



**Fondo
Pensione Complementare
dei Giornalisti italiani**

Iscritto all'albo Covip con il numero 1352

FASCICOLO BILANCIO DI ESERCIZIO

31 dicembre 2025

Approvato nella seduta consiliare del 28 aprile 2026

SOMMARIO

RELAZIONE ILLUSTRATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO 2025

STATO PATRIMONIALE

CONTO ECONOMICO

NOTA INTEGRATIVA

INFORMATIVA SULLA SOSTENIBILITÀ

RELAZIONE UNITARIA DEL COLLEGIO DEI SINDACI

RELAZIONE ILLUSTRATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO 2025

Quello che segue è il bilancio di esercizio 2025 del Fondo Pensione Complementare dei Giornalisti Italiani (di seguito “Fondo Giornalisti” o “Fondo”).

La relazione è stata predisposta dal Consiglio di Amministrazione del Fondo eletto nella sua attuale composizione nel mese di dicembre 2025.

Il Fascicolo di Bilancio è costituito dalla presente relazione, dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa che illustra nel dettaglio le singole voci del bilancio, dalla composizione patrimoniale, dai rendimenti e i criteri di valutazione e dall’andamento dei singoli comparti, nonché dalla relazione del Collegio sindacale, dalla relazione legale dei conti e dall’Allegato “Informativa sulla sostenibilità”.

L’assetto organizzativo del Fondo

L’assetto organizzativo del Fondo Giornalisti è composto dagli organi del Fondo (il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale (che opera anche con funzioni dei Revisori dei Conti), dalle funzioni fondamentali, dalla struttura amministrativa e dall’affidamento in esternalizzazione di alcune attività, funzioni e servizi. Il CdA è costituito da due componenti, ovvero da 6 consiglieri eletti in rappresentanza degli aderenti giornalisti e da 6 consiglieri nominati in rappresentanza delle aziende.

L’attuale CdA è in carica fino all’approvazione del bilancio di esercizio 2027.

L’attuale governance del Fondo è così composta:

Consiglio di amministrazione

Presidente

Sergio MOSCHETTI

Consiglieri

Roberto COVALLERO

Fabio PENNINI

Mario TAGLIAFIERRO

Gianpaolo Davide ROSSETTI

Giuseppe ZAVATTA

Vicepresidente

Edmondo RHO

Guido BESANA

Simona FOSSATI

Andrea RUSTICHELLI

Vincenzo VARAGONA

Massimo ZENNARO

Collegio dei Sindaci e Revisori dei conti

Presidente

Andrea SBARDELLATI

Sindaci effettivi

Goffredo HINNA DANESI Giada MONETTI Renato PEDULLÀ

La struttura amministrativa del Fondo

La struttura amministrativa del Fondo è articolata in tre diverse aree (ciclo attivo, ciclo passivo, areale legale e amministrazione) oltre alla Direzione Generale.

L'incarico di Direttore Generale dal 2 maggio 2023 è stato affidato al dottor Fabio PORCELLI.

Le Funzioni Fondamentali sono state affidate in esternalizzazione in una logica di maggiore tutela degli iscritti e in proporzione alle dimensioni complessive del Fondo.

A decorrere dal 1° gennaio 2024, a seguito di selezione, la Funzione di Revisione Interna è stata svolta dalla società Ellegi Consulenza s.p.a..

A decorrere dal 1° gennaio 2024, a seguito di selezione, la Funzione di Gestione dei Rischi è stata svolta dalla società BM&C Srl Società Benefit.

A decorrere dal 1° gennaio 2024 la Funzione Finanza è stata affidata all'Istituto Nazionale di Previdenza dei Giornalisti Italiani "Giovanni Amendola" - INPGI.

A decorrere dal 1° gennaio 2024, a seguito di selezione e conseguente revisione dell'assetto organizzativo del Fondo, è stato affidato l'incarico di Advisor Finanziario alla società Mangusta l.t.d..

Il dettaglio dell'organigramma, il funzionigramma e le esternalizzazioni, oltre ai gestori dei singoli comparti, sono dettagliatamente descritti nel "Documento sul sistema di Governo" pubblicato sul sito www.fondogiornalisti.it.

Andamento della gestione

Il 2025, in continuità con quanto avvenuto nel triennio precedente, nonostante il perdurare dell'instabilità geopolitica, si è rivelato un anno di profonda trasformazione per i mercati finanziari globali, caratterizzato dal superamento

definitivo del paradigma inflattivo degli anni precedenti e da una decisa spinta verso la diversificazione geografica.

Mentre il 2024 era stato l'anno del dominio tecnologico statunitense, il 2025 ha visto un passaggio di testimone verso l'Europa e i mercati emergenti, sostenuti da un indebolimento del dollaro e da nuove politiche fiscali espansive. L'economia globale ha mostrato una resilienza inaspettata, nonostante le tensioni geopolitiche e l'inasprimento dei dazi doganali da parte degli Stati Uniti, che hanno inizialmente frenato Wall Street favorendo invece i listini internazionali. Inoltre, il 2025 è stato l'anno in cui il mercato obbligazionario ha finalmente ritrovato la sua identità, trasformandosi da "sorvegliato speciale" a vero e proprio pilastro di stabilità per i portafogli. Se negli anni precedenti gli investitori avevano vissuto con il fiato sospeso a causa della lotta all'inflazione, il 2025 ha segnato l'ingresso in una fase di "nuova normalità". Purtroppo, questa spinta positiva ha subito una battuta di arresto nel primo trimestre del 2026 con il proseguimento della invasione Russa in Ucraina, i combattimenti di Israele nella striscia di Gaza, lo scoppio della guerra in Iran e le nuove tensioni geopolitiche globali con i destabilizzanti effetti sul costo del petrolio.

L'andamento al 31 dicembre 2025 conferma la bontà delle scelte di investimento operate dal Fondo sull'allocazione tattica e strategica degli investimenti che hanno generato risultati positivi in linea con le aspettative.

Sotto il profilo della gestione finanziaria il 2025 è stato un anno di cambiamento, infatti, proseguendo con il percorso di rinnovamento ed efficientamento avviato nel 2023 si è proceduto all'avvio di nuovi mandati di gestione per i comparti Breve Termine e Garantito. In particolare, per il comparto garantito si è cambiato lo stile gestionale alla ricerca di una riduzione dei costi e di un maggiore redditività, inoltre si è ampliato il profilo delle garanzie offerte agli iscritti del comparto riuscendo a coprire con la garanzia tutte le possibili casistiche di prestazione richieste dall'iscritto.

Anche per la parte organizzativa del Fondo il 2025 è stato un anno di fondamentali evoluzioni, infatti per la prima volta in oltre 20 anni si è scelto di cambiare service amministrativo e di evolvere i sistemi gestionali del Fondo. Nei primi mesi dell'anno si è progettata con accuratezza la difficile fase di migrazione dei dati e di transizione operativa con l'obiettivo di cogliere questa occasione per rafforzare ulteriormente il Fondo, di snellire le procedure e di efficientare tutti i sistemi. Il percorso di progettazione e test relativi è stato avviato a dicembre 2024 e si è concluso a fine

maggio 2025, mentre il cambio formalmente è avvenuto il 1° luglio 2025, mantenendo attivi due canali di gestione, per prevenire qualsiasi errore per i successivi mesi. Il cambio dei sistemi operativi ha portato notevoli benefici per gli iscritti e per la gestione del Fondo. Infatti, già da ottobre 2025 le prestazioni richieste dagli aderenti sono state liquidate nel mese successivo alla richiesta, rispetto ai tempi precedentemente registratisi di oltre 90 giorni dalla domanda al pagamento della prestazione. Inoltre, la direzione, d'intesa con la Presidenza, ha lavorato affinché sia per la gestione finanziaria che per quella amministrativa possano avere una nuova struttura ed assetto, anche dal profilo contabile, aumentando il controllo e la trasparenza. Dal punto di vista delle imprese e della gestione dei contributi, il Fondo ha semplificato le procedure e migliorato i controlli, con notevoli benefici per tutte le aziende, che hanno meno adempimenti, e di conseguenza per i lavoratori iscritti. Infine, i nuovi sistemi velocizzando la gestione dei processi, hanno consentito il rafforzamento dei controlli con nuovi livelli di verifica sia per il ciclo attivo che per il ciclo passivo, con un incremento anche dell'autonomia gestionale del Fondo per quasi tutti i processi. Parallelamente a questi maggiori impegni amministrativi si è proseguito nel percorso di rafforzamento della struttura con l'assunzione di una nuova risorsa a sostegno della gestione delle prestazioni e recentemente con l'ingresso ad aprile 2026 di una ulteriore risorsa con compiti contabili ed amministrativi. Inserimenti che aumentano l'efficienza e garantiscono una migliore sicurezza e gestione delle procedure interne.

Sono nel frattempo continuate le iniziative di formazione sia con la partecipazione ad eventi di settore che con i corsi di formazione rivolti ad imprese e iscritti ultimando il percorso che ha portato il Fondo ad avere un nuovo modo di gestire i rapporti e la comunicazione sia interni che esterni, per rafforzarne la presenza e dare visibilità alla professionalità e all'impegno costante operato al sostegno ed alla diffusione di una cultura previdenziale tra le aziende e tra i giornalisti nell'obiettivo anche di un aumento della platea degli iscritti.

In questi mesi a seguito dei positivi esperimenti relativi agli sportelli tecnici istituiti a livello territoriale ed ai corsi di formazione, in azienda e regionali, sviluppati con il supporto delle associazioni e dei workshop, organizzati con il supporto della rete territoriale delle imprese, si è avviato un processo che porterà il Fondo a codificare questo tipo di interazioni affinché si possa arrivare ad una solida, forte e consapevole rete territoriale, che sappia dare supporto agli iscritti e positiva visibilità al Fondo.

Infine, sono continuate le azioni di adeguamento normativo di settore, con particolare riferimento alla sicurezza informatica “normativa DORA, Digital Operational Resilience Act”, sulla sicurezza digitale del Fondo agendo con una complessiva revisione delle procedure e delle politiche del Fondo e con implementazioni tecniche.

Novità normativi e regolamentari saranno al centro dell’azione del 2026, infatti con la Legge di Bilancio 2026, molte sono state le novità introdotte nel settore, sia relativamente alle prestazioni che alla gestione del Fondo. Una serie di importanti novità per le quali il Fondo sta già approntando le adeguate misure tecniche e nuove sfide, anche politiche, che vedono il Fondo Giornalisti pronto a rinnovarsi per offrire un servizio trasparente e efficiente ai propri iscritti, dall’assunzione alla pensione consolidando il proprio ruolo di Fondo esclusivo a favore di tutti i giornalisti dipendenti.

Andamento dei mercati e risultati di gestione

Il 2025 è stato un anno particolarmente brillante per i mercati, in particolare per l'azionario, caratterizzato come detto da una concentrazione ridotta nel passato. L'indice mondiale MSCI World ha registrato un rendimento totale (total return) del 21,1%, superando la performance dell'anno precedente. Infatti, in Europa i listini hanno mostrato una forza inaspettata. Il FTSE MIB italiano ha chiuso con un rialzo del 31,5%, beneficiando della ripresa dei consumi e della solidità del settore bancario; mentre Stati Uniti e Asia hanno mantenuto una buona tendenza complessiva, pur risentendo di un euro forte che ha penalizzato i rendimenti per gli investitori europei (il dollaro ha ceduto circa l'11,8% sull'euro). In Asia, si è distinta la Corea del Sud e una ripresa "muscolare" della Cina (+28,9%). Sotto il profilo obbligazionario il 2025 ha sancito la fine dell'era dei tassi eccezionalmente alti, con le Banche Centrali entrate nel vivo del ciclo di tagli. In questo clima l'Italia ha rappresentato un caso di successo: lo spread BTP-Bund ha mostrato una straordinaria tenuta, stabilizzandosi intorno ai 100 punti base a fine anno (con minimi toccati anche al di sotto), segno di una fiducia crescente nella gestione fiscale del Paese rispetto alla stagnazione di altri partner europei come Francia e Germania.

In sintesi, nonostante le incertezze geopolitiche e di politica economica (come l'introduzione dei dazi americani) il 2025 ha premiato la diversificazione: un anno in cui quasi tutte le asset class hanno generato valore, permettendo ai portafogli bilanciati di ottenere ritorni reali significativi.

Analizzando nel dettaglio l'andamento annuale del Fondo, il comparto Medio Termine ha registrato una performance complessiva di +4,10% contro +3,52% del

benchmark (nettizzato) mentre il comparto Lungo Termine ha avuto una variazione di +5,79% a fronte di +5,50% del benchmark (nettizzato), per entrambi i comparti per il secondo anno di fila si sono ottenuti risultati in linea con le aspettative e superiori ai benchmark di mercato consolidando la ripresa dopo la crisi del 2022. Il comparto Garantito ha registrato un rendimento dello 1,14% inferiore al tasso di rivalutazione del TFR (1,92%), mentre il comparto Breve Termine, ha realizzato una variazione di +1,77% a fronte di +2,74% del benchmark (nettizzato); per questi comparti la revisione dell'asset e il passaggio ad una gestione finanziaria delegata ad un gestore è stato operato nel mese di luglio. Il cambio di asset e le necessità correlate alla migrazione di gestione rendono difficile il confronto con il benchmark, che ha base annuale, mentre i gestori hanno avuto solo 6 mesi per allinearsi a tali rendimenti.

Aderenti e andamento della popolazione

A conclusione dell'esercizio 2025 gli iscritti al Fondo risultano complessivamente 10.276, in un minimo aumento rispetto ai dati consolidati del 2024 + 9 unità. Un dato forse poco significativo in termini numerici, ma che riporta per la prima volta dopo anni il numero di iscritti in "zona positiva". Interessante il dato sugli aderenti under 35 che per la prima volta negli ultimi anni segna un incremento passando da 211 iscritti del 2024 a 255 del 2025, pari al +17%. Un segnale incoraggiante sostenuto anche dalle iscrizioni di familiari a carico oltre che dalle nuove adesioni di giovani giornalisti. 287 le posizioni riscattate (comprensive dei trasferimenti in uscita). Tendenza discendente, che è in linea con l'andamento demografico della platea degli iscritti, e che il Fondo ha cercato di contrastare con l'avvio della nuova campagna formativa e informativa rivolta alla platea e alle aziende.

L'età media degli iscritti al Fp, infatti, è superiore ai 57 anni e la classe dei versanti che hanno tra i 50 e i 60 anni è la più rilevante.



| Iscritti al 31 dicembre 2025 | | | |
|-------------------------------------|-------------|-------------|--------------|
| Classe di età | Uomo | donna | Totale |
| <35 | 138 | 117 | 255 |
| 35 – 44 | 377 | 290 | 667 |
| 45 - 54 | 1186 | 1033 | 2219 |
| 55 – 64 | 2746 | 1956 | 4702 |
| >64 | 1725 | 708 | 2433 |
| TOTALE | 6172 | 4104 | 10276 |

Analizzando la distribuzione degli iscritti in relazione alle scelte di investimento rileviamo al 31 dicembre 2025 che il Comparto Medio Termine è il più utilizzato dagli iscritti; si segnala anche l'incremento delle posizioni nel comparto Breve Termine del 5% (in maggioranza si tratta di posizioni in corso di erogazione della prestazione RITA); rispetto al 2023 e al 2024 si registra un maggiore afflusso di posizioni verso i comparti Breve e Medio Termine, coerentemente con l'invecchiamento della platea. Va ricordato che i dati sulla distribuzione per comparto non coincidono con il numero di iscritti, perché alcuni aderenti hanno "diviso" la loro posizione su più comparti.

Distribuzione posizioni iscritti nei comparti al 31 dicembre 2025

| | |
|---------------|-------|
| Garantito | 1.344 |
| Breve Termine | 536 |
| Medio Termine | 6.447 |
| Lungo Termine | 3.377 |

Il Consiglio di Amministrazione ha esaminato con attenzione il progressivo invecchiamento della base associativa e il calo degli iscritti. Per contrastare tale tendenza, agendo nei limiti delle proprie prerogative statutarie e normative, il CdA ha puntato sul rafforzamento della comunicazione e sulle sinergie con le organizzazioni sindacali e di categoria. L'obiettivo è diffondere una cultura della previdenza complementare che permetta agli aderenti di coglierne appieno le opportunità. Un riconoscimento particolare va alla struttura tecnica che, nonostante

l'organico ridotto rispetto ad altri player di mercato, ha profuso un impegno straordinario nel gestire anche questo delicato fronte.

Seppure sia presto per valutare i frutti delle azioni intraprese, nel 2025 continua il trend positivo, nonostante da giugno non siano stati effettuati eventi comunicativi o di formazione del Fondo, anche nel rispetto del momento elettorale del Fondo. Nel 2025 si registrano 196 nuove adesioni. Un dato leggermente inferiore al 2014, ma superiore alla media dei precedenti anni. Al di là del numero delle unità incrementate, risulta chiaro il trend positivo che può innescare una strategia comunicativa e formativa efficiente e sistemica accompagnata ad altre eventuali misure che sono allo studio del CDA e che verranno coordinate anche con le Fonti istitutive.

| Nuove adesioni per anno | |
|--------------------------------|-----|
| 2019 | 122 |
| 2020 | 124 |
| 2021 | 148 |
| 2022 | 127 |
| 2023 | 140 |
| 2024 | 201 |
| 2025 | 169 |

| Distribuzione nuovi iscritti 2025 per genere e classi di età | | | |
|---|--------------|---------------|---------------|
| | Donne | Uomini | Totale |
| >35 | 26 | 28 | 54 |
| 35-44 | 23 | 29 | 52 |
| 45-54 | 23 | 23 | 46 |
| 55-64 | 12 | 4 | 16 |
| <64 | 1 | 0 | 1 |
| TOTALE | 85 | 84 | 169 |

Interessante analizzare la suddivisione per generi e classi di età dei nuovi aderenti. Significativo che oltre 100 dei nuovi iscritti siano under 45, un dato rilevante che

mostra come la campagna comunicativa, che puntava proprio a quella fascia, sia stata adeguatamente calibrata.

Altro dato rilevante è la componente di genere che rafforza la tendenza anagrafica del Fondo che vede nelle generazioni più giovani una leggera maggioranza di aderenti di genere femminile. Un dato in controtendenza con quanto avviene nella previdenza complementare degli altri settori contrattuali.

Analisi dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico

La nota integrativa suddivide ed esamina separatamente entrate, uscite, rendimenti e costi di ciascuno dei tre comparti nel periodo che va dal 1° gennaio al 31 dicembre 2025. Si rimanda, pertanto, alla nota integrativa l'approfondimento delle singole gestioni di comparto; si ritiene opportuno, in questa sede, procedere a una riagggregazione complessiva dei dati che possa fornire una visione di insieme dell'andamento del Fondo e possa, comunque, rendere comparabile l'esercizio 2024 con i dati aggregati dei precedenti esercizi finanziari.

A seguito del flusso contributivo e dei rendimenti degli investimenti, l'attivo netto destinato alle prestazioni al 31 dicembre 2025 è di € 782.851.914 in aumento rispetto al 2024 (€ 766.457.251).

Andamento della gestione finanziaria

L'anno 2025 ha visto l'avvio nei comparti Breve termine e Garantito dei mandati di gestione finanziaria delegata.

Per il comparto Breve Termine, così come stabilito in fase di avvio del comparto stesso, raggiunta la soglia critica di 25 milioni di euro in gestione si è provveduto, tramite gara, a selezionare un gestore per la gestione indiretta delle risorse. Per il Comparto Garantito, la scadenza della polizza sottoscritta nel 2017, ha portato il Cda ad indagare soluzioni di mercato alternative alla polizza con capitale assicurato in monte (Ramo V), optando per una più dinamica polizza di ramo VI, una struttura che efficienti la gestione amministrativa, riduce i costi e potrebbe generare maggiori ritorni. Inoltre, in fase di selezioni sono state aumentate le garanzie offerte agli aderenti, comprendendo tutti gli eventi di prestazioni ad oggi possibili.

Di seguito si riporta il rendimento anno per anno dei comparti al 31 dicembre 2025, valori che mostrano la tendenziale bontà delle scelte operate e la sostanziale differenza di allocazione dei differenti comparti in un'ottica di rapporto rischio — rendimento nel tempo:

| ANNO | Medio Termine | | Lungo Termine | | Garantito | | Breve Termine | |
|------|---------------|--|---------------|--|-----------|--|---------------|--|
| | Rend. | | Rend. | | Rend. | | Rend. | |
| 2003 | 2,98% | | 5,46% | | | | | |
| 2004 | 6,86% | | 6,06% | | | | | |
| 2005 | 7,38% | | 12,01% | | | | | |
| 2006 | 3,06% | | 2,57% | | | | | |
| 2007 | 3,44% | | 1,91% | | | | | |
| 2008 | -7,25% | | -18,02% | | 1,46% | | | |
| 2009 | 9,46% | | 14,85% | | 5,60% | | | |
| 2010 | 0,82% | | 0,75% | | -0,67% | | | |
| 2011 | -2,36% | | -7,82% | | -0,78% | | | |
| 2012 | 6,99% | | 11,34% | | 10,15% | | | |
| 2013 | 6,64% | | 12,89% | | 3,81% | | | |
| 2014 | 1,78% | | 1,30% | | 4,36% | | | |
| 2015 | -0,03% | | 3,24% | | 1,71% | | | |
| 2016 | 4,28% | | 4,39% | | 0,02% | | | |
| 2017 | 3,46% | | 5,79% | | 0,13% | | | |
| 2018 | -2,82% | | -4,93% | | 1,78% | | | |
| 2019 | 9,07% | | 11,30% | | 1,50% | | | |
| 2020 | 4,39% | | 6,31% | | 1,53% | | | |
| 2021 | 2,92% | | 6,97% | | 0,49% | | 0,80% | |
| 2022 | -11,76% | | -13,72% | | 1,02% | | -1,95% | |
| 2023 | 5,75% | | 7,06% | | 0,80% | | 3,41% | |
| 2024 | 4,12% | | 9,37% | | 0,77% | | 2,16% | |
| 2025 | 4,10% | | 5,79% | | 1,14% | | 1,77% | |

Analisi dei costi

I costi per la gestione complessiva del Fondo possono suddividersi in due voci:

- a) oneri della gestione finanziaria;
- b) gestione amministrativa.

Anche per queste voci la nota integrativa chiarisce i criteri e le quantità in base ai quali i costi complessivi sono stati ripartiti nella gestione dei singoli comparti:

- a) L'onere complessivo per la gestione finanziaria, ivi compresi gli importi dovuti alla banca depositaria, è stato pari a € 1.007.224 in aumento rispetto al 2024 (€ 848.289), anche per effetto delle masse gestite.
- b) L'onere per la gestione amministrativa, comprensiva dei costi per il personale e per il service amministrativo è stato pari a € 1.592.500, in aumento rispetto all'esercizio 2024. Incremento determinato dall'aumento del costo del service, legato agli andamenti inflattivi e alla migrazione delle stesso con il periodo di contemporanea gestione fino a fine settembre 2025 funzionale ad un corretto processo di scambio dati e avvio funzionalità.

Prestazioni

Nel corso del 2025 le anticipazioni erogate sono state pari a 392, per un importo complessivo di circa 12 milioni di euro. Dal confronto con i precedenti esercizi non risultano tendenze particolari o significative. Infatti, l'andamento del totale delle anticipazioni richieste è stato altalenante e apparentemente guidato da eventi esogeni e difficilmente classificabili. Permane, però, una predominanza nel tempo delle richieste di anticipazione per "altri motivi" ovvero del 30 % del montante, in parte reiterate dagli stessi iscritti dopo soli pochi anni.

In assenza di precisi trend o di indicatori particolari legati all'anagrafica della platea, ancora una volta, pertanto, appare importante rafforzare i presidi di formazione e informazione per dare agli iscritti e ai possibili tali tutti gli strumenti necessari per maturare scelte consapevoli.

