.829	-
<b>Totale Plus e minus</b>	<b>24.303.647</b>	<b>18.463.792</b>	<b>(2.465.819)</b>

Le “*Plus/minusvalenze quote OICR*” rappresentano la differenza tra il controvalore dei valori mobiliari al prezzo di mercato al 31/12/2024 e la valorizzazione al prezzo di mercato al 31/12/2025.

Le “*Plusvalenze di valutazione fondi immobiliari*” sono relative al Fondo *Effepi R.E.*. Per maggiori dettagli si veda anche quanto riportato nella *Relazione degli Amministratori*, nell’ambito dell’analisi del patrimonio immobiliare del Fondo UniCredit.

La voce “*Plus/Minus Titoli di debito*” è relativa agli asset acquisiti per effetto della *redemption in kind* del subfund *Private Debt*. Per maggiori dettagli in merito si veda anche l’analisi della corrispondente voce dell’attivo e quanto riportato nella *Relazione degli Amministratori*.

### 30. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA

Il risultato della gestione finanziaria indiretta è composto da:

<b>30 - Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>	<b>(109.253)</b>
a) Dividendi ed interessi	28.363
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(137.616)

#### a) Dividendi e interessi

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024	ALTRE VARIAZ. '24
			<i>Parte D) ex Fondo BdR</i>
Cedole e dividendi	28.363	-	-
<b>Totale Dividendi ed interessi</b>	<b>28.363</b>	-	-

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

Il saldo dei “*Profitti e perdite da operazioni finanziarie*” è composto da:

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024	ALTRE VARIAZ. '24
			<i>Parte D)</i> <i>ex Fondo BdR</i>
Plus/Minus gestione indiretta	(137.616)	-	-
<b>Totale Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>	<b>(137.616)</b>	-	-

#### 40. ONERI DI GESTIONE

Gli oneri in gestione sono composti da:

<b>40 - Oneri di Gestione</b>	<b>(950)</b>
a) Società di gestione	(950)

##### a) Società di Gestione

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024	ALTRE VARIAZ. '24
			<i>Parte D)</i> <i>ex Fondo BdR</i>
Commissioni gestione indiretta	(950)	-	-
<b>Totale Oneri di Gestione</b>	<b>(950)</b>	-	-

## 60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Il saldo della Gestione Amministrativa è composto da:

<b>60 - Saldo della Gestione Amministrativa</b>	<b>126.698</b>
c) Spese generali e amministrative	(162.365)
g) Oneri e proventi diversi	289.063

### c) Spese generali e amministrative

Il saldo delle “Spese generali e amministrative” è composto da:

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024	ALTRE VARIAZ. '24
			<i>Parte D) ex Fondo BdR</i>
Spese legali	(21.122)	(43.377)	-
Spese notarili	-	(1.623)	-
Compensi amministratori/sindaci	(14.664)	(14.060)	-
Consulenze finanziarie	(67.706)	(17.001)	-
Oneri societa' di revisione	(25.862)	(7.732)	-
Altre spese amministrative	(33.011)	(44.915)	-
<b>Totale Spese generali ed amministrative</b>	<b>(162.365)</b>	<b>(128.708)</b>	-

Nelle “*Spese amministrative*” sono confluite le spese gestionali del Fondo, tra cui, ad esempio, i costi legati al sito web del Fondo Pensione.

La voce “*Compensi Sindaci/Amministratori*” rappresenta quella parte dei compensi erogati ai Sindaci e agli Amministratori del Fondo Unicredit per l’anno 2025, di competenza della *Sez. a prestazione*. Per maggiori dettagli in merito si faccia riferimento a quanto riportato nell’*Introduzione*.

Gli “*Oneri società di revisione*” comprendono gli oneri della società di revisione (Deloitte & Touche) di competenza della *Sez. a prestazione*.

La voce “*Consulenze finanziarie*” comprende, tra altro, gli oneri sostenuti per i servizi di monitoraggio e analisi dei gestori finanziari.

**g) Oneri e proventi diversi**

Il saldo degli “*Oneri e proventi diversi*” è composto da:

	ESERCIZIO 2025	ESERCIZIO 2024	ALTRE VARIAZ. '24
			<i>Parte D) ex Fondo BdR</i>
Interessi attivi su conti correnti	296.982	213.404	6.560.267
Spese bancarie e interessi negativi su conti correnti	(3.016)	(3.358)	(170)
Sopravvenienze passive	(4.018)	(38.499)	-
Sopravvenienze attive	1.981	9.677	626
Spese varie	-	-	(458)
Spese postali	-	(54)	-
Contributo a Covip	(2.034)	(20.966)	-
Altri oneri e proventi	(832)	(461)	-
<b>Totale Oneri e proventi diversi</b>	<b>289.063</b>	<b>159.743</b>	<b>6.560.265</b>

Il “*Contributo a Covip*” si riferisce al versamento dello 0,5 per mille dell’ammontare complessivo dei contributi incassati nell’anno precedente versato a favore della Commissione di Vigilanza sulla base di quanto disposto dalla normativa vigente.

---

Si riportano di seguito i bilanci delle singole sezioni che compongono la *Sezione a capitalizzazione collettiva o a prestazione definita*.

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**SEZIONE I - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>		<i>108.276,00</i>		<i>82.256,00</i>	<i>26.020,00</i>	<i>31,63%</i>
a) Crediti della gestione previdenziale	108.276,00		82.256,00			
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		<i>352.437.771,00</i>		<i>369.463.116,00</i>	<i>(17.025.345,00)</i>	<i>-4,61%</i>
a) Azioni e quote di società immobiliare	-		-			
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	89.184.978,00		86.264.362,00			
c) Titoli emessi da Stato o da Organismi internazionali	-		-			
d) Titoli di capitale quotati	-		-			
e) Titoli di capitale non quotati	9.729.191,00		11.175.000,00			
f) Quote di O.I.C.R.	249.379.259,00		266.623.026,00			
g) Altre attività della gestione finanziaria	42.648,00		-			
h) Titoli di debito quotati	-		-			
i) Titoli di debito non quotati	-		5.274.805,00			
l) Ratei e risconti attivi	-		-			
m) Depositi bancari	4.101.695,00		125.923,00			
<b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>		<i>870.737,00</i>		<i>2.329.322,00</i>	<i>(1.458.585,00)</i>	<i>-62,62%</i>
a) Depositi bancari	404.322,00		1.666.793,00			
b) Immobili di proprietà	317.500,00		399.991,00			
c) Altre attività della gestione immobiliare	148.915,00		262.538,00			
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		<i>12.142.844,00</i>		<i>-</i>	<i>12.142.844,00</i>	
a) Depositi bancari	263.921,00		-			
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-		-			
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-		-			
d) Titoli di debito quotati	-		-			
e) Titoli di capitale quotati	-		-			
f) Titoli di debito non quotati	10.413.545,00		-			
g) Titoli di capitale non quotati	103.430,00		-			
h) Quote di O.I.C.R.	1.361.948,00		-			
i) Opzioni acquistate	-		-			
m) Ratei e risconti attivi	-		-			
n) Altre attività della gestione finanziaria	-		-			
o) Investimenti in gestione assicurativa	-		-			
p) Quote di Hedge Funds	-		-			
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		<i>-</i>		<i>-</i>		
a) Garanzie per deficit attuariali	-		-			
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		<i>2.330.401,00</i>		<i>4.732.478,00</i>	<i>(2.402.077,00)</i>	<i>-50,76%</i>
a) Cassa e Depositi bancari	1.997.462,00		3.862.753,00			
d) Altre attività della gestione amministrativa	332.939,00		869.725,00			
<b>50 Crediti d'imposta</b>		<i>-</i>		<i>-</i>		
a) Crediti d'imposta	-		-			
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>(A)</b>	<b><i>367.890.029,00</i></b>		<b><i>376.607.172,00</i></b>	<b><i>(8.717.143,00)</i></b>	<b><i>-2,31%</i></b>

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>		251.028,00		246.302,00	4.726,00	1,92%
a) Debiti della gestione previdenziale	251.028,00		246.302,00			
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>		-		-	-	
c) Ratei e risconti passivi	-		-			
e) Altre passività della gestione finanziaria	-		-			
f) Debiti diversi	-		-			
<b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>		312.997,00		493.336,00	(180.339,00)	-36,56%
a) Altre passività della gestione immobiliare	312.997,00		493.336,00			
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-		
a) Garanzie per deficit attuariali	-		-			
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>		965.117,00		942.627,00	22.490,00	2,39%
b) Altre passività della gestione amministrativa	965.117,00		942.627,00			
<b>50 Debiti d'imposta</b>		-		-		
a) Debiti d'imposta	-		-			
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>1.529.142,00</b>		<b>1.682.265,00</b>	(153.123,00)	-9,10%
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		366.360.887,00		374.924.907,00	(8.564.020,00)	-2,28%
<b>TOTALE</b>		367.890.029,00		376.607.172,00	(8.717.143,00)	-2,31%
<b>Conti d'ordine</b>		-		-		
Riserva c/o Generali S.p.A.	-		-			
	Tot. attività 2025	367.890.029,00	Tot. attività 2024	376.607.172,00		
	Tot. passività 2025	(1.529.142,00)	Tot. passività 2024	(1.682.265,00)		
	Attività destinate alle prestazioni	366.360.887,00	Attività destinate alle prestazioni	374.924.907,00		
	Totale Patrimonio 2025	(351.775.333,00)	Totale Patrimonio 2024	(360.071.665,00)		
	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>14.585.554,00</b>	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>14.853.242,00</b>	-267.688,00	-1,80%

IL PRESIDENTE: F. OTTOBRE

IL DIRETTORE GENERALE: A. LARUCCIA

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**SEZIONE A CAPITALIZZAZIONE COLLETTIVA O A PRESTAZIONE DEFINITA - PARTE A) EX SEZIONE I - CONTO ECONOMICO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Absolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		(23.149.573,00)		(22.516.051,00)	(633.522,00)	2,81%
a) Contributi per le prestazioni	3.311.196,00		4.031.566,00			
b) Anticipazioni	-		-			
c) Trasferimenti e riscatti	(46.126,00)		(408.015,00)			
d) Pensioni	(26.414.643,00)		(26.256.064,00)			
e) Erogazione in forma capitale	-		-			
f) Premi per prestazioni accessorie	-		-			
h) Sopravvenienze gestione previdenziale	-		116.462,00			
l) Capitalizzazioni	-		-			
<b>15 Risultato della Gestione Immobiliare</b>		(108.740,00)		(93.059,00)	(15.681,00)	16,85%
a) Fitti Attivi	-		22.353,00			
b) Plus/Minus da alienazione	-		26.426,00			
c) Accantonamento affitti inesigibili	(23.483,00)		(71.324,00)			
d) Oneri e spese immobiliari	(46.671,00)		(44.641,00)			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	(31.500,00)		(6.000,00)			
g) Imposte e tasse	(7.086,00)		(19.873,00)			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		14.705.191,00		14.944.874,00	(239.683,00)	-1,60%
a) Dividendi ed interessi	1.379.239,00		3.029.136,00			
b) Utili e perdite da realizzo	1.578.332,00		2.789.171,00			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	11.747.620,00		9.126.567,00			
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		(52.404,00)		-	(52.404,00)	
a) Dividendi ed interessi	13.605,00		-			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(66.009,00)		-			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(456,00)		-	(456,00)	
a) Società di gestione	(456,00)		-			
b) Banca Depositaria	-		-			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>		14.543.591,00		14.851.815,00	(308.224,00)	-2,08%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		41.963,00		1.427,00	40.536,00	2840,64%
c) Spese generali ed amministrative	(103.249,00)		(85.372,00)			
g) Oneri e proventi diversi	145.212,00		86.799,00			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		(8.564.019,00)		(7.662.809,00)	(901.210,00)	11,76%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		-		-	-	
a) Imposta Sostitutiva	-		-			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		(8.564.019,00)		(7.662.809,00)	(901.210,00)	11,76%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		14.543.591,00		14.851.815,00	(308.224,00)	-2,08%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		41.963,00		1.427,00	40.536,00	2840,64%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>		-		-	-	
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		-		-	-	
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>		<b>14.585.554,00</b>		<b>14.853.242,00</b>	(267.688,00)	-1,80%

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**SEZIONE A CAPITALIZZAZIONE COLLETTIVA O A PRESTAZIONE DEFINITA - PARTE B) EX SEZIONE III - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>						
a) Crediti della gestione previdenziale	-	-	-	-	-	
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		1.199.164,00		1.263.164,00	(64.000,00)	-5,07%
a) Azioni e quote di società immobiliare	-	-	-	-	-	
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	13.201,00	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stato o da Organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale non quotati	43.830,00	-	25.000,00	-	-	
f) Quote di O.I.C.R.	1.123.463,00	-	1.213.673,00	-	-	
g) Altre attività della gestione finanziaria	192,00	-	-	-	-	
h) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
i) Titoli di debito non quotati	-	-	24.011,00	-	-	
l) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
m) Depositi bancari	18.478,00	-	480,00	-	-	
<b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>		-		-	-	
a) Depositi bancari	-	-	-	-	-	
b) Immobili di proprietà	-	-	-	-	-	
c) Altre attività della gestione immobiliare	-	-	-	-	-	
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		54.704,00		-	54.704,00	
a) Depositi bancari	1.189,00	-	-	-	-	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
f) Titoli di debito non quotati	46.913,00	-	-	-	-	
g) Titoli di capitale non quotati	466,00	-	-	-	-	
h) Quote di O.I.C.R.	6.136,00	-	-	-	-	
i) Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	
m) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-	-	-	-	
p) Quote di Hedge Funds	-	-	-	-	-	
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-		
a) Garanzie per deficit attuariali	-	-	-	-	-	
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		3.234,00		13.740,00	(10.506,00)	-76,46%
a) Cassa e Depositi bancari	3.234,00	-	13.740,00	-	-	
d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-	-	-	-	
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		-		
a) Crediti d'imposta	-	-	-	-	-	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>(A)</b>	<b>1.257.102,00</b>	<b>1.276.904,00</b>	<b>(19.802,00)</b>	<b>-1,55%</b>	

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>						
a) Debiti della gestione previdenziale	-	-	-	-	-	
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>						
c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	
e) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	
f) Debiti diversi	-	-	-	-	-	
<b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>						
a) Altre passività della gestione immobiliare	-	-	-	-	-	
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>						
a) Garanzie per deficit attuariali	-	-	-	-	-	
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>						
b) Altre passività della gestione amministrativa	2.652,00	2.652,00	2.784,00	2.784,00	(132,00)	-4,74%
<b>50 Debiti d'imposta</b>						
a) Debiti d'imposta	-	-	-	-	-	
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>2.652,00</b>		<b>2.784,00</b>	<b>(132,00)</b>	<b>-4,74%</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		1.254.450,00		1.274.120,00	(19.670,00)	-1,54%
<b>TOTALE</b>		1.257.102,00		1.276.904,00	(19.802,00)	-1,55%
<b>Conti d'ordine</b>						
Riserva c/o Generali S.p.A.	-	-	-	-	-	
	Tot. attività 2025	1.257.102,00	Tot. attività 2024	1.276.904,00		
	Tot. passività 2025	(2.652,00)	Tot. passività 2024	(2.784,00)		
	Attività destinate alle prestazioni	1.254.450,00	Attività destinate alle prestazioni	1.274.120,00		
	Totale Patrimonio 2025	(1.189.634,00)	Totale Patrimonio 2024	(1.209.270,00)		
	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>64.816,00</b>	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>64.850,00</b>	-34,00	-0,05%

IL PRESIDENTE: F. OTTOBRE

IL DIRETTORE GENERALE: A. LARUCCIA

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**SEZIONE A CAPITALIZZAZIONE COLLETTIVA O A PRESTAZIONE DEFINITA - PARTE B) EX SEZIONE III - CONTO ECONOMICO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Absolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		(84.487,00)		(83.026,00)	(1.461,00)	1,76%
a) Contributi per le prestazioni	-		-			
b) Anticipazioni	-		-			
c) Trasferimenti e riscatti	-		-			
d) Pensioni	(84.487,00)		(83.026,00)			
e) Erogazione in forma capitale	-		-			
f) Premi per prestazioni accessorie	-		-			
h) Sopravvenienze gestione previdenziale	-		-			
l) Capitalizzazioni	-		-			
<b>15 Risultato della Gestione Immobiliare</b>		-		-		
a) Fitti Attivi	-		-			
b) Plus/Minus da alienazione	-		-			
c) Accantonamento affitti inesigibili	-		-			
d) Oneri e spese immobiliari	-		-			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
g) Imposte e tasse	-		-			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		65.313,00		57.177,00	8.136,00	14,23%
a) Dividendi ed interessi	6.185,00		5.394,00			
b) Utili e perdite da realizzo	7.095,00		10.754,00			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	52.033,00		41.029,00			
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		(236,00)		-	(236,00)	
a) Dividendi ed interessi	61,00		-			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(297,00)		-			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(2,00)		-	(2,00)	
a) Società di gestione	(2,00)		-			
b) Banca Depositaria	-		-			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>		65.075,00		57.177,00	7.898,00	13,81%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		(259,00)		7.673,00	(7.932,00)	-103,38%
c) Spese generali ed amministrative	(916,00)		(1,00)			
g) Oneri e proventi diversi	657,00		7.674,00			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		(19.671,00)		(18.176,00)	(1.495,00)	8,23%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		-		-		
a) Imposta Sostitutiva	-		-			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		(19.671,00)		(18.176,00)	(1.495,00)	8,23%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		65.075,00		57.177,00	7.898,00	13,81%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		(259,00)		7.673,00	(7.932,00)	-103,38%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>		-		-		
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		-		-		
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>		<b>64.816,00</b>		<b>64.850,00</b>	(34,00)	-0,05%

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**PARTE C) EX FONDI INTERNI - STATO PATRIMONIALE COMPLESSIVO - ATTIVO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>		25.653,00		29.825,00	(4.172,00)	-13,99%
a) Crediti della gestione previdenziale	25.653,00		29.825,00			
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		129.942.795,00		140.571.781,00	(10.628.986,00)	-7,56%
a) Azioni e quote di società immobiliare	-		-			
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	1.430.486,00		-			
c) Titoli emessi da Stato o da Organismi internazionali	-		-			
d) Titoli di capitale quotati	-		-			
e) Titoli di capitale non quotati	4.749.506,00		4.950.000,00			
f) Quote di O.I.C.R.	121.739.659,00		132.939.123,00			
g) Altre attività della gestione finanziaria	20.817,00		-			
h) Titoli di debito quotati	-		-			
i) Titoli di debito non quotati	-		2.630.035,00			
l) Ratei e risconti attivi	-		-			
m) Depositi bancari	2.002.327,00		52.623,00			
<b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>		-		-		
a) Depositi bancari	-		-			
b) Immobili di proprietà	-		-			
c) Altre attività della gestione immobiliare	-		-			
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		5.927.786,00		-	5.927.786,00	
a) Depositi bancari	128.839,00		-			
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-		-			
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-		-			
d) Titoli di debito quotati	-		-			
e) Titoli di capitale quotati	-		-			
f) Titoli di debito non quotati	5.083.590,00		-			
g) Titoli di capitale non quotati	50.493,00		-			
h) Quote di O.I.C.R.	664.864,00		-			
i) Opzioni acquistate	-		-			
m) Ratei e risconti attivi	-		-			
n) Altre attività della gestione finanziaria	-		-			
o) Investimenti in gestione assicurativa	-		-			
p) Quote di Hedge Funds	-		-			
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-		
a) Garanzie per deficit attuariali	-		-			
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		278.758,00		1.840.285,00	(1.561.527,00)	-84,85%
a) Cassa e Depositi bancari	278.458,00		1.839.985,00			
d) Altre attività della gestione amministrativa	300,00		300,00			
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		-		
a) Crediti d'imposta	-		-			
<b>TOTALE ATTIVITA'</b> (A)		<b>136.174.992,00</b>		<b>142.441.891,00</b>	(6.266.899,00)	-4,40%

**STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Absolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>						
a) Debiti della gestione previdenziale	712,00	712,00	1.142,00	1.142,00	(430,00)	-37,65%
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>						
c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	
e) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	
f) Debiti diversi	-	-	-	-	-	
<b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>						
a) Altre passività della gestione immobiliare	-	-	-	-	-	
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>						
a) Garanzie per deficit attuariali	-	-	-	-	-	
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>						
b) Altre passività della gestione amministrativa	592.549,00	592.549,00	630.094,00	630.094,00	(37.545,00)	-5,96%
<b>50 Debiti d'imposta</b>						
a) Debiti d'imposta	-	-	-	-	-	
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>593.261,00</b>		<b>631.236,00</b>	<b>(37.975,00)</b>	<b>-6,02%</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		135.581.731,00		141.810.655,00	(6.228.924,00)	-4,39%
<b>TOTALE</b>		136.174.992,00		142.441.891,00	(6.266.899,00)	-4,40%
<b>Conti d'ordine</b>						
Riserva c/o Generali S.p.A.	-	-	-	-	-	
	Tot. attività 2025	136.174.992,00	Tot. attività 2024	142.441.891,00		
	Tot. passività 2025	(593.261,00)	Tot. passività 2024	(631.236,00)		
	Attività destinate alle prestazioni	135.581.731,00	Attività destinate alle prestazioni	141.810.655,00		
	Totale Patrimonio 2025	(128.458.959,00)	Totale Patrimonio 2024	(134.177.042,00)		
	<b>Rendim.netto da attrib. 2025</b>	<b>7.122.772,00</b>	<b>Rendim.netto da attrib. 2024</b>	<b>7.633.613,00</b>	(510.841,00)	-6,69%

IL PRESIDENTE: M. COTELLA

IL DIRETTORE: A. LARUCCIA

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**PARTE C) EX FONDI INTERNI - CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Absolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		(13.351.698,00)		(17.585.996,00)	4.234.298,00	-24,08%
a) Contributi per le prestazioni	2.856.104,00		492,00			
b) Anticipazioni	-		-			
c) Trasferimenti e riscatti	-		(143.801,00)			
d) Pensioni	(16.211.725,00)		(17.586.997,00)			
e) Erogazione in forma capitale	-		-			
f) Premi per prestazioni accessorie	-		-			
h) Sopravvenienze gestione previdenziale	3.923,00		144.310,00			
I) Capitalizzazioni	-		-			
<b>15 Risultato della Gestione Immobiliare</b>		-		-		
a) Fitti Attivi	-		-			
b) Plus/Minus da alienazione	-		-			
c) Accantonamento affitti inesigibili	-		-			
d) Oneri e spese immobiliari	-		-			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
g) Imposte e tasse	-		-			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		7.119.479,00		7.642.153,00	(522.674,00)	-6,84%
a) Dividendi ed interessi	678.369,00		788.267,00			
b) Utili e perdite da realizzo	772.927,00		1.423.414,00			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	5.668.183,00		5.430.472,00			
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		(25.664,00)		-	(25.664,00)	
a) Dividendi ed interessi	6.662,00		-			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(32.326,00)		-			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(223,00)		-	(223,00)	
a) Società di gestione	(223,00)		-			
b) Banca Depositaria	-		-			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>		7.093.592,00		7.642.153,00	(548.561,00)	-7,18%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		29.180,00		(8.540,00)	37.720,00	-441,69%
c) Spese generali ed amministrative	(32.599,00)		(23.043,00)			
g) Oneri e proventi diversi	61.779,00		14.503,00			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		(6.228.926,00)		(9.952.383,00)	3.723.457,00	-37,41%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		-		-	-	
a) Imposta Sostitutiva	-		-			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		(6.228.926,00)		(9.952.383,00)	3.723.457,00	-37,41%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		7.093.592,00		7.642.153,00	(548.561,00)	-7,18%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		29.180,00		(8.540,00)	37.720,00	-441,69%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>		-		-	-	
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		-		-	-	
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento delle Riserve</b>		<b>7.122.772,00</b>		<b>7.633.613,00</b>	(510.841,00)	

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**PARTE C) EX FONDI INTERNI - FONDO EX BCLM - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>						
a) Crediti della gestione previdenziale	-	-	-	-	-	
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		839.469,00		870.963,00	(31.494,00)	-3,62%
a) Azioni e quote di società immobiliare	-	-	-	-	-	
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	9.241,00	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stato o da Organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale non quotati	30.683,00	-	25.000,00	-	-	
f) Quote di O.I.C.R.	786.474,00	-	829.230,00	-	-	
g) Altre attività della gestione finanziaria	135,00	-	-	-	-	
h) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
i) Titoli di debito non quotati	-	-	16.405,00	-	-	
l) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
m) Depositi bancari	12.936,00	-	328,00	-	-	
<b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>		-		-	-	
a) Depositi bancari	-	-	-	-	-	
b) Immobili di proprietà	-	-	-	-	-	
c) Altre attività della gestione immobiliare	-	-	-	-	-	
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		38.294,00		-	38.294,00	
a) Depositi bancari	832,00	-	-	-	-	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
f) Titoli di debito non quotati	32.841,00	-	-	-	-	
g) Titoli di capitale non quotati	326,00	-	-	-	-	
h) Quote di O.I.C.R.	4.295,00	-	-	-	-	
i) Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	
m) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-	-	-	-	
p) Quote di Hedge Funds	-	-	-	-	-	
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-	-	
a) Garanzie per deficit attuariali	-	-	-	-	-	
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		3.001,00		15.174,00	(12.173,00)	-80,22%
a) Cassa e Depositi bancari	3.001,00	-	15.174,00	-	-	
d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-	-	-	-	
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		-	-	
a) Crediti d'imposta	-	-	-	-	-	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>(A)</b>	<b>880.764,00</b>	<b>886.137,00</b>	<b>(5.373,00)</b>	<b>-0,61%</b>	

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>						
a) Debiti della gestione previdenziale	-	-	-	-	-	
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>						
c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	
e) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	
f) Debiti diversi	-	-	-	-	-	
<b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>						
a) Altre passività della gestione immobiliare	-	-	-	-	-	
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>						
a) Garanzie per deficit attuariali	-	-	-	-	-	
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>						
b) Altre passività della gestione amministrativa	4.171,00	4.171,00	3.818,00	3.818,00	353,00	9,25%
<b>50 Debiti d'imposta</b>						
a) Debiti d'imposta	-	-	-	-	-	
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>4.171,00</b>		<b>3.818,00</b>	353,00	9,25%
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		876.593,00		882.319,00	(5.726,00)	-0,65%
<b>TOTALE</b>		880.764,00		886.137,00	(5.373,00)	-0,61%
<b>Conti d'ordine</b>						
Riserva c/o Generali S.p.A.	-	-	-	-	-	
	Tot. attività 2025	880.764,00	Tot. attività 2024	886.137,00		
	Tot. passività 2025	(4.171,00)	Tot. passività 2024	(3.818,00)		
	Attività destinate alle prestazioni	876.593,00	Attività destinate alle prestazioni	882.319,00		
	Totale Patrimonio 2025	(832.020,00)	Totale Patrimonio 2024	(836.116,00)		
	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>44.573,00</b>	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>46.203,00</b>	-1.630,00	-3,53%

IL PRESIDENTE: F. OTTOBRE

IL DIRETTORE GENERALE: A. LARUCCIA

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25  
 PARTE C) EX FONDI INTERNI - FONDO EX BCLM - CONTO ECONOMICO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Absolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		(50.299,00)		(93.085,00)	42.786,00	-45,96%
a) Contributi per le prestazioni	47.770,00		-			
b) Anticipazioni	-		-			
c) Trasferimenti e riscatti	-		-			
d) Pensioni	(98.069,00)		(93.085,00)			
e) Erogazione in forma capitale	-		-			
f) Premi per prestazioni accessorie	-		-			
h) Sopravvenienze gestione previdenziale	-		-			
l) Capitalizzazioni	-		-			
<b>15 Risultato della Gestione Immobiliare</b>		-		-		
a) Fitti Attivi	-		-			
b) Plus/Minus da alienazione	-		-			
c) Accantonamento affitti inesigibili	-		-			
d) Oneri e spese immobiliari	-		-			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
g) Imposte e tasse	-		-			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		44.594,00		46.295,00	(1.701,00)	-3,67%
a) Dividendi ed interessi	4.235,00		4.566,00			
b) Utili e perdite da realizzo	4.843,00		8.666,00			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	35.516,00		33.063,00			
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		(161,00)		-	(161,00)	
a) Dividendi ed interessi	42,00		-			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(203,00)		-			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(1,00)		-	(1,00)	
a) Società di gestione	(1,00)		-			
b) Banca Depositaria	-		-			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>		44.432,00		46.295,00	(1.863,00)	-4,02%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		141,00		(92,00)	233,00	-253,26%
c) Spese generali ed amministrative	(203,00)		(138,00)			
g) Oneri e proventi diversi	344,00		46,00			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		(5.726,00)		(46.882,00)	41.156,00	-87,79%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		-		-		
a) Imposta Sostitutiva	-		-			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		(5.726,00)		(46.882,00)	41.156,00	-87,79%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		44.432,00		46.295,00	(1.863,00)	-4,02%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		141,00		(92,00)	233,00	-253,26%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>		-		-		
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		-		-		
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>		<b>44.573,00</b>		<b>46.203,00</b>	(1.630,00)	-3,53%

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**PARTE C) EX FONDI INTERNI - FONDO BDU EX BANCA DELL'UMBRIA - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>						
a) Crediti della gestione previdenziale	-	-	-	-	-	
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		1.525.603,00		1.603.361,00	(77.758,00)	-4,85%
a) Azioni e quote di società immobiliare	-	-	-	-	-	
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	16.795,00	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stato o da Organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale non quotati	55.762,00	-	50.000,00	-	-	
f) Quote di O.I.C.R.	1.429.294,00	-	1.522.635,00	-	-	
g) Altre attività della gestione finanziaria	244,00	-	-	-	-	
h) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
i) Titoli di debito non quotati	-	-	30.123,00	-	-	
l) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
m) Depositi bancari	23.508,00	-	603,00	-	-	
<b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>		-		-	-	
a) Depositi bancari	-	-	-	-	-	
b) Immobili di proprietà	-	-	-	-	-	
c) Altre attività della gestione immobiliare	-	-	-	-	-	
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		69.596,00		-	69.596,00	
a) Depositi bancari	1.513,00	-	-	-	-	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
f) Titoli di debito non quotati	59.684,00	-	-	-	-	
g) Titoli di capitale non quotati	593,00	-	-	-	-	
h) Quote di O.I.C.R.	7.806,00	-	-	-	-	
i) Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	
m) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-	-	-	-	
p) Quote di Hedge Funds	-	-	-	-	-	
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-	-	
a) Garanzie per deficit attuariali	-	-	-	-	-	
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		6.917,00		18.756,00	(11.839,00)	-63,12%
a) Cassa e Depositi bancari	6.917,00	-	18.756,00	-	-	
d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-	-	-	-	
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		-	-	
a) Crediti d'imposta	-	-	-	-	-	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>(A)</b>	<b>1.602.116,00</b>	<b>1.622.117,00</b>	<b>(20.001,00)</b>	<b>-1,23%</b>	

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>						
a) Debiti della gestione previdenziale	-	-	-	-	-	
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>						
c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	
e) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	
f) Debiti diversi	-	-	-	-	-	
<b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>						
a) Altre passività della gestione immobiliare	-	-	-	-	-	
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>						
a) Garanzie per deficit attuariali	-	-	-	-	-	
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>						
b) Altre passività della gestione amministrativa	7.772,00	7.772,00	7.664,00	7.664,00	108,00	1,41%
<b>50 Debiti d'imposta</b>						
a) Debiti d'imposta	-	-	-	-	-	
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>7.772,00</b>		<b>7.664,00</b>	<b>108,00</b>	<b>1,41%</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		1.594.344,00		1.614.453,00	(20.109,00)	-1,25%
<b>TOTALE</b>		1.602.116,00		1.622.117,00	(20.001,00)	-1,23%
<b>Conti d'ordine</b>						
Riserva c/o Generali S.p.A.	-	-	-	-	-	
	Tot. attività 2025	1.602.116,00	Tot. attività 2024	1.622.117,00		
	Tot. passività 2025	(7.772,00)	Tot. passività 2024	(7.664,00)		
	Attività destinate alle prestazioni	1.594.344,00	Attività destinate alle prestazioni	1.614.453,00		
	Totale Patrimonio 2025	(1.513.227,00)	Totale Patrimonio 2024	(1.528.030,00)		
	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>81.117,00</b>	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>86.423,00</b>	-5.306,00	-6,14%

IL PRESIDENTE: F. OTTOBRE

IL DIRETTORE GENERALE: A. LARUCCIA

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25  
 PARTE C) EX FONDI INTERNI - FONDO BDU EX BANCA DELL'UMBRIA - CONTO ECONOMICO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Absolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		(101.226,00)		(203.074,00)	101.848,00	-50,15%
a) Contributi per le prestazioni	99.974,00		-			
b) Anticipazioni	-		-			
c) Trasferimenti e riscatti	-		-			
d) Pensioni	(201.200,00)		(203.074,00)			
e) Erogazione in forma capitale	-		-			
f) Premi per prestazioni accessorie	-		-			
h) Sopravvenienze gestione previdenziale	-		-			
l) Capitalizzazioni	-		-			
<b>15 Risultato della Gestione Immobiliare</b>		-		-		
a) Fitti Attivi	-		-			
b) Plus/Minus da alienazione	-		-			
c) Accantonamento affitti inesigibili	-		-			
d) Oneri e spese immobiliari	-		-			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
g) Imposte e tasse	-		-			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		81.136,00		86.580,00	(5.444,00)	-6,29%
a) Dividendi ed interessi	7.733,00		8.676,00			
b) Utili e perdite da realizzo	8.808,00		16.179,00			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	64.595,00		61.725,00			
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		(292,00)		-	(292,00)	
a) Dividendi ed interessi	76,00		-			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(368,00)		-			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(3,00)		-	(3,00)	
a) Società di gestione	(3,00)		-			
b) Banca Depositaria	-		-			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>		80.841,00		86.580,00	(5.739,00)	-6,63%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		276,00		(157,00)	433,00	-275,80%
c) Spese generali ed amministrative	(371,00)		(257,00)			
g) Oneri e proventi diversi	647,00		100,00			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		(20.109,00)		(116.651,00)	96.542,00	-82,76%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		-		-		
a) Imposta Sostitutiva	-		-			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		(20.109,00)		(116.651,00)	96.542,00	-82,76%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		80.841,00		86.580,00	(5.739,00)	-6,63%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		276,00		(157,00)	433,00	-275,80%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>		-		-		
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		-		-		
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>		<b>81.117,00</b>		<b>86.423,00</b>	(5.306,00)	-6,14%

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**PARTE C) EX FONDI INTERNI - FONDO EX BANCO DI SICILIA - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>						
a) Crediti della gestione previdenziale	-	-	-	-	-	
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		24.993.135,00		27.611.775,00	(2.618.640,00)	-9,48%
a) Azioni e quote di società immobiliare	-	-	-	-	-	
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	275.139,00	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stato o da Organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale non quotati	913.518,00	-	1.050.000,00	-	-	
f) Quote di O.I.C.R.	23.415.347,00	-	26.036.372,00	-	-	
g) Altre attività della gestione finanziaria	4.004,00	-	-	-	-	
h) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
i) Titoli di debito non quotati	-	-	515.097,00	-	-	
l) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
m) Depositi bancari	385.127,00	-	10.306,00	-	-	
<b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>		-		-	-	
a) Depositi bancari	-	-	-	-	-	
b) Immobili di proprietà	-	-	-	-	-	
c) Altre attività della gestione immobiliare	-	-	-	-	-	
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		1.140.147,00		-	1.140.147,00	
a) Depositi bancari	24.781,00	-	-	-	-	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
f) Titoli di debito non quotati	977.775,00	-	-	-	-	
g) Titoli di capitale non quotati	9.712,00	-	-	-	-	
h) Quote di O.I.C.R.	127.879,00	-	-	-	-	
i) Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	
m) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-	-	-	-	
p) Quote di Hedge Funds	-	-	-	-	-	
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-	-	
a) Garanzie per deficit attuariali	-	-	-	-	-	
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		12.886,00		317.785,00	(304.899,00)	-95,95%
a) Cassa e Depositi bancari	12.786,00	-	317.685,00	-	-	
d) Altre attività della gestione amministrativa	100,00	-	100,00	-	-	
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		-	-	
a) Crediti d'imposta	-	-	-	-	-	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b> (A)		<b>26.146.168,00</b>		<b>27.929.560,00</b>	<b>(1.783.392,00)</b>	<b>-6,39%</b>

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>		712,00		292,00	420,00	143,84%
a) Debiti della gestione previdenziale	712,00		292,00			
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>		-		-	-	
c) Ratei e risconti passivi	-		-			
e) Altre passività della gestione finanziaria	-		-			
f) Debiti diversi	-		-			
<b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>		-		-	-	
a) Altre passività della gestione immobiliare	-		-			
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-		
a) Garanzie per deficit attuariali	-		-			
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>		115.557,00		126.174,00	(10.617,00)	-8,41%
b) Altre passività della gestione amministrativa	115.557,00		126.174,00			
<b>50 Debiti d'imposta</b>		-		-	-	
a) Debiti d'imposta	-		-			
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>116.269,00</b>		<b>126.466,00</b>	(10.197,00)	-8,06%
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		26.029.899,00		27.803.094,00	(1.773.195,00)	-6,38%
<b>TOTALE</b>		26.146.168,00		27.929.560,00	(1.783.392,00)	-6,39%
<b>Conti d'ordine</b>		-		-	-	
Riserva c/o Generali S.p.A.	-		-			
	Tot. attività 2025	26.146.168,00	Tot. attività 2024	27.929.560,00		
	Tot. passività 2025	(116.269,00)	Tot. passività 2024	(126.466,00)		
	Attività destinate alle prestazioni	26.029.899,00	Attività destinate alle prestazioni	27.803.094,00		
	Totale Patrimonio 2025	(24.635.517,00)	Totale Patrimonio 2024	(26.302.951,00)		
	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>1.394.382,00</b>	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>1.500.143,00</b>	-105.761,00	-7,05%

IL PRESIDENTE: F. OTTOBRE

IL DIRETTORE GENERALE: A. LARUCCIA

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25  
 PARTE C) EX FONDI INTERNI - FONDO EX BANCO DI SICILIA - CONTO ECONOMICO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Absolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		(3.167.579,00)		(3.510.526,00)	342.947,00	-9,77%
a) Contributi per le prestazioni	324,00		492,00			
b) Anticipazioni	-		-			
c) Trasferimenti e riscatti	-		-			
d) Pensioni	(3.171.826,00)		(3.511.018,00)			
e) Erogazione in forma capitale	-		-			
f) Premi per prestazioni accessorie	-		-			
h) Sopravvenienze gestione previdenziale	3.923,00		-			
l) Capitalizzazioni	-		-			
<b>15 Risultato della Gestione Immobiliare</b>		-		-		
a) Fitti Attivi	-		-			
b) Plus/Minus da alienazione	-		-			
c) Accantonamento affitti inesigibili	-		-			
d) Oneri e spese immobiliari	-		-			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
g) Imposte e tasse	-		-			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		1.394.292,00		1.502.259,00	(107.967,00)	-7,19%
a) Dividendi ed interessi	132.972,00		158.177,00			
b) Utili e perdite da realizzo	151.357,00		279.139,00			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	1.109.963,00		1.064.943,00			
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		(5.025,00)		-	(5.025,00)	
a) Dividendi ed interessi	1.305,00		-			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(6.330,00)		-			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(44,00)		-	(44,00)	
a) Società di gestione	(44,00)		-			
b) Banca Depositaria	-		-			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>		1.389.223,00		1.502.259,00	(113.036,00)	-7,52%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		5.159,00		(2.116,00)	7.275,00	-343,81%
c) Spese generali ed amministrative	(6.391,00)		(4.425,00)			
g) Oneri e proventi diversi	11.550,00		2.309,00			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		(1.773.197,00)		(2.010.383,00)	237.186,00	-11,80%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		-		-		
a) Imposta Sostitutiva	-		-			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		(1.773.197,00)		(2.010.383,00)	237.186,00	-11,80%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		1.389.223,00		1.502.259,00	(113.036,00)	-7,52%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		5.159,00		(2.116,00)	7.275,00	-343,81%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>		-		-		
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		-		-		
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>		<b>1.394.382,00</b>		<b>1.500.143,00</b>	(105.761,00)	-7,05%

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**PARTE C) EX FONDI INTERNI - FONDO EX CARIVERONA - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>						
a) Crediti della gestione previdenziale	-	-	-	-	-	
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		10.892.916,00		12.216.709,00	(1.323.793,00)	-10,84%
a) Azioni e quote di società immobiliare	-	-	-	-	-	
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	119.915,00	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stato o da Organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale non quotati	398.144,00	-	400.000,00	-	-	
f) Quote di O.I.C.R.	10.205.260,00	-	11.582.969,00	-	-	
g) Altre attività della gestione finanziaria	1.745,00	-	-	-	-	
h) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
i) Titoli di debito non quotati	-	-	229.155,00	-	-	
l) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
m) Depositi bancari	167.852,00	-	4.585,00	-	-	
<b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>		-		-	-	
a) Depositi bancari	-	-	-	-	-	
b) Immobili di proprietà	-	-	-	-	-	
c) Altre attività della gestione immobiliare	-	-	-	-	-	
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		496.918,00		-	496.918,00	
a) Depositi bancari	10.800,00	-	-	-	-	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
f) Titoli di debito non quotati	426.150,00	-	-	-	-	
g) Titoli di capitale non quotati	4.233,00	-	-	-	-	
h) Quote di O.I.C.R.	55.735,00	-	-	-	-	
i) Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	
m) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-	-	-	-	
p) Quote di Hedge Funds	-	-	-	-	-	
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-	-	
a) Garanzie per deficit attuariali	-	-	-	-	-	
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		5.263,00		154.549,00	(149.286,00)	-96,59%
a) Cassa e Depositi bancari	5.163,00	-	154.449,00	-	-	
d) Altre attività della gestione amministrativa	100,00	-	100,00	-	-	
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		-	-	
a) Crediti d'imposta	-	-	-	-	-	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>(A)</b>	<b>11.395.097,00</b>	<b>12.371.258,00</b>	<b>(976.161,00)</b>	<b>-7,89%</b>	

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>		-		-		
a) Debiti della gestione previdenziale	-		-			
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>		-		-		
c) Ratei e risconti passivi	-		-			
e) Altre passività della gestione finanziaria	-		-			
f) Debiti diversi	-		-			
<b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>		-		-		
a) Altre passività della gestione immobiliare	-		-			
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-		
a) Garanzie per deficit attuariali	-		-			
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>		57.710,00		63.584,00	(5.874,00)	-9,24%
b) Altre passività della gestione amministrativa	57.710,00		63.584,00			
<b>50 Debiti d'imposta</b>		-		-		
a) Debiti d'imposta	-		-			
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>57.710,00</b>		<b>63.584,00</b>	<b>(5.874,00)</b>	<b>-9,24%</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		11.337.387,00		12.307.674,00	(970.287,00)	-7,88%
<b>TOTALE</b>		11.395.097,00		12.371.258,00	(976.161,00)	-7,89%
<b>Conti d'ordine</b>		-		-		
Riserva c/o Generali S.p.A.	-		-			
	Tot. attività 2025	11.395.097,00	Tot. attività 2024	12.371.258,00		
	Tot. passività 2025	(57.710,00)	Tot. passività 2024	(63.584,00)		
	Attività destinate alle prestazioni	11.337.387,00	Attività destinate alle prestazioni	12.307.674,00		
	Totale Patrimonio 2025	(10.724.592,00)	Totale Patrimonio 2024	(11.637.153,00)		
	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>612.795,00</b>	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>670.521,00</b>	-57.726,00	-8,61%

IL PRESIDENTE: F. OTTOBRE

IL DIRETTORE GENERALE: A. LARUCCIA

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**PARTE C) EX FONDI INTERNI - FONDO EX CARIVERONA - CONTO ECONOMICO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Absolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		(1.583.082,00)		(1.742.137,00)	159.055,00	-9,13%
a) Contributi per le prestazioni	-		-			
b) Anticipazioni	-		-			
c) Trasferimenti e riscatti	-		-			
d) Pensioni	(1.583.082,00)		(1.742.137,00)			
e) Erogazione in forma capitale	-		-			
f) Premi per prestazioni accessorie	-		-			
h) Sopravvenienze gestione previdenziale	-		-			
l) Capitalizzazioni	-		-			
<b>15 Risultato della Gestione Immobiliare</b>		-		-		
a) Fitti Attivi	-		-			
b) Plus/Minus da alienazione	-		-			
c) Accantonamento affitti inesigibili	-		-			
d) Oneri e spese immobiliari	-		-			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
g) Imposte e tasse	-		-			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		612.769,00		671.797,00	(59.028,00)	-8,79%
a) Dividendi ed interessi	58.557,00		67.822,00			
b) Utili e perdite da realizzo	66.505,00		125.433,00			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	487.707,00		478.542,00			
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		(2.208,00)		-	(2.208,00)	
a) Dividendi ed interessi	573,00		-			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(2.781,00)		-			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(19,00)		-	(19,00)	
a) Società di gestione	(19,00)		-			
b) Banca Depositaria	-		-			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>		610.542,00		671.797,00	(61.255,00)	-9,12%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		2.253,00		(1.276,00)	3.529,00	-276,57%
c) Spese generali ed amministrative	(2.829,00)		(1.986,00)			
g) Oneri e proventi diversi	5.082,00		710,00			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		(970.287,00)		(1.071.616,00)	101.329,00	-9,46%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		-		-		
a) Imposta Sostitutiva	-		-			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		(970.287,00)		(1.071.616,00)	101.329,00	-9,46%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		610.542,00		671.797,00	(61.255,00)	-9,12%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		2.253,00		(1.276,00)	3.529,00	-276,57%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>		-		-		
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		-		-		
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>		<b>612.795,00</b>		<b>670.521,00</b>	(57.726,00)	-8,61%

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**PARTE C) EX FONDI INTERNI - FONDO EX C.C.R.V.E. PROVINCE SICILIANE - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>						
a) Crediti della gestione previdenziale	-	-	-	-	-	
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		5.333.167,00		5.804.450,00	(471.283,00)	-8,12%
a) Azioni e quote di società immobiliare	-	-	-	-	-	
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	58.711,00	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stato o da Organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale non quotati	194.931,00	-	225.000,00	-	-	
f) Quote di O.I.C.R.	4.996.491,00	-	5.469.086,00	-	-	
g) Altre attività della gestione finanziaria	854,00	-	-	-	-	
h) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
i) Titoli di debito non quotati	-	-	108.199,00	-	-	
l) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
m) Depositi bancari	82.180,00	-	2.165,00	-	-	
<b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>		-		-	-	
a) Depositi bancari	-	-	-	-	-	
b) Immobili di proprietà	-	-	-	-	-	
c) Altre attività della gestione immobiliare	-	-	-	-	-	
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		243.291,00		-	243.291,00	
a) Depositi bancari	5.288,00	-	-	-	-	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
f) Titoli di debito non quotati	208.643,00	-	-	-	-	
g) Titoli di capitale non quotati	2.072,00	-	-	-	-	
h) Quote di O.I.C.R.	27.288,00	-	-	-	-	
i) Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	
m) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-	-	-	-	
p) Quote di Hedge Funds	-	-	-	-	-	
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-	-	
a) Garanzie per deficit attuariali	-	-	-	-	-	
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		6.109,00		59.611,00	(53.502,00)	-89,75%
a) Cassa e Depositi bancari	6.109,00	-	59.611,00	-	-	
d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-	-	-	-	
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		-	-	
a) Crediti d'imposta	-	-	-	-	-	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>(A)</b>	<b>5.582.567,00</b>	<b>5.864.061,00</b>	<b>(281.494,00)</b>	<b>-4,80%</b>	

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>		-		850,00	(850,00)	-100,00%
a) Debiti della gestione previdenziale	-	-	850,00	-		
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>		-		-	-	
c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-		
e) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-	-		
f) Debiti diversi	-	-	-	-		
<b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>		-		-	-	
a) Altre passività della gestione immobiliare	-	-	-	-		
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-		
a) Garanzie per deficit attuariali	-	-	-	-		
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>		16.697,00		18.197,00	(1.500,00)	-8,24%
b) Altre passività della gestione amministrativa	16.697,00	-	18.197,00	-		
<b>50 Debiti d'imposta</b>		-		-	-	
a) Debiti d'imposta	-	-	-	-		
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>16.697,00</b>		<b>19.047,00</b>	<b>(2.350,00)</b>	<b>-12,34%</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		5.565.870,00		5.845.014,00	(279.144,00)	-4,78%
<b>TOTALE</b>		5.582.567,00		5.864.061,00	(281.494,00)	-4,80%
<b>Conti d'ordine</b>		-		-	-	
Riserva c/o Generali S.p.A.	-	-	-	-		
	Tot. attività 2025	5.582.567,00	Tot. attività 2024	5.864.061,00		
	Tot. passività 2025	(16.697,00)	Tot. passività 2024	(19.047,00)		
	Attività destinate alle prestazioni	5.565.870,00	Attività destinate alle prestazioni	5.845.014,00		
	Totale Patrimonio 2025	(5.270.924,00)	Totale Patrimonio 2024	(5.531.347,00)		
	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>294.946,00</b>	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>313.667,00</b>	-18.721,00	-5,97%

IL PRESIDENTE: F. OTTOBRE

IL DIRETTORE GENERALE: A. LARUCCIA

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25  
FONDO EX C.C.R. V.E.PROVINCE SICILIANE - CONTO ECONOMICO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Absolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		(574.089,00)		(685.214,00)	111.125,00	-16,22%
a) Contributi per le prestazioni	-		-			
b) Anticipazioni	-		-			
c) Trasferimenti e riscatti	-		-			
d) Pensioni	(574.089,00)		(685.214,00)			
e) Erogazione in forma capitale	-		-			
f) Premi per prestazioni accessorie	-		-			
h) Sopravvenienze gestione previdenziale	-		-			
l) Capitalizzazioni	-		-			
<b>15 Risultato della Gestione Immobiliare</b>		-		-		
a) Fitti Attivi	-		-			
b) Plus/Minus da alienazione	-		-			
c) Accantonamento affitti inesigibili	-		-			
d) Oneri e spese immobiliari	-		-			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
g) Imposte e tasse	-		-			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		294.947,00		314.105,00	(19.158,00)	-6,10%
a) Dividendi ed interessi	28.076,00		33.302,00			
b) Utili e perdite da realizzo	32.024,00		58.317,00			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	234.847,00		222.486,00			
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		(1.063,00)		-	(1.063,00)	
a) Dividendi ed interessi	276,00		-			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(1.339,00)		-			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(9,00)		-	(9,00)	
a) Società di gestione	(9,00)		-			
b) Banca Depositaria	-		-			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>		293.875,00		314.105,00	(20.230,00)	-6,44%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		1.071,00		(438,00)	1.509,00	-344,52%
c) Spese generali ed amministrative	(1.344,00)		(923,00)			
g) Oneri e proventi diversi	2.415,00		485,00			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		(279.143,00)		(371.547,00)	92.404,00	-24,87%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		-		-	-	
a) Imposta Sostitutiva	-		-			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		(279.143,00)		(371.547,00)	92.404,00	-24,87%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		293.875,00		314.105,00	(20.230,00)	-6,44%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		1.071,00		(438,00)	1.509,00	-344,52%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>		-		-	-	
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		-		-	-	
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>		<b>294.946,00</b>		<b>313.667,00</b>	(18.721,00)	-5,97%

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**PARTE C) EX FONDI INTERNI - FONDO EX C.RANCONA - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>						
a) Crediti della gestione previdenziale	-	-	-	-	-	
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		630.209,00		630.797,00	(588,00)	-0,09%
a) Azioni e quote di società immobiliare	-	-	-	-	-	
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	6.938,00	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stato o da Organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale non quotati	23.035,00	-	25.000,00	-	-	
f) Quote di O.I.C.R.	590.424,00	-	593.814,00	-	-	
g) Altre attività della gestione finanziaria	101,00	-	-	-	-	
h) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
i) Titoli di debito non quotati	-	-	11.748,00	-	-	
l) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
m) Depositi bancari	9.711,00	-	235,00	-	-	
<b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>		-		-	-	
a) Depositi bancari	-	-	-	-	-	
b) Immobili di proprietà	-	-	-	-	-	
c) Altre attività della gestione immobiliare	-	-	-	-	-	
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		28.750,00		-	28.750,00	
a) Depositi bancari	625,00	-	-	-	-	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
f) Titoli di debito non quotati	24.655,00	-	-	-	-	
g) Titoli di capitale non quotati	245,00	-	-	-	-	
h) Quote di O.I.C.R.	3.225,00	-	-	-	-	
i) Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	
m) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-	-	-	-	
p) Quote di Hedge Funds	-	-	-	-	-	
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-	-	
a) Garanzie per deficit attuariali	-	-	-	-	-	
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		1.648,00		17.007,00	(15.359,00)	-90,31%
a) Cassa e Depositi bancari	1.548,00	-	16.907,00	-	-	
d) Altre attività della gestione amministrativa	100,00	-	100,00	-	-	
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		-	-	
a) Crediti d'imposta	-	-	-	-	-	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>(A)</b>	<b>660.607,00</b>	<b>647.804,00</b>	<b>12.803,00</b>	<b>1,98%</b>	

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>		-		-		
a) Debiti della gestione previdenziale	-		-			
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>		-		-		
c) Ratei e risconti passivi	-		-			
e) Altre passività della gestione finanziaria	-		-			
f) Debiti diversi	-		-			
<b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>		-		-		
a) Altre passività della gestione immobiliare	-		-			
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-		
a) Garanzie per deficit attuariali	-		-			
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>		1.546,00		1.880,00	(334,00)	-17,77%
b) Altre passività della gestione amministrativa	1.546,00		1.880,00			
<b>50 Debiti d'imposta</b>		-		-		
a) Debiti d'imposta	-		-			
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>1.546,00</b>		<b>1.880,00</b>	<b>(334,00)</b>	<b>-17,77%</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		659.061,00		645.924,00	13.137,00	2,03%
<b>TOTALE</b>		660.607,00		647.804,00	12.803,00	1,98%
<b>Conti d'ordine</b>		-		-		
Riserva c/o Generali S.p.A.	-		-			
	Tot. attività 2025	660.607,00	Tot. attività 2024	647.804,00		
	Tot. passività 2025	(1.546,00)	Tot. passività 2024	(1.880,00)		
	Attività destinate alle prestazioni	659.061,00	Attività destinate alle prestazioni	645.924,00		
	Totale Patrimonio 2025	(626.627,00)	Totale Patrimonio 2024	(611.777,00)		
	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>32.434,00</b>	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>34.147,00</b>	-1.713,00	-5,02%

IL PRESIDENTE: F. OTTOBRE

IL DIRETTORE GENERALE: A. LARUCCIA

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25  
 PARTE C) EX FONDI INTERNI - FONDO EX C.R.ANCONA - CONTO ECONOMICO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Absolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		(19.298,00)		(76.513,00)	57.215,00	-74,78%
a) Contributi per le prestazioni	46.713,00		-			
b) Anticipazioni	-		-			
c) Trasferimenti e riscatti	-		-			
d) Pensioni	(66.011,00)		(76.513,00)			
e) Erogazione in forma capitale	-		-			
f) Premi per prestazioni accessorie	-		-			
h) Sopravvenienze gestione previdenziale	-		-			
l) Capitalizzazioni	-		-			
<b>15 Risultato della Gestione Immobiliare</b>		-		-		
a) Fitti Attivi	-		-			
b) Plus/Minus da alienazione	-		-			
c) Accantonamento affitti inesigibili	-		-			
d) Oneri e spese immobiliari	-		-			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
g) Imposte e tasse	-		-			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		32.456,00		34.214,00	(1.758,00)	-5,14%
a) Dividendi ed interessi	3.078,00		3.648,00			
b) Utili e perdite da realizzo	3.525,00		6.348,00			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	25.853,00		24.218,00			
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		(117,00)		-	(117,00)	
a) Dividendi ed interessi	30,00		-			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(147,00)		-			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(1,00)		-	(1,00)	
a) Società di gestione	(1,00)		-			
b) Banca Depositaria	-		-			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>		32.338,00		34.214,00	(1.876,00)	-5,48%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		96,00		(67,00)	163,00	-243,28%
c) Spese generali ed amministrative	(148,00)		(102,00)			
g) Oneri e proventi diversi	244,00		35,00			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		13.136,00		(42.366,00)	55.502,00	-131,01%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		-		-	-	
a) Imposta Sostitutiva	-		-			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		13.136,00		(42.366,00)	55.502,00	-131,01%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		32.338,00		34.214,00	(1.876,00)	-5,48%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		96,00		(67,00)	163,00	-243,28%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>		-		-	-	
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		-		-	-	
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>		<b>32.434,00</b>		<b>34.147,00</b>	(1.713,00)	-5,02%

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**PARTE C) EX FONDI INTERNI - FONDO EX C.R.CARPI - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>						
a) Crediti della gestione previdenziale	-	-	-	-	-	
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		718.487,00		750.121,00	(31.634,00)	-4,22%
a) Azioni e quote di società immobiliare	-	-	-	-	-	
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	7.910,00	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stato o da Organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale non quotati	26.261,00	-	25.000,00	-	-	
f) Quote di O.I.C.R.	673.130,00	-	710.778,00	-	-	
g) Altre attività della gestione finanziaria	115,00	-	-	-	-	
h) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
i) Titoli di debito non quotati	-	-	14.062,00	-	-	
l) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
m) Depositi bancari	11.071,00	-	281,00	-	-	
<b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>		-		-	-	
a) Depositi bancari	-	-	-	-	-	
b) Immobili di proprietà	-	-	-	-	-	
c) Altre attività della gestione immobiliare	-	-	-	-	-	
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		32.775,00		-	32.775,00	
a) Depositi bancari	712,00	-	-	-	-	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
f) Titoli di debito non quotati	28.108,00	-	-	-	-	
g) Titoli di capitale non quotati	279,00	-	-	-	-	
h) Quote di O.I.C.R.	3.676,00	-	-	-	-	
i) Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	
m) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-	-	-	-	
p) Quote di Hedge Funds	-	-	-	-	-	
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-	-	
a) Garanzie per deficit attuariali	-	-	-	-	-	
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		4.389,00		15.621,00	(11.232,00)	-71,90%
a) Cassa e Depositi bancari	4.389,00	-	15.621,00	-	-	
d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-	-	-	-	
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		-	-	
a) Crediti d'imposta	-	-	-	-	-	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>(A)</b>	<b>755.651,00</b>	<b>765.742,00</b>	<b>(10.091,00)</b>	<b>-1,32%</b>	