ANTICIPAZIONI NEL 2025

| TIPOLOGIA ANTICIPAZIONE | NUMERO RICHIESTE | IMPORTI LIQUIDATI (IN EURO) |
|--|---------------------|--------------------------------|
| Altri motivi | 311 | - 5.898.900.94 |
| Acquisto o ristrutturazione prima casa | 78 | - 6.395.777.65 |
| Spese mediche | 3 | - 81.743.93 |
| Totale | 392 | 12.376.422.52 |

Conclusioni

Nel corso del 2025 il CdA ha portato a consolidato il percorso di rinnovamento della gestione finanziaria e amministrativa, assicurando una solida ma al contempo dinamica struttura organizzativa e rafforzando tutti i presidi di controllo e trasparenza.

La forte propensione al rinnovamento non si esaurisce però con quanto fatto, anzi, le solide fondamenta costruite sono la base su cui continuare a costruire proseguendo negli obiettivi di consolidamento e sviluppo già avviati sotto la Presidenza di Alessia Marani. Le nuove sfide normative e concorrenziali sono uno stimolo a fare ancora meglio nel triennio guidato dal nuovo Consiglio.

Il Fondo agirà con rinnovato entusiasmo per realizzare con successo anche i prossimi progetti, il primo, fondamentale, quello del consolidamento e rilancio delle adesioni. Molto è stato fatto e ora siamo pronti a fare ancora di più, il Fondo è uno strumento fondamentale al fianco degli iscritti, per sostenerli economicamente dall'inizio del rapporto di lavoro fino alla pensione, ma è necessario fare cultura previdenziale a tutti i livelli partendo dall'azione coordinata con le Fonti istitutive fino alle azioni nei singoli comitati di redazione e uffici del personale. È altresì un importante riferimento per il settore come più avanzato sistema di welfare per contemperare le criticità cui va incontro il primo pilastro della previdenza obbligatoria. Le nuove norme e il clima finanziario generano incertezza negli aderenti per questo stiamo lavorando per strutturare un sistema che in modo capillare raggiunga tutti i giornalisti sul territorio, così che possano prendere una decisione serena e consapevole sul proprio futuro previdenziale.

Dal punto di vista finanziario il Fondo ha proseguito sul percorso essenziale di rafforzare la consapevolezza e l'impatto sociale degli investimenti. Nel prossimo triennio si procederà a dare nuovo stimolo verso una sempre migliore definizione di obiettivi di sostenibilità finanziaria del Fondo, una decisione importante finalizzata ad investimenti qualificati ed a una gestione socialmente rilevante degli stessi.

SERGIO MOSCHETTI

Il presidente del Consiglio di Amministrazione

STATO PATRIMONIALE

| STATO PATRIMONIALE | | | | | |
|--------------------|--|-------------|----------------------|-------------|--------------------|
| ATTIVITA' | | 31/12/2025 | | 31/12/2024 | |
| 10 | Investimenti diretti | | 78.993.248 | | 94.591.975 |
| | a) Depositi bancari | 286.834 | | 4.817.610 | |
| | b) Quote di O.I.C.R. | | | 27.888.222 | |
| | c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi | 78.706.414 | | 61.886.143 | |
| | d) Altre attività della gestione finanziaria diretta | - | | - | |
| 20 | Investimenti in gestione | | 1.085.067.348 | | 727.665.324 |
| | a) Depositi bancari | 25.970.582 | | 27.856.887 | |
| | b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | | - | |
| | c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali | 267.848.960 | | 205.708.932 | |
| | d) Titoli di debito quotati | 119.947.658 | | 126.288.228 | |
| | e) Titolo di capitale quotati | 201.641.209 | | 191.702.309 | |
| | f) Titoli di debito non quotati | - | | - | |
| | g) Titolo di capitale non quotati | - | | - | |
| | h) Quote di O.I.C.R. | 92.487.694 | | 59.829.284 | |
| | i) Opzioni acquistate | - | | - | |
| | l) Ratei e risconti attivi | 4.009.347 | | 3.358.779 | |
| | m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | | - | |
| | n) Altre attività della gestione finanziaria | 373.161.898 | | 112.920.905 | |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | | | - | - |



| | | | | | |
|-------------------|---|---------------|----------------------|------------------|--------------------|
| 40 | Attività della gestione amministrativa | | 5.441.717 | | 9.186.094 |
| | a) Cassa e depositi bancari | 5.398.020 | | 4.557.874 | |
| | b) Immobilizzazioni immateriali | - | | - | |
| | c) Immobilizzazioni materiali | 5.669 | | 7.567 | |
| | d) Altre attività della gestione amministrativa | 38.028 | | 4.620.653 | |
| 50 | Crediti di imposta | 36.340 | 36.340 | 1.627.676 | 1.627.676 |
| | TOTALE ATTIVITA' | | 1.169.538.653 | | 833.071.069 |
| PASSIVITA' | | | 31/12/2025 | | 31/12/2024 |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | | - | | 15.326.466 |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | - | | 15.326.466 | |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | - | 372.864.778 | - | 49.118.896 |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | - | | - | |
| | b) Opzioni emesse | - | | - | |
| | c) Ratei e risconti passivi | 282.231 | | - | |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | 372.582.547 | | 49.118.896 | |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - | - | |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | - | 5.441.717 | - | 577.120 |
| | a) TFR | 72.106 | | 70.529 | |
| | b) Altre passività della gestione amministrativa | 5.369.611 | | 506.591 | |
| | c) Risconto per copertura oneri amministrativi | - | | - | |



Fondo
Pensione Complementare
dei Giornalisti italiani

| | | | | | |
|---------|--|-----------|-------------|-----------|-----------------|
| 50 | Debiti di imposta | 8.380.244 | 8.380.244 | 1.591.336 | 1.591.336 |
| | TOTALE PASSIVITA' | | 386.686.739 | | 66.613.818 |
| 10 0 | ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI | | 782.851.914 | | 766.457.25 1 |

SERGIO MOSCHETTI

Il presidente del Consiglio di Amministrazione

CONTO ECONOMICO

| CONTO ECONOMICO | | 31/12/2025 | | 31/12/2024 | |
|-----------------|--|--------------|--------------|--------------|-------------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | | (16.427.021) | | (3.150.073) |
| | a) Contributi per le prestazioni | 45.335.772 | | 78.647.576 | |
| | b) Anticipazioni | (12.492.838) | | (12.762.450) | |
| | c) Trasferimenti e riscatti | (30.638.628) | | (52.746.396) | |
| | d) Trasformazioni in rendita | (2.160.769) | | (1.839.984) | |
| | e) Erogazioni in forma di capitale | (16.470.558) | | (14.448.819) | |
| | f) Premi per prestazioni accessorie | - | | - | |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | - | 6.040.777 | | 6.424.959 |
| | a) Dividendi | 1.687.568 | | 1.817.938 | |
| | b) Utili e perdite da realizzo | 427.231 | | 354.561 | |
| | c) Plusvalenze / Minusvalenze | 3.951.520 | | 4.252.460 | |
| | d) Altri oneri e ricavi | (25.542) | | - | |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | | 37.760.875 | | 46.379.801 |
| | a) Dividendi e interessi | 14.602.031 | | 12.243.523 | |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 23.058.333 | | 34.136.278 | |
| | c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | - | | - | |
| | d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | - | | - | |
| | e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | | | |
| | f) Altri ricavi | 214.042 | | - | |
| | g) Altri oneri | (113.531) | | | |
| 40 | Oneri di gestione | | (1.007.224) | | (848.289) |
| | a) Società di gestione | (849.073) | | (697.659) | |
| | b) Banca depositaria | (158.151) | | (150.630) | |
| 50 | Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | | 42.794.428 | | 51.956.471 |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | | (1.592.500) | | (1.176.282) |
| | a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 15.090 | | 7.420 | |



| | | | | | |
|----|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | (264.050) | | (167.993) | |
| | c) Spese generali e amministrative | (745.983) | | (649.495) | |
| | d) Spese per il personale | (405.027) | | (409.857) | |
| | e) Ammortamenti | (1.900) | | (1.900) | |
| | f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | | | | |
| | g) Oneri e proventi diversi | (190.630) | | 45.543 | |
| | h) Risconto contributi copertura oneri amministrativi | | | | |
| 70 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60) | | 24.774.907 | | 47.630.116 |
| 80 | Imposta sostitutiva | (8.380.244) | (8.380.244) | (9.718.253) | (9.718.253) |
| | VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80) | - | 16.394.663 | | 37.911.863 |

SERGIO MOSCHETTI

Il presidente del Consiglio di Amministrazione

NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale come definita in conformità al quadro normativo di riferimento e in osservanza al principio di chiarezza e nel rispetto delle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, come da delibera del 17 giugno 1998, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e l'andamento dell'esercizio del Fondo. Laddove non applicabile si fa ricorso ai principi contabili emanati da OCI (Organismo Italiano di Contabilità).

Il Fascicolo di Bilancio 2025 è composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti, distinti per comparto, redatti per la fase di accumulo.

I rendiconti sono composti dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa e vengono distintamente presentati per:

- Comparto Garantito — comparto chiuso a nuove iscrizioni tramite switch
- Comparto Breve Termine
- Comparto Medio Termine
- Comparto Lungo Termine

I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati al comparto Garantito. In caso di richiesta RITA e salvo diversa volontà dell'iscritto da esprimersi al momento della richiesta, la porzione di montante di cui si chiede il frazionamento confluirà nel comparto Breve Termine. L'adesione esplicita al Fondo Giornalisti comporta l'iniziale

conferimento dei contributi al comparto Breve Termine, se non diversamente indicato.

Relativamente alla natura dell'attività del Fondo ed ai fatti intervenuti successivamente alla data di chiusura del 31 dicembre 2025, si rinvia alla Relazione sulla gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione.

In merito alla rendicontazione sul patrimonio gestito, a seguito del cambio di service amministrativo e al fine di allineare la contabilità alle nuove procedure, per il solo anno 2025 sono stati prese in considerazione i mesi dal 1° gennaio 2025 al 31 novembre 2025. La contabilizzazione su 11 mesi si è resa necessaria poiché la nuova gestione amministrativa della componente finanziaria per gli anni avvenire avrà come riferimento il periodo da dicembre a dicembre dando modo al Fondo di poter lavorare con dati consolidati e conguagliati anche in relazione ai flussi in entrata che vengono conferiti al fondo con competenza posposta.

Caratteristiche strutturali

Aderiscono al Fondo i lavoratori del settore che erano iscritti alla data del 27 aprile 1993 al "Fondo Sindacale di Previdenza Integrativa dei Giornalisti Italiani" e la cui posizione previdenziale non sia mai stata annullata per riscatto o trasferimento; possono aderire inoltre, previa espressione della specifica volontà, i giornalisti professionisti con contratto di lavoro dipendente perfezionatosi a partire dal 28 aprile 1993 ed in possesso delle qualifiche di cui alla contrattazione collettiva di settore, nonché ai sensi dell'art. 8, comma 7, del decreto legislativo 5 dicembre 2005 n. 252, mediante il solo apporto del trattamento di fine rapporto e di un eventuale contributo a proprio esclusivo carico, anche i giornalisti collaboratori e corrispondenti, praticanti e pubblicisti, nonché i giornalisti, professionisti e pubblicisti, titolari di un rapporto di collaborazione coordinata e continuativa, che percepiscano un compenso annuo non inferiore a € 3.000,00. Possono aderire al "Fondo" anche i dipendenti del "Fondo" stesso, della Fnsi, dell'Inpgi e della Casagit.

È facoltà dei giornalisti iscritti procedere all'iscrizione di soggetti fiscalmente a loro carico.

LINEE DI INDIRIZZO DELLA GESTIONE

Il **FONDO** propone una pluralità di opzioni di investimento (comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento:

COMPARTO GARANTITO

Le risorse sono interamente investite mediante un'operazione di capitalizzazione di ramo VI di cui al d. lgs. 7 settembre 2005, n. 209 affidata alla società Intesa San Paolo assicurazioni s.p.a.. La Polizza presenta una garanzia sul capitale versato e consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.

a) OBIETTIVO DI GESTIONE:

l'obiettivo della gestione è conseguire un rendimento comparabile con il tasso di rivalutazione del TFR nell'orizzonte temporale di durata della convenzione, tenuto conto del parametro di controllo del rischio. La presenza della garanzia di restituzione del capitale consente di soddisfare le esigenze di un aderente con una contenuta propensione al rischio.

Nel rispetto della normativa il comparto presenta le caratteristiche individuate dal D. Lgs. n. 252/05 e dalle Direttive Generali approvate dalla Commissione di Vigilanza sui fondi pensione con delibera del 28 giugno 2006, ossia:

- contempla un effettivo impegno ad assicurare almeno il risultato della restituzione integrale del capitale affidato in gestione, al netto di qualsiasi onere, entro un lasso di tempo predeterminato e/o al realizzarsi di determinati eventi;
- presenta una politica di investimento idonea a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano pari o superiori a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale.

b) RIPARTIZIONE STRATEGICA DELLE ATTIVITA':

L'asset allocation è diversificata per tipologia di strumenti. La gestione comprende investimenti in titoli del mercato monetario, obbligazioni governative e societarie, da titoli di capitale e da FIA che investono i Beni Reali (es. infrastrutture) e nei private markets (es. private debt e private equity).

Ripartizione per area geografica

Il portafoglio è investito principalmente nell'area OCSE con una componente residuale investita nei mercati emergenti.

Valute e coperture valutarie

Il Comparto copre almeno i 2/3 del rischio di cambio derivante dagli investimenti in strumenti denominati in valute diverse dall'euro.

Benchmark

Gli indici che compongono il benchmark del comparto sono:

| Classe di attivo | Indice | Peso percentuale |
|---------------------------------|--|------------------|
| Monetario | J.P. Morgan Cash Index Euro Currency 3 Month | 10% |
| Titoli di Stato Euro 1 - 3 anni | I.P. Morgan EMU Government Bond Index 1-3 Year Select Maturity | 20% |
| Titoli di Stato Euro | J.P. Morgan GBI EMU Unhedged LOC | 44% |
| Corporate IG Europa | Bloomberg Pan European Aggregate Corporate TR Index Hedged EUR | 20% |
| Azionario Europa | MSCI Europe Index hedged to EUR NETR EUR | 3% |
| Azionario Nord America | MSCI North America Net Total Return EUR Index | 3% |

c) TIPOLOGIA DI STRUMENTI FINANZIARI E RELATIVE CARATTERISTICHE:

Fermi restando i divieti e i limiti della normativa sulla previdenza complementare, il FP può operare soltanto sulle seguenti attività finanziarie:

- **Titoli di debito, titoli obbligazionari emessi da Agenzie Governative, Enti sovranazionali ed Emittenti garantiti da Stati compresi negli indici:** JPM EMU GBI all-maturities, BarCap Euro Gov. Bond Inflation linked all mat., JPM Global GBI ex-EMU EUR hdgd, JP Morgan EMBI+ Index in USD EUR hdgd;
- **Strumenti monetari ricompresi nell'indice:** JPM Euro cash 3m;
- **Titoli di debito di emittenti compresi negli indici:** BBG Pan European Aggr Corporate TR EUR hdgd, BBG US Corporate IG TR EUR hdgd, BBG Barclays Global High Yield Corp TR EUR hdgd;
- **Azioni** comprese, o prevedibilmente comprese nei successivi 45 giorni, negli indici azionari del Benchmark;



- **Ricevute di deposito (ADR/GDR)** quotate e negoziate nei mercati regolamentati Europei ed degli Stati Uniti, riferite a titoli azionari;
- **Contratti “futures”** su indici azionari delle aree e sulle valute compresi negli indici Benchmark;
- **Operazioni a termine** e derivati standardizzati negoziati su mercati regolamentati su titoli ed indici compresi nel Benchmark;
- **Operazioni a termine e derivati** anche “over the counter” su emittenti e valute compresi nell’indice di riferimento;
- **Depositi bancari**, certificati di deposito strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro;
- **OICVM** i cui portafogli devono risultare compatibili con i limiti previsti dal Decreto e dal D.M. Tesoron. 166/2014;
- **FIA** (Fondo di Investimento Alternativo) regolati dalla direttiva europea AIFMD (2011/61/UE), la cui gestione è attuata da soggetti professionali GEFIA (Gestore Fondo di Investimento Alternativo) dotati di una specifica autorizzazione e vigilati ai sensi della medesima Direttiva.

Limiti agli investimenti

Gli strumenti finanziari devono rispettare le previsioni del D.M. Tesoro n. 166/2014 e successive modificazioni ed integrazioni.

Il Comparto non può eccedere i seguenti limiti di composizione:

| | Minimo | Peso neutrale | Massimo |
|----------------------|---------------|----------------------|----------------|
| Obbligazioni di cui: | 76,5% | 84% | 91,5% |
| <i>Governative</i> | | 64,0% | |
| <i>Corporate</i> | | 20,0% | |
| Azionario di cui: | 3,0% | 6,0% | 9,0% |
| Beni Reali | 0,0% | 0,0% | 2,0% |

Gli OICVM concorrono al calcolo dei limiti percentuali. La leva finanziaria massima consentita è pari ad 1 (uno).

L'ammontare nozionale degli strumenti finanziari derivati non può eccedere l'ammontare nozionale del patrimonio affidato esposto ai relativi rischi.

COMPARTO BREVE TERMINE

Il comparto ha iniziato la raccolta delle adesioni con il periodo di sottoscrizione del mese di luglio 2020, nel corso del 2025 avendo il comparto raggiunto la soglia di rilevanza per le masse in gestione stabilita dal Consiglio ha avviato l'iter di selezione di una società di gestione del risparmio cui affidare le risorse del comparto il primo luglio 2025 è stato quindi avviato il mandato di gestione con la società Eurizon S.g.r. S.p.a.

a) OBIETTIVO DI GESTIONE:

perseguire l'obiettivo di preservare i capitali investiti in prossimità del pensionamento attraverso un'esposizione al rischio basso, senza tuttavia un'esplicita garanzia del capitale.

Politica di Gestione: prevede una composizione principalmente di titoli di debito e, una quota residuale, di titoli di capitale. La componente azionaria (listed + private) non può essere comunque superiore al 13% e la componente beni reali (infrastrutture e real estate) non può essere superiore al 5%.

b) RIPARTIZIONE STRATEGICA DELLE ATTIVITA':

L'asset allocation è diversificata per tipologia di strumenti. La gestione comprende investimenti in titoli del mercato monetario, obbligazioni governative e societarie, da titoli di capitale e da FIA che investono i Beni Reali (es. infrastrutture) e nei private markets (es. private debt e private equity).

Il portafoglio è investito principalmente nell'area OCSE con una componente residuale investita nei mercati emergenti.

Il Comparto ha un'esposizione valutaria massima non coperta del 10%.

Gli indici che compongono il benchmark del comparto sono:

| Classe di attivo | Indice | Peso percentuale |
|---------------------------------|---|------------------|
| Monetario | JPM Euro cash 3m | 6% |
| Titoli di Stato Euro 1 – 3 anni | JPM EMU GBI 1-3 years | 14% |
| Titoli di Stato Euro | JPM EMU GBI all-maturities | 12% |
| Inflazione | BarCap Euro Gov. Bond Inflation linked all mat. | 20% |
| Titoli di Stato Mondo ex EMU | JPM Global GBI ex-EMU EUR hdgd | 10% |
| Corporate IG Europa | BBG Pan European Aggr Corporate | 24% |

| | TR EUR hdgd | |
|------------------|---|----|
| Azionario Europa | MSCI Europe TR Index EUR hdgd | 5% |
| Azionario USA | MSCI North America TR Index in EUR | 5% |
| Beni Reali | FTSE Developed Core Infrastructure 50/50 | 4% |

Livello di rischiosità del comparto

Il Comparto ha un rischio medio atteso pari ad una Volatilità media annua del 4,1%.

c) TIPOLOGIA DI STRUMENTI FINANZIARI E RELATIVE CARATTERISTICHE:

Fermi restando i divieti e i limiti della normativa sulla previdenza complementare, il FP può operare soltanto sulle seguenti attività finanziarie:

- **Titoli di debito emessi da Stati compresi, negli indici:** JPM EMU GBI 1-3 YEARS, JPM EMU GBI ALL-MATURITIES, JPM GLOBAL GBI ex-EMU EUR hdgd, BarCap Euro Gov Bond Inflation Linked All Mat.;
- **Titoli monetari ricompresi nell'indice:** JPM EURO CASH 3M;
- **Titoli di debito di emittenti compresi negli indici:** BBG PanEuropean aggr Corporate TR EUR hdgd;
- **Azioni** comprese, o prevedibilmente comprese nei successivi 45 giorni, negli indici azionari del Benchmark;
- **Ricevute di deposito (ADR/GDR)** quotate e negoziate nei mercati regolamentati Europei ed degli Stati Uniti, riferite a titoli azionari;
- **Contratti "futures"** su indici azionari delle aree e sulle valute compresi negli indici Benchmark;
- **Operazioni a termine** e derivati standardizzati negoziati su mercati regolamentati su titoli ed indici compresi nel Benchmark;
- **Operazioni a termine** anche "over the counter" su valute comprese nell'indice di riferimento;
- **Depositi bancari**, certificati di deposito strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro;
- **OICVM** i cui portafogli devono risultare compatibili con i limiti previsti dal Decreto e dal D.M. Tesoron. 166/2014;
- **FIA** (Fondo di Investimento Alternativo) regolati dalla direttiva europea AIFMD (2011/61/UE), la cui gestione è attuata da soggetti professionali GEFIA (Gestore Fondo di Investimento Alternativo) dotati di una specifica

autorizzazione e vigilati ai sensi della medesima Direttiva.

Limiti agli investimenti

Gli strumenti finanziari devono rispettare le previsioni del D.M. Tesoro n. 166/2014 e successive modificazioni ed integrazioni.

Il Comparto non può eccedere i seguenti limiti di composizione:

| | Minimo | Peso neutrale | Massimo |
|---|---------------|----------------------|----------------|
| Obbligazioni di cui: | 72,50% | 80,0% | 87,50% |
| <i>Governative Euro 1-3 anni</i> | | 14,0% | |
| <i>Governative Paesi Sviluppati</i> | | 42,0% | |
| <i>Governative Paesi Emergenti</i> | | 0% | 3,0% |
| <i>Corporate IG Globale</i> | | 24,0% | |
| <i>Corporate HY / Credit / Private Debt</i> | | 0,0% | 6,0% |
| Azionario di cui: | 7,0% | 10,0% | 13,0% |
| <i>Azionario Paesi Sviluppati</i> | | 10,0% | |
| <i>Azionario non quotato</i> | | 0,0% | 3,0% |
| Beni Reali | | 4,0% | 5,0% |

d) LEVA FINANZIARIA:

non superiore all'unità.

COMPARTO MEDIO TERMINE

Le risorse sono affidate a 3 Gestori tramite convenzioni di cui all'art. 6, comma 1 del D.Lgs 252/2005; in linea generale lo stile di gestione del Comparto è attivo; tre Mandati specializzati passivi e un mandato attivo a budget di rischio VaR.

Al 31/12/2025 la linea è gestita in misura pari al 27,1% da Azimut Investment S.S. (mandato azionario), in misura pari al 39,8% da ANIMA sgr S.p.A. (mandato obbligazionario governativo), in misura pari al 23,8% da Payden Global SIM S.p.A. (mandato obbligazionario corporate), 9,3% gestite per il tramite di Fondi Chiusi detenuti direttamente (Azimut Fondo Infrastrutture Per La Crescita -Esg; Clessidra Capital Partners 4; Hamilton Lane European Investors - Secondary Fund Vi-C; Permira Credit Solutions V Senior Euro Scsp).

a) OBIETTIVO DI GESTIONE:

Il comparto ha un orizzonte temporale di circa 10 anni, con l'obiettivo di realizzare una rivalutazione del capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

Gli investimenti prevedono una composizione bilanciata tra titoli di debito e, in minor misura, titoli di capitale. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 25,0%.