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>						
a) Debiti della gestione previdenziale	-	-	-	-	-	
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>						
c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	
e) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	
f) Debiti diversi	-	-	-	-	-	
<b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>						
a) Altre passività della gestione immobiliare	-	-	-	-	-	
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>						
a) Garanzie per deficit attuariali	-	-	-	-	-	
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>						
b) Altre passività della gestione amministrativa	4.984,00	4.984,00	5.002,00	5.002,00	(18,00)	-0,36%
<b>50 Debiti d'imposta</b>						
a) Debiti d'imposta	-	-	-	-	-	
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>4.984,00</b>		<b>5.002,00</b>	(18,00)	-0,36%
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		750.667,00		760.740,00	(10.073,00)	-1,32%
<b>TOTALE</b>		755.651,00		765.742,00	(10.091,00)	-1,32%
<b>Conti d'ordine</b>						
Riserva c/o Generali S.p.A.	-	-	-	-	-	
	Tot. attività 2025	755.651,00	Tot. attività 2024	765.742,00		
	Tot. passività 2025	(4.984,00)	Tot. passività 2024	(5.002,00)		
	Attività destinate alle prestazioni	750.667,00	Attività destinate alle prestazioni	760.740,00		
	Totale Patrimonio 2025	(713.007,00)	Totale Patrimonio 2024	(719.315,00)		
	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>37.660,00</b>	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>41.425,00</b>	-3.765,00	-9,09%

IL PRESIDENTE: F. OTTOBRE

IL DIRETTORE GENERALE: A. LARUCCIA

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25  
 PARTE C) EX FONDI INTERNI - FONDO EX C.R.CARPI - CONTO ECONOMICO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Absolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		(47.733,00)		(128.864,00)	81.131,00	-62,96%
a) Contributi per le prestazioni	71.101,00		-			
b) Anticipazioni	-		-			
c) Trasferimenti e riscatti	-		-			
d) Pensioni	(118.834,00)		(128.864,00)			
e) Erogazione in forma capitale	-		-			
f) Premi per prestazioni accessorie	-		-			
h) Sopravvenienze gestione previdenziale	-		-			
l) Capitalizzazioni	-		-			
<b>15 Risultato della Gestione Immobiliare</b>		-		-	-	
a) Fitti Attivi	-		-			
b) Plus/Minus da alienazione	-		-			
c) Accantonamento affitti inesigibili	-		-			
d) Oneri e spese immobiliari	-		-			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
g) Imposte e tasse	-		-			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		37.683,00		41.599,00	(3.916,00)	-9,41%
a) Dividendi ed interessi	3.599,00		4.209,00			
b) Utili e perdite da realizzo	4.090,00		7.765,00			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	29.994,00		29.625,00			
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		(136,00)		-	(136,00)	
a) Dividendi ed interessi	35,00		-			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(171,00)		-			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(1,00)		-	(1,00)	
a) Società di gestione	(1,00)		-			
b) Banca Depositaria	-		-			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>		37.546,00		41.599,00	(4.053,00)	-9,74%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		114,00		(174,00)	288,00	-165,52%
c) Spese generali ed amministrative	(175,00)		(126,00)			
g) Oneri e proventi diversi	289,00		(48,00)			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		(10.073,00)		(87.439,00)	77.366,00	-88,48%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		-		-	-	
a) Imposta Sostitutiva	-		-			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		(10.073,00)		(87.439,00)	77.366,00	-88,48%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		37.546,00		41.599,00	(4.053,00)	-9,74%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		114,00		(174,00)	288,00	-165,52%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>		-		-	-	
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		-		-	-	
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>		<b>37.660,00</b>		<b>41.425,00</b>	(3.765,00)	-9,09%

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**PARTE C) EX FONDI INTERNI - FONDO EX C.R.MODENA - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>						
a) Crediti della gestione previdenziale	-	-	-	-	-	
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		2.380.463,00		2.439.468,00	(59.005,00)	-2,42%
a) Azioni e quote di società immobiliare	-	-	-	-	-	
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	26.205,00	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stato o da Organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale non quotati	87.008,00	-	75.000,00	-	-	
f) Quote di O.I.C.R.	2.230.188,00	-	2.317.698,00	-	-	
g) Altre attività della gestione finanziaria	381,00	-	-	-	-	
h) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
i) Titoli di debito non quotati	-	-	45.853,00	-	-	
l) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
m) Depositi bancari	36.681,00	-	917,00	-	-	
<b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>		-		-	-	
a) Depositi bancari	-	-	-	-	-	
b) Immobili di proprietà	-	-	-	-	-	
c) Altre attività della gestione immobiliare	-	-	-	-	-	
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		108.593,00		-	108.593,00	
a) Depositi bancari	2.360,00	-	-	-	-	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
f) Titoli di debito non quotati	93.128,00	-	-	-	-	
g) Titoli di capitale non quotati	925,00	-	-	-	-	
h) Quote di O.I.C.R.	12.180,00	-	-	-	-	
i) Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	
m) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-	-	-	-	
p) Quote di Hedge Funds	-	-	-	-	-	
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-	-	
a) Garanzie per deficit attuariali	-	-	-	-	-	
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		3.045,00		32.840,00	(29.795,00)	-90,73%
a) Cassa e Depositi bancari	3.045,00	-	32.840,00	-	-	
d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-	-	-	-	
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		-	-	
a) Crediti d'imposta	-	-	-	-	-	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>(A)</b>	<b>2.492.101,00</b>		<b>2.472.308,00</b>	<b>19.793,00</b>	<b>0,80%</b>

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>		-		-		
a) Debiti della gestione previdenziale	-		-			
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>		-		-		
c) Ratei e risconti passivi	-		-			
e) Altre passività della gestione finanziaria	-		-			
f) Debiti diversi	-		-			
<b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>		-		-		
a) Altre passività della gestione immobiliare	-		-			
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-		
a) Garanzie per deficit attuariali	-		-			
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>		20.888,00		20.723,00	165,00	0,80%
b) Altre passività della gestione amministrativa	20.888,00		20.723,00			
<b>50 Debiti d'imposta</b>		-		-		
a) Debiti d'imposta	-		-			
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>20.888,00</b>		<b>20.723,00</b>	165,00	0,80%
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		2.471.213,00		2.451.585,00	19.628,00	0,80%
<b>TOTALE</b>		2.492.101,00		2.472.308,00	19.793,00	0,80%
<b>Conti d'ordine</b>		-		-		
Riserva c/o Generali S.p.A.	-		-			
	Tot. attività 2025	2.492.101,00	Tot. attività 2024	2.472.308,00		
	Tot. passività 2025	(20.888,00)	Tot. passività 2024	(20.723,00)		
	Attività destinate alle prestazioni	2.471.213,00	Attività destinate alle prestazioni	2.451.585,00		
	Totale Patrimonio 2025	(2.349.637,00)	Totale Patrimonio 2024	(2.316.966,00)		
	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>121.576,00</b>	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>134.619,00</b>	-13.043,00	-9,69%

IL PRESIDENTE: F. OTTOBRE

IL DIRETTORE GENERALE: A. LARUCCIA

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25  
 PARTE C) EX FONDI INTERNI - FONDO EX C.R.MODENA - CONTO ECONOMICO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Absolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		(101.948,00)		(422.361,00)	320.413,00	-75,86%
a) Contributi per le prestazioni	320.739,00		-			
b) Anticipazioni	-		-			
c) Trasferimenti e riscatti	-		-			
d) Pensioni	(422.687,00)		(422.361,00)			
e) Erogazione in forma capitale	-		-			
f) Premi per prestazioni accessorie	-		-			
h) Sopravvenienze gestione previdenziale	-		-			
l) Capitalizzazioni	-		-			
<b>15 Risultato della Gestione Immobiliare</b>		-		-		
a) Fitti Attivi	-		-			
b) Plus/Minus da alienazione	-		-			
c) Accantonamento affitti inesigibili	-		-			
d) Oneri e spese immobiliari	-		-			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
g) Imposte e tasse	-		-			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		121.598,00		134.958,00	(13.360,00)	-9,90%
a) Dividendi ed interessi	11.642,00		13.401,00			
b) Utili e perdite da realizzo	13.195,00		25.245,00			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	96.761,00		96.312,00			
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		(438,00)		-	(438,00)	
a) Dividendi ed interessi	114,00		-			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(552,00)		-			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(4,00)		-	(4,00)	
a) Società di gestione	(4,00)		-			
b) Banca Depositaria	-		-			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>		121.156,00		134.958,00	(13.802,00)	-10,23%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		420,00		(339,00)	759,00	-223,89%
c) Spese generali ed amministrative	(564,00)		(407,00)			
g) Oneri e proventi diversi	984,00		68,00			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		19.628,00		(287.742,00)	307.370,00	-106,82%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		-		-	-	
a) Imposta Sostitutiva	-		-			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		19.628,00		(287.742,00)	307.370,00	-106,82%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		121.156,00		134.958,00	(13.802,00)	-10,23%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		420,00		(339,00)	759,00	-223,89%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>		-		-	-	
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		-		-	-	
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>		<b>121.576,00</b>		<b>134.619,00</b>	(13.043,00)	-9,69%

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**PARTE C) EX FONDI INTERNI - FONDO EX CRED. ROMAGNOLO E EX BANCA DEL FRIULI - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>						
a) Crediti della gestione previdenziale	-	-	-	-	-	
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		18.400.914,00		20.123.556,00	(1.722.642,00)	-8,56%
a) Azioni e quote di società immobiliare	-	-	-	-	-	
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	202.568,00	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stato o da Organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale non quotati	672.567,00	-	650.000,00	-	-	
f) Quote di O.I.C.R.	17.239.286,00	-	19.088.361,00	-	-	
g) Altre attività della gestione finanziaria	2.948,00	-	-	-	-	
h) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
i) Titoli di debito non quotati	-	-	377.639,00	-	-	
l) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
m) Depositi bancari	283.545,00	-	7.556,00	-	-	
<b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>		-		-	-	
a) Depositi bancari	-	-	-	-	-	
b) Immobili di proprietà	-	-	-	-	-	
c) Altre attività della gestione immobiliare	-	-	-	-	-	
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		839.421,00		-	839.421,00	
a) Depositi bancari	18.245,00	-	-	-	-	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
f) Titoli di debito non quotati	719.876,00	-	-	-	-	
g) Titoli di capitale non quotati	7.150,00	-	-	-	-	
h) Quote di O.I.C.R.	94.150,00	-	-	-	-	
i) Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	
m) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-	-	-	-	
p) Quote di Hedge Funds	-	-	-	-	-	
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-	-	
a) Garanzie per deficit attuariali	-	-	-	-	-	
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		7.246,00		369.970,00	(362.724,00)	-98,04%
a) Cassa e Depositi bancari	7.246,00	-	369.970,00	-	-	
d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-	-	-	-	
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		-	-	
a) Crediti d'imposta	-	-	-	-	-	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>(A)</b>	<b>19.247.581,00</b>	<b>20.493.526,00</b>	<b>(1.245.945,00)</b>	<b>-6,08%</b>	

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>		-		-		
a) Debiti della gestione previdenziale	-		-			
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>		-		-		
c) Ratei e risconti passivi	-		-			
e) Altre passività della gestione finanziaria	-		-			
f) Debiti diversi	-		-			
<b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>		-		-		
a) Altre passività della gestione immobiliare	-		-			
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-		
a) Garanzie per deficit attuariali	-		-			
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>		57.378,00		58.365,00	(987,00)	-1,69%
b) Altre passività della gestione amministrativa	57.378,00		58.365,00			
<b>50 Debiti d'imposta</b>		-		-		
a) Debiti d'imposta	-		-			
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>57.378,00</b>		<b>58.365,00</b>	(987,00)	-1,69%
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		19.190.203,00		20.435.161,00	(1.244.958,00)	-6,09%
<b>TOTALE</b>		19.247.581,00		20.493.526,00	(1.245.945,00)	-6,08%
<b>Conti d'ordine</b>		-		-		
Riserva c/o Generali S.p.A.	-		-			
	Tot. attività 2025	19.247.581,00	Tot. attività 2024	20.493.526,00		
	Tot. passività 2025	(57.378,00)	Tot. passività 2024	(58.365,00)		
	Attività destinate alle prestazioni	19.190.203,00	Attività destinate alle prestazioni	20.435.161,00		
	Totale Patrimonio 2025	(18.175.979,00)	Totale Patrimonio 2024	(19.332.864,00)		
	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>1.014.224,00</b>	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>1.102.297,00</b>	-88.073,00	-7,99%

IL PRESIDENTE: F. OTTOBRE

IL DIRETTORE GENERALE: A. LARUCCIA

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**PARTE C) EX FONDI INTERNI - FONDO EX CRED. ROMAGNOLO E EX BANCA DEL FRIULI - CONTO ECONOMICO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Absolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		(2.259.184,00)		(2.717.796,00)	458.612,00	-16,87%
a) Contributi per le prestazioni	442.171,00		-			
b) Anticipazioni	-		-			
c) Trasferimenti e riscatti	-		-			
d) Pensioni	(2.701.355,00)		(2.717.796,00)			
e) Erogazione in forma capitale	-		-			
f) Premi per prestazioni accessorie	-		-			
h) Sopravvenienze gestione previdenziale	-		-			
l) Capitalizzazioni	-		-			
<b>15 Risultato della Gestione Immobiliare</b>		-		-		
a) Fitti Attivi	-		-			
b) Plus/Minus da alienazione	-		-			
c) Accantonamento affitti inesigibili	-		-			
d) Oneri e spese immobiliari	-		-			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
g) Imposte e tasse	-		-			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		1.014.190,00		1.104.336,00	(90.146,00)	-8,16%
a) Dividendi ed interessi	96.778,00		111.174,00			
b) Utili e perdite da realizzo	110.089,00		206.260,00			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	807.323,00		786.902,00			
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		(3.655,00)		-	(3.655,00)	
a) Dividendi ed interessi	949,00		-			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(4.604,00)		-			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(32,00)		-	(32,00)	
a) Società di gestione	(32,00)		-			
b) Banca Depositaria	-		-			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>		1.010.503,00		1.104.336,00	(93.833,00)	-8,50%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		3.721,00		(2.039,00)	5.760,00	-282,49%
c) Spese generali ed amministrative	(4.698,00)		(3.273,00)			
g) Oneri e proventi diversi	8.419,00		1.234,00			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		(1.244.960,00)		(1.615.499,00)	370.539,00	-22,94%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		-		-		
a) Imposta Sostitutiva	-		-			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		(1.244.960,00)		(1.615.499,00)	370.539,00	-22,94%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		1.010.503,00		1.104.336,00	(93.833,00)	-8,50%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		3.721,00		(2.039,00)	5.760,00	-282,49%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>		-		-		
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		-		-		
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>		<b>1.014.224,00</b>		<b>1.102.297,00</b>	(88.073,00)	-7,99%

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**PARTE C) EX FONDI INTERNI - FONDO EX C.R.ROMA - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>						
a) Crediti della gestione previdenziale	-	-	-	-	-	
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		19.892.514,00		21.471.346,00	(1.578.832,00)	-7,35%
a) Azioni e quote di società immobiliare	-	-	-	-	-	
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	218.988,00	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stato o da Organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale non quotati	727.086,00	-	850.000,00	-	-	
f) Quote di O.I.C.R.	18.636.723,00	-	20.213.447,00	-	-	
g) Altre attività della gestione finanziaria	3.187,00	-	-	-	-	
h) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
i) Titoli di debito non quotati	-	-	399.898,00	-	-	
l) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
m) Depositi bancari	306.530,00	-	8.001,00	-	-	
<b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>		-		-	-	
a) Depositi bancari	-	-	-	-	-	
b) Immobili di proprietà	-	-	-	-	-	
c) Altre attività della gestione immobiliare	-	-	-	-	-	
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		907.465,00		-	907.465,00	
a) Depositi bancari	19.723,00	-	-	-	-	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
f) Titoli di debito non quotati	778.230,00	-	-	-	-	
g) Titoli di capitale non quotati	7.730,00	-	-	-	-	
h) Quote di O.I.C.R.	101.782,00	-	-	-	-	
i) Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	
m) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-	-	-	-	
p) Quote di Hedge Funds	-	-	-	-	-	
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-	-	
a) Garanzie per deficit attuariali	-	-	-	-	-	
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		16.568,00		79.409,00	(62.841,00)	-79,14%
a) Cassa e Depositi bancari	16.568,00	-	79.409,00	-	-	
d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-	-	-	-	
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		-	-	
a) Crediti d'imposta	-	-	-	-	-	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b> (A)		<b>20.816.547,00</b>		<b>21.550.755,00</b>	(734.208,00)	-3,41%

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>		-		-		
a) Debiti della gestione previdenziale	-		-			
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>		-		-		
c) Ratei e risconti passivi	-		-			
e) Altre passività della gestione finanziaria	-		-			
f) Debiti diversi	-		-			
<b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>		-		-		
a) Altre passività della gestione immobiliare	-		-			
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-		
a) Garanzie per deficit attuariali	-		-			
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>		78.159,00		85.535,00	(7.376,00)	-8,62%
b) Altre passività della gestione amministrativa	78.159,00		85.535,00			
<b>50 Debiti d'imposta</b>		-		-		
a) Debiti d'imposta	-		-			
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>78.159,00</b>		<b>85.535,00</b>	<b>(7.376,00)</b>	<b>-8,62%</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		20.738.388,00		21.465.220,00	(726.832,00)	-3,39%
<b>TOTALE</b>		20.816.547,00		21.550.755,00	(734.208,00)	-3,41%
<b>Conti d'ordine</b>		-		-		
Riserva c/o Generali S.p.A.	-		-			
	Tot. attività 2025	20.816.547,00	Tot. attività 2024	21.550.755,00		
	Tot. passività 2025	(78.159,00)	Tot. passività 2024	(85.535,00)		
	Attività destinate alle prestazioni	20.738.388,00	Attività destinate alle prestazioni	21.465.220,00		
	Totale Patrimonio 2025	(19.650.561,00)	Totale Patrimonio 2024	(20.316.823,00)		
	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>1.087.827,00</b>	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>1.148.397,00</b>	-60.570,00	-5,27%

IL PRESIDENTE: F. OTTOBRE

IL DIRETTORE GENERALE: A. LARUCCIA

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25  
 PARTE C) EX FONDI INTERNI - FONDO EX C.R.ROMA - CONTO ECONOMICO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Absolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		(1.814.660,00)		(2.283.654,00)	468.994,00	-20,54%
a) Contributi per le prestazioni	305.054,00		-			
b) Anticipazioni	-		-			
c) Trasferimenti e riscatti	-		(143.801,00)			
d) Pensioni	(2.119.714,00)		(2.284.163,00)			
e) Erogazione in forma capitale	-		-			
f) Premi per prestazioni accessorie	-		-			
h) Sopravvenienze gestione previdenziale	-		144.310,00			
l) Capitalizzazioni	-		-			
<b>15 Risultato della Gestione Immobiliare</b>		-		-		
a) Fitti Attivi	-		-			
b) Plus/Minus da alienazione	-		-			
c) Accantonamento affitti inesigibili	-		-			
d) Oneri e spese immobiliari	-		-			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
g) Imposte e tasse	-		-			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		1.087.764,00		1.150.116,00	(62.352,00)	-5,42%
a) Dividendi ed interessi	103.637,00		123.031,00			
b) Utili e perdite da realizzo	118.094,00		213.305,00			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	866.033,00		813.780,00			
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		(3.921,00)		-	(3.921,00)	
a) Dividendi ed interessi	1.018,00		-			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(4.939,00)		-			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(34,00)		-	(34,00)	
a) Società di gestione	(34,00)		-			
b) Banca Depositaria	-		-			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>		1.083.809,00		1.150.116,00	(66.307,00)	-5,77%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		4.018,00		(1.719,00)	5.737,00	-333,74%
c) Spese generali ed amministrative	(4.934,00)		(3.874,00)			
g) Oneri e proventi diversi	8.952,00		2.155,00			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		(726.833,00)		(1.135.257,00)	408.424,00	-35,98%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		-		-		
a) Imposta Sostitutiva	-		-			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		(726.833,00)		(1.135.257,00)	408.424,00	-35,98%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		1.083.809,00		1.150.116,00	(66.307,00)	-5,77%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		4.018,00		(1.719,00)	5.737,00	-333,74%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>		-		-		
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		-		-		
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>		<b>1.087.827,00</b>		<b>1.148.397,00</b>	(60.570,00)	-5,27%

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**PARTE C) EX FONDI INTERNI - FONDO EX IST.FEDERALE C.R. VENEZIE SPA - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>						
a) Crediti della gestione previdenziale	-	-	-	-	-	
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		682.295,00		747.082,00	(64.787,00)	-8,67%
a) Azioni e quote di società immobiliare	-	-	-	-	-	
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	7.511,00	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stato o da Organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale non quotati	24.938,00	-	25.000,00	-	-	
f) Quote di O.I.C.R.	639.223,00	-	707.799,00	-	-	
g) Altre attività della gestione finanziaria	109,00	-	-	-	-	
h) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
i) Titoli di debito non quotati	-	-	14.003,00	-	-	
l) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
m) Depositi bancari	10.514,00	-	280,00	-	-	
<b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>		-		-	-	
a) Depositi bancari	-	-	-	-	-	
b) Immobili di proprietà	-	-	-	-	-	
c) Altre attività della gestione immobiliare	-	-	-	-	-	
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		31.126,00		-	31.126,00	
a) Depositi bancari	677,00	-	-	-	-	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
f) Titoli di debito non quotati	26.693,00	-	-	-	-	
g) Titoli di capitale non quotati	265,00	-	-	-	-	
h) Quote di O.I.C.R.	3.491,00	-	-	-	-	
i) Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	
m) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-	-	-	-	
p) Quote di Hedge Funds	-	-	-	-	-	
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-	-	
a) Garanzie per deficit attuariali	-	-	-	-	-	
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		3.660,00		17.530,00	(13.870,00)	-79,12%
a) Cassa e Depositi bancari	3.660,00	-	17.530,00	-	-	
d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-	-	-	-	
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		-	-	
a) Crediti d'imposta	-	-	-	-	-	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b> (A)		<b>717.081,00</b>		<b>764.612,00</b>	(47.531,00)	-6,22%

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>		-		-		
a) Debiti della gestione previdenziale	-		-			
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>		-		-		
c) Ratei e risconti passivi	-		-			
e) Altre passività della gestione finanziaria	-		-			
f) Debiti diversi	-		-			
<b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>		-		-		
a) Altre passività della gestione immobiliare	-		-			
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-		
a) Garanzie per deficit attuariali	-		-			
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>		3.923,00		4.303,00	(380,00)	-8,83%
b) Altre passività della gestione amministrativa	3.923,00		4.303,00			
<b>50 Debiti d'imposta</b>		-		-		
a) Debiti d'imposta	-		-			
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>3.923,00</b>		<b>4.303,00</b>	<b>(380,00)</b>	<b>-8,83%</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		713.158,00		760.309,00	(47.151,00)	-6,20%
<b>TOTALE</b>		717.081,00		764.612,00	(47.531,00)	-6,22%
<b>Conti d'ordine</b>		-		-		
Riserva c/o Generali S.p.A.	-		-			
	Tot. attività 2025	717.081,00	Tot. attività 2024	764.612,00		
	Tot. passività 2025	(3.923,00)	Tot. passività 2024	(4.303,00)		
	Attività destinate alle prestazioni	713.158,00	Attività destinate alle prestazioni	760.309,00		
	Totale Patrimonio 2025	(675.303,00)	Totale Patrimonio 2024	(719.682,00)		
	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>37.855,00</b>	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>40.627,00</b>	-2.772,00	-6,82%

IL PRESIDENTE: F. OTTOBRE

IL DIRETTORE GENERALE: A. LARUCCIA

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25  
 PARTE C) EX FONDI INTERNI - FONDO EX IST.FEDERALE C.R. VENEZIE SPA - CONTO ECONOMICO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Absolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		(85.007,00)		(99.091,00)	14.084,00	-14,21%
a) Contributi per le prestazioni	-		-			
b) Anticipazioni	-		-			
c) Trasferimenti e riscatti	-		-			
d) Pensioni	(85.007,00)		(99.091,00)			
e) Erogazione in forma capitale	-		-			
f) Premi per prestazioni accessorie	-		-			
h) Sopravvenienze gestione previdenziale	-		-			
l) Capitalizzazioni	-		-			
<b>15 Risultato della Gestione Immobiliare</b>		-		-		
a) Fitti Attivi	-		-			
b) Plus/Minus da alienazione	-		-			
c) Accantonamento affitti inesigibili	-		-			
d) Oneri e spese immobiliari	-		-			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
g) Imposte e tasse	-		-			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		37.877,00		40.728,00	(2.851,00)	-7,00%
a) Dividendi ed interessi	3.608,00		4.143,00			
b) Utili e perdite da realizzo	4.112,00		7.598,00			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	30.157,00		28.987,00			
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		(137,00)		-	(137,00)	
a) Dividendi ed interessi	35,00		-			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(172,00)		-			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(1,00)		-	(1,00)	
a) Società di gestione	(1,00)		-			
b) Banca Depositaria	-		-			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>		37.739,00		40.728,00	(2.989,00)	-7,34%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		116,00		(101,00)	217,00	-214,85%
c) Spese generali ed amministrative	(175,00)		(122,00)			
g) Oneri e proventi diversi	291,00		21,00			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		(47.152,00)		(58.464,00)	11.312,00	-19,35%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		-		-	-	
a) Imposta Sostitutiva	-		-			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		(47.152,00)		(58.464,00)	11.312,00	-19,35%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		37.739,00		40.728,00	(2.989,00)	-7,34%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		116,00		(101,00)	217,00	-214,85%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>		-		-	-	
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		-		-	-	
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>		<b>37.855,00</b>		<b>40.627,00</b>	(2.772,00)	-6,82%

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**FONDO EX CREDITO FONDIARIO VENEZIE SPA - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>						
a) Crediti della gestione previdenziale	-	-	-	-	-	
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		425.067,00		429.182,00	(4.115,00)	-0,96%
a) Azioni e quote di società immobiliare	-	-	-	-	-	
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	4.679,00	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stato o da Organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale non quotati	15.537,00	-	25.000,00	-	-	
f) Quote di O.I.C.R.	398.233,00	-	396.187,00	-	-	
g) Altre attività della gestione finanziaria	68,00	-	-	-	-	
h) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
i) Titoli di debito non quotati	-	-	7.838,00	-	-	
l) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
m) Depositi bancari	6.550,00	-	157,00	-	-	
<b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>		-		-	-	
a) Depositi bancari	-	-	-	-	-	
b) Immobili di proprietà	-	-	-	-	-	
c) Altre attività della gestione immobiliare	-	-	-	-	-	
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		19.390,00		-	19.390,00	
a) Depositi bancari	421,00	-	-	-	-	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
f) Titoli di debito non quotati	16.629,00	-	-	-	-	
g) Titoli di capitale non quotati	165,00	-	-	-	-	
h) Quote di O.I.C.R.	2.175,00	-	-	-	-	
i) Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	
m) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-	-	-	-	
p) Quote di Hedge Funds	-	-	-	-	-	
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-	-	
a) Garanzie per deficit attuariali	-	-	-	-	-	
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		954,00		20.346,00	(19.392,00)	-95,31%
a) Cassa e Depositi bancari	954,00	-	20.346,00	-	-	
d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-	-	-	-	
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		-	-	
a) Crediti d'imposta	-	-	-	-	-	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>(A)</b>	<b>445.411,00</b>	<b>449.528,00</b>	<b>(4.117,00)</b>	<b>-0,92%</b>	

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>		-		-		
a) Debiti della gestione previdenziale	-	-	-	-		
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>		-		-		
c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-		
e) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-	-		
f) Debiti diversi	-	-	-	-		
<b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>		-		-		
a) Altre passività della gestione immobiliare	-	-	-	-		
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-		
a) Garanzie per deficit attuariali	-	-	-	-		
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>		2.582,00		2.540,00	42,00	1,65%
b) Altre passività della gestione amministrativa	2.582,00	2.582,00	2.540,00	2.540,00		
<b>50 Debiti d'imposta</b>		-		-		
a) Debiti d'imposta	-	-	-	-		
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>2.582,00</b>		<b>2.540,00</b>	42,00	1,65%
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		442.829,00		446.988,00	(4.159,00)	-0,93%
<b>TOTALE</b>		445.411,00		449.528,00	(4.117,00)	-0,92%
<b>Conti d'ordine</b>		-		-		
Riserva c/o Generali S.p.A.	-	-	-	-		
	Tot. attività 2025	445.411,00	Tot. attività 2024	449.528,00		
	Tot. passività 2025	(2.582,00)	Tot. passività 2024	(2.540,00)		
	Attività destinate alle prestazioni	442.829,00	Attività destinate alle prestazioni	446.988,00		
	Totale Patrimonio 2025	(420.700,00)	Totale Patrimonio 2024	(423.740,00)		
	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>22.129,00</b>	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>23.248,00</b>	-1.119,00	-4,81%

IL PRESIDENTE: F. OTTOBRE

IL DIRETTORE GENERALE: A. LARUCCIA

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25  
 PARTE C) EX FONDI INTERNI - FONDO EX CREDITO FONDIARIO VENEZIE SPA - CONTO ECONOMICO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Absolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		(26.288,00)		(49.385,00)	23.097,00	-46,77%
a) Contributi per le prestazioni	23.415,00		-			
b) Anticipazioni	-		-			
c) Trasferimenti e riscatti	-		-			
d) Pensioni	(49.703,00)		(49.385,00)			
e) Erogazione in forma capitale	-		-			
f) Premi per prestazioni accessorie	-		-			
h) Sopravvenienze gestione previdenziale	-		-			
l) Capitalizzazioni	-		-			
<b>15 Risultato della Gestione Immobiliare</b>		-		-		
a) Fitti Attivi	-		-			
b) Plus/Minus da alienazione	-		-			
c) Accantonamento affitti inesigibili	-		-			
d) Oneri e spese immobiliari	-		-			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
g) Imposte e tasse	-		-			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		22.155,00		23.312,00	(1.157,00)	-4,96%
a) Dividendi ed interessi	2.099,00		2.819,00			
b) Utili e perdite da realizzo	2.407,00		4.256,00			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	17.649,00		16.237,00			
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		(80,00)		-	(80,00)	
a) Dividendi ed interessi	21,00		-			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(101,00)		-			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(1,00)		-	(1,00)	
a) Società di gestione	(1,00)		-			
b) Banca Depositaria	-		-			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>		22.074,00		23.312,00	(1.238,00)	-5,31%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		55,00		(64,00)	119,00	-185,94%
c) Spese generali ed amministrative	(103,00)		(70,00)			
g) Oneri e proventi diversi	158,00		6,00			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		(4.159,00)		(26.137,00)	21.978,00	-84,09%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		-		-		
a) Imposta Sostitutiva	-		-			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		(4.159,00)		(26.137,00)	21.978,00	-84,09%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		22.074,00		23.312,00	(1.238,00)	-5,31%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		55,00		(64,00)	119,00	-185,94%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>		-		-		
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		-		-		
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>		<b>22.129,00</b>		<b>23.248,00</b>	(1.119,00)	-4,81%

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**PARTE C) EX FONDI INTERNI - FONDO EX UNICREDIT BANCA MEDIOCREDITO UBMC - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>						
a) Crediti della gestione previdenziale	-	-	-	-	-	
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		415.093,00		447.292,00	(32.199,00)	-7,20%
a) Azioni e quote di società immobiliare	-	-	-	-	-	
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	4.570,00	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stato o da Organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale non quotati	15.172,00	-	25.000,00	-	-	
f) Quote di O.I.C.R.	388.888,00	-	413.939,00	-	-	
g) Altre attività della gestione finanziaria	67,00	-	-	-	-	
h) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
i) Titoli di debito non quotati	-	-	8.189,00	-	-	
l) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
m) Depositi bancari	6.396,00	-	164,00	-	-	
<b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>		-		-	-	
a) Depositi bancari	-	-	-	-	-	
b) Immobili di proprietà	-	-	-	-	-	
c) Altre attività della gestione immobiliare	-	-	-	-	-	
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		18.936,00		-	18.936,00	
a) Depositi bancari	412,00	-	-	-	-	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
f) Titoli di debito non quotati	16.239,00	-	-	-	-	
g) Titoli di capitale non quotati	161,00	-	-	-	-	
h) Quote di O.I.C.R.	2.124,00	-	-	-	-	
i) Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	
m) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-	-	-	-	
p) Quote di Hedge Funds	-	-	-	-	-	
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-	-	
a) Garanzie per deficit attuariali	-	-	-	-	-	
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		1.756,00		17.470,00	(15.714,00)	-89,95%
a) Cassa e Depositi bancari	1.756,00	-	17.470,00	-	-	
d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-	-	-	-	
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		-	-	
a) Crediti d'imposta	-	-	-	-	-	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b> (A)		<b>435.785,00</b>		<b>464.762,00</b>	(28.977,00)	-6,23%

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>		-		-		
a) Debiti della gestione previdenziale	-	-	-	-		
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>		-		-		
c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-		
e) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-	-		
f) Debiti diversi	-	-	-	-		
<b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>		-		-		
a) Altre passività della gestione immobiliare	-	-	-	-		
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-		
a) Garanzie per deficit attuariali	-	-	-	-		
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>		1.833,00		3.457,00	(1.624,00)	-46,98%
b) Altre passività della gestione amministrativa	1.833,00	1.833,00	3.457,00	3.457,00		
<b>50 Debiti d'imposta</b>		-		-		
a) Debiti d'imposta	-	-	-	-		
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>1.833,00</b>		<b>3.457,00</b>	<b>(1.624,00)</b>	<b>-46,98%</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		433.952,00		461.305,00	(27.353,00)	-5,93%
<b>TOTALE</b>		435.785,00		464.762,00	(28.977,00)	-6,23%
<b>Conti d'ordine</b>		-		-		
Riserva c/o Generali S.p.A.	-	-	-	-		
	Tot. attività 2025	435.785,00	Tot. attività 2024	464.762,00		
	Tot. passività 2025	(1.833,00)	Tot. passività 2024	(3.457,00)		
	Attività destinate alle prestazioni	433.952,00	Attività destinate alle prestazioni	461.305,00		
	Totale Patrimonio 2025	(411.324,00)	Totale Patrimonio 2024	(435.998,00)		
	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>22.628,00</b>	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>25.307,00</b>	-2.679,00	-10,59%

IL PRESIDENTE: F. OTTOBRE

IL DIRETTORE GENERALE: A. LARUCCIA

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25  
 PARTE C) EX FONDI INTERNI - FONDO EX UNICREDIT BANCA MEDIOCREDITO UBMC - CONTO ECONOMICO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Absolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		(49.982,00)		(87.224,00)	37.242,00	-42,70%
a) Contributi per le prestazioni	-		-			
b) Anticipazioni	-		-			
c) Trasferimenti e riscatti	-		-			
d) Pensioni	(49.982,00)		(87.224,00)			
e) Erogazione in forma capitale	-		-			
f) Premi per prestazioni accessorie	-		-			
h) Sopravvenienze gestione previdenziale	-		-			
l) Capitalizzazioni	-		-			
<b>15 Risultato della Gestione Immobiliare</b>		-		-		
a) Fitti Attivi	-		-			
b) Plus/Minus da alienazione	-		-			
c) Accantonamento affitti inesigibili	-		-			
d) Oneri e spese immobiliari	-		-			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
g) Imposte e tasse	-		-			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		22.652,00		25.315,00	(2.663,00)	-10,52%
a) Dividendi ed interessi	2.158,00		2.972,00			
b) Utili e perdite da realizzo	2.459,00		4.640,00			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	18.035,00		17.703,00			
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		(82,00)		-	(82,00)	
a) Dividendi ed interessi	21,00		-			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(103,00)		-			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(1,00)		-	(1,00)	
a) Società di gestione	(1,00)		-			
b) Banca Depositaria	-		-			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>		22.569,00		25.315,00	(2.746,00)	-10,85%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		59,00		(8,00)	67,00	-837,50%
c) Spese generali ed amministrative	(106,00)		(78,00)			
g) Oneri e proventi diversi	165,00		70,00			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		(27.354,00)		(61.917,00)	34.563,00	-55,82%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		-		-		
a) Imposta Sostitutiva	-		-			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		(27.354,00)		(61.917,00)	34.563,00	-55,82%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		22.569,00		25.315,00	(2.746,00)	-10,85%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		59,00		(8,00)	67,00	-837,50%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>		-		-		
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		-		-		
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>		<b>22.628,00</b>		<b>25.307,00</b>	(2.679,00)	-10,59%

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**PARTE C) EX FONDI INTERNI - FONDO EX C.R.TRENTO E ROVERETO - CARITRO - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>						
a) Crediti della gestione previdenziale	-	-	-	-	-	
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		7.838.624,00		8.486.323,00	(647.699,00)	-7,63%
a) Azioni e quote di società immobiliare	-	-	-	-	-	
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	86.292,00	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stato o da Organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale non quotati	286.508,00	-	300.000,00	-	-	
f) Quote di O.I.C.R.	7.343.780,00	-	8.024.394,00	-	-	
g) Altre attività della gestione finanziaria	1.256,00	-	-	-	-	
h) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
i) Titoli di debito non quotati	-	-	158.753,00	-	-	
l) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
m) Depositi bancari	120.788,00	-	3.176,00	-	-	
<b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>		-		-	-	
a) Depositi bancari	-	-	-	-	-	
b) Immobili di proprietà	-	-	-	-	-	
c) Altre attività della gestione immobiliare	-	-	-	-	-	
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		357.586,00		-	357.586,00	
a) Depositi bancari	7.772,00	-	-	-	-	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
f) Titoli di debito non quotati	306.661,00	-	-	-	-	
g) Titoli di capitale non quotati	3.046,00	-	-	-	-	
h) Quote di O.I.C.R.	40.107,00	-	-	-	-	
i) Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	
m) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-	-	-	-	
p) Quote di Hedge Funds	-	-	-	-	-	
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-	-	
a) Garanzie per deficit attuariali	-	-	-	-	-	
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		20.388,00		122.690,00	(102.302,00)	-83,38%
a) Cassa e Depositi bancari	20.388,00	-	122.690,00	-	-	
d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-	-	-	-	
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		-	-	
a) Crediti d'imposta	-	-	-	-	-	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>(A)</b>	<b>8.216.598,00</b>	<b>8.609.013,00</b>	<b>(392.415,00)</b>	<b>-4,56%</b>	

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>		-		-		
a) Debiti della gestione previdenziale	-		-			
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>		-		-		
c) Ratei e risconti passivi	-		-			
e) Altre passività della gestione finanziaria	-		-			
f) Debiti diversi	-		-			
<b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>		-		-		
a) Altre passività della gestione immobiliare	-		-			
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-		
a) Garanzie per deficit attuariali	-		-			
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>		40.377,00		44.893,00	(4.516,00)	-10,06%
b) Altre passività della gestione amministrativa	40.377,00		44.893,00			
<b>50 Debiti d'imposta</b>		-		-		
a) Debiti d'imposta	-		-			
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>40.377,00</b>		<b>44.893,00</b>	<b>(4.516,00)</b>	<b>-10,06%</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		8.176.221,00		8.564.120,00	(387.899,00)	-4,53%
<b>TOTALE</b>		8.216.598,00		8.609.013,00	(392.415,00)	-4,56%
<b>Conti d'ordine</b>		-		-		
Riserva c/o Generali S.p.A.	-		-			
	Tot. attività 2025	8.216.598,00	Tot. attività 2024	8.609.013,00		
	Tot. passività 2025	(40.377,00)	Tot. passività 2024	(44.893,00)		
	Attività destinate alle prestazioni	8.176.221,00	Attività destinate alle prestazioni	8.564.120,00		
	Totale Patrimonio 2025	(7.746.605,00)	Totale Patrimonio 2024	(8.093.922,00)		
	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>429.616,00</b>	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>470.198,00</b>	-40.582,00	-8,63%

IL PRESIDENTE: F. OTTOBRE

IL DIRETTORE GENERALE: A. LARUCCIA

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25  
 PARTE C) EX FONDI INTERNI - FONDO EX C.R.TRENTO E ROVERETO - CARITRO - CONTO ECONOMICO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Absolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		(817.517,00)		(1.282.058,00)	464.541,00	-36,23%
a) Contributi per le prestazioni	346.089,00		-			
b) Anticipazioni	-		-			
c) Trasferimenti e riscatti	-		-			
d) Pensioni	(1.163.606,00)		(1.282.058,00)			
e) Erogazione in forma capitale	-		-			
f) Premi per prestazioni accessorie	-		-			
h) Sopravvenienze gestione previdenziale	-		-			
l) Capitalizzazioni	-		-			
<b>15 Risultato della Gestione Immobiliare</b>		-		-		
a) Fitti Attivi	-		-			
b) Plus/Minus da alienazione	-		-			
c) Accantonamento affitti inesigibili	-		-			
d) Oneri e spese immobiliari	-		-			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
g) Imposte e tasse	-		-			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		426.330,00		467.843,00	(41.513,00)	-8,87%
a) Dividendi ed interessi	40.721,00		48.130,00			
b) Utili e perdite da realizzo	46.273,00		87.166,00			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	339.336,00		332.547,00			
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		(1.536,00)		-	(1.536,00)	
a) Dividendi ed interessi	399,00		-			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(1.935,00)		-			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(13,00)		-	(13,00)	
a) Società di gestione	(13,00)		-			
b) Banca Depositaria	-		-			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>		424.781,00		467.843,00	(43.062,00)	-9,20%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		4.835,00		2.355,00	2.480,00	105,31%
c) Spese generali ed amministrative	(1.969,00)		(1.392,00)			
g) Oneri e proventi diversi	6.804,00		3.747,00			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		(387.901,00)		(811.860,00)	423.959,00	-52,22%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		-		-		
a) Imposta Sostitutiva	-		-			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		(387.901,00)		(811.860,00)	423.959,00	-52,22%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		424.781,00		467.843,00	(43.062,00)	-9,20%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		4.835,00		2.355,00	2.480,00	105,31%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>		-		-		
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		-		-		
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>		<b>429.616,00</b>		<b>470.198,00</b>	(40.582,00)	-8,63%

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**PARTE C) EX FONDI INTERNI - FONDO EX C.R.TO IN LIQUIDAZIONE FIP - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>						
a) Crediti della gestione previdenziale	-	-	-	-	-	
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		117.244,00		116.666,00	578,00	0,50%
a) Azioni e quote di società immobiliare	-	-	-	-	-	
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	1.291,00	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stato o da Organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale non quotati	4.285,00	-	-	-	-	
f) Quote di O.I.C.R.	109.842,00	-	114.359,00	-	-	
g) Altre attività della gestione finanziaria	19,00	-	-	-	-	
h) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
i) Titoli di debito non quotati	-	-	2.262,00	-	-	
l) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
m) Depositi bancari	1.807,00	-	45,00	-	-	
<b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>		-		-	-	
a) Depositi bancari	-	-	-	-	-	
b) Immobili di proprietà	-	-	-	-	-	
c) Altre attività della gestione immobiliare	-	-	-	-	-	
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		5.349,00		-	5.349,00	
a) Depositi bancari	116,00	-	-	-	-	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
f) Titoli di debito non quotati	4.587,00	-	-	-	-	
g) Titoli di capitale non quotati	46,00	-	-	-	-	
h) Quote di O.I.C.R.	600,00	-	-	-	-	
i) Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	
m) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-	-	-	-	
p) Quote di Hedge Funds	-	-	-	-	-	
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-	-	
a) Garanzie per deficit attuariali	-	-	-	-	-	
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		15.759,00		9.871,00	5.888,00	59,65%
a) Cassa e Depositi bancari	15.759,00	-	9.871,00	-	-	
d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-	-	-	-	
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		-	-	
a) Crediti d'imposta	-	-	-	-	-	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b> (A)		<b>138.352,00</b>		<b>126.537,00</b>	<b>11.815,00</b>	<b>9,34%</b>

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>						
a) Debiti della gestione previdenziale	-	-	-	-	-	
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>						
c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	
e) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	
f) Debiti diversi	-	-	-	-	-	
<b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>						
a) Altre passività della gestione immobiliare	-	-	-	-	-	
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>						
a) Garanzie per deficit attuariali	-	-	-	-	-	
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>						
b) Altre passività della gestione amministrativa	7,00	7,00	-	-	7,00	
<b>50 Debiti d'imposta</b>						
a) Debiti d'imposta	-	-	-	-	-	
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>7,00</b>		<b>-</b>	<b>7,00</b>	
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		138.345,00		126.537,00	11.808,00	9,33%
<b>TOTALE</b>		138.352,00		126.537,00	11.815,00	9,34%
<b>Conti d'ordine</b>						
Riserva c/o Generali S.p.A.	-	-	-	-	-	
	Tot. attività 2025	138.352,00	Tot. attività 2024	126.537,00		
	Tot. passività 2025	(7,00)	Tot. passività 2024	-		
	Attività destinate alle prestazioni	138.345,00	Attività destinate alle prestazioni	126.537,00		
	Totale Patrimonio 2025	(132.203,00)	Totale Patrimonio 2024	(121.328,00)		
	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>6.142,00</b>	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>5.209,00</b>	933,00	17,91%

IL PRESIDENTE: F. OTTOBRE

IL DIRETTORE GENERALE: A. LARUCCIA

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**PARTE C) EX FONDI INTERNI - FONDO EX C.R.TO IN LIQUIDAZIONE FIP - CONTO ECONOMICO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Absolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		5.664,00		(8.336,00)	14.000,00	-167,95%
a) Contributi per le prestazioni	14.067,00		-			
b) Anticipazioni	-		-			
c) Trasferimenti e riscatti	-		-			
d) Pensioni	(8.403,00)		(8.336,00)			
e) Erogazione in forma capitale	-		-			
f) Premi per prestazioni accessorie	-		-			
h) Sopravvenienze gestione previdenziale	-		-			
l) Capitalizzazioni	-		-			
<b>15 Risultato della Gestione Immobiliare</b>		-		-	-	
a) Fitti Attivi	-		-			
b) Plus/Minus da alienazione	-		-			
c) Accantonamento affitti inesigibili	-		-			
d) Oneri e spese immobiliari	-		-			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
g) Imposte e tasse	-		-			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		6.167,00		5.253,00	914,00	17,40%
a) Dividendi ed interessi	580,00		399,00			
b) Utili e perdite da realizzo	670,00		1.008,00			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	4.917,00		3.846,00			
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		(22,00)		-	(22,00)	
a) Dividendi ed interessi	6,00		-			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(28,00)		-			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		-		-	-	
a) Società di gestione	-		-			
b) Banca Depositaria	-		-			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>		6.145,00		5.253,00	892,00	16,98%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		(3,00)		(44,00)	41,00	-93,18%
c) Spese generali ed amministrative	(29,00)		(19,00)			
g) Oneri e proventi diversi	26,00		(25,00)			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		11.806,00		(3.127,00)	14.933,00	-477,55%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		-		-	-	
a) Imposta Sostitutiva	-		-			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		11.806,00		(3.127,00)	14.933,00	-477,55%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		6.145,00		5.253,00	892,00	16,98%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		(3,00)		(44,00)	41,00	-93,18%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>		-		-	-	
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		-		-	-	
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>		<b>6.142,00</b>		<b>5.209,00</b>	933,00	17,91%

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**PARTE C) EX FONDI INTERNI - FONDO EX C.R.TS. RAMO ESATTORIA - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>						
a) Crediti della gestione previdenziale	-	-	-	-	-	
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		436.842,00		422.351,00	14.491,00	3,43%
a) Azioni e quote di società immobiliare	-	-	-	-	-	
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	4.809,00	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stato o da Organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale non quotati	15.967,00	-	25.000,00	-	-	
f) Quote di O.I.C.R.	409.265,00	-	389.491,00	-	-	
g) Altre attività della gestione finanziaria	70,00	-	-	-	-	
h) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
i) Titoli di debito non quotati	-	-	7.706,00	-	-	
l) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
m) Depositi bancari	6.731,00	-	154,00	-	-	
<b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>		-		-	-	
a) Depositi bancari	-	-	-	-	-	
b) Immobili di proprietà	-	-	-	-	-	
c) Altre attività della gestione immobiliare	-	-	-	-	-	
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		19.928,00		-	19.928,00	
a) Depositi bancari	433,00	-	-	-	-	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
f) Titoli di debito non quotati	17.090,00	-	-	-	-	
g) Titoli di capitale non quotati	170,00	-	-	-	-	
h) Quote di O.I.C.R.	2.235,00	-	-	-	-	
i) Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	
m) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-	-	-	-	
p) Quote di Hedge Funds	-	-	-	-	-	
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-	-	
a) Garanzie per deficit attuariali	-	-	-	-	-	
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		3.970,00		15.670,00	(11.700,00)	-74,66%
a) Cassa e Depositi bancari	3.970,00	-	15.670,00	-	-	
d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-	-	-	-	
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		-	-	
a) Crediti d'imposta	-	-	-	-	-	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b> (A)		<b>460.740,00</b>		<b>438.021,00</b>	22.719,00	5,19%

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>		-		-		
a) Debiti della gestione previdenziale	-	-	-	-		
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>		-		-		
c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-		
e) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-	-		
f) Debiti diversi	-	-	-	-		
<b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>		-		-		
a) Altre passività della gestione immobiliare	-	-	-	-		
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-		
a) Garanzie per deficit attuariali	-	-	-	-		
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>		2.174,00		2.291,00	(117,00)	-5,11%
b) Altre passività della gestione amministrativa	2.174,00	2.174,00	2.291,00	2.291,00		
<b>50 Debiti d'imposta</b>		-		-		
a) Debiti d'imposta	-	-	-	-		
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>2.174,00</b>		<b>2.291,00</b>	(117,00)	-5,11%
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		458.566,00		435.730,00	22.836,00	5,24%
<b>TOTALE</b>		460.740,00		438.021,00	22.719,00	5,19%
<b>Conti d'ordine</b>		-		-		
Riserva c/o Generali S.p.A.	-	-	-	-		
	Tot. attività 2025	460.740,00	Tot. attività 2024	438.021,00		
	Tot. passività 2025	(2.174,00)	Tot. passività 2024	(2.291,00)		
	Attività destinate alle prestazioni	458.566,00	Attività destinate alle prestazioni	435.730,00		
	Totale Patrimonio 2025	(437.309,00)	Totale Patrimonio 2024	(412.353,00)		
	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>21.257,00</b>	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>23.377,00</b>	-2.120,00	-9,07%

IL PRESIDENTE: F. OTTOBRE

IL DIRETTORE GENERALE: A. LARUCCIA

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25  
 PARTE C) EX FONDI INTERNI - FONDO EX C.R.TS. RAMO ESATTORIA - CONTO ECONOMICO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Absolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		1.579,00		(75.144,00)	76.723,00	-102,10%
a) Contributi per le prestazioni	73.141,00		-			
b) Anticipazioni	-		-			
c) Trasferimenti e riscatti	-		-			
d) Pensioni	(71.562,00)		(75.144,00)			
e) Erogazione in forma capitale	-		-			
f) Premi per prestazioni accessorie	-		-			
h) Sopravvenienze gestione previdenziale	-		-			
l) Capitalizzazioni	-		-			
<b>15 Risultato della Gestione Immobiliare</b>		-		-		
a) Fitti Attivi	-		-			
b) Plus/Minus da alienazione	-		-			
c) Accantonamento affitti inesigibili	-		-			
d) Oneri e spese immobiliari	-		-			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
g) Imposte e tasse	-		-			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		21.281,00		23.465,00	(2.184,00)	-9,31%
a) Dividendi ed interessi	2.031,00		2.831,00			
b) Utili e perdite da realizzo	2.310,00		4.285,00			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	16.940,00		16.349,00			
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		(77,00)		-	(77,00)	
a) Dividendi ed interessi	20,00		-			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(97,00)		-			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(1,00)		-	(1,00)	
a) Società di gestione	(1,00)		-			
b) Banca Depositaria	-		-			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>		21.203,00		23.465,00	(2.262,00)	-9,64%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		54,00		(88,00)	142,00	-161,36%
c) Spese generali ed amministrative	(100,00)		(72,00)			
g) Oneri e proventi diversi	154,00		(16,00)			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		22.836,00		(51.767,00)	74.603,00	-144,11%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		-		-	-	
a) Imposta Sostitutiva	-		-			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		22.836,00		(51.767,00)	74.603,00	-144,11%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		21.203,00		23.465,00	(2.262,00)	-9,64%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		54,00		(88,00)	142,00	-161,36%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>		-		-	-	
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		-		-	-	
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>		<b>21.257,00</b>		<b>23.377,00</b>	(2.120,00)	-9,07%

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**PARTE C) EX FONDI INTERNI - FONDO MDC CAPITALIA - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>		25.653,00		29.825,00	(4.172,00)	-13,99%
a) Crediti della gestione previdenziale	25.653,00		29.825,00			
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		29.746.978,00		31.353.828,00	(1.606.850,00)	-5,12%
a) Azioni e quote di società immobiliare	-		-			
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	327.472,00		-			
c) Titoli emessi da Stato o da Organismi internazionali	-		-			
d) Titoli di capitale quotati	-		-			
e) Titoli di capitale non quotati	1.087.274,00		1.000.000,00			
f) Quote di O.I.C.R.	27.869.086,00		29.753.416,00			
g) Altre attività della gestione finanziaria	4.766,00		-			
h) Titoli di debito quotati	-		-			
i) Titoli di debito non quotati	-		588.634,00			
l) Ratei e risconti attivi	-		-			
m) Depositi bancari	458.380,00		11.778,00			
<b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>		-		-		
a) Depositi bancari	-		-			
b) Immobili di proprietà	-		-			
c) Altre attività della gestione immobiliare	-		-			
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		1.357.009,00		-	1.357.009,00	
a) Depositi bancari	29.494,00		-			
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-		-			
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-		-			
d) Titoli di debito quotati	-		-			
e) Titoli di capitale quotati	-		-			
f) Titoli di debito non quotati	1.163.753,00		-			
g) Titoli di capitale non quotati	11.559,00		-			
h) Quote di O.I.C.R.	152.203,00		-			
i) Opzioni acquistate	-		-			
m) Ratei e risconti attivi	-		-			
n) Altre attività della gestione finanziaria	-		-			
o) Investimenti in gestione assicurativa	-		-			
p) Quote di Hedge Funds	-		-			
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-		
a) Garanzie per deficit attuariali	-		-			
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		142.833,00		502.759,00	(359.926,00)	-71,59%
a) Cassa e Depositi bancari	142.833,00		502.759,00			
d) Altre attività della gestione amministrativa	-		-			
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		-		
a) Crediti d'imposta	-		-			
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>(A)</b>	<b>31.272.473,00</b>	<b>31.886.412,00</b>	<b>(613.939,00)</b>	<b>-1,93%</b>	

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>						
a) Debiti della gestione previdenziale	-	-	-	-	-	
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>						
c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	
e) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	
f) Debiti diversi	-	-	-	-	-	
<b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>						
a) Altre passività della gestione immobiliare	-	-	-	-	-	
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>						
a) Garanzie per deficit attuariali	-	-	-	-	-	
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>						
b) Altre passività della gestione amministrativa	155.451,00	155.451,00	160.601,00	160.601,00	(5.150,00)	-3,21%
<b>50 Debiti d'imposta</b>						
a) Debiti d'imposta	-	-	-	-	-	
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>155.451,00</b>		<b>160.601,00</b>	<b>(5.150,00)</b>	<b>-3,21%</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		<b>31.117.022,00</b>		<b>31.725.811,00</b>	<b>(608.789,00)</b>	<b>-1,92%</b>
<b>TOTALE</b>		<b>31.272.473,00</b>		<b>31.886.412,00</b>	<b>(613.939,00)</b>	<b>-1,93%</b>
<b>Conti d'ordine</b>						
Riserva c/o Generali S.p.A.	-	-	-	-	-	
	Tot. attività 2025	31.272.473,00	Tot. attività 2024	31.886.412,00		
	Tot. passività 2025	(155.451,00)	Tot. passività 2024	(160.601,00)		
	Attività destinate alle prestazioni	31.117.022,00	Attività destinate alle prestazioni	31.725.811,00		
	Totale Patrimonio 2025	(29.512.252,00)	Totale Patrimonio 2024	(30.027.154,00)		
	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>1.604.770,00</b>	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>1.698.657,00</b>	<b>-93.887,00</b>	<b>-5,53%</b>