- b) RIPARTIZIONE STRATEGICA DELLE ATTIVITA':** L'asset allocation è diversificata per tipologia di strumenti. La gestione comprende investimenti in titoli del mercato monetario, obbligazioni sia di emissioni governative che societarie e da una componente in titoli di capitale. Prevede una composizione bilanciata con la prevalenza di titoli di debito e, in minor misura, titoli di capitale. La componente azionaria (listed + private) non può essere comunque superiore al 30% e la componente beni reali (infrastrutture e real estate) non può essere superiore al 7%.

Gli indici che compongono il benchmark del comparto sono:

| Classe di attivo | Indice | Peso percentuale |
|------------------------------|---|------------------|
| Monetario | JPM Euro cash 3m | 3% |
| Titoli di Stato Euro | JPM EMU GBI all-maturities | 18% |
| Inflazione | BarCap Euro Gov. Bond Inflation linked all mat. | 8% |
| Titoli di Stato Mondo ex EMU | JPM Global GBI ex-EMU EUR hdgd | 10% |
| Bond Em MKTS | JP Morgan EMBI+ Index in USD EUR hdgd | 5% |
| Corporate IG Europa | BBG Pan European Aggr Corporate TR EUR hdgd | 12% |
| Corporate IG ex-Europa | BBG US Corporate IG TR EUR hdgd | 8% |
| Corporate HY / Credit / Dept | BBG Barclays Global High Yield Corp TR EUR hdgd | 6% |
| Azionario Europa | MSCI Europe TR Index EUR hdgd | 7% |
| Azionario USA | MSCI North America TR Index in EUR | 9% |
| Azionario Pacifico | MSCI Pacific TR Index in EUR | 4% |
| Private Equity | Target Return | 5% |
| Beni Reali | Target Return | 5% |

c) TIPOLOGIA DI STRUMENTI FINANZIARI E RELATIVE CARATTERISTICHE:

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

- **Titoli di debito, titoli obbligazionari emessi da Agenzie Governative, Enti sovranazionali ed Emittenti garantiti da Stati compresi negli indici:** JPM EMU GBI all-maturities, BarCap Euro Gov. Bond Inflation linked all mat., JPM Global GBI ex-EMU EUR hdgd, JP Morgan EMBI+ Index in USD EUR hdgd;
- **Strumenti monetari ricompresi nell'indice:** JPM Euro cash 3m;
- **Titoli di debito di emittenti compresi negli indici:** BBG Pan European Aggr Corporate TR EUR hdgd, BBG US Corporate IG TR EUR hdgd, BBG Barclays Global

High Yield Corp TR EUR hdgd;

- **Azioni** comprese, o prevedibilmente comprese nei successivi 45 giorni, negli indici azionari del Benchmark;
- **Ricevute di deposito (ADR/GDR)** quotate e negoziate nei mercati regolamentati Europei ed degli Stati Uniti, riferite a titoli azionari;
- **Contratti "futures"** su indici azionari delle aree e sulle valute compresi negli indici Benchmark;
- **Operazioni a termine** e derivati standardizzati negoziati su mercati regolamentati su titoli ed indici compresi nel Benchmark;
- **Operazioni a termine e derivati** anche "over the counter" su emittenti e valute compresi nell'indice di riferimento;
- **Depositi bancari**, certificati di deposito strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro;
- **OICVM** i cui portafogli devono risultare compatibili con i limiti previsti dal Decreto e dal D.M. Tesoro n. 166/2014;
- **FIA** (Fondo di Investimento Alternativo) regolati dalla direttiva europea AIFMD (2011/61/UE), la cui gestione è attuata da soggetti professionali GEFIA (Gestore Fondo di Investimento Alternativo) dotati di una specifica autorizzazione e vigilati ai sensi della medesima Direttiva.

Limiti agli investimenti

Gli strumenti finanziari devono rispettare le previsioni del D.M. Tesoro n. 166/2014 e successive modificazioni ed integrazioni.

Il Comparto non può eccedere i seguenti limiti di composizione:

| | Minimo | Peso neutrale | Massimo |
|---|--------|---------------|---------|
| Obbligazioni di cui: | 59,5% | 67,0% | 74,5% |
| <i>Governative Paesi Sviluppati</i> | | 36,0% | |
| <i>Governative Paesi Emergenti</i> | | 5,0% | 7,0% |
| <i>Corporate IG Globale</i> | | 20,0% | |
| <i>Corporate HY / Credit / Private Debt</i> | | 6,0% | 8,0% |
| Azionario | 20,0% | 25,0% | 30,0% |



Fondo
Pensione Complementare
dei Giornalisti italiani

| | | | |
|-----------------------------------|--|-------|------|
| di cui: | | | |
| <i>Azionario Paesi Sviluppati</i> | | 20,0% | |
| <i>Azionario Paesi Emergenti</i> | | 0,0% | 3,0% |
| <i>Azionario non quotato</i> | | 5,0% | 7,0% |
| Beni Reali | | 5,0% | 7,0% |

d) LEVA FINANZIARIA:

non superiore all'unità.

COMPARTO LUNGO TERMINE

L'orizzonte temporale del comparto è superiore ai 10 anni. Le risorse sono affidate a 2 Gestori tramite convenzioni di cui all'art. 6, comma 1 del D.Lgs 252/2005; in linea generale lo stile di gestione del Comparto è attivo; un mandato specializzato passivo e un mandato attivo a budget di rischio VaR.

Al 31/12/2025 la linea è gestita in misura pari al 39,9% da Amundi SGR S.p.A. (mandato obbligazionario globale) ed in misura pari al 51,8% da Pictet Asset Management Ltd (mandato azionario), 8,9% gestite per il tramite di Fondi Chiusi detenuti direttamente (Azimut Fondo Infrastrutture Per La Crescita -Esg; Clessidra Capital Partners 4; Hamilton Lane European Investors - Secondary Fund Vi-C; Permira Credit Solutions V Senior Euro Scsp).

a) OBIETTIVO DI GESTIONE:

perseguire l'obiettivo di realizzare una rivalutazione del capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

b) RIPARTIZIONE STRATEGICA DELLE ATTIVITA':

L'asset allocation è diversificato per tipologia di strumenti. La gestione comprende investimenti in titoli del mercato monetario, obbligazioni sia di emissioni governative che societarie e da una componente in titoli di capitale.

prevede una composizione prevalentemente azionaria con una quota di titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria (listed + private) non può essere comunque superiore al 62%, la componente beni reali (infrastrutture e real estate) non può essere superiore all' 8%, la quota obbligazionaria non può essere minore del 33%.

Gli indici che compongono il benchmark del comparto sono:

| Classe di attivo | Indice | Peso percentuale |
|------------------------------|---------------------------------|------------------|
| Titoli di Stato Euro | JPM EMU GBI all-maturities | 16% |
| Titoli di Stato Mondo ex EMU | JPM Global GBI ex-EMU EUR hdgd | 6% |
| Corporate IG Europa | BBG Pan European Aggr Corporate | 6% |

| | TR EUR hdgd | |
|------------------------------|---|-----|
| Corporate IG ex-Europa | BBG US Corporate IG TR EUR hdgd | 6% |
| Corporate HY / Credit / Dept | BBG Barclays Global High Yield Corp TR EUR hdgd | 4% |
| Azionario Europa | MSCI Europe TR Index EUR hdgd | 16% |
| Azionario USA | MSCI North America TR Index in EUR | 18% |
| Azionario Pacifico | MSCI Pacific TR Index in EUR | 9% |
| Azionario Em MKTS | MSCI TR EM Index Convertito in Euro | 6% |
| Private Equity | Target Return | 8% |
| Beni Reali | Target Return | 5% |

c) TIPOLOGIA DI STRUMENTI FINANZIARI E RELATIVE CARATTERISTICHE:

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

- **Titoli di debito, titoli obbligazionari emessi da Agenzie Governative, Enti sovranazionali ed Emittenti garantiti da Stati compresi negli indici:** JPM EMU GBI all-maturities e JPM Global GBI ex-EMU EUR hdgd;
- **Titoli di debito di emittenti compresi negli indici:** BBG Pan European Aggr Corporate TR EUR hdgd, BBG US Corporate IG TR EUR hdgd, BBG Pan European Aggr Corporate TR EUR hdgd;
- **Azioni** comprese, o prevedibilmente comprese nei successivi 45 giorni, negli indici azionari del Benchmark;
- **Ricevute di deposito (ADR/GDR)** quotate e negoziate nei mercati regolamentati Europei ed degli Stati Uniti, riferite a titoli azionari;
- **Contratti “futures”** su indici azionari delle aree e sulle valute compresi negli indici Benchmark;
- **Operazioni a termine** e derivati standardizzati negoziati su mercati regolamentati su titoli ed indici compresi nel Benchmark;
- **Operazioni a termine e derivati** anche “over the counter” su emittenti e valute compresi nell’indice di riferimento;



- **Depositi bancari**, certificati di deposito strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro;
- **OICVM** i cui portafogli devono risultare compatibili con i limiti previsti dal Decreto e dal D.M. Tesoro n. 166/2014;
- **FIA** (Fondo di Investimento Alternativo) regolati dalla direttiva europea AIFMD (2011/61/UE), la cui gestione è attuata da soggetti professionali GEFIA (Gestore Fondo di Investimento Alternativo) dotati di una specifica autorizzazione e vigilati ai sensi della medesima Direttiva.

Limiti agli investimenti

Gli strumenti finanziari devono rispettare le previsioni del D.M. Tesoro n. 166/2014 e successive modificazioni ed integrazioni.

Il Comparto non può eccedere i seguenti limiti di composizione:

| | Minimo | Peso neutrale | Massimo |
|---|--------|---------------|---------|
| Obbligazioni di cui: | 33,0% | 38,0% | 43,0% |
| <i>Governative Paesi Sviluppati</i> | | 22,0% | |
| <i>Governative Paesi Emergenti</i> | | 0% | 2,0% |
| <i>Corporate IG Globale</i> | | 12,0% | |
| <i>Corporate HY / Credit / Private Debt</i> | | 4,0% | 6,0% |
| Azionario | 52,0% | 57,0% | 62,0% |
| di cui: | | | |
| <i>Azionario Paesi Sviluppati</i> | | 43,0% | |
| <i>Azionario Paesi Emergenti</i> | | 6,0% | 8,0% |
| <i>Azionario non quotato</i> | | 8,0% | 10,0% |
| Beni Reali | | 5,0% | 8,0% |

d) LEVA FINANZIARIA:

non superiore all'unità.

Indicazioni comuni a tutti i Comparti:

(*) Gli indici sono espressi in Euro e derivati dai corrispondenti indici denominati in divisa. I benchmark rappresentano esclusivamente un parametro oggettivo di riferimento al quale commisurare i risultati del rispettivo Comparto e non possono

pertanto essere ritenuti indicativi del rendimento minimo del comparto stesso. Inoltre il valore degli indici in cui sono strutturati i benchmark sono espressi al lordo della fiscalità e delle commissioni che gravano — direttamente o indirettamente — sul comparto del Fondo.

(**) Per titoli quotati si intendono i titoli negoziati nei mercati regolamentati dei paesi inclusi nei benchmark di riferimento del comparto; per titoli quotandi si intendono i titoli per i quali sia stata ottenuta l'ammissione alla negoziazione negli stessi mercati regolamenti sopra citati, in attesa della prima quotazione.

Depositario

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/2005 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso il "Depositario", BNP Paribas SA — Succursale Italia.

Il Depositario esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze n. 166/2014.

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

Il Depositario comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Erogazione delle prestazioni

Per quanto concerne la fase di erogazione delle rendite e delle prestazioni accessorie il Fondo ha stipulato apposita convenzione con la Società Generali s.p.a..

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2025 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività gestionale.

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

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti,

per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

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

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

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

~~Gli OICR~~ sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

~~I contratti forward (derivati)~~ sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell'operazione oggetto di valutazione.

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

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

~~I dividendi,~~ analogamente a tutte le altre poste di ricavo, e in conformità alle indicazioni Covip (in particolare Del. 17/06/98), vengono inseriti per competenza. Vengono quindi rilevati a bilancio tutti i crediti derivanti dalla maturazione per data

operazione di dividendi non ancora incassati. Il credito, se in divisa diversa da Euro, verrà valutato sulla base del cambio del giorno di valorizzazione.

~~Operazioni pronti contro termine:~~ che prevedono l'obbligo per il cessionario di rivendita a termine dei titoli oggetto della transazione sono iscritte da parte del cessionario come crediti verso il cedente e da parte del cedente come debiti verso il cessionario; l'importo iscritto è pari al prezzo pagato o incassato a pronti.

~~Le imposte del Fondo~~ sono iscritte in conto economico alla voce 80 - Imposta sostitutiva e in stato patrimoniale nella voce 50 - Debiti d'imposta o nella voce 50 - Crediti d'imposta.

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio.

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

La svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi, non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo e riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

~~I ratei e risconti~~ sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

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

~~I debiti~~ sono iscritti al valore nominale.

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

Imposta sostitutiva

In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 20% sul risultato maturato dai fondi pensione in ciascun periodo di imposta. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati sui

quali l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 12,5% (c.d. aliquota agevolata).

Criteri di riparto dei costi comuni

I costi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo, in caso contrario sono suddivisi tra i singoli comparti in proporzione al patrimonio netto degli stessi rispetto a quello totale del Fondo, in continuità con la procedura adottata nel precedente esercizio.

Il Fondo non ha attivato la fase di erogazione pertanto non si è resa necessaria l'adozione di alcun criterio per ripartire i costi comuni alle due fasi caratterizzanti l'attività del Fondo pensione.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

I prospetti della composizione e del valore del patrimonio delle quattro linee del Fondo vengono compilati, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data, i risultati delle valorizzazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore della quota di ciascuna linea.

I prospetti del patrimonio vengono redatti dal Fondo con cadenza mensile.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli aderenti iscritti risulta essere di 10.276 unità.

Fase di accumulo

| | | |
|--|-----------|-----------|
| | ANNO 2025 | ANNO 2024 |
|--|-----------|-----------|

| | | |
|-----------------|--------|--------|
| Aderenti attivi | 10.276 | 10.267 |
|-----------------|--------|--------|

Fase di accumulo

Comparto Garantito

⇒ Lavoratori attivi: 1.344

Comparto Breve Termine

⇒ Lavoratori attivi: 536

Comparto Medio Termine

⇒ Lavoratori attivi: 6.447

Comparto Lungo Termine

⇒ Lavoratori attivi: 3.377

Fase di erogazione

➤ Pensionati: 139

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto differisce dal totale iscritti attivi al Fondo in quanto gli aderenti hanno la possibilità di destinare la propria contribuzione su uno o più comparti.

Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale per l'esercizio 2025 e per il precedente, al netto di oneri accessori e al netto dei rimborsi spese.

| | COMPENSI 2025 | COMPENSI 2024 |
|----------------|---------------|---------------|
| AMMINISTRATORI | 61.286 | 58.850 |
| SINDACI | 51.564 | 40.500 |

Dati relativi al personale in servizio (dipendenti, comandati e collaboratori) presso il Fondo.

Alla data del 31 dicembre 2025 risultano numero 4 dipendenti assunti dal Fondo.

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Il bilancio è redatto in unità di euro.

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – Complessivo

Stato Patrimoniale

| STATO PATRIMONIALE | | | | |
|---|-------------------|----------------------|-------------------|--------------------|
| ATTIVITA' | 31/12/2025 | | 31/12/2024 | |
| 10 Investimenti diretti | | 78.993.248 | | 94.591.975 |
| a) Depositi bancari | 286.834 | | 4.817.610 | |
| b) Quote di O.I.C.R. | | | 27.888.222 | |
| c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi | 78.706.414 | | 61.886.143 | |
| d) Altre attività della gestione finanziaria diretta | - | | - | |
| 20 Investimenti in gestione | | 1.085.067.348 | | 727.665.324 |
| a) Depositi bancari | 25.970.582 | | 27.856.887 | |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | | - | |
| c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali | 267.848.960 | | 205.708.932 | |
| d) Titoli di debito quotati | 119.947.658 | | 126.288.228 | |
| e) Titolo di capitale quotati | 201.641.209 | | 191.702.309 | |
| f) Titoli di debito non quotati | - | | - | |
| g) Titolo di capitale non quotati | - | | - | |
| h) Quote di O.I.C.R. | 92.487.694 | | 59.829.284 | |
| i) Opzioni acquistate | - | | - | |
| l) Ratei e risconti attivi | 4.009.347 | | 3.358.779 | |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo | - | | - | |
| n) Altre attività della gestione finanziaria | 373.161.898 | | 112.920.905 | |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | | | - | - |
| 40 Attività della gestione amministrativa | | 5.441.717 | | 9.186.094 |
| a) Cassa e depositi bancari | 5.398.020 | | 4.557.874 | |
| b) Immobilizzazioni immateriali | - | | - | |
| c) Immobilizzazioni materiali | 5.669 | | 7.567 | |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | 38.028 | | 4.620.653 | |
| 50 Crediti di imposta | 36.340 | 36.340 | 1.627.676 | 1.627.676 |
| TOTALE ATTIVITA' | | 1.169.538.653 | | 833.071.069 |

Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' | 31/12/2025 | | 31/12/2024 | |
|--|-------------|--------------------|------------|--------------------|
| 10 Passività della gestione previdenziale | | - | | 15.326.466 |
| a) Debiti della gestione previdenziale | - | | 15.326.466 | |
| 20 Passività della gestione finanziaria | - | 372.864.778 | - | 49.118.896 |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine | - | | - | |
| b) Opzioni emesse | - | | - | |
| c) Ratei e risconti passivi | 282.231 | | - | |
| d) Altre passività della gestione finanziaria | 372.582.547 | | 49.118.896 | |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - | - | |
| 40 Passività della gestione amministrativa | - | 5.441.717 | - | 577.120 |
| a) TFR | 72.106 | | 70.529 | |
| b) Altre passività della gestione amministrativa | 5.369.611 | | 506.591 | |
| c) Risconto per copertura oneri amministrativi | - | | - | |
| 50 Debiti di imposta | 8.380.244 | 8.380.244 | 1.591.336 | 1.591.336 |
| TOTALE PASSIVITA' | | 386.686.739 | | 66.613.818 |
| 100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI | | 782.851.914 | | 766.457.251 |

Conto economico

| ECONOMICO | 31/12/2025 | | 31/12/2024 | |
|---|--------------|---------------------|--------------|--------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | | (16.427.021) | | (3.150.073) |
| a) Contributi per le prestazioni | 45.335.772 | | 78.647.576 | |
| b) Anticipazioni | (12.492.838) | | (12.762.450) | |
| c) Trasferimenti e riscatti | (30.638.628) | | (52.746.396) | |
| d) Trasformazioni in rendita | (2.160.769) | | (1.839.984) | |
| e) Erogazioni in forma di capitale | (16.470.558) | | (14.448.819) | |
| f) Premi per prestazioni accessorie | - | | - | |
| 20 Risultato della gestione finanziaria diretta | - | 6.040.777 | | 6.424.959 |
| a) Dividendi | 1.687.568 | | 1.817.938 | |
| b) Utili e perdite da realizzo | 427.231 | | 354.561 | |
| c) Plusvalenze / Minusvalenze | 3.951.520 | | 4.252.460 | |
| d) Altri oneri e ricavi | (25.542) | | - | |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | | 37.760.875 | | 46.379.801 |
| a) Dividendi e interessi | 14.602.031 | | 12.243.523 | |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 23.058.333 | | 34.136.278 | |
| c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | - | | - | |
| d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | - | | - | |
| e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | | | |
| f) Altri ricavi | 214.042 | | - | |
| g) Altri oneri | (113.531) | | | |
| 40 Oneri di gestione | | (1.007.224) | | (848.289) |
| a) Società di gestione | (849.073) | | (697.659) | |
| b) Banca depositaria | (158.151) | | (150.630) | |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | | 42.794.428 | | 51.956.471 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | | (1.592.500) | | (1.176.282) |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 15.090 | | 7.420 | |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | (264.050) | | (167.993) | |
| c) Spese generali e amministrative | (745.983) | | (649.495) | |
| d) Spese per il personale | (405.027) | | (409.857) | |
| e) Ammortamenti | (1.900) | | (1.900) | |
| f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | | | | |
| g) Oneri e proventi diversi | (190.630) | | 45.543 | |
| h) Risconto contributi copertura oneri amministrati | | | | |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60) | | 24.774.907 | | 47.630.116 |
| 80 Imposta sostitutiva | (8.380.244) | (8.380.244) | (9.718.253) | (9.718.253) |
| VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80) | - | 16.394.663 | | 37.911.863 |

Dettaglio sul riparto delle poste comuni sia patrimoniali che economiche, sono state invece suddivise tra i singoli comparti in proporzione al patrimonio netto degli stessi rispetto a quello totale del Fondo.

Per consentirne un'analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna voce comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei quattro comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

| <i>Comparto</i> | <i>% di riparto</i> |
|----------------------|---------------------|
| <i>GARANTITO</i> | 7,65% |
| <i>BREVE TERMINE</i> | 4,37% |
| <i>MEDIO TERMINE</i> | 53,66% |
| <i>LUNGO TERMINE</i> | 34,32% |
| <i>Totale</i> | 100,00% |

Attività

| | |
|--|--------------------|
| 40 - Attività della gestione amministrativa | € 5.441.717 |
|--|--------------------|

Le attività e le passività della gestione amministrativa, a fine esercizio, sono state ripartite tra i comparti in proporzione all'incidenza del patrimonio di ciascuno sul patrimonio totale del Fondo.

Tutti i valori descritti sono quindi parte di un importo unitario distribuito tra i distinti stati patrimoniali dei comparti.

La voce **a) Cassa e depositi bancari** ammonta a € 5.398.020 ed è composta dalla liquidità corrispondente al saldo dei conti correnti accesi presso BNP Paribas SA – Succursale Italia per la gestione dell'accredito dei contributi in attesa di essere trasferiti ai Comparti, al pagamento delle prestazioni degli associati, al pagamento delle ritenute sulle prestazioni degli associati ed ai conti correnti per la gestione amministrativa del Fondo.

La voce include inoltre la cash card per € 9.575.

La voce c) **Immobilizzazioni materiali** ammonta a € 5.669 è costituita dal costo sostenuto dal Fondo per la dotazione della sede al netto delle quote ammortizzate nell'esercizio e nei precedenti.

Nella tabella sottostante sono evidenziati i movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio.

| | Macchine e attrezzature d'ufficio | Mobili e arredamento d'ufficio | Totale |
|-------------------------------------|---|--------------------------------------|--------------|
| Valore residuo al 31/12/2025 | 1.814 | 5.753 | 7.567 |
| Acquisti | - | - | - |
| Arrotondamenti | - | 2 | 2 |
| Ammortamento 2025 | -1.115 | -785 | -1.900 |
| Dismissioni | - | - | - |
| Valore residuo al 31/12/2025 | 699 | 4.970 | 5.669 |

La voce d) **Altre attività della gestione amministrativa** ammonta a € 38.028 e comprende:

| Descrizione | Importo |
|--|---------------|
| Risconti Attivi | 24.602 |
| Crediti verso aderenti per errata liquidazione | 13.426 |
| Totale | 38.028 |

Passività

| | |
|---|--------------------|
| 40 – Passività della gestione amministrativa | € 5.441.717 |
| a) TFR | € 72.106 |
| b) Altre passività della gestione amministrativa | € 5.369.611 |

Si riporta il dettaglio:

| Descrizione | Importo |
|-----------------------------------|-----------|
| Debito per contributi da abbinare | 2.680.687 |
| Riserva da versamenti | 1.367.743 |
| Debito verso associati pregressi | 102.574 |

| | |
|---|------------------|
| Erario conto ritenute prestazioni associati | 783.114 |
| Fatture da ricevere | 7.346 |
| Fornitori | 47.986 |
| Altri debiti | 3.568 |
| Scostamento rispetto al budget | 287.107 |
| Personale conto ferie | 39.713 |
| Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti | 18.683 |
| Erario ritenute su redditi lavoro dipendente | 15.101 |
| Debiti verso Fondi Pensione | 6.922 |
| Erario ritenute su redditi lavoro autonomo | 7.079 |
| Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti | 93 |
| Debiti verso fondo assistenza sanitaria | 693 |
| Erario addizionale regionale | 229 |
| Debiti per Imposta Sostitutiva | 24 |
| Debito verso INAIL | 921 |
| Erario addizionale comunale | 28 |
| Totale | 5.369.611 |

Conto Economico

| | |
|---|---------------------|
| 60 - Saldo della gestione amministrativa | € -1.592.500 |
|---|---------------------|

Si forniscono informazioni sulle voci seguenti:

La Voce a) **Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** (€ 15.090)

sono relativi alle trattenute effettuate all'atto della liquidazione delle posizioni individuali e per cambio comparto, quote di iscrizione e proventi da tardivo versamento contributi.