IL PRESIDENTE: F. OTTOBRE

IL DIRETTORE GENERALE: A. LARUCCIA

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25  
 PARTE C) EX FONDI INTERNI - FONDO MDC CAPITALIA - CONTO ECONOMICO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Absolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		(2.213.558,00)		(3.637.293,00)	1.423.735,00	-39,14%
a) Contributi per le prestazioni	1.042.978,00		-			
b) Anticipazioni	-		-			
c) Trasferimenti e riscatti	-		-			
d) Pensioni	(3.256.536,00)		(3.637.293,00)			
e) Erogazione in forma capitale	-		-			
f) Premi per prestazioni accessorie	-		-			
h) Sopravvenienze gestione previdenziale	-		-			
l) Capitalizzazioni	-		-			
<b>15 Risultato della Gestione Immobiliare</b>		-		-		
a) Fitti Attivi	-		-			
b) Plus/Minus da alienazione	-		-			
c) Accantonamento affitti inesigibili	-		-			
d) Oneri e spese immobiliari	-		-			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
g) Imposte e tasse	-		-			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		1.604.719,00		1.700.591,00	(95.872,00)	-5,64%
a) Dividendi ed interessi	152.424,00		171.159,00			
b) Utili e perdite da realizzo	174.274,00		317.632,00			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	1.278.021,00		1.211.800,00			
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		(5.787,00)		-	(5.787,00)	
a) Dividendi ed interessi	1.502,00		-			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(7.289,00)		-			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(50,00)		-	(50,00)	
a) Società di gestione	(50,00)		-			
b) Banca Depositaria	-		-			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>		1.598.882,00		1.700.591,00	(101.709,00)	-5,98%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		5.888,00		(1.934,00)	7.822,00	-404,45%
c) Spese generali ed amministrative	(7.293,00)		(4.996,00)			
g) Oneri e proventi diversi	13.181,00		3.062,00			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		(608.788,00)		(1.938.636,00)	1.329.848,00	-68,60%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		-		-	-	
a) Imposta Sostitutiva	-		-			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		(608.788,00)		(1.938.636,00)	1.329.848,00	-68,60%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		1.598.882,00		1.700.591,00	(101.709,00)	-5,98%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		5.888,00		(1.934,00)	7.822,00	-404,45%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>		-		-	-	
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		-		-	-	
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>		<b>1.604.770,00</b>		<b>1.698.657,00</b>	(93.887,00)	-5,53%

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**PARTE C) EX FONDI INTERNI - FONDO MDC UNICREDIT INTERNO - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>						
a) Crediti della gestione previdenziale	-	-	-	-	-	
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		2.567.981,00		2.806.732,00	(238.751,00)	-8,51%
a) Azioni e quote di società immobiliare	-	-	-	-	-	
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	28.270,00	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stato o da Organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale non quotati	93.862,00	-	100.000,00	-	-	
f) Quote di O.I.C.R.	2.405.867,00	-	2.653.192,00	-	-	
g) Altre attività della gestione finanziaria	411,00	-	-	-	-	
h) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
i) Titoli di debito non quotati	-	-	52.490,00	-	-	
l) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
m) Depositi bancari	39.571,00	-	1.050,00	-	-	
<b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>		-		-	-	
a) Depositi bancari	-	-	-	-	-	
b) Immobili di proprietà	-	-	-	-	-	
c) Altre attività della gestione immobiliare	-	-	-	-	-	
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		117.147,00		-	117.147,00	
a) Depositi bancari	2.546,00	-	-	-	-	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
f) Titoli di debito non quotati	100.464,00	-	-	-	-	
g) Titoli di capitale non quotati	998,00	-	-	-	-	
h) Quote di O.I.C.R.	13.139,00	-	-	-	-	
i) Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	
m) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-	-	-	-	
p) Quote di Hedge Funds	-	-	-	-	-	
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-	-	
a) Garanzie per deficit attuariali	-	-	-	-	-	
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		17.545,00		36.046,00	(18.501,00)	-51,33%
a) Cassa e Depositi bancari	17.545,00	-	36.046,00	-	-	
d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-	-	-	-	
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		-	-	
a) Crediti d'imposta	-	-	-	-	-	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>(A)</b>	<b>2.702.673,00</b>	<b>2.842.778,00</b>	<b>(140.105,00)</b>	<b>-4,93%</b>	

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>		-		-		
a) Debiti della gestione previdenziale	-		-			
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>		-		-		
c) Ratei e risconti passivi	-		-			
e) Altre passività della gestione finanziaria	-		-			
f) Debiti diversi	-		-			
<b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>		-		-		
a) Altre passività della gestione immobiliare	-		-			
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-		
a) Garanzie per deficit attuariali	-		-			
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>		14.480,00		14.269,00	211,00	1,48%
b) Altre passività della gestione amministrativa	14.480,00		14.269,00			
<b>50 Debiti d'imposta</b>		-		-		
a) Debiti d'imposta	-		-			
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>14.480,00</b>		<b>14.269,00</b>	211,00	1,48%
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		2.688.193,00		2.828.509,00	(140.316,00)	-4,96%
<b>TOTALE</b>		2.702.673,00		2.842.778,00	(140.105,00)	-4,93%
<b>Conti d'ordine</b>		-		-		
Riserva c/o Generali S.p.A.	-		-			
	Tot. attività 2025	2.702.673,00	Tot. attività 2024	2.842.778,00		
	Tot. passività 2025	(14.480,00)	Tot. passività 2024	(14.269,00)		
	Attività destinate alle prestazioni	2.688.193,00	Attività destinate alle prestazioni	2.828.509,00		
	Totale Patrimonio 2025	(2.546.037,00)	Totale Patrimonio 2024	(2.678.642,00)		
	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>142.156,00</b>	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>149.867,00</b>	-7.711,00	-5,15%

IL PRESIDENTE: F. OTTOBRE

IL DIRETTORE GENERALE: A. LARUCCIA

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**PARTE C) EX FONDI INTERNI - FONDO MDC UNICREDIT INTERNO - CONTO ECONOMICO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Absolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		(282.474,00)		(280.643,00)	(1.831,00)	0,65%
a) Contributi per le prestazioni	-		-			
b) Anticipazioni	-		-			
c) Trasferimenti e riscatti	-		-			
d) Pensioni	(282.474,00)		(280.643,00)			
e) Erogazione in forma capitale	-		-			
f) Premi per prestazioni accessorie	-		-			
h) Sopravvenienze gestione previdenziale	-		-			
l) Capitalizzazioni	-		-			
<b>15 Risultato della Gestione Immobiliare</b>		-		-		
a) Fitti Attivi	-		-			
b) Plus/Minus da alienazione	-		-			
c) Accantonamento affitti inesigibili	-		-			
d) Oneri e spese immobiliari	-		-			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
g) Imposte e tasse	-		-			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		142.170,00		150.010,00	(7.840,00)	-5,23%
a) Dividendi ed interessi	13.546,00		15.592,00			
b) Utili e perdite da realizzo	15.435,00		27.916,00			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	113.189,00		106.502,00			
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		(513,00)		-	(513,00)	
a) Dividendi ed interessi	133,00		-			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(646,00)		-			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(4,00)		-	(4,00)	
a) Società di gestione	(4,00)		-			
b) Banca Depositaria	-		-			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>		141.653,00		150.010,00	(8.357,00)	-5,57%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		503,00		(143,00)	646,00	-451,75%
c) Spese generali ed amministrative	(650,00)		(439,00)			
g) Oneri e proventi diversi	1.153,00		296,00			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		(140.318,00)		(130.776,00)	(9.542,00)	7,30%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		-		-		
a) Imposta Sostitutiva	-		-			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		(140.318,00)		(130.776,00)	(9.542,00)	7,30%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		141.653,00		150.010,00	(8.357,00)	-5,57%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		503,00		(143,00)	646,00	-451,75%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>		-		-		
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		-		-		
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>		<b>142.156,00</b>		<b>149.867,00</b>	(7.711,00)	-5,15%

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**PARTE C) EX FONDI INTERNI - FONDO EX CRTOFIPE - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>						
a) Crediti della gestione previdenziale	-	-	-	-	-	
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		2.105.796,00		2.239.776,00	(133.980,00)	-5,98%
a) Azioni e quote di società immobiliare	-	-	-	-	-	
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	23.182,00	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stato o da Organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale non quotati	76.968,00	-	75.000,00	-	-	
f) Quote di O.I.C.R.	1.972.860,00	-	2.121.956,00	-	-	
g) Altre attività della gestione finanziaria	337,00	-	-	-	-	
h) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
i) Titoli di debito non quotati	-	-	41.980,00	-	-	
l) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
m) Depositi bancari	32.449,00	-	840,00	-	-	
<b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>		-		-	-	
a) Depositi bancari	-	-	-	-	-	
b) Immobili di proprietà	-	-	-	-	-	
c) Altre attività della gestione immobiliare	-	-	-	-	-	
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		96.062,00		-	96.062,00	
a) Depositi bancari	2.088,00	-	-	-	-	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
f) Titoli di debito non quotati	82.382,00	-	-	-	-	
g) Titoli di capitale non quotati	818,00	-	-	-	-	
h) Quote di O.I.C.R.	10.774,00	-	-	-	-	
i) Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	
m) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-	-	-	-	
p) Quote di Hedge Funds	-	-	-	-	-	
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-	-	
a) Garanzie per deficit attuariali	-	-	-	-	-	
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		4.821,00		17.183,00	(12.362,00)	-71,94%
a) Cassa e Depositi bancari	4.821,00	-	17.183,00	-	-	
d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-	-	-	-	
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		-	-	
a) Crediti d'imposta	-	-	-	-	-	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>(A)</b>	<b>2.206.679,00</b>	<b>2.256.959,00</b>	<b>(50.280,00)</b>	<b>-2,23%</b>	

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>		-		-		
a) Debiti della gestione previdenziale	-		-			
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>		-		-		
c) Ratei e risconti passivi	-		-			
e) Altre passività della gestione finanziaria	-		-			
f) Debiti diversi	-		-			
<b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>		-		-		
a) Altre passività della gestione immobiliare	-		-			
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-		
a) Garanzie per deficit attuariali	-		-			
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>		6.858,00		6.800,00	58,00	0,85%
b) Altre passività della gestione amministrativa	6.858,00		6.800,00			
<b>50 Debiti d'imposta</b>		-		-		
a) Debiti d'imposta	-		-			
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>6.858,00</b>		<b>6.800,00</b>	58,00	0,85%
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		2.199.821,00		2.250.159,00	(50.338,00)	-2,24%
<b>TOTALE</b>		2.206.679,00		2.256.959,00	(50.280,00)	-2,23%
<b>Conti d'ordine</b>		-		-		
Riserva c/o Generali S.p.A.	-		-			
	Tot. attività 2025	2.206.679,00	Tot. attività 2024	2.256.959,00		
	Tot. passività 2025	(6.858,00)	Tot. passività 2024	(6.800,00)		
	Attività destinate alle prestazioni	2.199.821,00	Attività destinate alle prestazioni	2.250.159,00		
	Totale Patrimonio 2025	(2.085.141,00)	Totale Patrimonio 2024	(2.130.881,00)		
	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>114.680,00</b>	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>119.278,00</b>	-4.598,00	-3,85%

IL PRESIDENTE: F. OTTOBRE

IL DIRETTORE GENERALE: A. LARUCCIA

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25  
 PARTE C) EX FONDI INTERNI - FONDO EX CRTOFIPE - CONTO ECONOMICO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Absolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		(165.018,00)		(203.601,00)	38.583,00	-18,95%
a) Contributi per le prestazioni	22.568,00		-			
b) Anticipazioni	-		-			
c) Trasferimenti e riscatti	-		-			
d) Pensioni	(187.586,00)		(203.601,00)			
e) Erogazione in forma capitale	-		-			
f) Premi per prestazioni accessorie	-		-			
h) Sopravvenienze gestione previdenziale	-		-			
l) Capitalizzazioni	-		-			
<b>15 Risultato della Gestione Immobiliare</b>		-		-		
a) Fitti Attivi	-		-			
b) Plus/Minus da alienazione	-		-			
c) Accantonamento affitti inesigibili	-		-			
d) Oneri e spese immobiliari	-		-			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
g) Imposte e tasse	-		-			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		114.695,00		119.376,00	(4.681,00)	-3,92%
a) Dividendi ed interessi	10.893,00		12.216,00			
b) Utili e perdite da realizzo	12.456,00		22.255,00			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	91.346,00		84.905,00			
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		(414,00)		-	(414,00)	
a) Dividendi ed interessi	107,00		-			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(521,00)		-			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(4,00)		-	(4,00)	
a) Società di gestione	(4,00)		-			
b) Banca Depositaria	-		-			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>		114.277,00		119.376,00	(5.099,00)	-4,27%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		403,00		(98,00)	501,00	-511,22%
c) Spese generali ed amministrative	(517,00)		(346,00)			
g) Oneri e proventi diversi	920,00		248,00			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		(50.338,00)		(84.323,00)	33.985,00	-40,30%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		-		-		
a) Imposta Sostitutiva	-		-			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		(50.338,00)		(84.323,00)	33.985,00	-40,30%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		114.277,00		119.376,00	(5.099,00)	-4,27%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		403,00		(98,00)	501,00	-511,22%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>		-		-		
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		-		-		
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>		<b>114.680,00</b>		<b>119.278,00</b>	(4.598,00)	-3,85%

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**SEZIONE A CAPITALIZZAZIONE COLLETTIVA O A PRESTAZIONE DEFINITA - PARTE D) EX FONDO BDR - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>		1.422,00		84.749,00	(83.327,00)	-98,32%
a) Crediti della gestione previdenziale	1.422,00		84.749,00			
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		52.230.814,00		99.096.036,00	(46.865.222,00)	-47,29%
a) Azioni e quote di società immobiliare	-		-			
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	420.866,00		6.052.165,00			
c) Titoli emessi da Stato o da Organismi internazionali	-		-			
d) Titoli di capitale quotati	-		-			
e) Titoli di capitale non quotati	1.397.365,00		257.074,00			
f) Quote di O.I.C.R.	35.817.348,00		12.061.038,00			
g) Altre attività della gestione finanziaria	6.125,00		-			
h) Titoli di debito quotati	-		-			
i) Titoli di debito non quotati	-		5.119.694,00			
l) Ratei e risconti attivi	-		-			
m) Depositi bancari	14.589.110,00		75.606.065,00			
<b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>		15.365,00		62.405,00	(47.040,00)	-75,38%
a) Depositi bancari	12.364,00		62.405,00			
b) Immobili di proprietà	-		-			
c) Altre attività della gestione immobiliare	3.001,00		-			
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		1.744.028,00		-	1.744.028,00	
a) Depositi bancari	37.906,00		-			
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-		-			
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-		-			
d) Titoli di debito quotati	-		-			
e) Titoli di capitale quotati	-		-			
f) Titoli di debito non quotati	1.495.656,00		-			
g) Titoli di capitale non quotati	14.855,00		-			
h) Quote di O.I.C.R.	195.611,00		-			
i) Opzioni acquistate	-		-			
m) Ratei e risconti attivi	-		-			
n) Altre attività della gestione finanziaria	-		-			
o) Investimenti in gestione assicurativa	-		-			
p) Quote di Hedge Funds	-		-			
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-		
a) Garanzie per deficit attuariali	-		-			
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		94.983,00		5.301.469,00	(5.206.486,00)	-98,21%
a) Cassa e Depositi bancari	90.669,00		1.526.314,00			
d) Altre attività della gestione amministrativa	4.314,00		3.775.155,00			
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		-		
a) Crediti d'imposta	-		-			
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>(A)</b>	<b>54.086.612,00</b>	<b>104.544.659,00</b>	<b>(50.458.047,00)</b>	<b>-48,26%</b>	

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>		<i>152.910,00</i>		<i>1.840.979,00</i>	<i>(1.688.069,00)</i>	<i>-91,69%</i>
a) Debiti della gestione previdenziale	152.910,00		1.840.979,00			
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>		-		-		
c) Ratei e risconti passivi	-		-			
e) Altre passività della gestione finanziaria	-		-			
f) Debiti diversi	-		-			
<b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>		-		-		
a) Altre passività della gestione immobiliare	-		-			
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-		
a) Garanzie per deficit attuariali	-		-			
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>		<i>145.255,00</i>		<i>49.357.158,00</i>	<i>(49.211.903,00)</i>	<i>-99,71%</i>
b) Altre passività della gestione amministrativa	145.255,00		49.357.158,00			
<b>50 Debiti d'imposta</b>		-		-		
a) Debiti d'imposta	-		-			
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>298.165,00</b>		<b>51.198.137,00</b>	<i>(50.899.972,00)</i>	<i>-99,42%</i>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		53.788.447,00		53.346.522,00	<i>441.925,00</i>	<i>0,83%</i>
<b>TOTALE</b>		54.086.612,00		104.544.659,00	<i>(50.458.047,00)</i>	<i>-48,26%</i>
<b>Conti d'ordine</b>		-		-		
Riserva c/o Generali S.p.A.	-		-			
	Tot. attività 2025	54.086.612,00	Tot. attività 2024	104.544.659,00		
	Tot. passività 2025	(298.165,00)	Tot. passività 2024	(51.198.137,00)		
	Attività destinate alle prestazioni	53.788.447,00	Attività destinate alle prestazioni	53.346.522,00		
	Totale Patrimonio 2025	(50.978.532,00)	Totale Patrimonio 2024	(47.297.193,00)		
	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>2.809.915,00</b>	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>6.049.329,00</b>	<i>-3.239.414,00</i>	<i>-53,55%</i>

IL PRESIDENTE: F. OTTOBRE

IL DIRETTORE GENERALE: A. LARUCCIA

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**SEZIONE A CAPITALIZZAZIONE COLLETTIVA O A PRESTAZIONE DEFINITA - PARTE D) EX FONDO BDR - CONTO ECONOMICO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Absolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		(2.367.991,00)		(233.701.278,00)	231.333.287,00	-98,99%
a) Contributi per le prestazioni	521.854,00		8.586.029,00			
b) Anticipazioni	-		-			
c) Trasferimenti e riscatti	(79.179,00)		(23.254.670,00)			
d) Pensioni	(2.811.153,00)		(3.229.193,00)			
e) Erogazione in forma capitale	-		-			
f) Premi per prestazioni accessorie	-		-			
h) Sopravvenienze gestione previdenziale	487,00		-			
l) Capitalizzazioni	-		(215.803.444,00)			
<b>15 Risultato della Gestione Immobiliare</b>		29.856,00		16.323,00	13.533,00	82,91%
a) Fitti Attivi	-		-			
b) Plus/Minus da alienazione	-		-			
c) Accantonamento affitti inesigibili	-		-			
d) Oneri e spese immobiliari	29.856,00		16.323,00			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
g) Imposte e tasse	-		-			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		2.769.404,00		(527.259,00)	3.296.663,00	-625,25%
a) Dividendi ed interessi	261.338,00		816.489,00			
b) Utili e perdite da realizzo	300.966,00		1.122.071,00			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	2.207.100,00		(2.465.819,00)			
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		(9.993,00)		-	(9.993,00)	
a) Dividendi ed interessi	2.594,00		-			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(12.587,00)		-			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(87,00)		-	(87,00)	
a) Società di gestione	(87,00)		-			
b) Banca Depositaria	-		-			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>		2.789.180,00		(510.936,00)	3.300.116,00	-645,90%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		20.735,00		6.560.265,00	(6.539.530,00)	-99,68%
c) Spese generali ed amministrative	(12.203,00)		-			
g) Oneri e proventi diversi	32.938,00		6.560.265,00			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		441.924,00		(227.651.949,00)	228.093.873,00	-100,19%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		-		-	-	
a) Imposta Sostitutiva	-		-			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		441.924,00		(227.651.949,00)	228.093.873,00	-100,19%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		2.789.180,00		(510.936,00)	3.300.116,00	-645,90%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		20.735,00		6.560.265,00	(6.539.530,00)	-99,68%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>		-		-	-	
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		-		-	-	
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>		<b>2.809.915,00</b>		<b>6.049.329,00</b>	(3.239.414,00)	-53,55%

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**SEZIONE A CAPITALIZZAZIONE COLLETTIVA O A PRESTAZIONE DEFINITA - PARTE E) EX FONDO CACCIANIGA - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>						
a) Crediti della gestione previdenziale	-	-	-	-	-	
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		8.951.568,00		7.788.914,00	1.162.654,00	14,93%
a) Azioni e quote di società immobiliare	-	-	-	-	-	
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	98.544,00	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stato o da Organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale non quotati	327.187,00	-	100.000,00	-	-	
f) Quote di O.I.C.R.	8.386.466,00	-	7.536.824,00	-	-	
g) Altre attività della gestione finanziaria	1.434,00	-	-	-	-	
h) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
i) Titoli di debito non quotati	-	-	149.107,00	-	-	
l) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
m) Depositi bancari	137.937,00	-	2.983,00	-	-	
<b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>		3.461.852,00		6.054.071,00	(2.592.219,00)	-42,82%
a) Depositi bancari	34.263,00	-	173.900,00	-	-	
b) Immobili di proprietà	3.338.000,00	-	5.873.192,00	-	-	
c) Altre attività della gestione immobiliare	89.589,00	-	6.979,00	-	-	
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		408.355,00		-	408.355,00	
a) Depositi bancari	8.875,00	-	-	-	-	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
f) Titoli di debito non quotati	350.201,00	-	-	-	-	
g) Titoli di capitale non quotati	3.478,00	-	-	-	-	
h) Quote di O.I.C.R.	45.801,00	-	-	-	-	
i) Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	
m) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-	-	-	-	
p) Quote di Hedge Funds	-	-	-	-	-	
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-		
a) Garanzie per deficit attuariali	-	-	-	-	-	
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		16.239,00		90.777,00	(74.538,00)	-82,11%
a) Cassa e Depositi bancari	16.139,00	-	90.677,00	-	-	
d) Altre attività della gestione amministrativa	100,00	-	100,00	-	-	
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		-		
a) Crediti d'imposta	-	-	-	-	-	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b> (A)		<b>12.838.014,00</b>		<b>13.933.762,00</b>	<b>(1.095.748,00)</b>	<b>-7,86%</b>

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Absolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>		-		362,00	(362,00)	-100,00%
a) Debiti della gestione previdenziale	-		362,00			
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>		-		-	-	
c) Ratei e risconti passivi	-		-			
e) Altre passività della gestione finanziaria	-		-			
f) Debiti diversi	-		-			
<b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>		50.404,00		905.467,00	(855.063,00)	-94,43%
a) Altre passività della gestione immobiliare	50.404,00		905.467,00			
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-		
a) Garanzie per deficit attuariali	-		-			
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>		30.071,00		30.912,00	(841,00)	-2,72%
b) Altre passività della gestione amministrativa	30.071,00		30.912,00			
<b>50 Debiti d'imposta</b>		-		-		
a) Debiti d'imposta	-		-			
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>80.475,00</b>		<b>936.741,00</b>	<b>(856.266,00)</b>	<b>-91,41%</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		12.757.539,00		12.997.021,00	(239.482,00)	-1,84%
<b>TOTALE</b>		12.838.014,00		13.933.762,00	(1.095.748,00)	-7,86%
<b>Conti d'ordine</b>		-		-		
Riserva c/o Generali S.p.A.	-		-			
	Tot. attività 2025	12.838.014,00	Tot. attività 2024	13.933.762,00		
	Tot. passività 2025	(80.475,00)	Tot. passività 2024	(936.741,00)		
	Attività destinate alle prestazioni	12.757.539,00	Attività destinate alle prestazioni	12.997.021,00		
	Totale Patrimonio 2025	(12.188.852,00)	Totale Patrimonio 2024	(12.875.595,00)		
	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>568.687,00</b>	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>121.426,00</b>	447.261,00	368,34%

IL PRESIDENTE: F. OTTOBRE

IL DIRETTORE GENERALE: A. LARUCCIA

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25  
 SEZIONE A CAPITALIZZAZIONE COLLETTIVA O A PRESTAZIONE DEFINITA - PARTE E) EX FONDO CACCIANIGA - CONTO ECONOMICO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		(808.168,00)		(830.994,00)	22.826,00	-2,75%
a) Contributi per le prestazioni	34.653,00		36.475,00			
b) Anticipazioni	-		-			
c) Trasferimenti e riscatti	-		-			
d) Pensioni	(842.821,00)		(867.469,00)			
e) Erogazione in forma capitale	-		-			
f) Premi per prestazioni accessorie	-		-			
h) Sopravvenienze gestione previdenziale	-		-			
l) Capitalizzazioni	-		-			
<b>15 Risultato della Gestione Immobiliare</b>		124.799,00		(205.381,00)	330.180,00	-160,76%
a) Fitti Attivi	347.192,00		456.698,00			
b) Plus/Minus da alienazione	84.600,00		43.913,00			
c) Accantonamento affitti inesigibili	(16.624,00)		(99.416,00)			
d) Oneri e spese immobiliari	(105.809,00)		(116.122,00)			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	97.000,00		10.000,00			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	(249.000,00)		(455.000,00)			
g) Imposte e tasse	(32.560,00)		(45.454,00)			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		444.189,00		326.048,00	118.141,00	36,23%
a) Dividendi ed interessi	40.904,00		28.974,00			
b) Utili e perdite da realizzo	48.394,00		61.696,00			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	354.891,00		235.378,00			
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		(1.607,00)		-	(1.607,00)	
a) Dividendi ed interessi	417,00		-			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(2.024,00)		-			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(14,00)		-	(14,00)	
a) Società di gestione	(14,00)		-			
b) Banca Depositaria	-		-			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>		567.367,00		120.667,00	446.700,00	370,19%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		1.320,00		759,00	561,00	73,91%
c) Spese generali ed amministrative	(1.934,00)		(16,00)			
g) Oneri e proventi diversi	3.254,00		775,00			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		(239.481,00)		(709.568,00)	470.087,00	-66,25%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		-		-	-	
a) Imposta Sostitutiva	-		-			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		(239.481,00)		(709.568,00)	470.087,00	-66,25%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		567.367,00		120.667,00	446.700,00	370,19%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		1.320,00		759,00	561,00	73,91%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>		-		-	-	
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		-		-	-	
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>		<b>568.687,00</b>		<b>121.426,00</b>	447.261,00	368,34%

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**SEZIONE A CAPITALIZZAZIONE COLLETTIVA O A PRESTAZIONE DEFINITA - PARTE F) EX FONDO CR TRIESTE SEZ I - STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>						
a) Crediti della gestione previdenziale	-	-	-	-	-	
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		3.511.438,00		4.295.799,00	(784.361,00)	-18,26%
a) Azioni e quote di società immobiliare	-	-	-	-	-	
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	38.656,00	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stato o da Organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale non quotati	128.346,00	-	100.000,00	-	-	
f) Quote di O.I.C.R.	3.289.764,00	-	4.112.804,00	-	-	
g) Altre attività della gestione finanziaria	563,00	-	-	-	-	
h) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
i) Titoli di debito non quotati	-	-	81.367,00	-	-	
l) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
m) Depositi bancari	54.109,00	-	1.628,00	-	-	
<b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>		15.211,00		236.550,00	(221.339,00)	-93,57%
a) Depositi bancari	15.211,00	-	233.962,00	-	-	
b) Immobili di proprietà	-	-	2.400,00	-	-	
c) Altre attività della gestione immobiliare	-	-	188,00	-	-	
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		160.186,00		-	160.186,00	
a) Depositi bancari	3.482,00	-	-	-	-	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-	-	-	-	
d) Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-	
e) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	
f) Titoli di debito non quotati	137.373,00	-	-	-	-	
g) Titoli di capitale non quotati	1.364,00	-	-	-	-	
h) Quote di O.I.C.R.	17.967,00	-	-	-	-	
i) Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	
m) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-	-	-	-	
p) Quote di Hedge Funds	-	-	-	-	-	
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		-		-		
a) Garanzie per deficit attuariali	-	-	-	-	-	
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		35.905,00		93.111,00	(57.206,00)	-61,44%
a) Cassa e Depositi bancari	35.805,00	-	93.011,00	-	-	
d) Altre attività della gestione amministrativa	100,00	-	100,00	-	-	
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		-		
a) Crediti d'imposta	-	-	-	-	-	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>(A)</b>	<b>3.722.740,00</b>	<b>4.625.460,00</b>	<b>(902.720,00)</b>	<b>-19,52%</b>	

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>						
a) Debiti della gestione previdenziale	-	-	-	-	-	
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>						
c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	
e) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	
f) Debiti diversi	-	-	-	-	-	
<b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>						
a) Altre passività della gestione immobiliare	4.606,00	4.606,00	5.239,00	5.239,00	(633,00)	-12,08%
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>						
a) Garanzie per deficit attuariali	-	-	-	-	-	
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>						
b) Altre passività della gestione amministrativa	39.602,00	39.602,00	30.860,00	30.860,00	8.742,00	28,33%
<b>50 Debiti d'imposta</b>						
a) Debiti d'imposta	-	-	-	-	-	
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>44.208,00</b>		<b>36.099,00</b>	8.109,00	22,46%
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		3.678.532,00		4.589.361,00	(910.829,00)	-19,85%
<b>TOTALE</b>		3.722.740,00		4.625.460,00	(902.720,00)	-19,52%
<b>Conti d'ordine</b>						
Riserva c/o Generali S.p.A.	-	-	-	-	-	
	Tot. attività 2025	3.722.740,00	Tot. attività 2024	4.625.460,00		
	Tot. passività 2025	(44.208,00)	Tot. passività 2024	(36.099,00)		
	Attività destinate alle prestazioni	3.678.532,00	Attività destinate alle prestazioni	4.589.361,00		
	Totale Patrimonio 2025	(3.456.645,00)	Totale Patrimonio 2024	(4.340.103,00)		
	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>221.887,00</b>	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>249.258,00</b>	-27.371,00	-10,98%

IL PRESIDENTE: F. OTTOBRE

IL DIRETTORE GENERALE: A. LARUCCIA

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25  
SEZIONE A CAPITALIZZAZIONE O A PRESTAZIONE DEFINITA - PARTE F) EX FONDO CR TRIESTE SEZ I - CONTO ECONOMICO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Absolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		(1.132.716,00)		(349.141,00)	(783.575,00)	224,43%
a) Contributi per le prestazioni	-		-			
b) Anticipazioni	-		-			
c) Trasferimenti e riscatti	-		-			
d) Pensioni	(475.253,00)		(349.141,00)			
e) Erogazione in forma capitale	-		-			
f) Premi per prestazioni accessorie	-		-			
h) Sopravvenienze gestione previdenziale	-		-			
l) Capitalizzazioni	(657.463,00)		-			
<b>15 Risultato della Gestione Immobiliare</b>		(5.825,00)		30.747,00	(36.572,00)	-118,94%
a) Fitti Attivi	-		18.709,00			
b) Plus/Minus da alienazione	-		4.208,00			
c) Accantonamento affitti inesigibili	-		-			
d) Oneri e spese immobiliari	(5.825,00)		10.418,00			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
g) Imposte e tasse	-		(2.588,00)			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		224.734,00		196.294,00	28.440,00	14,49%
a) Dividendi ed interessi	21.209,00		418.195,00			
b) Utili e perdite da realizzo	24.423,00		(363.024,00)			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	179.102,00		141.123,00			
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		(810,00)		-	(810,00)	
a) Dividendi ed interessi	211,00		-			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(1.021,00)		-			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(7,00)		-	(7,00)	
a) Società di gestione	(7,00)		-			
b) Banca Depositaria	-		-			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>		218.092,00		227.041,00	(8.949,00)	-3,94%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		3.795,00		22.217,00	(18.422,00)	-82,92%
c) Spese generali ed amministrative	(624,00)		(69,00)			
g) Oneri e proventi diversi	4.419,00		22.286,00			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		(910.829,00)		(99.883,00)	(810.946,00)	811,90%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		-		-	-	
a) Imposta Sostitutiva	-		-			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		(910.829,00)		(99.883,00)	(810.946,00)	811,90%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		218.092,00		227.041,00	(8.949,00)	-3,94%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		3.795,00		22.217,00	(18.422,00)	-82,92%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>		-		-	-	
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		-		-	-	
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>		<b>221.887,00</b>		<b>249.258,00</b>	(27.371,00)	-10,98%

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25**  
**SEZIONE A CAPITALIZZAZIONE COLLETTIVA O A PRESTAZIONE DEFINITA - PARTE G) EX FONDO CR TORINO - STATO PATRIMONIALE ATTIVO**

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>5 Attività della Gestione Previdenziale</b>		<i>41.829.369,00</i>		<i>42.781.490,00</i>	<i>(952.121,00)</i>	<i>-2,23%</i>
a) Crediti della gestione previdenziale	41.829.369,00		42.781.490,00			
<b>10 Investimenti Diretti Mobiliari</b>		<i>99.165.557,00</i>		<i>94.771.452,00</i>	<i>4.394.105,00</i>	<i>4,64%</i>
a) Azioni e quote di società immobiliare	-		-			
b) Quote di fondi comuni di inv immobiliare chiusi	1.091.670,00		-			
c) Titoli emessi da Stato o da Organismi internazionali	-		-			
d) Titoli di capitale quotati	-		-			
e) Titoli di capitale non quotati	3.624.575,00		3.650.000,00			
f) Quote di O.I.C.R.	92.905.352,00		89.319.030,00			
g) Altre attività della gestione finanziaria	15.888,00		-			
h) Titoli di debito quotati	-		-			
i) Titoli di debito non quotati	-		1.767.066,00			
l) Ratei e risconti attivi	-		-			
m) Depositi bancari	1.528.072,00		35.356,00			
<b>11 Investimenti Diretti Immobiliari</b>		<i>1.459.596,00</i>		<i>7.856.389,00</i>	<i>(6.396.793,00)</i>	<i>-81,42%</i>
a) Depositi bancari	7.505,00		60.694,00			
b) Immobili di proprietà	1.432.000,00		6.950.417,00			
c) Altre attività della gestione immobiliare	20.091,00		845.278,00			
<b>20 Investimenti in Gestione</b>		<i>4.523.774,00</i>		<i>-</i>	<i>4.523.774,00</i>	
a) Depositi bancari	98.323,00		-			
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-		-			
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-		-			
d) Titoli di debito quotati	-		-			
e) Titoli di capitale quotati	-		-			
f) Titoli di debito non quotati	3.879.529,00		-			
g) Titoli di capitale non quotati	38.533,00		-			
h) Quote di O.I.C.R.	507.389,00		-			
i) Opzioni acquistate	-		-			
m) Ratei e risconti attivi	-		-			
n) Altre attività della gestione finanziaria	-		-			
o) Investimenti in gestione assicurativa	-		-			
p) Quote di Hedge Funds	-		-			
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>		<i>-</i>		<i>-</i>		
a) Garanzie per deficit attuariali	-		-			
<b>40 Attività della Gestione Amministrativa</b>		<i>93.596,00</i>		<i>304.915,00</i>	<i>(211.319,00)</i>	<i>-69,30%</i>
a) Cassa e Depositi bancari	92.998,00		304.421,00			
d) Altre attività della gestione amministrativa	598,00		494,00			
<b>50 Crediti d'imposta</b>		<i>-</i>		<i>-</i>		
a) Crediti d'imposta	-		-			
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>(A)</b>	<b><i>147.071.892,00</i></b>	<b><i>145.714.246,00</i></b>		<b><i>1.357.646,00</i></b>	<b><i>0,93%</i></b>

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Assolute	%
<b>10 Passività della Gestione Previdenziale</b>						
a) Debiti della gestione previdenziale	50.126.332,00	50.126.332,00	50.173.708,00	50.173.708,00	(47.376,00)	-0,09%
<b>20 Passività della Gestione Finanziaria</b>						
c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	
e) Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-	-	-	
f) Debiti diversi	-	-	-	-	-	
<b>21 Passività della Gestione Immobiliare</b>						
a) Altre passività della gestione immobiliare	34.245,00	34.245,00	1.125.197,00	1.125.197,00	(1.090.952,00)	-96,96%
<b>30 Garanzie per deficit attuariali</b>						
a) Garanzie per deficit attuariali	-	-	-	-	-	
<b>40 Passività della Gestione Amministrativa</b>						
b) Altre passività della gestione amministrativa	594.423,00	594.423,00	584.057,00	584.057,00	10.366,00	1,77%
<b>50 Debiti d'imposta</b>						
a) Debiti d'imposta	-	-	-	-	-	
<b>TOTALE PASSIVITA' (B)</b>		<b>50.755.000,00</b>		<b>51.882.962,00</b>	<b>(1.127.962,00)</b>	<b>-2,17%</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI (A) - (B)</b>		96.316.892,00		93.831.284,00	2.485.608,00	2,65%
<b>TOTALE</b>		147.071.892,00		145.714.246,00	1.357.646,00	0,93%
<b>Conti d'ordine</b>						
Riserva c/o Generali S.p.A.	-	-	-	-	-	
	Tot. attività 2025	147.071.892,00	Tot. attività 2024	145.714.246,00		
	Tot. passività 2025	(50.755.000,00)	Tot. passività 2024	(51.882.962,00)		
	Attività destinate alle prestazioni	96.316.892,00	Attività destinate alle prestazioni	93.831.284,00		
	Totale Patrimonio 2025	(91.661.255,00)	Totale Patrimonio 2024	(90.122.647,00)		
	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>4.655.637,00</b>	<b>Rendim. netto da attribuire</b>	<b>3.708.637,00</b>	947.000,00	25,53%

IL PRESIDENTE: F. OTTOBRE

IL DIRETTORE GENERALE: A. LARUCCIA

IL CAPO CONTABILE: F. FARICELLI

FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT - BILANCIO AL 31/12/25  
SEZIONE A CAPITALIZZAZIONE COLLETTIVA O A PRESTAZIONE DEFINITA - PARTE G) EX FONDO CR TORINO - CONTO ECONOMICO

VOCI	2025		2024		VARIAZIONI	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Absolute	%
<b>10 Saldo della Gestione Previdenziale</b>		(2.170.028,00)		(4.440.435,00)	2.270.407,00	-51,13%
a) Contributi per le prestazioni	194.594,00		207.780,00			
b) Anticipazioni	-		-			
c) Trasferimenti e riscatti	(38.459,00)		(44.559,00)			
d) Pensioni	(3.931.015,00)		(4.545.086,00)			
e) Erogazione in forma capitale	-		-			
f) Premi per prestazioni accessorie	-		-			
h) Sopravvenienze gestione previdenziale	1.634.024,00		(10.657,00)			
l) Capitalizzazioni	(29.172,00)		(47.913,00)			
<b>15 Risultato della Gestione Immobiliare</b>		(488.258,00)		(1.230.435,00)	742.177,00	-60,32%
a) Fitti Attivi	133.385,00		853.943,00			
b) Plus/Minus da alienazione	37.000,00		10.453,00			
c) Accantonamento affitti inesigibili	(3.304,00)		(110.691,00)			
d) Oneri e spese immobiliari	(524.963,00)		(797.266,00)			
e) Plusvalenza da valutaz. immobili urbani	-		-			
f) Minusvalenza da valutaz. immobili urbani	(70.000,00)		(1.023.000,00)			
g) Imposte e tasse	(60.376,00)		(163.874,00)			
<b>20 Risultato della Gestione Finanziaria diretta</b>		5.132.631,00		4.931.572,00	201.059,00	4,08%
a) Dividendi ed interessi	479.547,00		527.766,00			
b) Utili e perdite da realizzo	558.366,00		914.582,00			
c) Plusvalenze / Minusvalenze	4.094.718,00		3.489.224,00			
<b>30 Risultato della Gestione Finanziaria indiretta</b>		(18.539,00)		-	(18.539,00)	
a) Dividendi ed interessi	4.813,00		-			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(23.352,00)		-			
<b>40 Oneri di Gestione</b>		(161,00)		-	(161,00)	
a) Società di gestione	(161,00)		-			
b) Banca Depositaria	-		-			
<b>50 Margine della Gestione Finanziaria (15 + 20+ 30 + 40)</b>		4.625.673,00		3.701.137,00	924.536,00	24,98%
<b>60 Saldo della Gestione Amministrativa</b>		29.964,00		7.500,00	22.464,00	299,52%
c) Spese generali ed amministrative	(10.840,00)		(20.206,00)			
g) Oneri e proventi diversi	40.804,00		27.706,00			
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10 + 50 +60)</b>		2.485.609,00		(731.798,00)	3.217.407,00	-439,66%
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>		-		-	-	
a) Imposta Sostitutiva	-		-			
<b>Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni (70 +80)</b>		2.485.609,00		(731.798,00)	3.217.407,00	-439,66%
<b>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		4.625.673,00		3.701.137,00	924.536,00	24,98%
<b>SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>		29.964,00		7.500,00	22.464,00	299,52%
<b>SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>		-		-	-	
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		-		-	-	
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento dei Conti Statutari</b>		<b>4.655.637,00</b>		<b>3.708.637,00</b>	947.000,00	25,53%

**Elenco immobili  
al 31 dicembre 2025**

**INVESTIMENTI IMMOBILIARI DEL FONDO  
AL 31 DICEMBRE 2025**

**IMMOBILI INTESTATI ALLA SEZIONE A PRESTAZIONE**

UBICAZIONE DELL'IMMOBILE	DESTINAZIONE PREVALENTE	CONSISTENZE AL	
		31.12.25	31.12.24
<b><u>ALESSANDRIA</u></b>			
Piazza Turati 7-11	Agenzia bancaria	205.000	230.000
<b><u>ASTI</u></b>			
Corso Einaudi, 22	Agenzia bancaria	-	318.000
<b><u>BANCHETTE (TO)</u></b>			
Via Castellamonte	Agenzia bancaria	-	50.000
<b><u>CESANA (TO)</u></b>			
Via G. Sibille, 1	Negozi	-	160.000
<b><u>CUNEO</u></b>			
Corso Giolitti	Agenzia bancaria	311.000	332.000

*(continua)*

UBICAZIONE DELL'IMMOBILE	DESTINAZIONE PREVALENTE	CONSISTENZE AL	
		31.12.25	31.12.24
<b><u>MILANO</u></b>			
Via Unione 3 - Via Falcone 7	Uffici, abitazioni e negozi	229.000	260.000
Complesso "La Maggiolina" (lotto ovest)	Abitazioni e box	85.000	85.000
<b><u>MOGLIANO VENETO (TV)</u></b>			
Via Ronzinella 162/A	Uffici	124.000	124.000
<b><u>MOLARE (AL)</u></b>			
Via Roma,19	Agenzia bancaria	140.000	150.000
<b><u>PADOVA</u></b>			
Via Oberdan 8	Negozi, magazzini	-	800.000
<b><u>RIVALTA (TO)</u></b>			
Via Giaveno, 63	Negozio	-	4.800.000
<b><u>SETTIMO TORINESE (TO)</u></b>			
Via Asti	Agenzia bancaria	289.000	294.000

*(continua)*

UBICAZIONE DELL'IMMOBILE	DESTINAZIONE PREVALENTE	CONSISTENZE AL	
		31.12.25	31.12.24
<b><u>SEVESO (MI)</u></b>			
Via G. Galilei, 3	Posto auto	3.500	4.000
<b><u>TORINO</u></b>			
Piazza Rebaudengo, 6	Agenzia bancaria	336.000	336.000
Via Monginevro, 154	Agenzia bancaria	151.000	160.000
<b><u>TREVISO</u></b>			
Via San Liberale 10/18	Abitazioni, negozi, box	190.000	728.000
Viale Montegrappa 34	Abitazioni, uffici, box, posti auto	759.000	1.247.000
Via Bastia 40	Uffici, palestra	1.230.000	1.370.000
Via Cappellotto 5	Uffici, box, magazzini, posti auto	195.000	550.000
<b><u>TRIESTE</u></b>			
Via Piccardi 3 (angolo via dei Leo)	Abitazioni	-	288.000
<b><u>VILLORBA (TV)</u></b>			
Via Roma 4/A	Uffici	840.000	940.000
<b>Totale</b>		<b>5.087.500</b>	<b>13.226.000</b>

## **INFORMATIVA SULLA SOSTENIBILITA'**



## 'Informativa sulla sostenibilità'

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

### COMPARTO 3 ANNI

(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?

Sì

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?**

In linea con i PRI, nel 2012 il Fondo Pensione ha adottato le "Linee Guida in Materia di Investimenti Socialmente Responsabili". Il documento, attraverso l'identificazione degli approcci, del ruolo dei soggetti coinvolti e delle modalità operative utilizzate per favorire

l'attenzione ai temi ESG, costituisce la base di partenza per gli investimenti ed è un elemento fondamentale nel processo decisionale e nell'attuazione dei principi ONU.

Tutte le principali tematiche legate alla sostenibilità sono coperte dal prodotto finanziario nelle scelte di investimento. Lo scopo è quello di integrare le valutazioni puramente economiche con elementi extra-finanziari, per avere un set informativo completo ed una profonda consapevolezza delle scelte di portafoglio:

- ✓ ambiente: attraverso l'analisi del tema "Environment" il Fondo valuta le politiche ambientali delle aziende, in termini di emissioni di gas inquinanti, biodiversità, gestione dell'acqua e dei rifiuti e, selezionando le imprese che prestano maggiore attenzione al tema, promuove la transizione energetica verso un'economia a basse emissioni di carbonio;
- ✓ sociale: il tema "Social" permette di valutare la gestione dei diritti umani e dei diritti dei lavoratori, l'impatto sulle comunità locali, la sicurezza dei prodotti e le relazioni con clienti e fornitori da parte delle aziende. Il prodotto finanziario attribuisce grande valore al rispetto della libertà individuali, dell'eguaglianza e dell'inclusione, tenute in considerazione nelle scelte di portafoglio;
- ✓ governo societario: il tema "Governance" comprende l'organizzazione e le regole adottate da un'impresa per il suo funzionamento, l'integrazione della sostenibilità negli obiettivi di sviluppo aziendale, le misure per prevenire la corruzione, il riciclaggio di denaro e le pratiche anticoncorrenziali, le frodi e la trasparenza fiscale. Il prodotto finanziario è fermamente convinto che solo un modello di corporate governance solido possa essere un elemento di creazione di valore e si impegna a selezionare le aziende che adottano sistemi organizzativi virtuosi.

...

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

Il Fondo Pensione annualmente conduce un'analisi ESG di portafoglio che propone una fotografia istantanea del livello di sostenibilità del portafoglio del prodotto finanziario e che consente di calcolare uno score ESG sulla base di criteri predefiniti.

Lo score si compone di una valutazione riguardante gli emittenti corporate ed una riguardante gli emittenti governativi.

Per questo prodotto finanziario nell'anno 2025 lo score è

	Score ESG Corporate	Score ESG Governativi
2025	72.4/100	82.5/100

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

Si segnala che a partire dall'anno 2023 la metodologia di calcolo dello score è cambiato per cui solo il 2023 risulta comparabile con la metodologia utilizzata nel corso dell'anno.

	Score ESG Corporate	Score ESG Governativi
2024	73.3/100	80.3/100
2023	72.7/100	79.2/100

● **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?**

Il prodotto finanziario non ha effettuato investimenti sostenibili.

● **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?**

Il prodotto finanziario non ha effettuato investimenti sostenibili.

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

**I PRINCIPALI EFFETTI NEGATIVI** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto

*La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.*

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

*Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.*



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

[

Il prodotto finanziario prende in considerazione l'indicatore PAI n.14 - Esposizione ad armi controverse: emittenti coinvolti in armi controverse, come mine antiuomo, munizioni a grappolo, per escludere le imprese la cui attività rappresenta una violazione grave per il rispetto dei diritti umani (screening negativo).



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

Gli investimenti mobiliari del prodotto finanziario avvengono prevalentemente attraverso due Sicav lussemburghesi, la prima operante sui mercati regolamentati, la seconda specializzata in prodotti alternative:

• Effepilux Sicav è una Sicav Ucits, composta da 7 sub-fund:

- ✓ Investimenti a breve termine;
- ✓ Titoli di Stato Mondo ed inflazione;
- ✓ Corporate Mondo IG;
- ✓ Corporate HY e Obbligazionario Paesi emergenti;
- ✓ Azionario;
- ✓ Liquid Alternatives;
- ✓ Thematic Investments.

• Effepilux Alternative è una Sif-Sicav non armonizzata, composta da un sub-fund:

- ✓ Real estate.

L'esposizione all'immobiliare in Italia viene prevalentemente realizzata attraverso quote di Fondi immobiliari dedicati gestiti da Società di Gestione del Risparmio, mediante l'apporto di una parte del patrimonio in proprietà diretta. A questa si possono aggiungere quote di fondi comuni immobiliari chiusi aventi per oggetto, anche non prevalente, il social housing e gli investimenti infrastrutturali nel territorio nazionale.

Il prodotto finanziario è investito anche in fondi di private equity e fondi di private debt. Con riferimento agli investimenti in tali asset class il Comparto, con decorrenza 1° novembre 2025, ha conferito apposito mandato a un Gestore di Fondi di Investimento Alternativi individuato in esito ad un procedura di selezione condotta ai sensi dell'art. 6, comma 6, D. Lgs. 252/05.

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **QUOTA MAGGIORE DI INVESTIMENTI** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 31/12/2025

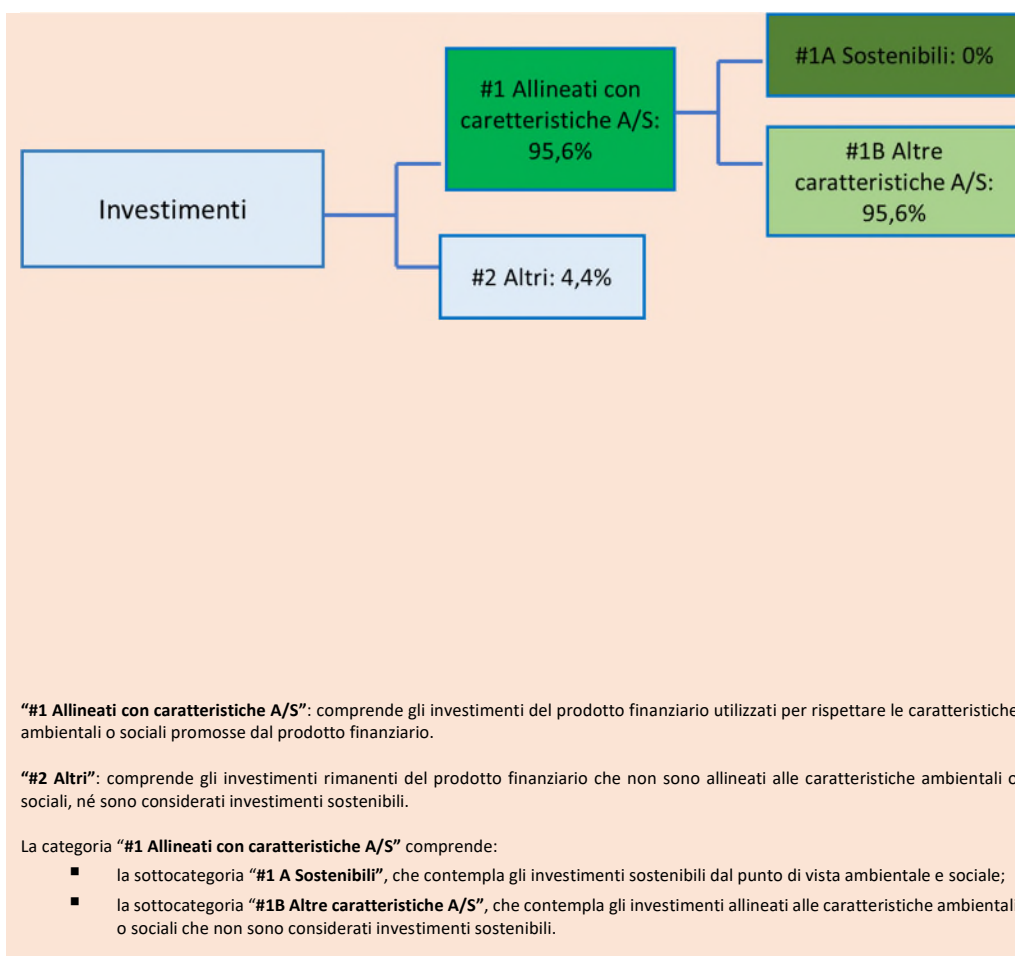
Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attività	Paese
Effepilux Titoli di Stato ed inflazione	Multisetto	39,5%	Paesi Sviluppati
Effepilux Corporate IG	Multisetto	13,0%	Paesi Sviluppati
EffepiRE	Immobiliare	9,8%	Italia



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

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

### ● Qual è stata l'allocazione degli attivi?



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.

### ● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Il prodotto finanziario investe prevalentemente in sub-fund di Effepilux Sicav ed Effepilux Alternative che a loro volta investono a seconda delle asset class di pertinenza in OICR Ucits o in mandati di gestione delegati, senza una connotazione settoriale definita.



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

Il prodotto finanziario non ha effettuato investimenti sostenibili.

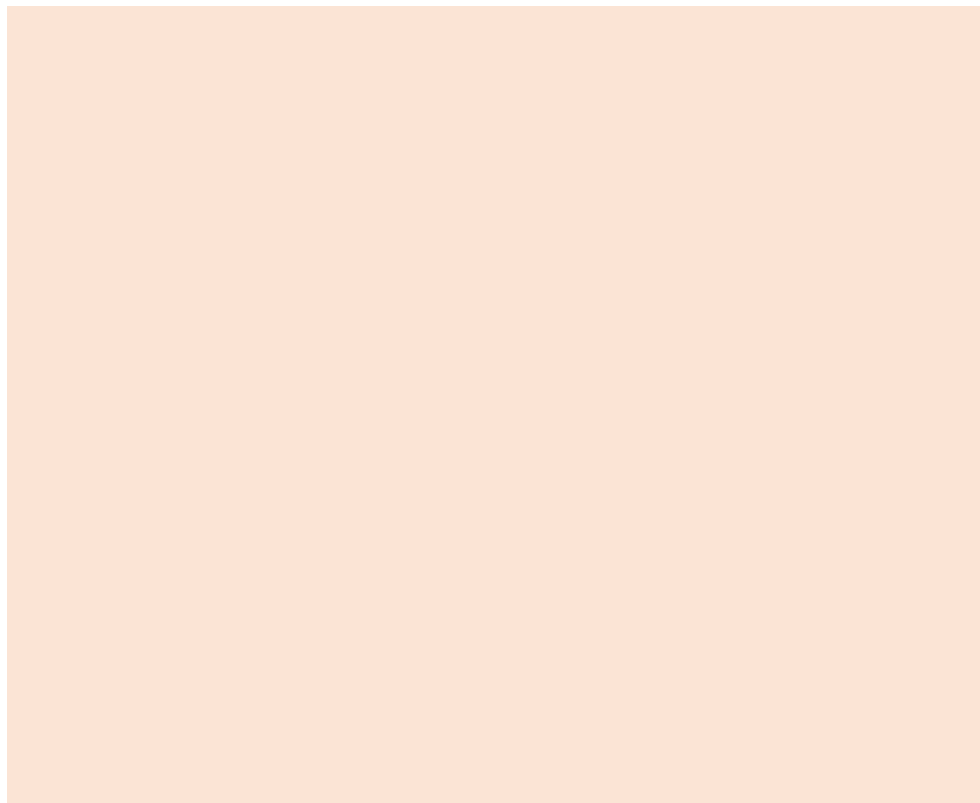
### ● Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE<sup>1</sup>?

- Sì:
- Gas fossile       Energia nucleare
- No

<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 allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato:** quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- **spese in conto capitale (CapEx):** investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- **spese operative (OpEx):** attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.



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?**  
Poiché il prodotto non si impegna a investire in alcun "investimento sostenibile" ai sensi del regolamento sulla tassonomia, anche la quota minima di investimenti in attività transitorie e abilitanti ai sensi del regolamento sulla tassonomia è fissata allo 0%.
- **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**  
Il prodotto finanziario non si impegna attualmente a investire in alcun "investimento sostenibile" ai sensi del Regolamento sulla tassonomia.



sono investimenti



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

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

Il prodotto finanziario non si impegna attualmente a investire in alcun "investimento sostenibile" ai sensi del Regolamento sulla tassonomia. Tuttavia, la posizione sarà tenuta sotto controllo poiché la disponibilità di dati affidabili aumenta nel tempo. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale in linea con la tassonomia dell'UE sono un minimo dello 0%.



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

Poiché il prodotto non si impegna a investire in alcun "investimento sostenibile" ai sensi del regolamento sulla tassonomia, anche la quota minima di investimenti in attività transitorie e abilitanti ai sensi del regolamento sulla tassonomia è fissata allo 0%.



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

Nella Categoria “#2 Altri” sono stati inclusi la liquidità ed un investimento azionario diretto che aiutano a mitigare il profilo di rischiosità del prodotto ma che non hanno garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale.



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

Lo stile di gestione del prodotto finanziario segue le seguenti direttrici:

- ✓ per le gestioni passive, ottenute tramite l'implementazione di mandati a replica di indici, vengono selezionati indici di mercato SRI proposti da primarie società internazionali;
- ✓ per le gestioni attive, nel caso di selezione di fondi di investimento, il processo prende in considerazione il profilo di sostenibilità dei prodotti, in base a certificazioni esterne di agenzie di rating ESG o mediante strumenti di valutazione interni, con l'obiettivo di investire esclusivamente in fondi di investimento sostenibili;
- ✓ per i mandati di gestione, il processo di selezione premia le società di gestione che, come il Fondo, aderiscono ai principi PRI e che integrano nei loro processi di investimento i fattori ESG, con una metodologia robusta e trasparente.



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

Il prodotto finanziario non ha un indice di riferimento.

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



## 'Informativa sulla sostenibilità'

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

### COMPARTO 10 ANNI

(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?

Sì

No

Ha effettuato investimenti sostenibili 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

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

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

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

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

con un obiettivo sociale

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?

In linea con i PRI, nel 2012 il Fondo Pensione ha adottato le "Linee Guida in Materia di Investimenti Socialmente Responsabili". Il documento, attraverso l'identificazione degli approcci, del ruolo dei soggetti coinvolti e delle modalità operative utilizzate per favorire l'attenzione ai temi ESG, costituisce la base di partenza per gli investimenti ed è un elemento fondamentale nel processo decisionale e nell'attuazione dei principi ONU.

Tutte le principali tematiche legate alla sostenibilità sono coperte dal prodotto finanziario nelle scelte di investimento. Lo scopo è quello di integrare le valutazioni puramente economiche con elementi extra-finanziari, per avere un set informativo completo ed una profonda consapevolezza delle scelte di portafoglio:

- ✓ ambiente: attraverso l'analisi del tema "Environment" il Fondo valuta le politiche ambientali delle aziende, in termini di emissioni di gas inquinanti, biodiversità, gestione dell'acqua e dei rifiuti e, selezionando le imprese che prestano maggiore attenzione al tema, promuove la transizione energetica verso un'economia a basse emissioni di carbonio;
- ✓ sociale: il tema "Social" permette di valutare la gestione dei diritti umani e dei diritti dei lavoratori, l'impatto sulle comunità locali, la sicurezza dei prodotti e le relazioni con clienti e fornitori da parte delle aziende. Il prodotto finanziario attribuisce grande valore al rispetto della libertà individuali, dell'eguaglianza e dell'inclusione, tenute in considerazione nelle scelte di portafoglio;
- ✓ governo societario: il tema "Governance" comprende l'organizzazione e le regole adottate da un'impresa per il suo funzionamento, l'integrazione della sostenibilità negli obiettivi di sviluppo aziendale, le misure per prevenire la corruzione, il riciclaggio di denaro e le pratiche anticoncorrenziali, le frodi e la trasparenza fiscale. Il prodotto finanziario è fermamente convinto che solo un modello di corporate governance solido possa essere un elemento di creazione di valore e si impegna a selezionare le aziende che adottano sistemi organizzativi virtuosi.