La Voce b) **Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** (€ -264.050) riguarda il costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa - contabile del Fondo e per l'hosting del sito web assegnato al service amministrativo.

La voce c) **Spese generali ed amministrative** (€ -745.983) include i seguenti costi:

| | |
|---|-----------------|
| Funzione di gestione del rischio | -126.428 |
|---|-----------------|



| | |
|--|-----------------|
| Spese per funzione finanza | -97.600 |
| Compensi Collegio Sindacale | -51.564 |
| Compensi Consiglio di Amministrazione | -61.287 |
| Costi godimento beni terzi - affitto | -29.476 |
| Spese varie aziendali ufficio | -20.181 |
| Assicurazioni | -26.688 |
| Revisione interna - Direttiva IORP II | -40.000 |
| Spese hardware e software | -23.154 |
| Contributo annuale Covip | -23.659 |
| Spese consulenza | -85.495 |
| Spese di assistenza e manutenzione | -22.538 |
| Viaggi e trasferte | -26.214 |
| Contratto fornitura servizi | -17.316 |
| Spese sito internet | -18.186 |
| Spese postali e spedizioni | -21.397 |
| Costo beni di terzi altri beni strumentali | -17.550 |
| Spese telefoniche | -16.104 |
| Costi godimento beni terzi - Copiatrice | -3.030 |
| Quota associazioni di categoria | -3.000 |
| Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio | -726 |
| DORA Funzione dei rischi ITC | -11.890 |
| Spese di rappresentanza | -2.500 |
| Totale | -745.983 |

La voce d) **Spese per il personale** (€ -405.027) è così composta:

| | |
|--|-----------------|
| Retribuzioni lorde | -253.804 |
| Contributi previdenziali dipendenti (INPS) | -82.919 |
| T.F.R. | -17.839 |
| Compenso collaboratori | -5.500 |
| Buoni pasto a personale dipendente | -8.955 |

| | |
|---------------------------------------|-----------------|
| Contributi fondi pensione | -8.564 |
| FASI Assistenza integrativa dirigenti | -5.133 |
| Contributi fondo sanitario dipendenti | -1.739 |
| Contributo INPS collaboratori | -880 |
| INAIL | -2.183 |
| Formazione | -17.503 |
| Arrotondamento | -8 |
| Totale | -405.027 |

La voce e) **Ammortamenti** (€ -1.900) è così composta:

| | |
|--|---------------|
| Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici | -1.115 |
| Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio | -785 |
| Totale | -1.900 |

La voce g) **Oneri e proventi diversi** (€ - 190.630) è così composta:

Proventi € 129.657:

| | |
|------------------------------|----------------|
| Sopravvenienze attive | 129.212 |
| Interessi attivi c/c bancari | 445 |
| Totale | 129.657 |

Oneri (€ -320.287):

| | |
|-------------------------------|-----------------|
| Sopravvenienze passive | -32.373 |
| Oneri bancari | -605 |
| Altri costi e oneri | -287.309 |
| Totale | -320.287 |

Le sopravvenienze attive si riferiscono a costi stanziati in esercizi precedenti e rilevati nel 2025 in misura inferiore.

Le sopravvenienze passive si riferiscono a ricavi stanziati in esercizi precedenti e rilevati nel 2025 in misura superiore.

Nella voce altri costi e oneri è compresa una posta relativa allo storno del surplus realizzato in seguito ad uno scostamento rispetto al budget previsto.

3.1 – RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – Comparto Garantito

3.1.1 Stato Patrimoniale

| STATO PATRIMONIALE | | | | |
|---|------------|-------------------|---------------|-------------------|
| ATTIVITA' | 31/12/2025 | | 31/12/2024 | |
| 10 Investimenti diretti | | 46.081 | | - |
| a) Depositi bancari | 46.081 | | | |
| b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi | | | | |
| c) Quote di O.I.C.R. | | | | |
| 20 Investimenti in gestione | | 59.195.539 | | 58.657.242 |
| a) Depositi bancari | 122.825 | | - | |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | | | | |
| c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali | 43.204.756 | | | |
| d) Titoli di debito quotati | | | | |
| e) Titolo di capitale quotati | | | | |
| f) Titoli di debito non quotati | | | | |
| g) Titolo di capitale non quotati | | | | |
| h) Quote di O.I.C.R. | 15.391.260 | | | |
| i) Opzioni acquistate | | | | |
| l) Ratei e risconti attivi | 394.780 | | | |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | | | |
| n) Altre attività della gestione finanziaria | 81.918 | | 58.657.242 | |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | | | | |
| 40 Attività della gestione amministrativa | | 416.455 | 60.027 | 594.972 |
| a) Cassa e depositi bancari | 413.110 | | 60.027 | |
| b) Immobilizzazioni immateriali | | | | |
| c) Immobilizzazioni materiali | 434 | | 574 | |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | 2.910 | | 534.371 | |
| 50 Crediti di imposta | | | | |
| | | | | |
| TOTALE ATTIVITA' | | 59.658.075 | | 59.252.214 |

3.1.1 Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' | | | | |
|--|------------|-------------------|------------|-------------------|
| | 31/12/2025 | | 31/12/2024 | |
| 10 Passività della gestione previdenziale | | - | | 465.730 |
| a) Debiti della gestione previdenziale | | | 465.730 | |
| 20 Passività della gestione finanziaria | | 147.767 | | - |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine | | | | |
| b) Opzioni emesse | | | | |
| c) Ratei e risconti passivi | 77.227 | | | |
| d) Altre passività della gestione finanziaria | 70.540 | | | |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | | | | |
| | | | | |
| 40 Passività della gestione amministrativa | | 416.455 | | 43.803 |
| a) TFR | 5.518 | | 5.353 | |
| b) Altre passività della gestione amministrativa | 410.936 | | 38.450 | |
| c) Risconto per copertura oneri amministrativi | - | | | |
| 50 Debiti di imposta | | | | |
| | | | | |
| TOTALE PASSIVITA' | | 691.103 | | 594.972 |
| 100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI | | 58.966.972 | | 58.657.242 |



Fondo
Pensione Complementare
dei Giornalisti italiani

3.1.2 Conto Economico

| CONTRO ECONOMICO | 31/12/2025 | | 31/12/2024 | |
|---|-------------|---|------------------|------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | | - | 372.006 | - |
| a) Contributi per le prestazioni | 4.170.004 | | 4.630.175 | |
| b) Anticipazioni | (879.133) | | (1.445.417) | |
| c) Trasferimenti e riscatti | (2.235.861) | | (3.179.178) | |
| d) Trasformazioni in rendita | (81.194) | | (127.932) | |
| e) Erogazioni in forma di capitale | (1.345.822) | | (929.822) | |
| f) Premi per prestazioni accessorie | | | | |
| 20 Risultato della gestione finanziaria diretta | | | - | - |
| a) Dividendi | | | | |
| b) Utili e perdite da realizzo | | | | |
| c) Plusvalenze / Minusvalenze | | | | |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | | | 1.093.468 | 636.840 |
| a) Dividendi e interessi | 434.787 | | | |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 634.636 | | 636.840 | |
| c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | | | | |
| d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | | | | |
| e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | | | |
| f) Altri ricavi | 24.108 | | - | |
| g) Altri oneri | (63) | | | |
| 40 Oneri di gestione | | - | 162.977 | - |
| a) Società di gestione | (156.632) | | | |
| b) Banca depositaria | (6.345) | | | |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | | | 930.491 | 636.840 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | | - | 121.874 | - |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 1.155 | | 512 | |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | (20.208) | | 12.751 | |
| c) Spese generali e amministrative | (57.090) | | 49.297 | |
| d) Spese per il personale | (30.997) | | 31.108 | |
| e) Ammortamenti | (145) | | 144 | |
| f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | | | | |
| g) Oneri e proventi diversi | (14.589) | | 3.457 | |
| h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | | | | |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60) | | | 436.611 | (504.665) |
| 80 Imposta sostitutiva | (126.881) | | (126.881) | (85.439) |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80) | | | 309.730 | (590.104) |

3.1.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore quote

| | Numero di quote | Controvalore |
|--|-----------------|--------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio (dic 2024) | 5.410.703,938 | 58.657.242 |
| a) Quote emesse | 471.927,547 | 5.126.324 |
| b) Quote annullate | -504.836,992 | -5.498.330 |
| c) Variazione del valore della quota | | 681.736 |
| Variazione dell'attivo netto (a+b+c) | | 309.730 |
| Quote valorizzate alla fine dell'esercizio (dicembre 2025) | 5.377.794,493 | 58.966.972 |

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico di € -372.006. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 - Investimenti in gestione diretta € 46.081

La voce rappresenta l'importo dei depositi bancari in gestione diretta e corrisponde alla voce

10 a) dello Stato Patrimoniale.

20 - Investimenti in gestione € 59.195.539

Depositi bancari € 122.825

La voce è composta dai saldi dei conti correnti della gestione finanziaria detenuti presso il Depositario.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività della gestione finanziaria:



| Strumenti finanziari | Codice Isin | Categoria Bilancio | Controvalore in Euro | % |
|--|--------------|--|----------------------|-------|
| EURIZON FUND-BOND CORPORATE EUR-FCO CL X | LU1559925067 | OICR DI ALTRI STATI UE OICVM DAL 30/11/ | 8.863.264,99 | 14,96 |
| EURIZON FUND BOND CORPORATE SMART ESG-FC | LU1652387454 | OICR DI ALTRI STATI UE OICVM DAL 30/11/ | 2.953.073,08 | 4,98 |
| SPAIN BONOS 2,400% 2025-31/05/2028 | ES0000012059 | TITOLI DI STATI ESTERI | 2.052.793,01 | 3,47 |
| FRENCH DISCOUNT ZC 2025-11/03/2026 | FR0129132702 | TITOLI DI STATI ESTERI | 2.023.140,03 | 3,42 |
| BTPS 3,100% 2024-28/08/2026 | IT0005607269 | BTP | 1.990.226,13 | 3,36 |
| YIS MSCI EUROPE UNIV-ZH | LU2976315940 | OICR DI ALTRI STATI UE EXCHANGE TRADED F | 1.822.724,46 | 3,08 |
| YIS MSCI NORTH AM UNIV-Z | LU2976312764 | OICR DI ALTRI STATI UE EXCHANGE TRADED F | 1.752.197,05 | 2,96 |
| BTPS 2,650% 2025-15/06/2028 | IT0005641029 | BTP | 1.593.900,00 | 2,69 |
| BUNDESOBLIGATION 23-13.04.2028 | DE000BU25000 | TITOLI DI STATI ESTERI | 1.547.317,50 | 2,61 |
| FRANCE GOVT 0,75% 2022/25.02.2028 | FR001400AIN5 | TITOLI DI STATI ESTERI | 1.312.119,84 | 2,21 |
| FRANCE GOVT 2,500% 2024-24/09/2027 | FR001400NBC6 | TITOLI DI STATI ESTERI | 1.135.062,40 | 1,92 |
| BTPS 0,25% 2021/15.03.2028 | IT0005433690 | BTP | 1.074.486,40 | 1,81 |
| SPAIN-BONOS 0% 31.01.2027 | ES0000012J15 | TITOLI DI STATI ESTERI | 1.029.633,93 | 1,74 |
| FRENCH DISCOUNT ZC 2025-04/03/2026 | FR0129287258 | TITOLI DI STATI ESTERI | 997.576,58 | 1,68 |
| BTPS 2,950% 2024-15/02/2027 | IT0005580045 | BTP | 934.232,14 | 1,58 |
| FRANCE BTF T-BILL ZC 2025-17/06/2026 | FR0128984012 | TITOLI DI STATI ESTERI | 892.548,62 | 1,51 |
| BTPS 3,850% 2023-15/09/2026 | IT0005556011 | BTP | 855.317,45 | 1,44 |
| BUNDESREPUBLIK 0% 2021/09.10.2026 | DE0001141844 | TITOLI DI STATI ESTERI | 559.417,52 | 0,94 |
| BUNDES 6,50% 1997/4.7.2027 | DE0001135044 | TITOLI DI STATI ESTERI | 305.669,35 | 0,52 |
| BTPS 2,700% 2024-15/10/2027 | IT0005622128 | BTP | 275.203,11 | 0,46 |
| FRTR 2.5 2013/25.05.2030 | FR0011883966 | TITOLI DI STATI ESTERI | 235.028,16 | 0,40 |
| FRANCE OAT 0,75% 2017/25.05.2028 | FR0013286192 | TITOLI DI STATI ESTERI | 211.807,20 | 0,36 |
| FRANCE OAT 2,75% 2011/25.10.2027 | FR0011317783 | TITOLI DI STATI ESTERI | 205.803,36 | 0,35 |
| FRTR 1,5% 2015/25-05-2031 | FR0012993103 | TITOLI DI STATI ESTERI | 200.203,70 | 0,34 |
| FRANCE OAT 0,75%2018/25.11.2028 | FR0013341682 | TITOLI DI STATI ESTERI | 197.254,44 | 0,33 |
| FRANCE GOVT 2,750% 2023-25/02/2029 | FR001400HI98 | TITOLI DI STATI ESTERI | 195.466,64 | 0,33 |
| FRANCE GOVT 2,75% 2024-25/02/2030 | FR001400PM68 | TITOLI DI STATI ESTERI | 188.501,96 | 0,32 |
| FRANCE OAT 0,50/2019/25.05.2029 | FR0013407236 | TITOLI DI STATI ESTERI | 183.083,60 | 0,31 |
| FRANCE-OAT 1,25% 2017/25.05.2034 | FR0013313582 | TITOLI DI STATI ESTERI | 181.148,86 | 0,31 |
| FRANCE GOVT 2% 2022/25.11.2032 | FR001400BKZ3 | TITOLI DI STATI ESTERI | 174.890,76 | 0,30 |
| FRANCE GOVT 3,5% 2023/25.11.2033 | FR001400L834 | TITOLI DI STATI ESTERI | 173.423,07 | 0,29 |
| FRANCE-OAT 0% 2019/25.11.2030 | FR0013516549 | TITOLI DI STATI ESTERI | 168.560,41 | 0,28 |
| FRANCE OAT 0% 2021/25.11.2031 | FR0014002WK3 | TITOLI DI STATI ESTERI | 163.221,90 | 0,28 |
| FRANCE GOVT 3,200% 2025-25/05/2035 | FR001400X8V5 | TITOLI DI STATI ESTERI | 163.090,53 | 0,28 |
| FRANCE O.A.T. 5,50% 1997/25.4.2029 | FR0000571218 | TITOLI DI STATI ESTERI | 161.815,80 | 0,27 |
| FRANCE-OAT 1,25% 2015/25.05.2036 | FR0013154044 | TITOLI DI STATI ESTERI | 158.511,46 | 0,27 |
| FRANCE GOVT 3,000% 2023-25/05/2033 | FR001400H7V7 | TITOLI DI STATI ESTERI | 149.837,04 | 0,25 |
| FRANCE-OAT 0% 2019/25.11.2029 | FR0013451507 | TITOLI DI STATI ESTERI | 148.208,44 | 0,25 |
| FRANCE-OAT 0% 2021/25.02.2027 | FR0014003513 | TITOLI DI STATI ESTERI | 147.374,49 | 0,25 |
| FRANCE OAT 4,5% 2009/25.4.2041 | FR0010773192 | TITOLI DI STATI ESTERI | 142.996,05 | 0,24 |
| FRANCE OAT 1% 2017/25.05.2027 | FR0013250560 | TITOLI DI STATI ESTERI | 140.693,41 | 0,24 |
| FRANCE GOVT 3,000% 2024-25/11/2034 | FR001400QMF9 | TITOLI DI STATI ESTERI | 140.273,00 | 0,24 |
| FRANCE O.A.T. 5,75% 2000/25.10.2032 | FR0000187635 | TITOLI DI STATI ESTERI | 135.866,25 | 0,23 |
| FRANCE GOVT 2,400% 2025-24/09/2028 | FR001400XLW2 | TITOLI DI STATI ESTERI | 134.921,70 | 0,23 |
| FRANCE O.A.T. 4,75% 2003/25.4.2035 | FR0010070060 | TITOLI DI STATI ESTERI | 130.913,09 | 0,22 |
| FRTR 0% 25.05.2032 | FR0014007L00 | TITOLI DI STATI ESTERI | 130.350,00 | 0,22 |
| BUNDESREPUBLIK 23-15.02.23 | DE000BU2Z007 | TITOLI DI STATI ESTERI | 124.118,37 | 0,21 |
| BTP 6% 1999/1.5.2031 | IT0001444378 | BTP | 119.099,93 | 0,20 |
| FRANCE O.A.T 0,25% 2015/25.11.2026 | FR0013200813 | TITOLI DI STATI ESTERI | 118.033,20 | 0,20 |
| FRANCE GOVT 2,7% 25.02.2031 | FR001400Z2L7 | TITOLI DI STATI ESTERI | 117.163,38 | 0,20 |

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non si evidenziano di seguito le operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2025.

Posizioni in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni in contratti derivati.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni di copertura del rischio di cambio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Non OCSE | TOTALE |
|----------------------------|-------------------|-------------------|------------|----------|-------------------|
| Titoli di Stato | 12.195.247 | 31.009.509 | | | 43.204.756 |
| Titoli di debito quotati | | | | | |
| Titoli di capitale quotati | | | | | |
| Quote di OICR | | 15.391.260 | | | 15.391.260 |
| Depositi bancari | 122.825 | | | | 122.825 |
| TOTALE | 12.318.072 | 46.400.769 | | | 58.718.841 |

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti è esclusivamente effettuata in divisa EURO.

Durata media finanziaria

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Non Ocse | Totale area geografica |
|--------------------------|--------|----------|------------|----------|------------------------|
| Titoli di debito quotati | | | | | |
| Titoli di stato quotati | 3.593 | 4.816 | | | 4.471 |
| Totale obbligazioni | 3.593 | 4.816 | | | 4.471 |

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi:

| Descrizione del titolo | Codice ISIN | Nominale | Divisa | Controvalore Euro |
|--|--------------|-------------|--------|----------------------|
| EURIZON FUND-BOND CORPORATE EUR-FCO CL X | LU1559925067 | 80.159,763 | EUR | 8.863.265,00 |
| EURIZON FUND BOND CORPORATE SMART ESG-FC | LU1652387454 | 28.684,537 | EUR | 2.953.073,00 |
| YIS MSCI EUROPE UNIV-ZH | LU2976315940 | 167.130,430 | EUR | 1.822.725,00 |
| YIS MSCI NORTH AM UNIV-Z | LU2976312764 | 156.796,157 | EUR | 1.752.197,00 |
| Totale | | | | 15.391.260,00 |

Riepilogo commissioni di negoziazione

Nel corso del 2025 non sono state applicate commissioni di negoziazione.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

| Categoria | Acquisti | Vendite | TOTALE | Valore assoluto negoziato |
|--|-------------------|--------------------|-------------------|---------------------------|
| Titoli emessi da stati o da organismi internazionali | 58.955.710 | -15.626.349 | 43.329.361 | 74.582.059 |
| Titoli di debito quotati | | | | |
| Titoli di capitale quotati | | | | |
| Titoli di debito non quotati | | | | |
| Titoli di capitale non quotati | | | | |
| Quote di OICR | 16.702.355 | -1.749.963 | 14.952.392 | 18.452.318 |
| Opzioni acquistate | | | | |
| Totale | 75.658.065 | -17.376.312 | 58.281.753 | 93.034.377 |

Ratei e risconti attivi

€ 394.780

La voce l) Ratei e risconti attivi è composta esclusivamente dai ratei di competenza dell'esercizio maturati sui titoli di Stati o di Organismi Internazionali.

Altre attività della gestione finanziaria

€ 81.918

La voce n) Altre attività della gestione finanziaria è composta dai crediti per commissioni di retrocessione per € 12.504, dai crediti per operazioni da regolare per € 69.412 e da crediti per penali CSDR da rimborsare per € 2.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 416.455**

Le attività e le passività della gestione amministrativa, a fine esercizio, sono state ripartite tra i comparti in proporzione all'incidenza del patrimonio di ciascuno sul patrimonio totale del Fondo.

Tutti i valori descritti sono quindi parte di un importo unitario distribuito tra i distinti stati patrimoniali dei comparti.

La voce **a) Cassa e depositi bancari** ammonta ad € 413.110. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle poste comuni.

La **voce c) Immobilizzazioni materiali** ammonta ad € 434. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle poste comuni.

La **voce d) Altre attività della gestione amministrativa** ammonta ad € 2.910. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle poste comuni.

Passività

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

La voce a) Debiti della gestione previdenziale alla data del 31/12/2025 è pari a zero.

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 416.455**

a) TFR **€ 5.518**

Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle poste comuni.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 410.936**

Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle poste comuni.

50 - Debiti d'imposta **€ 126.881**

La voce si riferisce al debito d'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio.

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 58.966.972**

Al 31/12/2025 le quote in circolazione erano 5.377.794,493.

Il valore unitario della quota era pari ad € 10,965.

Conti d'ordine

Contributi da ricevere **€ 268.433**

La voce è costituita dai contributi pervenuti sul conto corrente afflussi avvalorati con il valore

quota al 31/12/2025 e accreditati sul conto corrente del Comparto a gennaio 2026.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 Saldo della gestione previdenziale **€ -372.006**

a) Contributi per le prestazioni **€ 4.170.004**

Ripartizione per fonte dei contributi incassati:

| Contributi da datore di lavoro | Contributi da lavoratori | T.F.R. | TOTALE |
|--------------------------------|--------------------------|-----------|-----------|
| 205.132 | 168.036 | 3.796.836 | 4.170.004 |

b) Anticipazioni **€ -879.133**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -2.235.861**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

| Descrizione | Importo |
|-------------------------|-------------------|
| Switch in uscita | -1.222.565 |
| Switch in entrata | 36.818 |
| Trasferimento in uscita | - |
| Riscatti | -293.514 |
| Rate di RITA | -756.600 |
| Totale | -2.235.861 |

d) Trasformazioni in rendita **€ -81.194**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -1.345.822**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 1.093.468**

Le voci 30 a) Dividendi e interessi e b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie sono così suddivise:

| | Dividendi e Interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--|-----------------------|--|
| Titoli emessi da stati o da organismi internazionali | 421.883 | -124.605 |
| Titoli di debito quotati | | |
| Titoli di capitale quotati | | |
| Titoli di debito non quotati | | |
| Titoli di capitale non quotati | | |
| Depositi bancari | 12.904 | |
| Quote di O.I.C.R. | | 438.868 |
| Altri strumenti finanziari- plus da polizza assicurativa | | 320.373 |
| Risultato della gestione cambi | | |
| Altri Ricavi | | 24.108 |
| Altri Oneri | | -63 |
| Totale | 434.787 | 658.681 |

40 - Oneri di gestione **€ -162.977**

La voce è così suddivisa:

| | |
|---|-----------------|
| Commissione Società di gestione EURIZON | -156.632 |
| Commissione Banca Depositaria | -6.345 |
| Totale | -162.977 |

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -121.874**

I ricavi e costi della gestione amministrativa a fine esercizio sono stati ripartiti tra i comparti in proporzione all'incidenza del patrimonio di ciascuno sul patrimonio totale del Fondo.

Tutti i valori descritti sono quindi parte di un importo unitario distribuito tra i distinti conti economici dei comparti.