...

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

Il Fondo Pensione annualmente conduce un'analisi ESG di portafoglio che propone una fotografia istantanea del livello di sostenibilità del portafoglio del prodotto finanziario e che consente di calcolare uno score ESG sulla base di criteri predefiniti.

Lo score si compone di una valutazione riguardante gli emittenti corporate ed una riguardante gli emittenti governativi.

Per questo prodotto finanziario nell'anno 2025 lo score è

	Score ESG Corporate	Score ESG Governativi
2025	71,3/100	82,4/100

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

Si segnala che a partire dall'anno 2023 la metodologia di calcolo dello score è cambiata per cui solo il 2023 risulta comparabile con la metodologia utilizzata nel corso dell'anno.

	Score ESG Corporate	Score ESG Governativi
2024	71,5/100	80,3/100
2023	71,1/100	79/100

● **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?**

Il prodotto finanziario non ha effettuato investimenti sostenibili.

● **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?**

Il prodotto finanziario non ha effettuato investimenti sostenibili.

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

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

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



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

Il prodotto finanziario prende in considerazione l'indicatore PAI n.14 - Esposizione ad armi controverse: emittenti coinvolti in armi controverse, come mine antiuomo, munizioni a grappolo, per escludere le imprese la cui attività rappresenta una violazione grave per il rispetto dei diritti umani (screening negativo).



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

Gli investimenti mobiliari del prodotto finanziario avvengono prevalentemente attraverso due Sicav lussemburghesi, la prima operante sui mercati regolamentati, la seconda specializzata in prodotti alternative:

• Effepilux Sicav è una Sicav Ucits, composta da 7 sub-fund:

- ✓ Investimenti a breve termine;
- ✓ Titoli di Stato Mondo ed inflazione;
- ✓ Corporate Mondo IG;
- ✓ Corporate HY e Obbligazionario Paesi emergenti;
- ✓ Azionario;
- ✓ Liquid Alternatives;
- ✓ Thematic Investments.

• Effepilux Alternative è una Sif-Sicav non armonizzata, composta da un sub-fund:

- ✓ Real estae.

L'esposizione all'immobiliare in Italia viene prevalentemente realizzata attraverso quote di Fondi immobiliari dedicati gestiti da Società di Gestione del Risparmio, mediante l'apporto di una parte del patrimonio in proprietà diretta. A questa si possono aggiungere quote di fondi comuni immobiliari chiusi aventi per oggetto, anche non prevalente, il social housing e gli investimenti infrastrutturali nel territorio nazionale.

Il prodotto finanziario è investito anche in fondi di private equity e fondi di private debt. Con riferimento agli investimenti in tali asset class il Comparto, con decorrenza 1° novembre 2025, ha conferito apposito mandato a un Gestore di Fondi di Investimento Alternativi individuato in esito ad un procedura di selezione condotta ai sensi dell'art. 6, comma 6, D. Lgs. 252/05.

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **QUOTA MAGGIORE DI INVESTIMENTI** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 31/12/2025

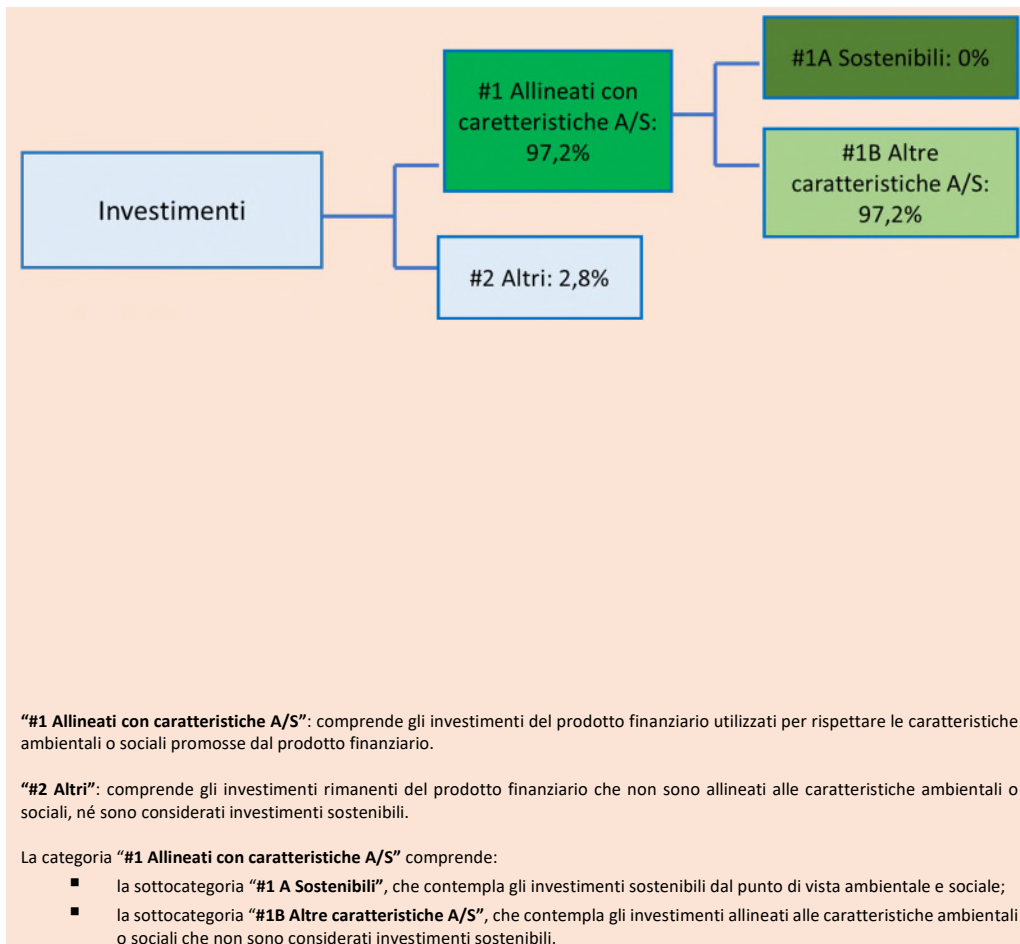
Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attività	Paese
Effepilux Azionario	Multisetto	19,8%	Globale
Effepilux Titoli di Stato ed Inflazione	Multisetto	26,2%	Paesi Sviluppati
Effepilux Thematic Investments	Multisetto	12,8%	Globale



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

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

### ● Qual è stata l'allocazione degli attivi?



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.

### ● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Il prodotto finanziario investe prevalentemente in sub-fund di Effepilux Sicav ed Effepilux Alternative che a loro volta investono a seconda delle asset class di pertinenza in OICR Ucits o in mandati di gestione delegati, senza una connotazione settoriale definita.



### In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell’UE?

Il prodotto finanziario non ha effettuato investimenti sostenibili.

### ● 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

<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 allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

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.



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?**

Il prodotto finanziario non si impegna attualmente a investire in alcun "investimento sostenibile" ai sensi del Regolamento sulla tassonomia. Tuttavia, la posizione sarà tenuta sotto controllo poiché la disponibilità di dati affidabili aumenta nel tempo. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale in linea con la tassonomia dell'UE sono un minimo dello 0%.



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

Poiché il prodotto non si impegna a investire in alcun "investimento sostenibile" ai sensi del regolamento sulla tassonomia, anche la quota minima di investimenti in attività transitorie e abilitanti ai sensi del regolamento sulla tassonomia è fissata allo 0%.



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

Nella Categoria “#2 Altri” sono stati inclusi la liquidità ed un investimento azionario diretto che aiutano a mitigare il profilo di rischio del prodotto ma che non hanno garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale.



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

Lo stile di gestione del prodotto finanziario segue le seguenti direttrici:

- ✓ per le gestioni passive, ottenute tramite l'implementazione di mandati a replica di indici, vengono selezionati indici di mercato SRI proposti da primarie società internazionali;
- ✓ per le gestioni attive, nel caso di selezione di fondi di investimento, il processo prende in considerazione il profilo di sostenibilità dei prodotti, in base a certificazioni esterne di agenzie di rating ESG o mediante strumenti di valutazione interni, con l'obiettivo di investire esclusivamente in fondi di investimento sostenibili;
- ✓ per i mandati di gestione, il processo di selezione premia le società di gestione che, come il Fondo, aderiscono ai principi PRI e che integrano nei loro processi di investimento i fattori ESG, con una metodologia robusta e trasparente.



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

Il prodotto finanziario non ha un indice di riferimento.

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

## 'Informativa sulla sostenibilità'

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

### COMPARTO 15 ANNI

(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?

Sì

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?

In linea con i PRI, nel 2012 il Fondo Pensione ha adottato le "Linee Guida in Materia di Investimenti Socialmente Responsabili". Il documento, attraverso l'identificazione degli approcci, del ruolo dei soggetti coinvolti e delle modalità operative utilizzate per favorire

l'attenzione ai temi ESG, costituisce la base di partenza per gli investimenti ed è un elemento fondamentale nel processo decisionale e nell'attuazione dei principi ONU.

Tutte le principali tematiche legate alla sostenibilità sono coperte dal prodotto finanziario nelle scelte di investimento. Lo scopo è quello di integrare le valutazioni puramente economiche con elementi extra-finanziari, per avere un set informativo completo ed una profonda consapevolezza delle scelte di portafoglio:

- ✓ ambiente: attraverso l'analisi del tema "Environment" il Fondo valuta le politiche ambientali delle aziende, in termini di emissioni di gas inquinanti, biodiversità, gestione dell'acqua e dei rifiuti e, selezionando le imprese che prestano maggiore attenzione al tema, promuove la transizione energetica verso un'economia a basse emissioni di carbonio;
- ✓ sociale: il tema "Social" permette di valutare la gestione dei diritti umani e dei diritti dei lavoratori, l'impatto sulle comunità locali, la sicurezza dei prodotti e le relazioni con clienti e fornitori da parte delle aziende. Il prodotto finanziario attribuisce grande valore al rispetto della libertà individuali, dell'eguaglianza e dell'inclusione, tenute in considerazione nelle scelte di portafoglio;
- ✓ governo societario: il tema "Governance" comprende l'organizzazione e le regole adottate da un'impresa per il suo funzionamento, l'integrazione della sostenibilità negli obiettivi di sviluppo aziendale, le misure per prevenire la corruzione, il riciclaggio di denaro e le pratiche anticoncorrenziali, le frodi e la trasparenza fiscale. Il prodotto finanziario è fermamente convinto che solo un modello di corporate governance solido possa essere un elemento di creazione di valore e si impegna a selezionare le aziende che adottano sistemi organizzativi virtuosi.

...

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

Il Fondo Pensione annualmente conduce un'analisi ESG di portafoglio che propone una fotografia istantanea del livello di sostenibilità del portafoglio del prodotto finanziario e che consente di calcolare uno score ESG sulla base di criteri predefiniti. Lo score si compone di una valutazione riguardante gli emittenti corporate ed una riguardante gli emittenti governativi.

Per questo prodotto finanziario nell'anno 2025 lo score è

	Score ESG Corporate	Score ESG Governativi
2025	71,9/100	82,3/100

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

Si segnala che a partire dall'anno 2023 la metodologia di calcolo dello score è cambiata per cui solo il 2023 risulta comparabile con la metodologia utilizzata nel corso dell'anno.

	Score ESG Corporate	Score ESG Governativi
2024	71,5/100	77,7/100
2023	70/100	72,2/100

● **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?**

Il prodotto finanziario non ha effettuato investimenti sostenibili.

● **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?**

Il prodotto finanziario non ha effettuato investimenti sostenibili.

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

I **PRINCIPALI EFFETTI NEGATIVI** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il

personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

*La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.*

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

*Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.*



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

[  
Il prodotto finanziario prende in considerazione l'indicatore PAI n.14 - Esposizione ad armi controverse: emittenti coinvolti in armi controverse, come mine antiuomo, munizioni a grappolo, per escludere le imprese la cui attività rappresenta una violazione grave per il rispetto dei diritti umani (screening negativo).



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

Gli investimenti mobiliari del prodotto finanziario avvengono prevalentemente attraverso due Sicav lussemburghesi, la prima operante sui mercati regolamentati, la seconda specializzata in prodotti alternative:

• Effepilux Sicav è una Sicav Ucits, composta da 7 sub-fund:

- ✓ Investimenti a breve termine;
- ✓ Titoli di Stato Mondo ed inflazione;
- ✓ Corporate Mondo IG;
- ✓ Corporate HY e Obbligazionario Paesi emergenti;
- ✓ Azionario;
- ✓ Liquid Alternatives;
- ✓ Thematic Investments.

• Effepilux Alternative è una Sif-Sicav non armonizzata, composta da un sub-fund:

- ✓ Real estate.

L'esposizione all'immobiliare in Italia viene prevalentemente realizzata attraverso quote di Fondi immobiliari dedicati gestiti da Società di Gestione del Risparmio, mediante l'apporto di una parte del patrimonio in proprietà diretta. A questa si possono aggiungere quote di fondi comuni immobiliari chiusi aventi per oggetto, anche non prevalente, il social housing e gli investimenti infrastrutturali nel territorio nazionale.

Il prodotto finanziario è investito anche in fondi di private equity e fondi di private debt. Con riferimento agli investimenti in tali asset class il Comparto, con decorrenza 1° novembre 2025, ha conferito apposito mandato a un Gestore di Fondi di Investimento Alternativi individuato in esito ad un procedura di selezione condotta ai sensi dell'art. 6, comma 6, D. Lgs. 252/05.

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **QUOTA MAGGIORE DI INVESTIMENTI** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 31/12/2025

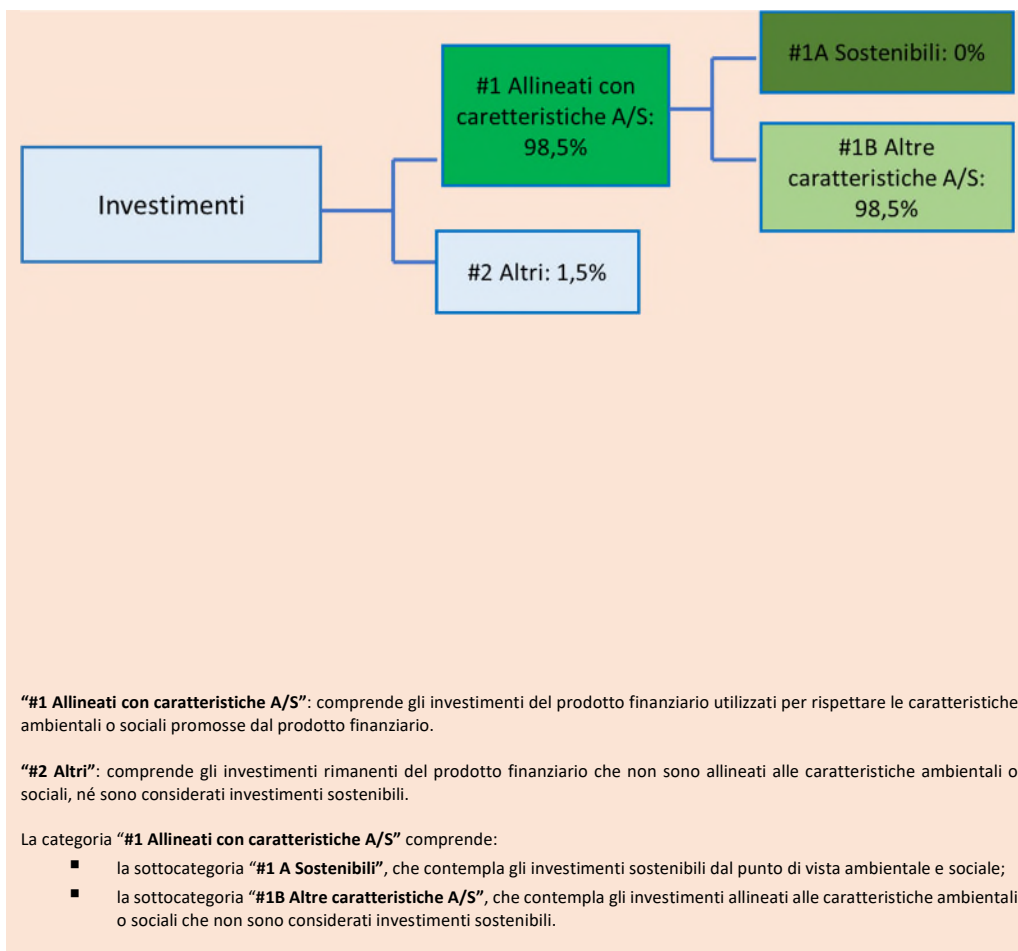
Investimenti maggiore entità	di	Settore	% di attività	Paese
Effepilux Azionario		Multisetore	34,7%	Globale
Effepilux Thematic Investments		Multisetore	17,8%	Globale
Effepilux Titoli di Stato ed Inflazione		Multisetore	13,4%	Paesi sviluppati



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

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

### ● Qual è stata l'allocazione degli attivi?



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

### ● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Il prodotto finanziario investe prevalentemente in sub-fund di Effepilux Sicav ed Effepilux Alternative che a loro volta investono a seconda delle asset class di pertinenza in OICR Ucits o in mandati di gestione delegati, senza una connotazione settoriale definita.



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

Il prodotto finanziario non ha effettuato investimenti sostenibili.

norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

● **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

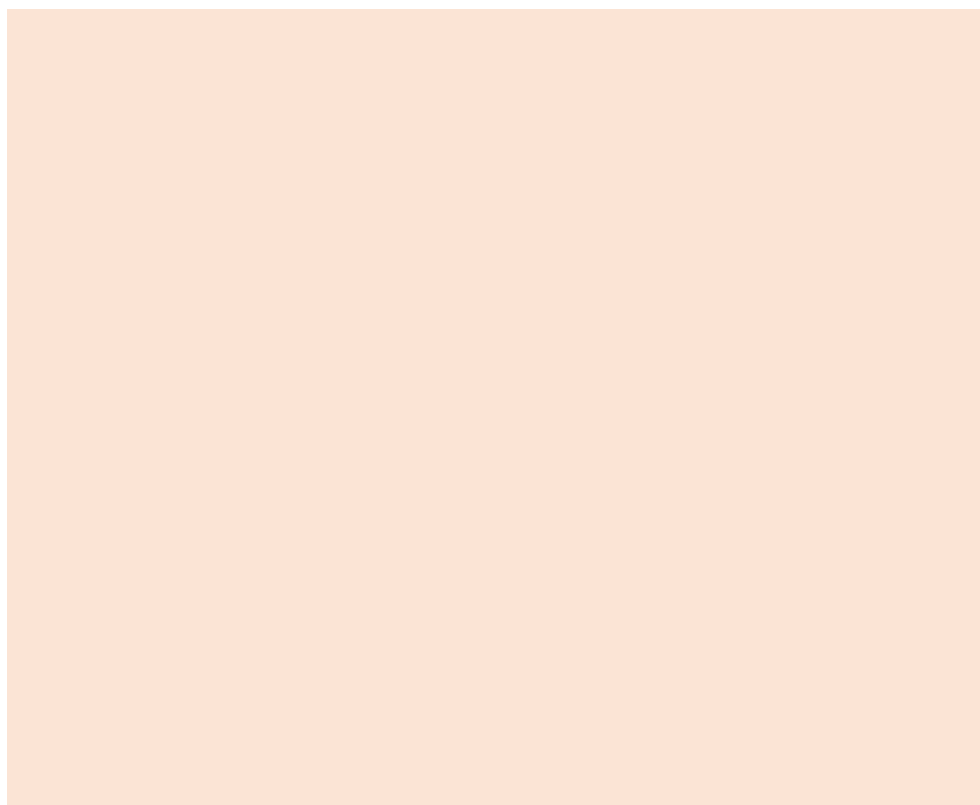
Energia nucleare

No

<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 allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.



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?**

Poiché il prodotto non si impegna a investire in alcun "investimento sostenibile" ai sensi del regolamento sulla tassonomia, anche la quota minima di investimenti in attività transitorie e abilitanti ai sensi del regolamento sulla tassonomia è fissata allo 0%.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Il prodotto finanziario non si impegna attualmente a investire in alcun "investimento sostenibile" ai sensi del Regolamento sulla tassonomia.



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?

Il prodotto finanziario non si impegna attualmente a investire in alcun "investimento sostenibile" ai sensi del Regolamento sulla tassonomia. Tuttavia, la posizione sarà tenuta sotto controllo poiché la disponibilità di dati affidabili aumenta nel tempo. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale in linea con la tassonomia dell'UE sono un minimo dello 0%.



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

Poiché il prodotto non si impegna a investire in alcun "investimento sostenibile" ai sensi del regolamento sulla tassonomia, anche la quota minima di investimenti in attività transitorie e abilitanti ai sensi del regolamento sulla tassonomia è fissata allo 0%.



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

Nella Categoria "#2 Altri" sono stati inclusi la liquidità ed un investimento azionario diretto che aiutano a mitigare il profilo di rischiosità del prodotto ma che non hanno garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale.



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

Lo stile di gestione del prodotto finanziario segue le seguenti direttrici:

- ✓ per le gestioni passive, ottenute tramite l'implementazione di mandati a replica di indici, vengono selezionati indici di mercato SRI proposti da primarie società internazionali;
- ✓ per le gestioni attive, nel caso di selezione di fondi di investimento, il processo prende in considerazione il profilo di sostenibilità dei prodotti, in base a certificazioni esterne di agenzie di rating ESG o mediante strumenti di valutazione interni, con l'obiettivo di investire esclusivamente in fondi di investimento sostenibili;
- ✓ per i mandati di gestione, il processo di selezione premia le società di gestione che, come il Fondo, aderiscono ai principi PRI e che integrano nei loro processi di investimento i fattori ESG, con una metodologia robusta e trasparente.



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

Il prodotto finanziario non ha un indice di riferimento.

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



## 'Informativa sulla sostenibilità'

*In questo Allegato sono fornite le informazioni periodiche sul/sui comparto/comparti che promuove/promuovono caratteristiche ambientali 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 Garantito

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

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



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

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



## 'Informativa sulla sostenibilità'

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

### COMPARTO UNICO

(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?

Sì

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?**

In linea con i PRI, nel 2012 il Fondo Pensione ha adottato le "Linee Guida in Materia di Investimenti Socialmente Responsabili". Il documento, attraverso l'identificazione degli approcci, del ruolo dei soggetti coinvolti e delle modalità operative utilizzate per favorire

l'attenzione ai temi ESG, costituisce la base di partenza per gli investimenti ed è un elemento fondamentale nel processo decisionale e nell'attuazione dei principi ONU.

Tutte le principali tematiche legate alla sostenibilità sono coperte dal prodotto finanziario nelle scelte di investimento. Lo scopo è quello di integrare le valutazioni puramente economiche con elementi extra-finanziari, per avere un set informativo completo ed una profonda consapevolezza delle scelte di portafoglio:

- ✓ ambiente: attraverso l'analisi del tema "Environment" il Fondo valuta le politiche ambientali delle aziende, in termini di emissioni di gas inquinanti, biodiversità, gestione dell'acqua e dei rifiuti e, selezionando le imprese che prestano maggiore attenzione al tema, promuove la transizione energetica verso un'economia a basse emissioni di carbonio;
- ✓ sociale: il tema "Social" permette di valutare la gestione dei diritti umani e dei diritti dei lavoratori, l'impatto sulle comunità locali, la sicurezza dei prodotti e le relazioni con clienti e fornitori da parte delle aziende. Il prodotto finanziario attribuisce grande valore al rispetto della libertà individuali, dell'eguaglianza e dell'inclusione, tenute in considerazione nelle scelte di portafoglio;
- ✓ governo societario: il tema "Governance" comprende l'organizzazione e le regole adottate da un'impresa per il suo funzionamento, l'integrazione della sostenibilità negli obiettivi di sviluppo aziendale, le misure per prevenire la corruzione, il riciclaggio di denaro e le pratiche anticoncorrenziali, le frodi e la trasparenza fiscale. Il prodotto finanziario è fermamente convinto che solo un modello di corporate governance solido possa essere un elemento di creazione di valore e si impegna a selezionare le aziende che adottano sistemi organizzativi virtuosi.

...

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

Il Fondo Pensione annualmente conduce un'analisi ESG di portafoglio che propone una fotografia istantanea del livello di sostenibilità del portafoglio del prodotto finanziario e che consente di calcolare uno score ESG sulla base di criteri predefiniti. Lo score si compone di una valutazione riguardante gli emittenti corporate ed una riguardante gli emittenti governativi.

Per questo prodotto finanziario nell'anno 2025 lo score è

	Score ESG Corporate	Score ESG Governativi
2025	72,5/100	82,5/100

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

Si segnala che a partire dall'anno 2023 la metodologia di calcolo dello score è cambiata per cui solo il 2023 risulta comparabile con la metodologia utilizzata nel corso dell'anno

	Score ESG Corporate	Score ESG Governativi
2024	72,3/100	80,3/100
2023	70,7/100	78,7/100

● **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?**

Il prodotto finanziario non ha effettuato investimenti sostenibili.

● **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?**

Il prodotto finanziario non ha effettuato investimenti sostenibili.

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

**I PRINCIPALI EFFETTI NEGATIVI** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui

fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

*La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.*

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

*Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.*



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

[

Il prodotto finanziario prende in considerazione l'indicatore PAI n.14 - Esposizione ad armi controverse: emittenti coinvolti in armi controverse, come mine antiuomo, munizioni a grappolo, per escludere le imprese la cui attività rappresenta una violazione grave per il rispetto dei diritti umani (screening negativo).



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

Gli investimenti mobiliari del prodotto finanziario avvengono prevalentemente attraverso una Sicav lussemburghese, operante sui mercati regolamentati:

- Effepilux Sicav è una Sicav Ucits, composta da 7 sub-fund:
  - ✓ Investimenti a breve termine;
  - ✓ Titoli di Stato Mondo ed inflazione;
  - ✓ Corporate Mondo IG;
  - ✓ Corporate HY e Obbligazionario Paesi emergenti;
  - ✓ Azionario;
  - ✓ Liquid Alternatives;
  - ✓ Thematic Investments.

L'esposizione all'immobiliare in Italia viene prevalentemente realizzata attraverso quote di Fondi immobiliari dedicati gestiti da Società di Gestione del Risparmio, mediante l'apporto di una parte del patrimonio in proprietà diretta. A questa si possono aggiungere quote di fondi comuni immobiliari chiusi aventi per oggetto, anche non prevalente, il social housing e gli investimenti infrastrutturali nel territorio nazionale.

Il prodotto finanziario è investito anche in fondi di private debt. Con riferimento agli investimenti in tale asset class il Comparto, con decorrenza 1° novembre 2025, ha conferito apposito mandato a un Gestore di Fondi di Investimento Alternativi individuato in esito ad un procedura di selezione condotta ai sensi dell'art. 6, comma 6, D. Lgs. 252/05.

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **QUOTA MAGGIORE DI INVESTIMENTI** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 31/12/2025

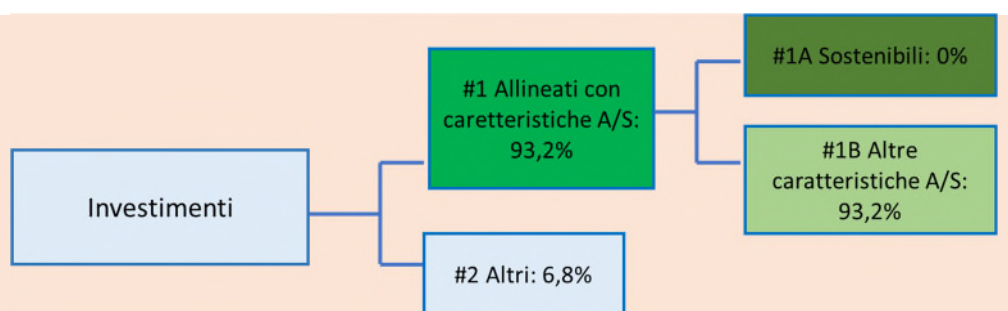
Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attività	Paese
Effepilux Titoli di Stato ed inflazione	Multisetto	32,9%	Paesi Sviluppati
Effepilux Azionario	Multisetto	16,7%	Globale
EffepiRE	Immobiliare	12,7%	Italia



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

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

### ● Qual è stata l'allocazione degli attivi?



"#1 Allineati con caratteristiche A/S": comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

"#2 Altri": comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria "#1 Allineati con caratteristiche A/S" comprende:

- la sottocategoria "#1 A Sostenibili", che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale;
- la sottocategoria "#1B Altre caratteristiche A/S", che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

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

### ● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Il prodotto finanziario investe prevalentemente in sub-fund di Effepilux Sicav ed Effepilux Alternative che a loro volta investono a seconda delle asset class di pertinenza in OICR Ucits o in mandati di gestione delegati, senza una connotazione settoriale definita.