Si forniscono informazioni sulle voci seguenti:

La Voce a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi ammonta ad € 1.155. Rappresenta quanto trattenuto agli aderenti che si sono iscritti al Fondo e gli interessi dovuti per il tardivo versamento dei contributi.

La Voce b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi ammonta ad € -20.208. Riguarda il costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa - contabile del Fondo e per l'hosting del sito web assegnato al service amministrativo.

La voce c) Spese generali ed amministrative ammonta ad € -57.090. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle poste comuni.

La voce d) Spese per il personale ammonta ad € -30.997. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle poste comuni.

La voce e) Ammortamenti ammonta ad € -145. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle poste comuni.

La voce g) Oneri e proventi diversi ammonta ad € -14.589. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle poste comuni.

80 – Imposta sostitutiva

€ -126.881

Il Fondo pensione ai sensi dell'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

La legge n. 190 del 23/12/2014 (legge di stabilità 2015) ha disposto l'incremento al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva da applicare al rendimento maturato delle forme pensionistiche complementari, con la previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti.

Al 31/12/2025 la voce imposta sostitutiva - la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme

trasferite ad altre forme pensionistiche, e diminuito dei contributi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è pari a €- 126.881 (componente negativa di reddito).

Di seguito tabella esplicativa:

| | |
|---|-------------------|
| + Patrimonio al lordo dell'imposta sostitutiva | 59.093.853 |
| + Prestazioni Erogate | 1.345.822 |
| + Anticipazioni | 879.133 |
| + Trasferimenti ad altri Fondi | |
| + Riscatti e RITA | 1.050.114 |
| + Switch in uscita | 1.222.565 |
| + Trasformazioni in Rendita | 81.194 |
| - Contributi versati | -4.170.004 |
| - Trasferimenti da altri Fondi | |
| - Switch in entrata | -36.818 |
| - Patrimonio netto A.P. | 58.657.242 |
| = Risultato di Gestione | 808.617 |
| Redditi soggetti a tassazione aliquota sintetica al 15,312% | 266.299 |
| Redditi a tassazione ridotta | 298.101 |
| Redditi a tassazione ordinaria 20% | 244.217 |
| (A) Imposta su redditi con aliquota sintetica al 15,312% | -40.775 |
| (B) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%) | -37.263 |
| (C) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20% | -48.843 |
| = Imposta sostitutiva (A+B) | -126.881 |

3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – Comparto Breve Termine

3.2.1 Stato Patrimoniale

| STATO PATRIMONIALE | | | | |
|---|------------|-------------------|------------|-------------------|
| ATTIVITA' | 31/12/2025 | | 31/12/2024 | |
| 10 Investimenti diretti | | 149.334 | | 32.354.586 |
| a) Depositi bancari | 149.334 | | 4.466.364 | |
| b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi | | | | |
| c) Quote di O.I.C.R. | | | 27.888.222 | |
| 20 Investimenti in gestione | | 54.605.118 | | 2.192.260 |
| a) Depositi bancari | 164.747 | | - | |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | | | | |
| c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali | 31.793.929 | | - | |
| d) Titoli di debito quotati | | | - | |
| e) Titolo di capitale quotati | - | | - | |
| f) Titoli di debito non quotati | | | | |
| g) Titolo di capitale non quotati | | | | |
| h) Quote di O.I.C.R. | 17.424.596 | | - | |
| i) Opzioni acquistate | | | | |
| l) Ratei e risconti attivi | 208.534 | | - | |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | | | |
| n) Altre attività della gestione finanziaria | 5.013.312 | | 2.192.260 | |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | | - | | - |
| 40 Attività della gestione amministrativa | | 237.601 | | 1.012.479 |
| a) Cassa e depositi bancari | 235.693 | | 827.998 | |
| b) Immobilizzazioni immateriali | | | | |
| c) Immobilizzazioni materiali | 248 | | 316 | |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | 1.660 | | 184.165 | |
| 50 Crediti di imposta | | - | | - |
| TOTALE ATTIVITA' | | 54.992.053 | | 35.559.325 |

3.2.1 Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' | | | | |
|--|------------|-------------------|------------|-------------------|
| | 31/12/2025 | | 31/12/2024 | |
| 10 Passività della gestione previdenziale | | - | | 1.967.480 |
| a) Debiti della gestione previdenziale | | | 1.967.480 | |
| 20 Passività della gestione finanziaria | | 4.975.768 | | 1.135 |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine | | | | |
| b) Opzioni emesse | | | | |
| c) Ratei e risconti passivi | 16.301 | | | |
| d) Altre passività della gestione finanziaria | 4.959.467 | | 1.135 | |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | | | | |
| 40 Passività della gestione amministrativa | | 237.601 | | 24.124 |
| a) TFR | 3.148 | | 2.948 | |
| b) Altre passività della gestione amministrativa | 234.452 | | 21.176 | |
| c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | | | | |
| 50 Debiti di imposta | 150.433 | 150.433 | 101.038 | 101.038 |
| TOTALE PASSIVITA' | | 5.363.802 | | 2.093.777 |
| 100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI | | 49.628.251 | | 33.465.548 |

3.2.2 Conto Economico

| CONTO ECONOMICO | | 31/12/2025 | | 31/12/2024 | |
|---|------------|------------|-------------------|----------------|-------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | | | 15.492.343 | | 19.099.693 |
| a) Contributi per le prestazioni | 840.592 | | | 27.062.583 | |
| b) Anticipazioni | (203.715) | | | (236.311) | |
| c) Trasferimenti e riscatti | 15.182.658 | | | (7.501.078) | |
| d) Trasformazioni in rendita | | | | (96.237) | |
| e) Erogazioni in forma di capitale | (327.192) | | | (129.264) | |
| f) Premi per prestazioni accessorie | | | | | |
| 20 Risultato della gestione finanziaria diretta | | | 426.320 | | 526.082 |
| a) Dividendi | 185.200 | | | 250.248 | |
| b) Utili e perdite da realizzo | 152.376 | | | 317.576 | |
| c) Plusvalenze / Minusvalenze | 114.286 | | | - | 41.742 |
| d) Altri oneri e ricavi | - | 25.542 | | | |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | | | 488.543 | | - |
| a) Dividendi e interessi | 226.917 | | | - | |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 242.044 | | | - | |
| c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | | | | | |
| d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | | | | | |
| e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | | | | |
| f) Altri ricavi | 19.846 | | | - | |
| g) Altri oneri | (264) | | | | |
| 40 Oneri di gestione | | | (24.537) | | (4.712) |
| a) Società di gestione | (16.301) | | | | |
| b) Banca depositaria | (8.236) | | | (4.712) | |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | | | 890.326 | | 521.370 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | | | (69.533) | | (48.755) |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 659 | | | 724 | |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | (11.529) | | | (7.022) | |
| c) Spese generali e amministrative | (32.572) | | | (27.149) | |
| d) Spese per il personale | (17.685) | | | (17.132) | |
| e) Ammortamenti | (83) | | | (80) | |
| f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | | | | | |
| g) Oneri e proventi diversi | (8.323) | | | 1.904 | |
| h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | | | | | |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60) | | | 16.313.136 | | 19.572.308 |
| 80 Imposta sostitutiva | (150.433) | | (150.433) | (101.038) | (101.038) |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80) | | | 16.162.703 | | 19.471.270 |

3.2.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

| | Numero di quote | Controvalore |
|--|----------------------|-------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 3.205.116,654 | 33.465.548 |
| a) Quote emesse | 3.686.611,669 | 38.918.767 |
| b) Quote annullate | -2.221.225,496 | -23.426.424 |
| c) Variazione del valore della quota | | 670.360 |
| Variazione dell'attivo netto (a+b+c) | | 16.162.703 |
| Quote valorizzate alla fine dell'esercizio (dicembre 2025) | 4.670.502,827 | 49.628.251 |

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico di € 15.492.343. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

| | |
|----------------------------------|------------------|
| 10 - Investimenti diretti | € 149.334 |
| d) Depositi bancari | € 149.334 |

La voce "depositi bancari" è composta per € 149.334 dai depositi nei conti correnti di gestione diretta tenuti presso il Depositario.

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non si evidenziano di seguito le operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2025.

Posizioni in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni in contratti derivati.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni di copertura del rischio di cambio.

Composizione per valuta degli investimenti

Il totale degli investimenti è espresso in divisa Euro.

Durata media finanziaria

Nulla da segnalare.

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Ai sensi D.M. 166/2014, in base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni in conflitto di interesse.

Nel corso del 2025 non sono state applicate commissioni di negoziazione.

20 - Investimenti in gestione € 54.605.118

Depositi bancari € 164.747

La voce è composta dai saldi dei conti correnti della gestione finanziaria detenuti presso il Depositario,

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività della gestione finanziaria:

| Strumenti finanziari | Codice Isin | Categoria Bilancio | Controvalore in Euro | % |
|--|--------------|--|----------------------|-------|
| EURIZON FUND-BOND CORPORATE EUR-FCO CLX | LU1559925067 | OICR DI ALTRI STATI UE OICVM DAL 30/11/ | 9.932.211,63 | 18,14 |
| YIS MSCI EUROPE UNIV-ZH | LU2976315940 | OICR DI ALTRI STATI UE EXCHANGE TRADED F | 2.557.414,24 | 4,67 |
| EURIZON FUND BOND CORPORATE SMART ESG-FC | LU1652387454 | OICR DI ALTRI STATI UE OICVM DAL 30/11/ | 2.478.991,73 | 4,53 |

| | | | | |
|---|--------------|---|--------------|------|
| YIS MSCI NORTH AM UNIV-Z | LU2976312764 | OICR DI ALTRI STATI UE EXCHANGE TRADED F | 2.455.978,87 | 4,49 |
| SPAIN BONOS 2,400% 2025- 31/05/2028 | ES0000012059 | TITOLI DI STATI ESTERI | 1.263.565,80 | 2,31 |
| BTPS 3.100% 2024-28/08/2026 | IT0005607269 | BTP | 1.236.215,32 | 2,26 |
| FRENCH DISCOUNT ZC 2025- 11/03/2026 | FR0129132702 | TITOLI DI STATI ESTERI | 1.219.263,12 | 2,23 |
| BTPS 2.650% 2025-15/06/2028 | IT0005641029 | BTP | 980.087,50 | 1,79 |
| BUNDESOBLIGATION 23-13.04.2028 | DE000BU25000 | TITOLI DI STATI ESTERI | 945.416,00 | 1,73 |
| FRANCE GOVT 0.75% 2022/25.02.2028 | FR001400AIN5 | TITOLI DI STATI ESTERI | 766.370,88 | 1,40 |
| FRANCE GOVT 2,500% 2024- 24/09/2027 | FR001400NBC6 | TITOLI DI STATI ESTERI | 659.943,36 | 1,21 |
| BTPS 0.25% 2021/15.03.2028 | IT0005433690 | BTP | 657.321,60 | 1,20 |
| SPAIN-BONOS 0% 31.01.2027 | ES0000012I15 | TITOLI DI STATI ESTERI | 623.842,78 | 1,14 |
| FRENCH DISCOUNT ZC 2025- 04/03/2026 | FR0129287258 | TITOLI DI STATI ESTERI | 598.944,58 | 1,09 |
| BTPS 2.950% 2024-15/02/2027 | IT0005580045 | BTP | 565.987,29 | 1,03 |
| FRANCE 1,85% 2010 /25.07.2027 I/L | FR0011008705 | TITOLI DI STATI ESTERI | 555.067,32 | 1,01 |
| FRANCE BTF T-BILL ZC 2025- 17/06/2026 | FR0128984012 | TITOLI DI STATI ESTERI | 543.850,38 | 0,99 |
| BTPS 3,850% 2023-15/09/2026 | IT0005556011 | BTP | 518.251,52 | 0,95 |
| DEUTSCHLAND I/L 0.5% 2014/15.04.2030 | DE0001030559 | TITOLI DI STATI ESTERI | 460.409,58 | 0,84 |
| FRANCE OAT 0,1% 2019/01.03.2029 I/L | FR0013410552 | TITOLI DI STATI ESTERI | 451.152,20 | 0,82 |
| SPAIN BONOS 1% 2014/30.11.2030 IND | ES00000127C8 | TITOLI DI STATI ESTERI | 424.841,26 | 0,78 |
| SPAIN-OBLIG ,7% 2018/30.11.33 INFLATION | ES0000012C12 | TITOLI DI STATI ESTERI | 418.292,27 | 0,76 |
| FRANCE O.A.T.3,15% 2002/25.7.2032 I/L | FR0000188799 | TITOLI DI STATI ESTERI | 416.340,94 | 0,76 |
| FRANCE 1,8% 2007/25.07.2040 I/L | FR0010447367 | TITOLI DI STATI ESTERI | 386.738,84 | 0,71 |
| BTP 2,55% 2009/15.9.2041 IND | IT0004545890 | BTP | 385.883,61 | 0,70 |
| SPAIN BONOS 0,65% 2016/30.11.2027 INFL | ES00000128S2 | TITOLI DI STATI ESTERI | 363.602,15 | 0,66 |
| FRANCE-OAT 2013/25.07.2030 I/L | FR0011982776 | TITOLI DI STATI ESTERI | 356.684,38 | 0,65 |
| US TREASURY N/B 4,500% 2024- 15/05/2027 | US91282CKR15 | TITOLI DI STATI ESTERI | 356.251,40 | 0,65 |
| BTP 2,35% 2004/15.9.2035 IND. | IT0003745541 | BTP | 350.269,90 | 0,64 |
| BTPS 0.1% 2022/15.05.2033 IND | IT0005482994 | BTP | 346.352,51 | 0,63 |
| FRANCE-OAT 0,1% 2016/01.03.2028 IND LINK | FR0013238268 | TITOLI DI STATI ESTERI | 333.571,70 | 0,61 |
| BTPS 1,3% 2017/15.05.2028 I/L | IT0005246134 | BTP | 332.211,86 | 0,61 |
| BTPS 1,25% 2015/15.09.2032 IND | IT0005138828 | BTP | 327.972,96 | 0,60 |

| | | | | |
|--|--------------|------------------------|------------|------|
| BUNDESREPUBLIK 0% 2021/09.10.2026 | DE0001141844 | TITOLI DI STATI ESTERI | 320.089,25 | 0,58 |
| BTPS 1,50% 2023-15/05/2029 INDEX LINKED | IT0005543803 | BTP | 317.194,36 | 0,58 |
| BTPS 0,4% 2019/15.05.2030 I/L | IT0005387052 | BTP | 309.263,46 | 0,56 |
| FRANCE 3,4% 1999/25.07.2029 I/L | FR0000186413 | TITOLI DI STATI ESTERI | 255.926,01 | 0,47 |
| FRANCE OAT 0,1%2018/25.07.2018 I/L | FR0013327491 | TITOLI DI STATI ESTERI | 255.925,34 | 0,47 |
| FRANCE OAT 0,1% 2021/25.07.2031 I/L | FR0014001N38 | TITOLI DI STATI ESTERI | 252.424,33 | 0,46 |
| DEUTSCHLAND I/L 0.1% 2015/15.04.2046 | DE0001030575 | TITOLI DI STATI ESTERI | 233.839,98 | 0,43 |
| BTPS 1,80% 2024-15/05/2036 INFL | IT0005588881 | BTP | 231.901,18 | 0,42 |
| BTP 2,400% 2023-15/05/2039 INFL | IT0005547812 | BTP | 204.406,88 | 0,37 |
| BUNDES 0,100% 2021-15/04/2033 INFL | DE0001030583 | TITOLI DI STATI ESTERI | 200.534,35 | 0,37 |
| FRANCE GOVT 0,6% 25.07.2034 INFL | FR001400II88 | TITOLI DI STATI ESTERI | 198.011,34 | 0,36 |
| FRANCE GOVT 0,10% 01.03.2036 I/L | FR0013524014 | TITOLI DI STATI ESTERI | 190.063,17 | 0,35 |
| FRANCE OAT 2016/25.07.2047 IND | FR0013209871 | TITOLI DI STATI ESTERI | 174.580,28 | 0,32 |
| BUNDES 6,50% 1997/4.7.2027 | DE0001135044 | TITOLI DI STATI ESTERI | 164.017,70 | 0,30 |
| FRANCE GOVT 0,1% 2021/01.03.2032 INFL | FR0014003N51 | TITOLI DI STATI ESTERI | 157.297,88 | 0,29 |
| BTPS 2,700% 2024-15/10/2027 | IT0005622128 | BTP | 141.129,80 | 0,26 |
| BTP 0,850% 2019-15/01/2027 | IT0005390874 | BTP | 131.369,42 | 0,24 |

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano posizioni di copertura del rischio di cambio:

| Divisa | Tipo posizione | Nominale | Cambio | Valore posizione |
|---------------|----------------|-------------|----------|-------------------|
| GBP | CORTA | 344.000 | 0,8792 | -391.247 |
| JPY | LUNGA | 723.000 | 182,0599 | 3.971 |
| JPY | LUNGA | 2.990.000 | 182,5990 | 16.375 |
| CAD | CORTA | 204.500 | 1,6245 | -125.889 |
| SEK | CORTA | 106.500 | 10,9610 | -9.716 |
| AUD | CORTA | 137.500 | 1,7773 | -77.363 |
| USD | CORTA | 3.758.000 | 1,1653 | -3.225.048 |
| USD | LUNGA | 131.000 | 1,1782 | 111.187 |
| GBP | LUNGA | 25.500 | 0,8784 | 29.030 |
| JPY | CORTA | 163.555.000 | 180,0927 | -908.171 |
| CAD | LUNGA | 84.000 | 1,6201 | 51.847 |
| DKK | CORTA | 65.000 | 7,4663 | -8.706 |
| Totale | | | | -4.533.729 |

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Non OCSE | TOTALE |
|----------------------------|------------------|-------------------|------------------|----------|-------------------|
| Titoli di Stato | 8.594.219 | 18.452.579 | 4.747.131 | | 31.793.929 |
| Titoli di debito quotati | | | | | |
| Titoli di capitale quotati | | | | | |
| Quote di OICR | | 17.424.596 | | | 17.424.596 |
| Depositi bancari | 164.747 | | | | 164.747 |
| TOTALE | 8.758.966 | 35.877.175 | 4.747.131 | | 49.383.272 |

Composizione per valuta degli investimenti

Di seguito la tabella di dettaglio:

| Voci/Paesi | Titoli di | | | Depositi | |
|------------|-------------------|--------|-------------------------|----------------|-------------------|
| | Titoli di Stato | Debito | Titoli di Capitale/OICR | Bancari | Totale |
| EUR | 27.028.417 | | 17.424.596 | 124.567 | 44.577.580 |
| AUD | 85.050 | | | 1.656 | 86.706 |
| CAD | 71.610 | | | 3.527 | 75.137 |
| DKK | 8.641 | | | 1.771 | 10.412 |
| GBP | 366.981 | | | 4.487 | 371.468 |
| IPY | 888.682 | | | 4.425 | 893.107 |
| SEK | 9.741 | | | 955 | 10.696 |
| USD | 3.334.807 | | | 23.359 | 3.358.166 |
| Totale | 31.793.929 | | 17.424.596 | 164.747 | 49.383.272 |

Durata media finanziaria

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Non Ocse | Totale area geografica |
|--------------------------|--------|----------|------------|----------|------------------------|
| Titoli di debito quotati | | | | | |
| Titoli di stato quotati | 4.416 | 4.893 | 6.254 | | 4.968 |
| Totale obbligazioni | 4.416 | 4.893 | 6.254 | | 4.968 |

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi :

| Descrizione del titolo | Codice ISIN | Nominal e | Divis a | Controvalore Euro |
|--|--------------|--------------|------------|----------------------|
| EURIZON FUND-BOND CORPORATE EUR-FCO CLX | LU1559925067 | 89.827,364 | EUR | 9.932.211 |
| EURIZON FUND BOND CORPORATE SMART ESG-FC | LU1652387454 | 24.079,570 | EUR | 2.478.992 |
| YIS MSCI EUROPE UNIV-ZH | LU2976315940 | 234.496,080 | EUR | 2.557.414 |
| YIS MSCI NORTH AM UNIV-Z | LU2976312764 | 219.774,396 | EUR | 2.455.979 |
| Totale | | | | 17.424.596 |

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

| Categoria | Acquisti | Vendite | TOTALE | Valore assoluto negoziato |
|--|----------------------|-----------------------|----------------------|---------------------------|
| Titoli emessi da stati o da organismi internazionali | 38.208.997,00 | -6.168.541,00 | 32.040.456,00 | 44.377.538,00 |
| Titoli di debito quotati | 323.843,00 | -323.774,00 | 69,00 | 647.617,00 |
| Titoli di capitale quotati | | | | 0,00 |
| Titoli di debito non quotati | | | | |
| Titoli di capitale non quotati | | | | |
| Quote di OICR | 38.701.676,00 | -39.203.853,71 | -502.177,71 | 77.905.529,71 |
| Opzioni acquistate | | | | |
| Totale | 77.234.516,00 | -45.696.168,71 | 31.538.347,29 | 122.930.684,71 |

Riepilogo commissioni di negoziazione

Nel corso del 2025 non sono state applicate commissioni di negoziazione.

Ratei e risconti attivi

€ 208.534

La voce l) Ratei e risconti attivi è composta dai ratei di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno (ratei sugli interessi del portafoglio titoli alla data del 31/12/2025).

Il dettaglio è esposto nella seguente tabella:

| | Importo |
|------------------------------|----------------|
| Conti Correnti | |
| Titoli di Stato | 208.534 |
| Titoli di debito quotati | |
| Titoli di debito non quotati | |
| Totale | 208.534 |

Altre attività della gestione finanziaria

€ 5.013.312

Di seguito la tabella di dettaglio della composizione della voce:

| | |
|--|------------------|
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 4.746.139 |
| Dividendi da incassare | |
| Liquidità impegnata in divisa | 212.410 |
| Plus Minus Divise a Termine (forward) | 42.368 |
| Commissioni Retrocessione | 12.394 |
| Crediti per penali CSDR | 1 |
| Totale | 5.013.312 |

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 237.601

Le attività e le passività della gestione amministrativa, a fine esercizio, sono state ripartite tra i comparti in proporzione all'incidenza del patrimonio di ciascuno sul patrimonio totale del Fondo.

Tutti i valori descritti sono quindi parte di un importo unitario distribuito tra i distinti stati patrimoniali dei comparti.

La voce **a) Cassa e depositi bancari** ammonta ad € 235.693. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle poste comuni.

La voce **c) Immobilizzazioni materiali** ammonta ad € 248. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle poste comuni.

La voce **d) Altre attività della gestione amministrativa** ammonta ad € 1.660. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle poste comuni.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ -

La voce a) Debiti della gestione previdenziale alla data del 31/12/2025 è pari a zero.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 4.975.768**

c) Ratei e risconti passivi

d) Altre passività della gestione finanziaria

Di seguito la tabella di dettaglio delle voci c) ratei e risconti passivi € 16.301 e d) Altre passività della gestione finanziaria € 4.959.467:

| | |
|---|-------------------|
| Commissione società di gestione EURIZON | -16.301 |
| Commissione banca depositaria | -917 |
| Commissioni di incentivo | - |
| Liquidità impegnata per op. da regolare | -4.958.550 |
| Totale | -4.975.768 |

40 — Passività della gestione amministrativa **€237.601**

a) TFR **€ 3.148**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 234.452**

Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle poste comuni.

50 — Debiti di imposta **€ 150.433**

La voce rappresenta il saldo a debito dell'imposta sostitutiva calcolata sulla variazione del patrimonio al netto della gestione previdenziale.

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 49.628.251**

Alla data del 31/12/2025 il numero delle quote in circolazione era 4.670.502,827.

Il valore della quota era pari ad € 10,626.

Conti d'ordine

Contributi da ricevere **€ 135.606**

La voce è costituita dai contributi pervenuti sul conto corrente afflussi avvalorati con il valore

quota al 31/12/2025 e accreditati sul conto corrente del Comparto a gennaio 2026.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 Saldo della gestione previdenziale € 15.492.343

a) Contributi per le prestazioni € 840.592

Ripartizione per fonte dei contributi incassati:

| Contributi da datore di lavoro | Contributi da lavoratori | T.F.R. | TOTALE |
|--------------------------------|--------------------------|---------|---------|
| 72.156 | 166.880 | 601.556 | 840.592 |

b) Anticipazioni € -203.715

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti € 15.182.658

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

| Descrizione | Importo |
|-------------------|-------------------|
| Rate R.I.T.A. | -14.566.112 |
| Switch in uscita | -1.289.790 |
| Riscatti | -193.305 |
| Switch in entrata | 31.231.865 |
| Totale | 15.182.658 |

d) Trasformazioni in rendita € -

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di rendita.

Al 31/12/2025 l'importo era pari a zero.

e) Erogazioni in forma di capitale € -327.192

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta € 426.320

La voce si riferisce al risultato economico della gestione finanziaria diretta.

a) Dividendi € 185.200

b) Utili e perdite da realizzo € 152.376

c) Plusvalenze/Minusvalenze € 114.286

d) Altri oneri e ricavi € -25.542

Di seguito la tabella di dettaglio della composizione delle voci:

| | Dividendi e Interessi | Saldo utili/perdite/ minus/plus |
|--|----------------------------------|--|
| Titoli emessi da stati o da organismi internazionali | | |
| Titoli di debito quotati | | |
| Titoli di capitale quotati | | |
| Titoli di debito non quotati | | |
| Titoli di capitale non quotati | | |
| Depositi bancari | 103.721 | |
| Quote di O.I.C.R. | 81.479 | 266.662 |
| Fondi Immobiliari | | |
| Altri strumenti finanziari | | |
| Risultato della gestione cambi | | |
| Altri Ricavi | | |
| Altri Oneri | | -25.542 |
| Totale | 185.200 | 241.120 |

30 Risultato della gestione finanziaria indiretta:

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria indiretta:

a) Dividendi € 226.917

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 152.376

f) Altri ricavi € 19.846

g) Altri oneri € -264

| | Dividendi e Interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--|----------------------------------|---|
| | | |

| | | |
|--|----------------|----------------|
| Titoli emessi da stati o da organismi internazionali | 212.751 | -246.526 |
| Titoli di debito quotati | 103 | -69 |
| Titoli di capitale quotati | | |
| Titoli di debito non quotati | | |
| Titoli di capitale non quotati | | |
| Depositi bancari | 14.063 | |
| Quote di O.I.C.R. | | 427.202 |
| Fondi Immobiliari | | |
| Altri strumenti finanziari | | |
| Risultato della gestione cambi | | 61.437 |
| Altri Ricavi | | 19.846 |
| Altri Oneri | | -264 |
| Totale | 226.917 | 261.626 |

40 - Oneri di gestione

€ -24.537

Di seguito il dettaglio delle voci a) società di gestione, b) banca depositaria:

| | |
|-------------------------------|----------------|
| Società di gestione EURIZON | -16.301 |
| Commissione Banca Depositaria | -8.236 |
| Totale | -24.537 |

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -69.533

I ricavi e costi della gestione amministrativa a fine esercizio sono stati ripartiti tra i comparti in proporzione all'incidenza del patrimonio di ciascuno sul patrimonio totale del Fondo.

Tutti i valori descritti sono quindi parte di un importo unitario distribuito tra i distinti conti economici dei comparti.

Si forniscono informazioni sulle voci seguenti:

La Voce a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi ammonta ad € 659. Rappresentano le quote associative e gli interessi versati per il ritardo nei versamenti della contribuzione.

La Voce b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi ammonta ad € -11.529. Riguarda il costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa - contabile del Fondo e per l'hosting del sito web assegnato al service amministrativo.

La voce c) Spese generali ed amministrative ammonta ad € -32.572. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle poste comuni.

La voce d) Spese per il personale ammonta ad € -17.685. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle poste comuni.

La voce e) Ammortamenti ammonta ad € -83. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle poste comuni.

La voce g) Oneri e proventi diversi ammonta ad € - 8.323. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle poste comuni.

80 – Imposta sostitutiva

€ -150.433

Il Fondo pensione ai sensi dell'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

La legge n. 190 del 23/12/2014 (legge di stabilità 2015) ha disposto l'incremento al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva da applicare al rendimento maturato delle forme pensionistiche complementari, con la previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti.

Al 31/12/2025 la voce imposta sostitutiva - la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche, e diminuito dei contributi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è pari a €- 150.433 (componente negativa di reddito).

Di seguito tabella esplicativa:

| | |
|---|-------------------|
| + Patrimonio al lordo dell'imposta sostitutiva | 49.778.684 |
| + Prestazioni Erogate | 327.192 |
| + Anticipazioni | 203.715 |
| + Trasferimenti ad altri Fondi | |
| + Riscatti e Rita | 14.759.417 |
| + Switch in uscita | 1.289.790 |
| + Trasformazioni in Rendita | |
| - Contributi versati | -840.592 |



Fondo
Pensione Complementare
dei Giornalisti italiani

| | |
|---|-------------------|
| - Trasferimenti da altri Fondi | |
| - Switch in entrata | -31.231.865 |
| - Patrimonio netto A.P. | 33.465.548 |
| = Risultato di Gestione | 820.793 |
| - Redditi a tassazione ridotta | 183.005 |
| = Imponibile tassazione ordinaria 20% | 637.788 |
| (A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%) | -22.876 |
| (B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20% | -127.557 |
| = Imposta sostitutiva (A+B) | -150.433 |

3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – Comparto Medio Termine

3.3.1 Stato Patrimoniale

| STATO PATRIMONIALE | | | | |
|---|-------------|--------------------|-------------|--------------------|
| ATTIVITA' | 31/12/2025 | | 31/12/2024 | |
| 10 Investimenti diretti | | 48.110.357 | | 38.385.611 |
| a) Depositi bancari | 47.079 | | 348.684 | |
| b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi | | | | |
| c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi | 48.141.018 | | 38.036.927 | |
| d) Altre attività della gestione finanziaria diretta | (77.740) | | | |
| 20 Investimenti in gestione | | 572.676.298 | | 376.066.442 |
| a) Depositi bancari | 24.994.170 | | 23.735.822 | |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | | | | |
| c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali | 138.663.973 | | 147.924.018 | |
| d) Titoli di debito quotati | 89.461.008 | | 94.728.767 | |
| e) Titolo di capitale quotati | 85.339.729 | | 80.000.584 | |
| f) Titoli di debito non quotati | | | | |
| g) Titolo di capitale non quotati | | | | |
| h) Quote di O.I.C.R. | 21.168.759 | | 22.160.677 | |
| i) Opzioni acquistate | - | | | |
| l) Ratei e risconti attivi | 2.457.155 | | 2.402.773 | |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | | | |
| n) Altre attività della gestione finanziaria | 210.591.504 | | 5.113.801 | |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | | - | | - |
| 40 Attività della gestione amministrativa | | 2.920.126 | | 5.987.783 |
| a) Cassa e depositi bancari | 2.896.678 | | 3.597.648 | |
| b) Immobilizzazioni immateriali | | | | |
| c) Immobilizzazioni materiali | 3.042 | | 4.073 | |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | 20.407 | | 2.386.062 | |
| 50 Crediti di imposta | 36.340 | 36.340 | 1.627.676 | 1.627.676 |
| TOTALE ATTIVITA' | | 623.743.121 | | 422.067.512 |

3.3.1 Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' | 31/12/2025 | | 31/12/2024 | |
|--|-------------|--------------------|------------|--------------------|
| 9 Passività della gestione previdenziale | | - | | 8.196.335 |
| a) Debiti della gestione previdenziale | | | 8.196.335 | |
| 20 Passività della gestione finanziaria | | 210.787.119 | | 2.265.534 |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine | | | | |
| b) Opzioni emesse | | | | |
| c) Ratei e risconti passivi | 118.960 | | | |
| d) Altre passività della gestione finanziaria | 210.668.159 | | 2.265.534 | |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | | - | | - |
| 40 Passività della gestione amministrativa | | 2.920.126 | | 310.606 |
| a) TFR | 38.693 | | 37.959 | |
| b) Altre passività della gestione amministrativa | 2.881.433 | | 272.647 | |
| c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | | | | |
| 50 Debiti di imposta | 4.250.963 | 4.250.963 | - | - |
| TOTALE PASSIVITA' | | 217.958.208 | | 10.772.475 |
| 100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI | | 405.784.913 | | 411.295.037 |

3.3.2 Conto Economico

| CONTO ECONOMICO | | 31/12/2025 | | 31/12/2024 | |
|--|--|--------------|---------------------|--------------|---------------------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | | (21.985.817) | | (12.952.556) |
| | a) Contributi per le prestazioni | 24.412.409 | | 28.948.921 | |
| | b) Anticipazioni | (6.814.574) | | (6.483.039) | |
| | c) Trasferimenti e riscatti | (28.308.297) | | (24.207.099) | |
| | d) Trasformazioni in rendita | (1.086.209) | | (1.111.445) | |
| | e) Erogazioni in forma di capitale | (10.189.146) | | (10.099.894) | |
| | f) Premi per prestazioni accessorie | | | | |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | | 3.160.792 | | 3.809.906 |
| | a) Dividendi | 947.462 | | 1.065.899 | |
| | b) Utili e perdite da realizzo | 137.391 | | 42.106 | |
| | c) Plusvalenze / Minusvalenze | 2.075.939 | | 2.701.901 | |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | | 18.908.006 | | 18.066.497 |
| | a) Dividendi e interessi | 8.931.296 | | 8.458.537 | |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 9.865.032 | | 9.607.960 | |
| | c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | | | | |
| | d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | | | | |
| | e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | | | |
| | f) Altri ricavi | 116.893 | | | |
| | g) Altri oneri | (5.215) | | | |
| 40 | Oneri di gestione | | (487.577) | | (491.845) |
| | a) Società di gestione | (400.379) | | (402.430) | |
| | b) Banca depositaria | (87.198) | | (89.415) | |
| 50 | Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | | 21.581.221 | | 21.384.558 |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | | (854.565) | | (633.351) |
| | a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 8.098 | | 3.717 | |
| | b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | (141.694) | | (90.414) | |
| | c) Spese generali e amministrative | (400.308) | | (349.558) | |
| | d) Spese per il personale | (217.345) | | (220.585) | |
| | e) Ammortamenti | (1.020) | | (1.022) | |
| | f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | | | | |
| | g) Oneri e proventi diversi | (102.296) | | 24.511 | |
| | h) Risconto contributi copertura oneri amministrativi | | | | |
| 70 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60) | | (1.259.161) | | 7.798.651 |
| 80 | Imposta sostitutiva | (4.250.963) | (4.250.963) | (3.896.362) | (3.896.362) |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80) | | | (5.510.124) | | 3.902.289 |

3.3.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

| Medio Termine | Numero di quote | Controvalore |
|---|-----------------------|--------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 23.579.522,593 | 411.295.037 |
| a) Quote emesse | 1.650.273,394 | 29.160.207 |
| b) Quote annullate | -2.882.683,465 | -51.146.024 |
| c) Variazione del valore della quota | | 16.475.693 |
| Variazione dell'attivo netto (a+b+c) | | -5.510.124 |
| Quote valorizzate alla fine dell'esercizio (dicembre 2025) | 22.347.112,522 | 405.784.913 |

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico di € -21.985.817. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 - Investimenti diretti

€ 48.110.357

Si riporta, nella tabella seguente, il dettaglio delle movimentazioni dei titoli detenuti:

| Descrizione del titolo | Rimanenze iniziali | Acquisti/Vendite | Rivalutazioni/Svalutazioni | Rimanenze finali |
|--|--------------------|------------------|----------------------------|-------------------|
| AZIMUT FONDO INFRA PER LA CRESCITA ESG | 19.687.270 | 1.102.500 | 1.693.933 | 22.483.703 |
| PERMIRA CREDIT SOLUTIONS V SEN EURO SCSP | 9.637.553 | 1.696.968 | 1.451.052 | 12.785.573 |
| CLESSIDRA CAPITAL PARTNERS 4 | 5.053.095 | 95.277 | 2.169.519 | 7.317.891 |
| HAMILTON LANE EUR INVEST - SEC FUND VI-C | 3.659.009 | 1.131.028 | 763.814 | 5.553.851 |
| Totale | 38.036.927 | 4.025.773 | 6.078.318 | 48.141.018 |

c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi

€ 48.141.018

La voce comprende è composta gli impegni già richiamati dai Fondi chiusi selezionati per l'investimento diretto.

Titoli detenuti in portafoglio

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

| Descrizione del titolo | ISIN | Categoria Bilancio | Valore in euro | % sulle attività |
|--|--------------|--------------------|-------------------|------------------|
| AZIMUT FONDO INFRA PER LA CRESCITA ESG | IT0005399768 | I.G - OICVM IT NQ | 22.483.703 | 3,622 |
| PERMIRA CREDIT SOLUTIONS V SEN EURO SCSP | LU2475529876 | I.G - OICVM UE NQ | 12.785.573 | 1,179 |
| CLESSIDRA CAPITAL PARTNERS 4 | IT0005441107 | I.G - OICVM IT NQ | 7.317.891 | 2,059 |
| HAMILTON LANE EUR INVEST - SEC FUND VI-C | LU2812603244 | I.G - OICVM UE NQ | 5.553.851 | 0,895 |
| Totale | | | 48.141.018 | 7,754 |

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non si evidenziano di seguito le operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2025.

Posizioni in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni in contratti derivati.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni di copertura del rischio di cambio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Non OCSE | TOTALE |
|----------------------------|-------------------|-------------------|------------|----------|-------------------|
| Titoli di Stato | | | | | |
| Titoli di debito quotati | | | | | |
| Titoli di capitale quotati | | | | | |
| Quote di OICR | 29.801.594 | 18.339.424 | | | 48.141.018 |
| Depositi bancari | 47.079 | | | | 47.079 |
| TOTALE | 29.848.673 | 18.339.424 | | | 48.188.097 |

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti è esclusivamente in divisa Euro.

Durata media finanziaria

Nulla da segnalare.

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Ai sensi D.M. 166/2014, in base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni in conflitto di interesse.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nulla da segnalare.

Riepilogo commissioni di negoziazione

Nel corso del 2025 non sono state applicate commissioni di negoziazione.

a) Depositi bancari

€ 47.079

La voce "depositi bancari" è composta per € 47.079 dai depositi nei conti correnti di gestione diretta tenuti presso il Depositario.

d) Altre attività gestione finanziaria

€ -77.740

Si tratta esclusivamente di uno storno di sottoscrizioni errate.

20 - Investimenti in gestione

€ 572.676.298

Le risorse del Fondo sono state affidate alle società Anima S.g.r. S.p.A., Azimut Capital Management SGR S.p.A. e Payden Global S.I.M S.p.A., mediante sottoscrizione delle convenzioni in premessa descritte.

I Gestori hanno operato tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

| Gestore | Ammontare risorse in gestione |
|----------------------------|-------------------------------|
| Anima S.g.r. S.p.A. | 156.332.010 |
| Payden | 93.436.885 |
| Azimut | 112.128.112 |
| Totale risorse in gestione | 361.897.007 |

L'importo complessivo delle risorse in gestione si discosta dalla differenza tra le voci 20 "Investimenti in gestione" e "Passività della gestione finanziaria" per € 7.828 relativi a debiti per commissioni del depositario.

Depositi bancari

€ 24.994.170

La voce è composta dai saldi dei conti correnti della gestione finanziaria detenuti presso il Depositario.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività della gestione finanziaria:

| Strumenti finanziari | Codice Isin | Categoria Bilancio | Controvalore in Euro | % |
|--|--------------|--|----------------------|------|
| ANIMA OBBLIGAZ EMERGENTI-Y | IT0005404196 | OICR DI DIRITTO ITALIANO OICVM DAL 30/11 | 21.136.816,88 | 3,40 |
| NVIDIA CORP. | US67066G1040 | AZIONI ORDINARIE | 3.168.404,14 | 0,51 |
| APPLE INC.(EX COMPUTER) | US0378331005 | AZIONI ORDINARIE | 2.901.213,26 | 0,47 |
| ALPHABET-ORD SHS CL C | US02079K1079 | AZIONI ORDINARIE | 2.704.674,95 | 0,44 |
| MICROSOFT CORP. | US5949181045 | AZIONI ORDINARIE | 2.564.676,47 | 0,41 |
| JPMORGAN CHASE & CO. | US46625H1005 | AZIONI ORDINARIE | 2.330.924,01 | 0,38 |
| BUNDESOBLIGATION 1.3% 2022/15.10.2027 | DE0001141869 | TITOLI DI STATI ESTERI | 2.277.303,60 | 0,37 |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR-ADR | US8740391003 | ALTRI TITOLI DI CAPITALE | 2.147.875,69 | 0,35 |
| HSBC HOLDINGS PLC. - GBP | GB0005405286 | AZIONI ORDINARIE | 1.697.010,52 | 0,27 |
| AMAZON.COM INC. | US0231351067 | AZIONI ORDINARIE | 1.695.287,03 | 0,27 |
| ELI LILLY & CO. | US5324571083 | AZIONI ORDINARIE | 1.584.663,51 | 0,26 |
| FRANCE 1,85% 2010 /25.07.2027 I/L | FR0011008705 | TITOLI DI STATI ESTERI | 1.497.979,17 | 0,24 |
| BOTS ZC 2025-14/05/2026 | IT0005650574 | BOT | 1.488.990,00 | 0,24 |
| ASML HLDG NV NEW | NL0010273215 | AZIONI ORDINARIE | 1.428.170,00 | 0,23 |
| META PLATFORM (EX FACEBOOK INC-A) | US30303M1027 | AZIONI ORDINARIE | 1.376.826,58 | 0,22 |
| VISA INC CLASS A SHS | US92826C8394 | AZIONI ORDINARIE | 1.336.734,78 | 0,22 |
| UNILEVER PLC (GBP) | GB00BVZK7T90 | AZIONI ORDINARIE | 1.332.161,76 | 0,21 |
| BANK OF AMERICA CORP. | US0605051046 | AZIONI ORDINARIE | 1.316.141,67 | 0,21 |
| DEUTSCHLAND I/L 0.5% 2014/15.04.2030 | DE0001030559 | TITOLI DI STATI ESTERI | 1.307.923,31 | 0,21 |
| CATERPILLAR INC. | US1491231015 | AZIONI ORDINARIE | 1.264.157,19 | 0,20 |
| TOYOTA MOTOR CORP. | JP3633400001 | AZIONI ORDINARIE | 1.263.733,43 | 0,20 |
| FRANCE O.A.T.3,15% 2002/25.7.2032 I/L | FR0000188799 | TITOLI DI STATI ESTERI | 1.261.530,91 | 0,20 |
| SAFRAN SA (EX SAGEM S.A.) | FR0000073272 | AZIONI ORDINARIE | 1.217.555,60 | 0,20 |
| FRANCE 1,8% 2007/25.07.2040 I/L | FR0010447367 | TITOLI DI STATI ESTERI | 1.208.277,89 | 0,19 |
| SPAIN BONOS 1% 2014/30.11.2030 IND | ES00000127C8 | TITOLI DI STATI ESTERI | 1.206.084,30 | 0,19 |
| SPAIN-OBLIG ,7% 2018/30.11.33 INFLATION | ES0000012C12 | TITOLI DI STATI ESTERI | 1.185.767,65 | 0,19 |
| SIEMENS - NOMINATIVE | DE0007236101 | AZIONI ORDINARIE | 1.130.940,35 | 0,18 |
| ESSILOR LUXOTTICA | FR0000121667 | AZIONI ORDINARIE | 1.124.403,40 | 0,18 |
| BTP 2,55% 2009/15.9.2041 IND | IT0004545890 | BTP | 1.090.083,66 | 0,18 |
| BTP 2,35% 2004/15.9.2035 IND. | IT0003745541 | BTP | 1.088.810,70 | 0,18 |
| SPAIN BONOS 0,65% 2016/30.11.2027 INFL | ES0000012852 | TITOLI DI STATI ESTERI | 1.062.540,58 | 0,17 |
| FRANCE-OAT 2013/25.07.2030 I/L | FR0011982776 | TITOLI DI STATI ESTERI | 1.058.547,20 | 0,17 |
| BTPS 1,25% 2015/15.09.2032 IND | IT0005138828 | BTP | 1.057.230,51 | 0,17 |
| FRANCE OAT 0,1% 2019/01.03.2029 I/L | FR0013410552 | TITOLI DI STATI ESTERI | 1.054.704,34 | 0,17 |
| FRANCE-OAT 0,1% 2016/01.03.2028 IND LINK | FR0013238268 | TITOLI DI STATI ESTERI | 1.034.657,48 | 0,17 |
| HITACHI LTD. | JP3788600009 | AZIONI ORDINARIE | 988.811,10 | 0,16 |
| GENERAL ELECTRIC-ORD SHS | US3696043013 | AZIONI ORDINARIE | 979.737,85 | 0,16 |
| BOTS ZC 14/02/2025-13/02/2026 | IT0005635351 | BOT | 977.256,25 | 0,16 |
| BOTS ZC 14.01.2026 | IT0005631533 | BOT | 975.062,89 | 0,16 |
| SONY CORP. | JP3435000009 | AZIONI ORDINARIE | 971.414,26 | 0,16 |
| BTPS 1.3% 2017/15.05.2028 I/L | IT0005246134 | BTP | 957.704,51 | 0,15 |
| JOHNSON & JOHNSON CO. | US4781601046 | AZIONI ORDINARIE | 952.822,75 | 0,15 |
| ROCHE HOLDING AG - BUONI PARTECIPAZIONE | CH0012032048 | AZIONI ORDINARIE | 945.320,37 | 0,15 |
| IBERDROLA SA | ES0144580Y14 | AZIONI ORDINARIE | 922.437,54 | 0,15 |
| GOLDMAN SACHS GROUP INC. | US38141G1040 | AZIONI ORDINARIE | 921.954,71 | 0,15 |
| BTPS 0,4% 2019/15.05.2030 I/L | IT0005387052 | BTP | 914.449,63 | 0,15 |
| SCHNEIDER ELECTRIC | FR0000121972 | AZIONI ORDINARIE | 909.063,00 | 0,15 |
| CITIGROUP INC. NEW | US1729674242 | AZIONI ORDINARIE | 907.909,00 | 0,15 |
| FRANCE 3,4% 1999/25.07.2029 I/L | FR0000186413 | TITOLI DI STATI ESTERI | 898.980,63 | 0,14 |
| NOVARTIS AG - NOM. | CH0012005267 | AZIONI ORDINARIE | 891.706,92 | 0,14 |

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Si evidenziano di seguito le operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2025.