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

Il prodotto finanziario non ha effettuato investimenti sostenibili.

norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

- **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

<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?**

Poiché il prodotto non si impegna a investire in alcun "investimento sostenibile" ai sensi del regolamento sulla tassonomia, anche la quota minima di investimenti in attività transitorie e abilitanti ai sensi del regolamento sulla tassonomia è fissata allo 0%.

- **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Il prodotto finanziario non si impegna attualmente a investire in alcun "investimento sostenibile" ai sensi del Regolamento sulla tassonomia.



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

Il prodotto finanziario non si impegna attualmente a investire in alcun "investimento sostenibile" ai sensi del Regolamento sulla tassonomia. Tuttavia, la posizione sarà tenuta sotto controllo poiché la disponibilità di dati affidabili aumenta nel tempo. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale in linea con la tassonomia dell'UE sono un minimo dello 0%.



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 socialmente sostenibili?**

Poiché il prodotto non si impegna a investire in alcun "investimento sostenibile" ai sensi del regolamento sulla tassonomia, anche la quota minima di investimenti in attività transitorie e abilitanti ai sensi del regolamento sulla tassonomia è fissata allo 0%.



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

Nella Categoria "#2 Altri" sono stati inclusi la liquidità ed un investimento azionario diretto che aiutano a mitigare il profilo di rischiosità del prodotto ma che non hanno garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale.



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

Lo stile di gestione del prodotto finanziario segue le seguenti direttrici:

- ✓ per le gestioni passive, ottenute tramite l'implementazione di mandati a replica di indici, vengono selezionati indici di mercato SRI proposti da primarie società internazionali;
- ✓ per le gestioni attive, nel caso di selezione di fondi di investimento, il processo prende in considerazione il profilo di sostenibilità dei prodotti, in base a certificazioni esterne di agenzie di rating ESG o mediante strumenti di valutazione interni, con l'obiettivo di investire esclusivamente in fondi di investimento sostenibili;
- ✓ per i mandati di gestione, il processo di selezione premia le società di gestione che, come il Fondo, aderiscono ai principi PRI e che integrano nei loro processi di investimento i fattori ESG, con una metodologia robusta e trasparente.



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

Il prodotto finanziario non ha un indice di riferimento.

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

## **Relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione**

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE DEL FONDO PENSIONE**  
**PER IL PERSONALE DELLE AZIENDE DEL GRUPPO UNICREDIT AL BILANCIO PER L'ANNO 2025**

Signore/i Partecipanti e Pensionati,

nella riunione del 17 marzo 2026 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il progetto di bilancio del Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo UniCredit (il "Fondo") al 31 dicembre 2025 che sottopone all'approvazione dell'Assemblea dei Partecipanti e dei Pensionati.

Preso in esame il bilancio dell'esercizio 2025 e ultimate le proprie attività, con la presente Relazione si dà atto di aver svolto nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025 l'attività di vigilanza in conformità all'art. 2403 ss., del Codice Civile, dell'articolo 40 dello Statuto del Fondo nonché delle norme legislative e regolamentari in materia di previdenza complementare previste, tra l'altro, dal Codice Civile, dal Decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, dal D.M. n.166/2014, dalle Circolari COVIP. L'attività del Collegio Sindacale si è ispirata, inoltre, alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale di società non quotate emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili in vigore dal 1° gennaio 2025.

**Attività di Vigilanza**

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025 il Collegio Sindacale ha vigilato sull'osservanza della Legge, dello Statuto e dei provvedimenti emanati in materia dalle Autorità competenti, nonché sui principi di corretta amministrazione, con particolare riferimento all'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dal Fondo e sul suo corretto funzionamento. Ha vigilato, altresì, sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e ha valutato i risultati del lavoro della funzione di revisione interna, mantenendo un costante rapporto con il revisore legale.

L'attività istituzionale di competenza si è svolta come di seguito indicato:

- il Collegio Sindacale ha tenuto undici riunioni nel corso delle quali ha eseguito accertamenti e verifiche.
- Il Collegio Sindacale ha partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione, precedute da accurato esame degli argomenti inseriti nell'ordine del giorno, ottenendo tempestive e idonee informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione. Le modalità seguite nell'attività del Collegio testimoniano un percorso positivamente improntato ad un confronto dialettico, ma al contempo sinergico, fra gli Organi del Fondo.
- Per le operazioni di maggior rilievo, per dimensioni e caratteristiche, il Collegio Sindacale ha chiesto e ottenuto chiarimenti anche dalla Direzione Generale del Fondo, con la finalità di accertare che le iniziative proposte e attuate fossero conformi alla Legge, allo Statuto e ai principi generali di sana e prudente gestione; ha altresì verificato le modalità con cui sono state assunte le delibere consiliari.

Sulla base delle informazioni ottenute e dagli elementi assunti, si può confermare che le operazioni di gestione poste in essere sono conformi alla Legge e allo Statuto e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo.

- Il Collegio Sindacale ha vigilato, per quanto di competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'acquisizione di informazioni dai responsabili delle funzioni e dalla società incaricata della revisione legale dei conti, Deloitte & Touche S.p.A..
- A tal proposito, il Collegio Sindacale ha incontrato i rappresentanti di Deloitte & Touche S.p.A. al fine di ottenere uno scambio di dati ed informazioni rilevanti nell'espletamento dei rispettivi compiti, apprendendo dagli stessi che non sono emerse situazioni incoerenti, non veritiere o non corrette dalla revisione contabile del bilancio al 31 dicembre 2025; non sono state segnalate al Collegio Sindacale condizioni di irregolarità.
- Per quanto a conoscenza del Collegio Sindacale gli amministratori nella redazione del bilancio non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 5 del Codice Civile.
- Il Collegio Sindacale ha mantenuto un costante ed efficace scambio di informazioni con gli esponenti di ElleGi Consulenza S.p.A. (ElleGi), incaricata di svolgere la funzione fondamentale di revisione interna, sia mediante rilevazioni di dati e notizie contenuti nelle relazioni sulle verifiche espletate nel corso dell'anno, sia mediante informazioni ottenute negli incontri, mantenendo un aggiornamento periodico sullo stato di implementazione delle azioni correttive.

L'attività è presidiata anche dalla Commissione Controlli Interni, tra i cui componenti è nominato il Presidente del Collegio Sindacale o, per delega, altro membro del Collegio.

Sulla base delle verifiche svolte ElleGi ha riscontrato una sostanziale correttezza nella gestione delle procedure analizzate nel corso dell'esercizio 2025 ed una complessiva adeguatezza dei relativi presidi di controllo adottati dal Fondo. Più in particolare, nella propria "Relazione annuale sulle risultanze delle attività di controllo per l'anno 2025" ElleGi conclude che "se valutato nel suo complesso, il Sistema dei Controlli Interni (ICS) fornisce un adeguato livello di sicurezza circa il raggiungimento degli obiettivi del Fondo (*Satisfactory*)". La Relazione prosegue poi confermando che "I riscontri in ordine alle modalità e alle tempistiche di gestione dei rilievi aperti evidenziano un corretto riscontro degli owner ed il sostanziale rispetto dei piani gestionali concordati".

- Il Collegio Sindacale ha acquisito ed esaminato la "Relazione per l'anno 2025" predisposta dalla funzione fondamentale di compliance dalla quale non sono emerse situazioni di non conformità.
- A tal proposito, dagli accertamenti svolti, e come indicato nella Relazione per l'anno 2025 della Funzione Compliance, il Collegio ha verificato che nel corso del 2025 sono pervenuti 9 reclami aventi ad oggetto i seguenti ambiti:
  - o 2, Fiscalità
  - o 2, Trasparenza
  - o 3, Prestazioni pensionistiche in capitale o in rendita
  - o 1, Gestione delle risorse in fase di accumulo
  - o 1, Funzionamento degli Organi
 Tutti i reclami sono stati riscontrati entro i termini normativamente previsti. Avuto riguardo all'esito della trattazione, sette reclami sono stati respinti e due accolti in assenza di oneri o esborsi del Fondo.

- Il Collegio Sindacale ha, inoltre, acquisito informazioni dalla funzione fondamentale di presidio del rischio circa il modello di valutazione e gli esiti delle analisi effettuate. Sulla base della relazione "Valutazione Interna del Rischio" del mese di aprile 2026 si evince che "...



l'esame approfondito di tutti i processi ha confermato che i presidi e i protocolli di monitoraggio e controllo adottati sono pienamente efficaci, garantendo una solida tenuta del sistema e riducendo al minimo ogni possibile incertezza gestionale".

- Il Collegio Sindacale è stato aggiornato sull'attività svolta dall'Organismo di Vigilanza (OdV) del Fondo, sul funzionamento e l'osservanza del modello 231 volto a prevenire i reati dai quali possa derivare la responsabilità amministrativa del Fondo in applicazione delle disposizioni di cui al D.Lgs. 231/2001. E' stato altresì informato che nel corso dell'esercizio l'OdV non ha riscontrato violazioni del Codice Etico e del Modello Organizzativo né ha ricevuto alcuna segnalazione, tramite il canale riservato di segnalazione interna (whistleblowing), da parte dei destinatari del Modello stesso e/o da terzi soggetti.
  - Il Collegio Sindacale ha più volte incontrato il Direttore Generale che ha fornito aggiornamenti sull'andamento delle attività sociali e sugli argomenti più rilevanti, nonché la conferma che l'attuale assetto organizzativo e il suo funzionamento sono risultati adeguati alla dimensione e alle esigenze del Fondo; sono stati inoltre organizzati incontri con i responsabili delle funzioni del Fondo Pensione per l'analisi dei processi, delle procedure e dei controlli.
  - Il Collegio Sindacale ha continuato a monitorare l'andamento delle attività del Fondo nell'ambito del proprio sistema normativo, gestionale e operativo, che sono risultate "compliant" alle previsioni dalla Direttiva IORP II.
  - Il Collegio Sindacale ha rilevato che nel corso del 2025 non sono pervenute denunce ai sensi dell'art. 2408 del Codice Civile, né esposti da parte di terzi. Non sono state presentate denunce al Tribunale ex art. 2409 del Codice Civile.
  - Nel decorso esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio Sindacale pareri previsti dalle leggi.
  - Il Collegio Sindacale ha prestato la dovuta attenzione alla normativa emanata nel periodo dalle Autorità di Vigilanza, nonché alle comunicazioni e richieste di informazioni delle Autorità medesime, verificando che a queste fosse data tempestiva risposta dagli uffici nell'ambito delle relazioni intercorse con la Vigilanza.
  - Si ricorda che nel corso del 2024 si era conclusa la procedura di offerta di capitalizzazione/zainettatura rivolta agli Iscritti della Parte D) della Sezione a Prestazione. A seguito del completamento di tale processo, dal 1° gennaio 2025 l'intero patrimonio della Parte D) è confluito nella Sezione a Prestazione ed è gestito finanziariamente in forma unitaria all'interno dello specifico comparto unico istituito a tal fine.
- Il Collegio Sindacale ha continuato a porre la propria attenzione e ad effettuare le relative attività di controllo in merito agli sviluppi delle questioni inerenti al comparto ex BdR, anche relative alle componenti mobiliari e immobiliari del patrimonio di pertinenza, con particolare attenzione ai contenuti e alle implicazioni delle indicazioni della COVIP.
- In questo contesto il Collegio Sindacale ha preso visione anche nel 2025 di tutta la corrispondenza intrattenuta con l'Autorità di Vigilanza inerente all'offerta di capitalizzazione/zainettatura, di cui si è dato diffusamente atto nella precedente Relazione di questo Collegio.

### Il quadro normativo

Con riferimento all'attività prestata dalle istituzioni finanziarie, fra le quali si annoverano i Fondi Pensione, nella Relazione del Consiglio di Amministrazione, alla quale si rinvia, vengono

richiamate le novità relative al quadro normativo, tra le quali la Legge di Bilancio 2026<sup>1</sup> che introduce un insieme organico di riforme mirate a rafforzare la solidità del sistema di previdenza complementare, accrescere la flessibilità delle prestazioni e favorire la partecipazione dei lavoratori, intervenendo con modifiche puntuali al D.Lgs. 252/2005.

Le nuove disposizioni incidono su cinque aree principali: criteri di investimento, benefici fiscali, modalità di erogazione delle prestazioni, portabilità dei contributi e meccanismi di adesione.

1. Disciplina degli investimenti: vengono introdotti nuovi limiti agli investimenti in progetti infrastrutturali, formalizzate procedure in caso di superamento temporaneo dei limiti e rafforzato l'obbligo di investire in strumenti negoziati su mercati regolamentati o MTF.
2. Fiscalità più favorevole: la deducibilità dei contributi viene incrementata a Euro 5.300, mentre la quota extra deducibile per i lavoratori di prima occupazione post 1° gennaio 2007 aumenta sino a Euro 2.650 annui, entro un totale massimo deducibile di Euro 7.950.
3. Prestazioni più flessibili: si eleva al 60% del montante finale la quota liquidabile in capitale e si introducono nuove forme di erogazione (rendita a durata definita basata sulla speranza di vita, prelievi a chiamata ed erogazione frazionata per almeno 5 anni), con un regime fiscale coerente per ciascuna tipologia.
4. Portabilità del contributo datoriale: dal 1° luglio 2026 il contributo del datore di lavoro diventa pienamente trasferibile verso qualsiasi forma pensionistica, eliminando i vincoli contrattuali prevalenti.
5. Adesione automatica rafforzata: per i lavoratori privati di prima assunzione opera il silenzio assenso dopo 60 giorni, con conferimento del TFR e della contribuzione verso il fondo collettivo di riferimento o, in assenza, verso il fondo residuale. Sono previste regole per lavoratori riassunti e per l'allocazione su linee coerenti con l'orizzonte temporale.

Nella Relazione del Consiglio di Amministrazione vengono anche richiamati i Regolamenti applicabili per la gestione dei rischi informatici. Il 17 gennaio 2025 è entrato in vigore il Regolamento (UE) 2022/2554 del Parlamento europeo e del Consiglio sulla resilienza operativa digitale per il settore finanziario (DORA) che mira ad armonizzare le regole di ICT Governance e ICT Risk Management per le entità finanziarie nell'UE, applicando un principio di proporzionalità basato sul rischio. DORA stabilisce una disciplina univoca per la segnalazione degli incidenti, i test di resilienza operativa e la gestione dei rapporti tra entità finanziarie e fornitori terzi di servizi ICT. Inoltre, introduce un quadro di vigilanza paneuropeo per i fornitori terzi di servizi ICT considerati critici.

Come nel 2024, anche nel 2025 il Collegio Sindacale ha seguito l'evoluzione della progettualità DORA mediante incontri dedicati con la Direzione e i responsabili delle funzioni coinvolte.

### Scenario Macroeconomico

Per quanto concerne lo scenario macroeconomico, come ampiamente illustrato nella Relazione del Consiglio di Amministrazione, alla quale si rinvia, il 2025 si distingue per un contesto internazionale complesso ma complessivamente resiliente: le frizioni geopolitiche e la revisione delle politiche commerciali statunitensi hanno generato pressioni sui flussi globali, senza tuttavia comprometterne la crescita, che al 31.12.2025 rimane attorno al 3%. L'inasprimento dei dazi USA ha favorito una rapida riconfigurazione delle catene di approvvigionamento, agevolata dall'indebolimento del dollaro.

Nell'area euro l'espansione economica è stata moderata, sostenuta dalla domanda interna ma segnata da marcate eterogeneità tra Paesi; l'Italia ha registrato un incremento contenuto, sorretto da consumi dinamici, progressi del PNRR e inflazione contenuta. Gli Stati Uniti hanno

---

<sup>1</sup> Legge 30 dicembre 2025, n. 199 "Bilancio di previsione dello Stato per l'anno finanziario 2026 e bilancio pluriennale per il triennio 2026-2028", pubblicata nella Gazzetta Ufficiale n. 301 del 30 dicembre 2025,

mantenuto una crescita solida, mentre la Cina ha confermato un ritmo vicino al 5%, trainato dal commercio estero e da condizioni monetarie accomodanti.

L'allentamento delle politiche monetarie – più incisivo in Europa, più prudente negli Stati Uniti – contribuisce al buon andamento dei mercati: i rendimenti obbligazionari sono risultati complessivamente favorevoli, mentre i listini azionari hanno registrato un nuovo anno di progressi, con l'Europa e l'Italia in particolare evidenza.

Nel comparto immobiliare europeo nel 2025 si è osservata una progressiva normalizzazione delle transazioni e una stabilizzazione delle valutazioni. In Italia il residenziale ha beneficiato del calo dei tassi e dell'aumento delle compravendite, sebbene la crescita dei prezzi sia rimasta moderata. Nel mercato corporate gli investimenti sono tornati su livelli elevati, sostenuti dai capitali esteri e da un interesse crescente verso logistica, hospitality e asset alternativi quali healthcare e data center.

L'escalation del conflitto in Medio Oriente a partire dal 28 febbraio 2026 ha messo in discussione lo scenario economico e finanziario globale di inizio 2026, innescando nuove pressioni inflazionistiche legate all'impennata dei prezzi di petrolio e gas in un contesto caratterizzato da crescente incertezza.

Il Fondo Pensione - come di consueto - monitora gli sviluppi di tali vicende, valutando tempo per tempo gli eventuali correttivi di supporto alla politica d'investimento, a protezione dei montanti rispetto ai movimenti del mercato.

#### Andamento della Gestione

Il Fondo è articolato su due Sezioni, la Sezione a Contribuzione e quella a Capitalizzazione Collettiva o a Prestazione Definita.

#### STATO PATRIMONIALE COMPLESSIVO – SINTETICO

<b>ATTIVITA' – Voci</b>	<b>31 dicembre 2025</b>	<b>31 dicembre 2024</b>
5. Attività della Gestione Previdenziale	41.964.720	42.978.319
10. Investimenti Diretti Mobiliari	3.306.029.568	3.351.840.857
11. Investimenti Diretti Immobiliari	5.822.762	16.538.737
20. Investimenti in Gestione	921.561.232	742.925.677
40. Attività della Gestione Amministrativa	136.683.439	162.216.260
50. Crediti di imposta	-	13.476.548
<b>Totale attività</b>	<b>4.412.061.721</b>	<b>4.329.976.398</b>

<b>PASSIVITA' – Voci</b>	<b>31 dicembre 2025</b>	<b>31 dicembre 2024</b>
10. Passività della Gestione Previdenziale	50.530.982	52.262.493
20. Passività della Gestione Finanziaria	15.006.667	
21. Passività della Gestione Immobiliare	402.253	2.529.240
40. Passività della Gestione Amministrativa	94.938.401	164.362.350
50. Debiti d'imposta	27.846.438	24.850.378
<b>Totale passività</b>	<b>188.724.741</b>	<b>244.004.461</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>4.223.336.980</b>	<b>4.085.971.937</b>
<b>Totale</b>	<b>4.412.061.721</b>	<b>4.329.976.398</b>
<b>Rendimento netto da attribuire</b>	<b>150.991.093</b>	<b>146.016.488</b>

#### CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO – SINTETICO

Voci	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
10. Saldo della Gestione Previdenziale	(13.626.049)	(270.110.315)
15. Risultato della Gestione Immobiliare	(448.168)	(1.481.805)
20. Risultato della Gestione Finanziaria diretta	163.502.184	146.242.489
30. Risultato della Gestione Finanziaria indiretta	16.454.764	19.472.655
40. Oneri di Gestione	(282.783)	(329.463)
50. Margine della Gestione Finanziaria	179.225.997	163.903.876
60. Saldo della Gestione Amministrativa	(388.466)	6.962.990
70. Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	165.211.482	(99.243.449)
80. Imposta sostitutiva	(27.846.438)	(24.850.378)
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>137.365.044</b>	<b>(124.093.827)*</b>
<b>Reddito netto del patrimonio a incremento delle riserve</b>	<b>150.991.093</b>	<b>146.016.488</b>

*\*L'andamento nel 2025 rispetto al 2024 della "Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni", che include il saldo della gestione previdenziale, è imputabile nel 2024 prevalentemente all'erogazione dell'offerta di capitalizzazione / zainettatura della Parte D) della sezione a prestazione i cui dettagli sono stati forniti nell'ultimo capolinea di pagina 3.*

➤ Sezione a contribuzione definita (ex Sezione II)

Rendimenti netti

Comparto a 3 anni	+ 2,31%	(+ 2,79% nel 2024)
Comparto a 10 anni	+ 4,79%	(+ 3,95% nel 2024)
Comparto a 15 anni	+ 6,62%	(+ 5,47% nel 2024)
Comparto garantito	+ 1,68%	(+ 2,28% nel 2024)

➤ Sezione a Capitalizzazione Collettiva o a Prestazione definita

Dal 1° gennaio 2022, ai sensi dell'art.12 dello Statuto, il patrimonio dell'intera Sezione a Prestazione viene gestito finanziariamente in forma unitaria, con la costituzione di un comparto dedicato unico, costituito dal valore complessivo a tale data dalle consistenze patrimoniali di pertinenza delle singole Parti. Dal 1° gennaio 2025 è confluito nella Sezione a prestazione anche il patrimonio della Parte D) a seguito del completamento della procedura di offerta di capitalizzazione/zainettatura.

Nel 2025 i comparti hanno conseguito i seguenti risultati netti:

Comparto Unico:	+ 4,54%	(+ 4,26% nel 2024)
Parte A (ex Sezione I):	+ 4,01%	(+ 4,00% nel 2024)
Parte B (ex Sezione III):	+ 5,26%	(+ 5,18% nel 2024)
Parte C (ex SEZIONE IV):	+ 5,27%	(+ 5,33% nel 2024)
Parte D (ex F.do BdR):	+ 5,39%	(+ 3,69% nel 2024)
Parte E (ex F.do Caccianiga):	+ 4,52%	(+ 0,91% nel 2024)
Parte F (ex F.do CR Trieste):	+ 5,51%	(+ 5,52% nel 2024)
Parte G (ex F.do CR Torino):	+ 5,02%	(+ 4,02% nel 2024)

Nel contesto macroeconomico sopra descritto, a fronte di un rendimento del TFR dell'1,92% (1,93% nel 2024), determinato sulla base del tasso d'inflazione accertato dall'ISTAT, sono stati conseguiti i seguenti risultati:

#### Sezione a Contribuzione

- con riferimento alla sezione a contribuzione il risultato netto di gestione è stato pari al +2,31% (+2,79% nel 2024) per il comparto a 3 anni; pari al + 4,79% (+3,95% nel 2024) per il comparto a 10 anni; pari al + 6,62% (+5,47% nel 2024) per il comparto a 15 anni;
- il Comparto Garantito ha conseguito un rendimento netto del +1,68% (+2,28% nel 2024).

#### Sezione Capitalizzazione Collettiva o a Prestazione Definita

##### Parte A

- La Parte A ha conseguito nel 2025 un risultato netto di gestione pari al + 4,01% (+ 4,00% nel 2024).  
Gli iscritti sono 5.801 e il valore del patrimonio alla data del 31 dicembre 2025 ammonta ad Euro 366,4 MLN, di cui Euro 354,2 MLN di competenza della Parte A (con una riduzione di Euro 8,3 MLN, corrispondente al - 2,29% rispetto al 2024) ed Euro 12,2 MLN di competenza dei n.173 pensionati della Sezione a Contribuzione (con una riduzione di Euro 0,2K, ossia del -1,97 % rispetto al 2024).

##### Parte B

- La Parte B gestisce le prestazioni assicurate dall'ex "Fondo Cassa Bipop Carire". Ha conseguito nel 2025 un risultato netto di gestione pari a +5,26% (+ 5,18% nel 2024). Al 31.12.2025 risultano iscritti 8 pensionati ed il patrimonio è pari a Euro 1,3 MLN con una riduzione del -1,54% rispetto al 2024. Sulla base del Regolamento da incorporazione, annualmente viene elaborato un bilancio tecnico che verifica l'equilibrio del patrimonio; in caso di squilibrio, UniCredit provvede ad integrare la disponibilità del patrimonio fino a copertura.

##### Parte C

- la Parte C gestisce forme pensionistiche inserite fino al 2016 nel bilancio di UniCredit Spa, confluite poi nel Fondo a seguito di accordo fra la Banca e le Organizzazioni dei Lavoratori. Ha conseguito al 31 dicembre 2025 un rendimento del +5,27% (+5,33% nel 2024). A tale data gli iscritti sono 1.791 e il patrimonio ammonta ad Euro 135,6 MLN, con una riduzione di Euro 6,2 MLN (- 4,39%) rispetto al 2024.

##### Parte D

- Il risultato netto dell'esercizio 2025 è stato pari a +5,39% (+3,69% nel 2024). Alla data del 31 dicembre 2025 gli iscritti sono 2.241. Il patrimonio ammonta ad Euro 53,8 MLN con un incremento di Euro 0,4 MLN (+0,83%) rispetto al 2024.

##### Parte E

- La Parte E ha conseguito nell'anno 2025 un rendimento pari al +4,52% (+0,91% nel 2024). Al 31 dicembre 2025 gli iscritti sono 167 e il patrimonio ammonta a Euro 12,7 MLN, con una riduzione di - 1,84% rispetto al 2024.

#### Parte F

- Il risultato netto di esercizio per il 2025 della Parte F è stato pari al + 5,51% (+5,52% nel 2024). Al 31 dicembre 2025 gli iscritti sono 30 pensionati e il patrimonio ammonta a Euro 3,7 MLN, con una riduzione di – 19,85% rispetto al 2024.

#### Parte G

- Il risultato netto di esercizio della Parte G per il 2025 è stato pari al + 5,02% (+ 4,02% nel 2024). Al 31 dicembre 2025 gli iscritti sono 1.146 e il patrimonio ammonta ad Euro 96,3 MLN, con un incremento di +2,65% rispetto al 2024.

\* \* \* \* \*

Per quanto riguarda il controllo della regolare tenuta della contabilità e la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili, nonché le verifiche di corrispondenza tra le informazioni di bilancio e le risultanze delle scritture contabili e di conformità del bilancio alla disciplina di legge, come sopra riportato si ricorda che tali compiti sono affidati alla Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A..

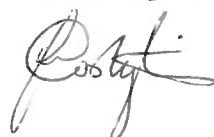
Il Collegio Sindacale attesta di aver vigilato, per quanto di competenza, sul processo di predisposizione dell’informativa finanziaria del Fondo - nella prospettiva di continuità aziendale - e sulla generale conformità del bilancio alla Legge, alle disposizioni COVIP e alle norme di riferimento. Segnala di aver altresì verificato che la Relazione sulla gestione risponde ai requisiti dell’art. 2428 del Codice Civile e ai regolamenti vigenti ed è coerente con i dati e le risultanze di bilancio; essa fornisce una adeguata informativa circa la situazione del Fondo e l’andamento della gestione, dà evidenza dei rischi e delle incertezze cui il Fondo risulta esposto e reca altresì l’informativa richiesta dalla COVIP, ivi inclusa l’appendice relativa all’"Informativa sulla sostenibilità".

In ordine al bilancio al 31 dicembre 2025 la "Relazione della Società di Revisione Indipendente", ai sensi dell’art. 52 dello Statuto, è stata emessa in data odierna da Deloitte & Touche S.p.A. senza rilievi ed evidenzia che il bilancio d’esercizio del Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo UniCredit è redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità ai principi contabili e ai criteri descritti nella Nota Integrativa.

Nel concludere la presente Relazione, considerando le risultanze dell’attività da noi svolta e il giudizio espresso nella "Relazione della Società di Revisione Indipendente", il Collegio Sindacale non rileva motivi ostativi all’approvazione da parte dei Partecipanti e dei Pensionati del bilancio d’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, così come redatto dal Consiglio di Amministrazione.

Milano, 14 aprile 2026

Per il Collegio Sindacale  
il Presidente  
Cristina Costigliolo



## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 52 DELLO STATUTO

**All'Assemblea degli Iscritti del  
Fondo Pensione per il Personale delle Aziende  
del Gruppo Unicredit**

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

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo Unicredit (il "Fondo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa che include anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo Unicredit è redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità ai principi contabili e ai criteri descritti 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 in conformità ai principi contabili e ai criteri descritti nella nota integrativa e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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 e dei criteri utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, 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.

## **ALTRE RELAZIONI**

### **Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, sulla sua conformità ai criteri scelti dagli Amministratori e descritti nella nota integrativa e dichiarazione su eventuali errori significativi**

Gli Amministratori del Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo Unicredit sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo Unicredit al 31 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai criteri scelti dagli Amministratori e descritti nella nota integrativa.

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 criteri scelti dagli Amministratori e descritti nella nota integrativa;
- 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 per il Personale delle Aziende del Gruppo Unicredit al 31 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità ai criteri scelti dagli Amministratori e descritti nella nota integrativa.

Con riferimento alla dichiarazione su eventuali errori significativi, 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.



**Andrea Cannavò**  
Socio

Roma, 14 aprile 2026