| VENDITA | | | | | | |
|----------------------------------|--------------|-----------------|------------|--------------|--------|----------------|
| Denominazione | Codice ISIN | Data operazione | Data Banca | Nominale | Divisa | Controvalore |
| SPAIN BONOS 1,3% 2016/31.10.2026 | ES00000128H5 | 30/12/2025 | 02/01/2026 | 106.000,00 | EUR | 105.572 |
| JAPAN GOVT 0,5% 20.12.2038 | JP1201671K12 | 30/12/2025 | 06/01/2026 | 3.800.000,00 | JPY | 16.294 |
| JAPAN 2.5% 2008-20/3/2038 | JP1300281845 | 30/12/2025 | 06/01/2026 | 2.800.000,00 | JPY | 15.612 |
| JAPAN 0,500% 2018-20/06/2038 | JP1201651J76 | 30/12/2025 | 06/01/2026 | 3.600.000,00 | JPY | 15.680 |
| TOTALE | | | | | | 153.158 |

| ACQUISTO | | | | | | |
|---|--------------|-----------------|------------|---------------|--------|-----------------|
| Denominazione | Codice ISIN | Data operazione | Data Banca | Nominale | Divisa | Controvalore |
| FRANCE-OAT 0.50% 2020/25.05.2072 | FR0014001NN8 | 30/12/2025 | 02/01/2026 | 46.000,00 | EUR | -11.571 |
| FINNISH GOVT 3,000% 2025-15/09/2035 | FI4000587415 | 30/12/2025 | 02/01/2026 | 8.000,00 | EUR | -7.968 |
| BUNDESREPUBLIK 1,8% 2022/15.08/2053 | DE0001102614 | 30/12/2025 | 02/01/2026 | 15.000,00 | EUR | -10.707 |
| BTPS 3,850% 2025-01/10/2040 | IT0005635583 | 30/12/2025 | 02/01/2026 | 47.000,00 | EUR | -47.197 |
| BUNDES ZC 2021/15.08.2050 | DE0001030724 | 30/12/2025 | 02/01/2026 | 18.000,00 | EUR | -7.822 |
| BTPS 1.65% 2020/01.12.2030 | IT0005413171 | 30/12/2025 | 02/01/2026 | 66.000,00 | EUR | -62.707 |
| BUNDES 2,600% 2023-15/08/2033 | DE000BU2Z015 | 30/12/2025 | 02/01/2026 | 47.000,00 | EUR | -47.143 |
| BTPS 3,250% 2025-15/07/2032 | IT0005647265 | 30/12/2025 | 02/01/2026 | 53.000,00 | EUR | -54.371 |
| BTPS 2.45% 2019/01.09.2050 | IT0005398406 | 30/12/2025 | 02/01/2026 | 8.000,00 | EUR | -5.906 |
| FRANCE GOVT 3,500% 2025-25/11/2035 | FR0014012II5 | 30/12/2025 | 02/01/2026 | 45.000,00 | EUR | -44.954 |
| FRANCE-OAT 1.50% 2019/25.05.2050 | FR0013404969 | 30/12/2025 | 02/01/2026 | 27.000,00 | EUR | -15.832 |
| FRANCE-OAT 0.50% 2020/25.05.2040 | FR0013515806 | 30/12/2025 | 02/01/2026 | 36.000,00 | EUR | -22.607 |
| FRANCE OAT 0,1%2018/25.07.2036 | FR0013327491 | 30/12/2025 | 02/01/2026 | 16.000,00 | EUR | -17.158 |
| SPAIN BONOS 1,15% 30.11.2036 I | ES0000012O18 | 30/12/2025 | 02/01/2026 | 16.000,00 | EUR | -16.021 |
| BTPS 0,150 2020/ 15.05.2051 | IT0005436701 | 30/12/2025 | 02/01/2026 | 5.000,00 | EUR | -3.670 |
| BRITISH TREASURY 4,75% 07/07.12.2030 | GB00B24FF097 | 30/12/2025 | 02/01/2026 | 20.000,00 | GBP | -23.848 |
| BRITISH TREASURY 4,25% 2010/7.12.2040 | GB00B6460505 | 30/12/2025 | 02/01/2026 | 15.000,00 | GBP | -16.011 |
| BRITISH TREASURY 4,000% 2024-22/10/2031 | GB00BPSNBF73 | 30/12/2025 | 02/01/2026 | 50.000,00 | GBP | -57.405 |
| JAPAN GOVT 1,400% 2014-20/09/2034 | JP1201501E99 | 30/12/2025 | 06/01/2026 | 16.450.000,00 | JPY | -85.936 |
| JAPAN 0.1% 2020-20/12/2029 | JP1103571L10 | 30/12/2025 | 06/01/2026 | 9.250.000,00 | JPY | -47.690 |
| JAPAN GVT 0,80% 2016/20.03.2046 | JP1300501G30 | 30/12/2025 | 06/01/2026 | 10.150.000,00 | JPY | -37.441 |
| TOTALE | | | | | | -643.966 |

Posizioni in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano posizioni in contratti derivati:

| Denominazione | Posizione | Divisa | Controvalore Impegno in euro |
|--------------------------|-----------|--------|------------------------------|
| S&P 500 EMINI CME MAR26 | LUNGA | USD | 3.814.171 |
| NIKKEI 225 MINI MAR 26 | LUNGA | JPY | 9.169.593 |
| SPI 200 ASX MAR26 | LUNGA | AUD | 3.077.818 |
| MSCI EURO INDEX NR MAR26 | LUNGA | EUR | 1.011.250 |
| MSCI HONG KONG FUT MAR26 | LUNGA | USD | 2.122.527 |
| Totale | | | 19.195.359 |

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano posizioni di copertura del rischio di cambio:

| Divisa | Tipo posizione | Nominale | Cambio | Valore posizione |
|---------------|----------------|---------------|----------|--------------------|
| USD | CORTA | 9.700.000 | 1,1785 | -8.231.011 |
| USD | CORTA | 9.900.000 | 1,1788 | -8.398.442 |
| USD | CORTA | 9.700.000 | 1,1786 | -8.230.278 |
| USD | CORTA | 475.000 | 1,1773 | -403.465 |
| GBP | LUNGA | 80.000 | 0,8731 | 91.632 |
| JPY | LUNGA | 23.000.000 | 183,5890 | 125.280 |
| GBP | CORTA | 2.500.000 | 0,8731 | -2.863.521 |
| JPY | CORTA | 1.292.000.000 | 183,3933 | -7.044.967 |
| JPY | CORTA | 23.000.000 | 183,4136 | -125.400 |
| CAD | CORTA | 1.400.000 | 1,6089 | -870.171 |
| AUD | CORTA | 1.100.000 | 1,7599 | -625.027 |
| USD | LUNGA | 1.000.000 | 1,1619 | 860.642 |
| USD | LUNGA | 51.457.000 | 1,1746 | 43.808.776 |
| GBP | CORTA | 7.169.000 | 0,8776 | -8.168.963 |
| GBP | LUNGA | 6.469.000 | 0,8733 | 7.407.933 |
| USD | CORTA | 53.957.000 | 1,1628 | -46.401.292 |
| USD | LUNGA | 1.500.000 | 1,1760 | 1.275.508 |
| USD | CORTA | 51.475.000 | 1,1762 | -43.764.932 |
| GBP | LUNGA | 700.000 | 0,8750 | 799.967 |
| GBP | CORTA | 6.521.000 | 0,8745 | -7.457.242 |
| GBP | CORTA | 4.200.000 | 0,8824 | -4.760.016 |
| CHF | CORTA | 2.400.000 | 0,9307 | -2.578.707 |
| | | | | |
| | | | | |
| Totale | | | | -95.553.694 |

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Non OCSE | TOTALE |
|----------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| Titoli di Stato | 27.343.812 | 73.291.456 | 38.028.705 | | 138.663.973 |
| Titoli di debito quotati | 2.675.902 | 25.815.665 | 60.207.128 | 762.313 | 89.461.008 |
| Titoli di capitale quotati | 2.361.701 | 23.446.153 | 56.938.978 | 2.592.897 | 85.339.729 |
| Quote di OICR | 21.136.817 | | 31.942 | | 21.168.759 |
| Depositi bancari | 24.994.170 | | | | 24.994.170 |
| TOTALE | 78.512.402 | 122.553.274 | 155.206.753 | 3.355.210 | 359.627.639 |

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:



| Voci/Paesi | Titoli di Stato | Titoli di Debito | Titoli di Capitale/OICR | Depositi Bancari | Totale |
|---------------|--------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|--------------------|
| EUR | 100.485.315 | 39.275.836 | 45.227.514 | 11.830.262 | 196.818.927 |
| AUD | 684.511 | | | 773.460 | 1.457.971 |
| CAD | 976.007 | | | 58.824 | 1.034.831 |
| DKK | 82.566 | | 719.720 | 25.940 | 828.226 |
| GBP | 3.121.478 | 7.304.460 | 6.453.822 | 669.381 | 17.549.141 |
| JPY | 7.341.065 | | 5.662.142 | 8.418.292 | 21.421.499 |
| SEK | 67.387 | | 482.539 | 83.932 | 633.858 |
| USD | 25.905.644 | 42.880.712 | 44.395.948 | 2.609.674 | 115.791.978 |
| CHF | | | 3.564.956 | 91.039 | 3.655.995 |
| HKD | | | 355 | 152.438 | 152.793 |
| SGD | | | 1.492 | 112.897 | 114.389 |
| NOK | | | | 156.503 | 156.503 |
| NZD | | | | 11.528 | 11.528 |
| | | | | | |
| Totale | 138.663.973 | 89.461.008 | 106.508.488 | 24.994.170 | 359.627.639 |

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Non Ocse | Totale area geografica |
|--------------------------|--------|----------|------------|----------|------------------------|
| Titoli di debito quotati | 4,027 | 3,849 | 5,411 | 4,422 | 4,912 |
| Titoli di stato quotati | 6,012 | 6,953 | 6,341 | | 6,6 |
| Totale obbligazioni | 5,835 | 6,153 | 5,77 | 4,422 | 5,94 |

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Ai sensi D.M. 166/2014, in base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio risultano posizioni:

| Descrizione del titolo | Codice ISIN | Nominale | Divisa | Controvalore Euro |
|----------------------------|--------------|---------------|--------|-------------------|
| Banque National De Paris | FR0000131104 | 9.271 | EUR | 749.004 |
| BNP PARIBAS TV 15/01/2031 | FR001400WLJ1 | 700.000 | EUR | 707.413 |
| ANIMA OBBLIGAZ EMERGENTI Y | IT0005404196 | 3.718.651,809 | EUR | 21.136.817 |
| | | | | |
| Totale | | | | 22.593.234 |

Data l'entità dei suddetti investimenti, è da ritenersi che tali posizioni non possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

| Categoria | Acquisti | Vendite | TOTALE | Valore assoluto negoziato |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------------|
| Titoli emessi da stati o da organismi internazionali | 187.303.885,40 | -45.363.893,39 | 141.939.992,01 | 232.667.778,79 |
| Titoli di debito quotati | 135.436.753,78 | -41.170.425,93 | 94.266.327,85 | 176.607.179,71 |
| Titoli di capitale quotati | 86.630.984,00 | -6.691.369,11 | 79.939.614,89 | 93.322.353,11 |
| Titoli di debito non quotati | | | | |
| Titoli di capitale non quotati | | | | |
| Quote di OICR | 70.063.149,00 | -2.830.509,00 | 67.232.640,00 | 72.893.658,00 |
| Opzioni acquistate | | | | |
| Totale | 479.434.772,18 | -96.056.197,43 | 383.378.574,75 | 575.490.969,61 |

Riepilogo commissioni di negoziazione

Nel corso del 2025 sono state applicate commissioni di negoziazione come evidenziato nella tabella:

| 03 - GIORNALISTI MEDI O TER. MULTIGES | Commissioni su acquisti | Commissioni su vendite | Commissioni totali | Controvalore totale negoziato | % sul volume negoziato |
|---------------------------------------|-------------------------|------------------------|--------------------|-------------------------------|------------------------|
| Titoli di Stato | | | | 232.667.778,79 | |
| Titoli di debito quotati | | | | 176.607.180 | |
| Titoli di capitale quotati | 553 | 1.291 | 1.844 | 93.322.353 | |
| Quote di OICR | | | 0 | 72.893.658 | |
| Totale | 553 | 1.291 | 1.844 | 575.490.970 | 0,0003 |

Ratei e risconti attivi

€ 2.457.155

La voce l) Ratei e risconti attivi è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno come esposto nella seguente tabella:

| | |
|--|----------------|
| | Importo |
|--|----------------|



| | |
|------------------------------|------------------|
| Conti Correnti | |
| Titoli di Stato | 1.111.946 |
| Titoli di debito quotati | 1.343.748 |
| Titoli di debito non quotati | 1.461 |
| Totale | 2.457.155 |

Altre attività della gestione finanziaria

€ 210.591.504

La voce n) Altre attività della gestione finanziaria è composta dai crediti per commissioni di retrocessione, dai crediti per operazioni da regolare, da crediti per penali CSDR e dai crediti per dividendi da incassare come da seguente tabella:

| | |
|--|--------------------|
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 155.752.199 |
| Dividendi da incassare | 33.325 |
| Liquidità impegnata in divisa | 54.417.324 |
| Plus Minus Divise a Termine | 356.612 |
| Commissioni Retrocessione | 31.918 |
| Crediti per penali CSDR | 126 |
| Totale | 210.591.504 |

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 2.920.126

Le attività e le passività della gestione amministrativa, a fine esercizio, sono state ripartite tra i comparti in proporzione all'incidenza del patrimonio di ciascuno sul patrimonio totale del Fondo.

Tutti i valori descritti sono quindi parte di un importo unitario distribuito tra i distinti stati patrimoniali dei comparti.

La voce **a) Cassa e depositi bancari** ammonta ad € 2.896.678. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle poste comuni.

La voce **c) Immobilizzazioni materiali** ammonta ad € 3.042. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle poste comuni.

La voce **d) Altre attività della gestione amministrativa** ammonta ad € 20.407. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle poste comuni.

50 – Crediti di imposta **€ 36.340**

La voce rappresenta il residuo a credito dell'imposta sostitutiva calcolata sulla variazione del patrimonio al netto della gestione previdenziale degli esercizi precedenti.

Passività

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

La voce a) Debiti della gestione previdenziale al 31/12/2025 è pari a zero.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 210.787.119**

c) Ratei e risconti passivi € 118.960

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 210.668.159**

Le voci c) ratei e risconti passivi d) Altre passività della gestione finanziaria sono composte come da tabella seguente:

| | |
|---|---------------------|
| Commissione società di gestione ANIMA | -23.837 |
| Commissione società di gestione PAYDEN | -26.050 |
| Commissione società di gestione AZIMUT | -42.677 |
| Commissione banca depositaria | -7.828 |
| Commissioni di incentivo AZIMUT | -26.396 |
| Liquidità impegnata per op. da regolare | -210.660.331 |
| Totale | -210.787.119 |

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 2.920.126**

a) TFR **€ 38.693**

Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle poste comuni.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 2.881.433**

Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle poste comuni.

50) Debiti d'imposta **€ 4.250.963**

La voce rappresenta il saldo a debito dell'imposta sostitutiva.

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 405.784.913

Il numero delle quote in essere al 31/12/2025 era pari a 22.347.112,522.

Il valore unitario della quota era pari a € 18,158.

Conti d'ordine

Contributi da ricevere € 1.187.466

La voce è costituita dai contributi pervenuti sul conto corrente afflussi avvalorati con il valore

quota al 31/12/2025 e accreditati sul conto corrente del Comparto a gennaio 2026.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € -21.985.817

a) Contributi per le prestazioni € 24.412.409

Ripartizione per fonte dei contributi incassati:

| Contributi da datore di lavoro | Contributi da lavoratori | T.F.R. | TOTALE |
|--------------------------------|--------------------------|------------|------------|
| 2.267.595 | 2.964.956 | 19.179.858 | 24.412.409 |

b) Anticipazioni € -6.814.574

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti € -28.308.297

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

| Descrizione | Importo |
|------------------------------|--------------------|
| Switch in uscita | -19.518.970 |
| Rate R.I.T.A. | -5.764.777 |
| Riscatti | -3.364.290 |
| Switch entrata | 1.387.426 |
| Trasferimenti da altri fondi | 242.827 |
| Trasferimenti ad altri fondi | -1.290.513 |
| Totale | -28.308.297 |

d) Trasformazioni in rendita € -1.086.209

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -10.189.146**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta **€ 3.160.792**

La voce si riferisce al risultato economico della gestione finanziaria diretta.

Di seguito la tabella di dettaglio di composizione delle voci a) dividendi e interessi b) utili e

perdite da realizzo c) plusvalenze e minusvalenze:

| | Dividendi e Interessi | Saldo Utili/Perdite/Plusvalenze/Minusvalenze |
|--|----------------------------------|---|
| Titoli emessi da stati o da organismi internazionali | | |
| Titoli di debito quotati | | |
| Titoli di capitale quotati | | |
| Titoli di debito non quotati | | |
| Titoli di capitale non quotati | | |
| Depositi bancari | 22.525 | |
| Quote di O.I.C.R. – Fondi chiusi mobiliari | 882.881 | 2.213.330 |
| Fondi Immobiliari | | |
| Prestito titoli | 42.056 | |
| Altri strumenti finanziari | | |
| Risultato della gestione cambi | | |
| Proventi e oneri per PCT | | |
| Altri Ricavi | | |
| Altri Oneri | | |
| Totale | 947.462 | 2.213.330 |

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 18.908.006**

Le voci 30 a) Dividendi e interessi e b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie sono così suddivise:

| | Dividendi e Interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--|------------------------------|---|
| Titoli emessi da stati o da organismi internazionali | 2.998.143 | -1.883.971 |
| Titoli di debito quotati | 3.870.798 | 928.411 |
| Titoli di capitale quotati | 1.517.687 | 12.239.558 |
| Titoli di debito non quotati | 2.834 | -2.483 |
| Titoli di capitale non quotati | | |

| | | |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| Depositi bancari | 346.589 | |
| Quote di O.I.C.R. | 357 | 1.797.416 |
| Fondi Immobiliari | | |
| Prestito titoli | 194.888 | |
| Altri strumenti finanziari | | 3.499.304 |
| Risultato della gestione cambi | | -6.713.203 |
| Proventi e oneri per PCT | | |
| Altri Ricavi | | 116.893 |
| Altri Oneri | | -5.215 |
| Totale | 8.931.296 | 9.976.710 |

Gli altri ricavi si riferiscono a proventi diversi, sopravvenienze attive e arrotondamenti attivi, mentre altri costi si riferiscono a bolli, oneri diversi, arrotondamenti passivi e sopravvenienze passive.

40 - Oneri di gestione

€ -487.577

La voce a) è così suddivisa:

| DESCRIZIONE | IMPORTO | TOTALE |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|
| Commissione di Gestione ANIMA | -98.168 | -98.168 |
| Commissione di Gestione PAYDEN | -107.883 | -107.883 |
| Commissione di Gestione PICTET | -167.932 | -167.932 |
| Commissione di Performance | -26.396 | -26.396 |
| Totale | -400.379 | -400.379 |

La voce b) Depositario rappresenta le spese sostenute per il servizio del Depositario prestatore nel corso dell'anno 2025 per € -87.198.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -854.565

I ricavi e costi della gestione amministrativa a fine esercizio sono stati ripartiti tra i comparti in proporzione all'incidenza del patrimonio di ciascuno sul patrimonio totale del Fondo.

Tutti i valori descritti sono quindi parte di un importo unitario distribuito tra i distinti conti economici dei comparti.

Si forniscono informazioni sulle voci seguenti:

La Voce a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi ammonta ad € 8.098. Rappresenta quanto versato dagli aderenti per le quote associative e gli interessi versati dalle società aderenti per il ritardo nei versamenti dei contributi.

La Voce b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi ammonta ad € -141.694. Riguarda il costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa - contabile del Fondo e per l'hosting del sito web assegnato al service amministrativo.

La voce c) Spese generali ed amministrative ammontano ad € -400.308. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle poste comuni.

La voce d) Spese per il personale ammontano ad € -217.345. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle poste comuni.

La voce e) Ammortamenti ammonta ad € -1.020. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle poste comuni.

La voce g) Oneri e proventi diversi ammonta ad € -102.296. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle poste comuni.

80 – Imposta sostitutiva

€ -4.250.963

Il Fondo pensione ai sensi dell'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

La legge n. 190 del 23/12/2014 (legge di stabilità 2015) ha disposto l'incremento al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva da applicare al rendimento maturato delle forme pensionistiche complementari, con la previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti.

Al 31/12/2025 la voce imposta sostitutiva - la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche, e diminuito dei contributi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è pari a €-4.250.963 (componente negativa di reddito).

Di seguito tabella esplicativa:

| | |
|--|-------------|
| + Patrimonio al lordo dell'imposta sostitutiva | 410.035.876 |
| + Prestazioni Erogate | 10.189.146 |



| | |
|---|--------------------|
| + Anticipazioni | 6.814.574 |
| + Trasferimenti ad altri Fondi | 1.290.513 |
| + Riscatti + RITA | 9.129.067 |
| + Switch in uscita | 19.518.970 |
| + Trasformazioni in Rendita | 1.086.209 |
| - Contributi versati | -24.412.409 |
| - Trasferimenti da altri Fondi | -242.827 |
| - Switch in entrata | -1.387.426 |
| - Patrimonio netto A.P. | 411.295.037 |
| = Risultato di Gestione | 20.726.656 |
| - Redditi a tassazione ridotta | -1.408.425 |
| = Imponibile tassazione ordinaria 20% | 22.135.081 |
| (A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%) | 176.053 |
| (B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20% | -4.427.016 |
| = Imposta sostitutiva (A+B) | -4.250.963 |

3.4 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – Comparto Lungo Termine

3.4.1 Stato Patrimoniale

| STATO PATRIMONIALE | | | | |
|---|-------------|--------------------|-------------|--------------------|
| ATTIVITA' | 31/12/2025 | | 31/12/2024 | |
| 10 Investimenti diretti | | 30.687.476 | | 23.851.778 |
| a) Depositi bancari | 44.340 | | 2.562 | |
| b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi | | | | |
| c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi | 30.565.396 | | 23.849.216 | |
| d) Altre attività della gestione finanziaria indiretta | 77.740 | | | |
| 20 Investimenti in gestione | | 398.590.393 | | 290.749.380 |
| a) Depositi bancari | 688.840 | | 4.121.065 | |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | | | | |
| c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali | 54.186.302 | | 57.784.914 | |
| d) Titoli di debito quotati | 30.486.650 | | 31.559.461 | |
| e) Titolo di capitale quotati | 116.301.480 | | 111.701.725 | |
| f) Titoli di debito non quotati | | | | |
| g) Titolo di capitale non quotati | | | | |
| h) Quote di O.I.C.R. | 38.503.079 | | 37.668.607 | |
| i) Opzioni acquistate | | | | |
| l) Ratei e risconti attivi | 948.878 | | 956.006 | |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | | | |
| n) Altre attività della gestione finanziaria | 157.475.164 | | 46.957.602 | |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | | | | |
| 40 Attività della gestione amministrativa | | 1.867.536 | | 1.590.860 |
| a) Cassa e depositi bancari | 1.852.539 | | 72.201 | |
| b) Immobilizzazioni immateriali | | | | |
| c) Immobilizzazioni materiali | 1.946 | | 2.604 | |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | 13.051 | | 1.516.055 | |
| 50 Crediti di imposta | - | - | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' | | 431.145.405 | | 316.192.018 |

3.4.1 Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' | 31/12/2025 | | 31/12/2024 | |
|--|-------------|--------------------|------------|--------------------|
| 10 Passività della gestione previdenziale | | - | | 4.696.921 |
| a) Debiti della gestione previdenziale | | | 4.696.921 | |
| 20 Passività della gestione finanziaria | | 156.954.124 | | 46.852.227 |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine | | | | |
| b) Opzioni emesse | | | | |
| c) Ratei e risconti passivi | 69.743 | | | |
| d) Altre passività della gestione finanziaria | 156.884.381 | | 46.852.227 | |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | | - | | - |
| 40 Passività della gestione amministrativa | | 1.867.536 | | 198.587 |
| a) TFR | 24.746 | | 24.269 | |
| b) Altre passività della gestione amministrativa | 1.842.790 | | 174.318 | |
| h) Risconto contributi copertura oneri amministrativi | | | | |
| 50 Debiti di imposta | 3.851.967 | 3.851.967 | 1.404.859 | 1.404.859 |
| TOTALE PASSIVITA' | | 162.673.627 | | 53.152.594 |
| 100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI | | 268.471.778 | | 263.039.424 |

3.4.2 Conto Economico

| CONTO ECONOMICO | | 31/12/2025 | | 31/12/2024 | |
|-----------------|--|--------------|--------------------|--------------|--------------------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | | (9.561.541) | - | 8.245.036 |
| | a) Contributi per le prestazioni | 15.912.767 | | 18.005.897 | |
| | b) Anticipazioni | (4.595.416) | | (4.597.683) | |
| | c) Trasferimenti e riscatti | (15.277.128) | | (17.859.041) | |
| | d) Trasformazioni in rendita | (993.366) | | (504.370) | |
| | e) Erogazioni in forma di capitale | (4.608.398) | | (3.289.839) | |
| | f) Premi per prestazioni accessorie | | | | |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | | 2.453.665 | | 2.088.971 |
| | a) Dividendi | 554.906 | | 501.791 | |
| | b) Utili e perdite da realizzo | 137.464 | | (5.121) | |
| | c) Plusvalenze / Minusvalenze | 1.761.295 | | 1.592.301 | |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | | 17.270.858 | | 27.676.464 |
| | a) Dividendi e interessi | 5.009.031 | | 3.784.986 | |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 12.316.621 | | 23.891.478 | |
| | c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | | | | |
| | d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | | | | |
| | e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | | | |
| | f) Altri ricavi | 53.195 | | - | |
| | g) Altri oneri | (107.989) | | | |
| 40 | Oneri di gestione | | (332.133) | | (351.732) |
| | a) Società di gestione | (275.761) | | (295.229) | |
| | b) Banca depositaria | (56.372) | | (56.503) | |
| 50 | Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | | 19.392.390 | | 29.413.703 |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | | (546.528) | | (404.845) |
| | a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 5.179 | | 2.467 | |
| | b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | - 90.619 | | (57.806) | |
| | c) Spese generali e amministrative | - 256.013 | | (223.491) | |
| | d) Spese per il personale | - 139.001 | | (141.032) | |
| | e) Ammortamenti | - 652 | | (654) | |
| | f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | | | | |
| | g) Oneri e proventi diversi | - 65.422 | | 15.671 | |
| | h) Risconto contributi copertura oneri amministrativi | | | | |
| 70 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60) | | 9.284.321 | | 20.763.822 |
| 80 | Imposta sostitutiva | (3.851.967) | (3.851.967) | (5.635.414) | (5.635.414) |
| | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80) | | 5.432.354 | | 15.128.408 |

3.4.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

| Lungo Termine | Numero di quote | Controvalore |
|---|-----------------------|--------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 13.018.504,271 | 263.039.424 |
| a) Quote emesse | 925.536,975 | 19.010.685 |
| b) Quote annullate | -1.384.119,846 | -28.572.227 |
| c) Variazione del valore della quota | | 14.993.895 |
| Variazione dell'attivo netto (a+b+c) | | 5.432.354 |
| Quote valorizzate alla fine dell'esercizio (dicembre 2025) | 12.559.921,400 | 268.471.778 |

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico di € -9.561.541. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 - Investimenti diretti

€ 30.687.476

Si riporta, nella tabella seguente, il dettaglio delle movimentazioni dei titoli detenuti:

| Descrizione del titolo | Rimanenze iniziali | Acquisti/Vendite | Rivalutazioni/Svalutazioni | Rimanenze finali |
|--|--------------------|------------------|----------------------------|-------------------|
| AZIMUT FONDO INFRA PER LA CRESCITA ESG | 11.562.365 | 647500 | 994.884 | 13.204.749 |
| CLESSIDRA CAPITAL PARTNERS 4 | 2.967.690 | 55956,16 | 1.274.163 | 4.297.809 |
| PERMIRA CREDIT SOLUTIONS V SEN EURO SCSP | 5.660.151 | 996632 | 852.204 | 7.508.987 |
| HAMILTON LANE EUR INVEST - SEC FUND VI-C | 3.659.010 | 1131028 | 763.813 | 5.553.851 |
| Totale | 23.849.216 | 2.831.116 | 3.885.064 | 30.565.396 |

c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi

€ 30.565.396

La voce comprende è composta gli impegni già richiamati dai Fondi chiusi selezionati per l'investimento diretto.

Titoli detenuti in portafoglio

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

| Descrizione del titolo | ISIN | Categoria Bilancio | Valore in euro | % sulle attività |
|--|--------------|--------------------|-------------------|------------------|
| AZIMUT FONDO INFRA PER LA CRESCITA ESG | IT0005399768 | I.G - OICVM IT NQ | 13.204.749 | 3,08 |
| CLESSIDRA CAPITAL PARTNERS 4 | IT0005441107 | I.G - OICVM IT NQ | 4.297.809 | 1,00 |
| PERMIRA CREDIT SOLUTIONS V SEN EURO SCSP | LU2475529876 | I.G - OICVM IT NQ | 7.508.987 | 1,75 |
| HAMILTON LANE EUR INVEST - SEC FUND VI-C | LU2812603244 | I.G - OICVM IT NQ | 5.553.851 | 1,29 |
| Totale | | | 30.565.396 | 7,12 |

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non si evidenziano di seguito le operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2025.

Posizioni in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni in contratti derivati.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni di copertura del rischio di cambio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Non OCSE | TOTALE |
|----------------------------|-------------------|-------------------|------------|----------|-------------------|
| Titoli di Stato | | | | | |
| Titoli di debito quotati | | | | | |
| Titoli di capitale quotati | | | | | |
| Quote di OICR | 17.502.558 | 13.062.838 | | | 30.565.396 |
| Depositi bancari | 44.340 | | | | 44.340 |
| TOTALE | 17.546.898 | 13.062.838 | | | 30.609.736 |

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti alla data del 31/12/2025 è esclusivamente in divisa EURO.

Durata media finanziaria

Nulla da segnalare.

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Ai sensi D.M. 166/2014, in base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni in conflitto di interesse.

Riepilogo commissioni di negoziazione

Nel corso del 2025 non sono state applicate commissioni di negoziazione.

a) Depositi bancari

€ 44.340

La voce "depositi bancari" è composta per € 44.340 dai depositi nei conti correnti di gestione diretta tenuti presso il Depositario.

d) Altre attività gestione finanziaria

€ 77.740

La voce "altre attività della gestione finanziaria" è composta per € 77.740 da crediti diversi.

20 - Investimenti in gestione

€ 398.590.393

Le risorse del Fondo sono state affidate alle società Amundi SGR S.p.A. e Pictet Asset Management Ltd mediante sottoscrizione delle convenzioni in premessa descritte. I Gestori hanno operato tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

| Gestore | Ammontare risorse in gestione |
|-----------------------------------|--------------------------------------|
| Pictet | 145.948.192 |
| Amundi | 95.693.217 |
| Totale risorse in gestione | 241.641.409 |

L'importo complessivo delle risorse in gestione si discosta dalla differenza tra le voci 20 "Investimenti in gestione" e "Passività della gestione finanziaria" per € 5.140 relativi a debiti per commissioni del depositario.

Depositi bancari

€ 688.840

La voce è composta dai saldi dei conti correnti della gestione finanziaria detenuti presso il Depositario.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività della gestione finanziaria:

| Strumenti finanziari | Codice Isin | Categoria Bilancio | Controvalore in Euro | % |
|--|--------------|---|----------------------|------|
| PICTET EMERGING MARKETS INDEX-SICAV CL I | LU0474967725 | OICR DI ALTRI STATI UE OICVM DAL 30/11/ | 18.296.766,74 | 4,26 |
| AMUNDI FUND GLOBAL HIGH YELD BOND | LU1998921776 | OICR DI ALTRI STATI UE OICVM DAL 30/11/ | 9.750.623,22 | 2,27 |
| PICTET-PAC XJPN-IEUR | LU0474966917 | OICR DI ALTRI STATI UE OICVM DAL 30/11/ | 8.082.651,29 | 1,88 |
| NVIDIA CORP. | US67066G1040 | AZIONI ORDINARIE | 4.821.595,01 | 1,12 |
| APPLE INC.(EX COMPUTER) | US0378331005 | AZIONI ORDINARIE | 4.300.553,94 | 1,00 |
| MICROSOFT CORP. | US5949181045 | AZIONI ORDINARIE | 4.186.487,45 | 0,98 |
| NOVARTIS AG - NOM. | CH0012005267 | AZIONI ORDINARIE | 2.804.761,50 | 0,65 |
| ABB LTD - NOM | CH0012221716 | AZIONI ORDINARIE | 2.663.182,19 | 0,62 |
| CISCO SYSTEM INC. | US17275R1023 | AZIONI ORDINARIE | 2.555.053,49 | 0,60 |
| VISA INC CLASS A SHS | US92826C8394 | AZIONI ORDINARIE | 2.502.981,38 | 0,58 |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA | ES0113211835 | AZIONI ORDINARIE | 2.466.891,85 | 0,57 |
| ALPHABET-ORD SHS CL A | US02079K3059 | AZIONI ORDINARIE | 2.422.245,87 | 0,56 |
| HSBC HOLDINGS PLC. - GBP | GB0005405286 | AZIONI ORDINARIE | 2.264.584,62 | 0,53 |
| MEDTRONIC PLC | IE00BTN1Y115 | AZIONI ORDINARIE | 2.194.512,21 | 0,51 |
| ZURICH INSURANCE AG CHF NOMIN | CH0011075394 | AZIONI ORDINARIE | 2.095.438,12 | 0,49 |
| MITSUI SUMITOMO INSURANCE GR | JP3890310000 | AZIONI ORDINARIE | 2.036.217,83 | 0,47 |
| BOOKING HLDG RG | US09857L1089 | AZIONI ORDINARIE | 1.924.016,06 | 0,45 |
| AXA | FR0000120628 | AZIONI ORDINARIE | 1.855.897,60 | 0,43 |
| SAMPO OYJ-A SHS | FI4000552500 | AZIONI ORDINARIE | 1.847.510,17 | 0,43 |
| ASTRAZENECA PLC. GBP | GB0009895292 | AZIONI ORDINARIE | 1.840.982,37 | 0,43 |
| RIO TINTO PLC. | GB0007188757 | AZIONI ORDINARIE | 1.840.612,32 | 0,43 |
| BLACKROCK INC | US09290D1019 | AZIONI ORDINARIE | 1.726.795,76 | 0,40 |
| REED ELSEVIER PLC A | GB00B2B0DG97 | AZIONI ORDINARIE | 1.610.274,79 | 0,38 |
| RYANAIR HLDGS PLC DUBLINO | IE00BYTBXV33 | AZIONI ORDINARIE | 1.492.097,70 | 0,35 |
| PUBLICIS GROUPE | FR0000130577 | AZIONI ORDINARIE | 1.481.549,16 | 0,35 |
| PICTET-JAPAN INDEX-I EUR | LU0474966677 | OICR DI ALTRI STATI UE OICVM DAL 30/11/ | 1.461.497,79 | 0,34 |
| OTSUKA HOLDINGS | JP3188220002 | AZIONI ORDINARIE | 1.431.204,42 | 0,33 |
| TOTAL SA | FR0000120271 | AZIONI ORDINARIE | 1.379.854,98 | 0,32 |
| AMAZON.COM INC. | US0231351067 | AZIONI ORDINARIE | 1.270.237,08 | 0,30 |
| NKSJ HOLDINGS INC | JP3165000005 | AZIONI ORDINARIE | 1.246.117,56 | 0,29 |
| ASML HLDG NV NEW | NL0010273215 | AZIONI ORDINARIE | 1.172.020,80 | 0,27 |
| META PLATFORM (EX FACEBOOK INC-A) | US30303M1027 | AZIONI ORDINARIE | 1.085.164,13 | 0,25 |
| NEXT PLC. | GB0032089863 | AZIONI ORDINARIE | 1.045.656,97 | 0,24 |
| IMPERIAL BRANDS PLC | GB0004544929 | AZIONI ORDINARIE | 1.014.299,94 | 0,24 |
| ILLINOIS TOOL WORKS | US4523081093 | AZIONI ORDINARIE | 973.792,95 | 0,23 |
| GSK PLC | GB00BN75WP63 | AZIONI ORDINARIE | 968.025,30 | 0,23 |
| TOKIO MARINE HOLDINGS | JP3910660004 | AZIONI ORDINARIE | 960.389,46 | 0,22 |
| LAM RESEARCH CORP | US5128073062 | AZIONI ORDINARIE | 957.185,63 | 0,22 |
| ALLSTATE CORP. | US0200021014 | AZIONI ORDINARIE | 941.867,23 | 0,22 |
| AHOLD-ORD SHS (P/S) | NL0011794037 | AZIONI ORDINARIE | 913.628,87 | 0,21 |
| 3I GROUP PLC | GB00B1YW4409 | OICR DI ALTRI STATI UE FIA CHIUSI DAL 3 | 911.540,38 | 0,21 |
| BROADCOM-ORD SHS | US11135F1012 | AZIONI ORDINARIE | 885.728,42 | 0,21 |
| KONE OYJ NEW | FI0009013403 | AZIONI ORDINARIE | 871.095,04 | 0,20 |
| SAGE GROUP PLC/THE | GB00B8C3BL03 | AZIONI ORDINARIE | 869.772,75 | 0,20 |
| TOKYO ELECTRON LTD. | JP3571400005 | AZIONI ORDINARIE | 820.114,89 | 0,19 |
| SHIONOGI & CO.LTD. | JP3347200002 | AZIONI ORDINARIE | 799.237,28 | 0,19 |
| JPMORGAN CHASE & CO. | US46625H1005 | AZIONI ORDINARIE | 759.600,87 | 0,18 |
| COGNIZANT TECH SOLUTIONS A | US1924461023 | AZIONI ORDINARIE | 732.768,60 | 0,17 |
| KOMATSU LTD. | JP3304200003 | AZIONI ORDINARIE | 725.030,05 | 0,17 |
| US TREASURY N/B 4,125% 2025-31/01/2027 | US91282CMH15 | TITOLI DI STATI ESTERI | 722.204,73 | 0,17 |

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Si evidenziano di seguito le operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2025.

VENDITA

| Denominazione | Codice ISIN | Data operazione | Data Banca | Nominate | Divisa | Controvalore |
|---------------------------------------|--------------|-----------------|------------|--------------|--------|----------------|
| NEDERLAND 0% 2021/15.01.2029 | NL0015000LS8 | 30/12/2025 | 05/01/2026 | 21.000,00 | EUR | 19.611 |
| NETHERLAND 0,50% 2016/15.07.2026 | NL0011819040 | 30/12/2025 | 05/01/2026 | 77.000,00 | EUR | 76.588 |
| SPANISH GOV 5.9% 2011/30.7.2026 | ES00000123C7 | 30/12/2025 | 05/01/2026 | 123.000,00 | EUR | 128.784 |
| REP OF AUSTRIA 2% 2022/15.07.2026 | AT0000A308C5 | 30/12/2025 | 05/01/2026 | 23.000,00 | EUR | 23.242 |
| USA-TREASURY 0,625% 2021/31/07/2026 | US91282CCP41 | 31/12/2025 | 05/01/2026 | 12.000,00 | USD | 10.076 |
| BRITISH TREASURY 1,5% 2016/22.07.2026 | GB00BYZW3G56 | 31/12/2025 | 05/01/2026 | 72.740,00 | GBP | 82.932 |
| JAPAN 0.4% 2024-01/07/2026 | JP1024621Q70 | 30/12/2025 | 06/01/2026 | 2.950.000,00 | JPY | 15.993 |
| JGB 2% 2012/20.3.2052 | JP1400051C51 | 30/12/2025 | 06/01/2026 | 2.050.000,00 | JPY | 8.545 |
| TOTALE | | | | | | 365.772 |

ACQUISTO

| Denominazione | Codice ISIN | Data operazione | Data Banca | Nominate | Divisa | Controvalore |
|---|--------------|-----------------|------------|--------------|--------|-----------------|
| SPAIN BONOS 3,50% 31.01.2041 | ES0000012075 | 30/12/2025 | 05/01/2026 | 4.000,00 | EUR | -4.015 |
| BUNDES 2,9% 15.08.2056 | DE000BU2D012 | 30/12/2025 | 05/01/2026 | 6.000,00 | EUR | -5.499 |
| FRANCE O.A.T 4% 2004/25.4.2055 | FR0010171975 | 30/12/2025 | 05/01/2026 | 6.000,00 | EUR | -5.749 |
| BTPS 3,850% 2025-01/10/2040 | IT0005635583 | 30/12/2025 | 05/01/2026 | 10.000,00 | EUR | -10.040 |
| FINNISH GOVT 2.95% 2024/15.04.2055 | FI4000566294 | 30/12/2025 | 05/01/2026 | 3.000,00 | EUR | -2.580 |
| NEDERLAND 0% 2021-15.07.2031 | NL00150006U0 | 30/12/2025 | 05/01/2026 | 16.000,00 | EUR | -13.867 |
| NETHERLANDS 2,5% 15.07.2035 | NL0015002F72 | 30/12/2025 | 05/01/2026 | 6.000,00 | EUR | -5.842 |
| SPAIN BONOS 3,1% 30.07.2031 | ES0000012N43 | 30/12/2025 | 05/01/2026 | 13.000,00 | EUR | -13.400 |
| AUSTRIA 2,500% 2024-20/10/2029 | AT0000A3EPP2 | 30/12/2025 | 05/01/2026 | 10.000,00 | EUR | -10.064 |
| REP OF AUSTRIA 2,900% 2024-20/02/2034 | AT0000A39UW5 | 30/12/2025 | 05/01/2026 | 10.000,00 | EUR | -10.183 |
| BTPS 2,7% 2016.01.03.2047 | IT0005162828 | 30/12/2025 | 05/01/2026 | 4.000,00 | EUR | -3.235 |
| BUNDES 2,600% 2025-15/08/2035 | DE000BU2Z056 | 30/12/2025 | 05/01/2026 | 23.000,00 | EUR | -22.819 |
| SPAIN BONOS 2,400% 2025-31/05/2028 | ES0000012059 | 30/12/2025 | 05/01/2026 | 16.000,00 | EUR | -16.275 |
| REP OF AUSTRIA 3,150% 2023-20/10/2053 | AT0000A33SK7 | 30/12/2025 | 05/01/2026 | 2.000,00 | EUR | -1.784 |
| FRANCE GOVT 3,600% 2025-25/05/2042 | FR001400WYO4 | 30/12/2025 | 05/01/2026 | 8.000,00 | EUR | -7.736 |
| BUNDES 2,600% 2024-15/08/2034 | DE000BU2Z031 | 30/12/2025 | 05/01/2026 | 19.000,00 | EUR | -18.918 |
| FRANCE OAT 4,5% 2009/25.4.2041 | FR0010773192 | 30/12/2025 | 05/01/2026 | 12.000,00 | EUR | -13.092 |
| SPAIN BONOS 3,20% 31.10.2035 | ES0000012P33 | 30/12/2025 | 05/01/2026 | 9.000,00 | EUR | -8.987 |
| BTPS 2,850% 2025-01/02/2031 | IT0005671273 | 30/12/2025 | 05/01/2026 | 54.000,00 | EUR | -54.433 |
| BTP 3,450% 2025-01/02/2036 | IT0005676504 | 30/12/2025 | 05/01/2026 | 23.000,00 | EUR | -23.007 |
| NETHERLANDS 3,500% 2025-15/01/2056 | NL0015002P70 | 30/12/2025 | 05/01/2026 | 5.000,00 | EUR | -4.970 |
| UNITED KINGDOM GILT 4,25% 31.07.2034 | GB00BQC82C90 | 31/12/2025 | 05/01/2026 | 5.000,00 | GBP | -5.762 |
| UK TREASURY 0.625% 2020/31.07.2035 | GB00BMGR2916 | 31/12/2025 | 05/01/2026 | 7.000,00 | GBP | -5.661 |
| BRITISH TREASURY 1,25% 2021/31.07.2051 | GB00BLH38158 | 31/12/2025 | 05/01/2026 | 10.000,00 | GBP | -5.142 |
| BRITISH TREASURY 1% 2021/31.01.2032 | GB00BM8Z2T38 | 31/12/2025 | 05/01/2026 | 7.000,00 | GBP | -6.732 |
| UNITED KINGDOM G 4,125% 2025-07/03/2031 | GB00BVP99673 | 31/12/2025 | 05/01/2026 | 18.000,00 | GBP | -20.845 |
| JAPAN 0,400% 2020-20/09/2040 | JP1201741LA9 | 30/12/2025 | 06/01/2026 | 1.700.000,00 | JPY | -6.802 |
| JAPAN 3,100% 2025-20/03/2065 | JP1400181R57 | 30/12/2025 | 06/01/2026 | 900.000,00 | JPY | -4.539 |
| JAPAN 1,400% 2025-20/09/2030 | JP1051821RC3 | 30/12/2025 | 06/01/2026 | 3.900.000,00 | JPY | -21.133 |
| JAPAN 1,700% 2025-20/09/2035 | JP1103801RA7 | 30/12/2025 | 06/01/2026 | 4.050.000,00 | JPY | -21.444 |
| JAPAN 3,200% 2025-20/09/2055 | JP1300881RA0 | 30/12/2025 | 06/01/2026 | 1.900.000,00 | JPY | -10.110 |
| CANADIAN GVT 3,250% 2025-01/12/2035 | CA135087T537 | 31/12/2025 | 05/01/2026 | 11.000,00 | CAD | -6.758 |
| CANADIAN GVT 4,000% 2023-01/03/2029 | CA135087Q988 | 31/12/2025 | 05/01/2026 | 25.000,00 | CAD | -16.312 |
| TOTALE | | | | | | -387.734 |

Posizioni in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni in contratti derivati.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano posizioni di copertura del rischio di cambio:

| Divisa | Tipo posizione | Nominale | Cambio | Valore posizione |
|--------|----------------|------------|--------|------------------|
| GBP | CORTA | 11.590.000 | 0,8790 | -13.185.138 |
| CHF | CORTA | 7.175.000 | 0,9288 | -7.724.938 |

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Non OCSE | TOTALE |
|----------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|----------------|--------------------|
| Titoli di Stato | 8.666.576 | 29.183.868 | 16.335.858 | | 54.186.302 |
| Titoli di debito quotati | 897.801 | 11.354.211 | 17.822.322 | 412.316 | 30.486.650 |
| Titoli di capitale quotati | 799.000 | 23.153.279 | 92.349.201 | | 116.301.480 |
| Quote di OICR | | 37.591.539 | 911.540 | | 38.503.079 |
| Depositi bancari | 688.840 | | | | 688.840 |
| TOTALE | 11.052.217 | 101.282.897 | 127.418.921 | 412.316 | 240.166.351 |

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

| Voci/Paesi | Titoli di Stato | Titoli di Debito | Titoli di Capitale/OICR | Depositi Bancari | Totale |
|------------|-------------------|-------------------|-------------------------|------------------|--------------------|
| EUR | 37.749.202 | 14.685.683 | 49.177.527 | -107.476 | 101.504.936 |
| AUD | 359.622 | | | 5.343 | 364.965 |
| CAD | 530.174 | | 2.294.064 | 40.876 | 2.865.114 |
| DKK | 58.403 | | | 19.202 | 77.605 |
| GBP | 1.547.487 | 1.929.766 | 14.800.371 | 118.892 | 18.396.516 |
| JPY | 3.539.622 | | 15.833.376 | 151.056 | 19.524.054 |
| SEK | 42.839 | | | 3.853 | 46.692 |
| USD | 10.358.953 | 13.825.313 | 64.371.771 | 289.116 | 88.845.153 |
| CHF | | 45.888 | 8.327.450 | 167.978 | 8.541.316 |
| Totale | 54.186.302 | 30.486.650 | 154.804.559 | 688.840 | 240.166.351 |

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Non Ocse | Totale area geografica |
|--------------------------|--------|----------|------------|----------|------------------------|
| Titoli di debito quotati | 3,889 | 4,179 | 5,797 | 4,221 | 5,117 |
| Titoli di stato quotati | 6,062 | 6,892 | 7,17 | | 6,843 |
| Totale obbligazioni | 5,858 | 6,132 | 6,453 | 4,221 | 6,221 |

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Ai sensi del D.M. 166/2014, in base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio risultano posizioni:



| Descrizione del titolo | Codice ISIN | Nominale | Divisa | Controvalore Euro |
|--|--------------|------------|--------|-------------------|
| BNP PARIBAS 3,625% 01/09/2029 | FR001400CFW8 | 100.000 | EUR | 101.680 |
| BNP 2021/19.01.2030 | FR0014001JT3 | 100.000 | EUR | 92.608 |
| PICTET EMERGING MARKETS INDEX-SICAV CL I | LU0474967725 | 48.168,400 | EUR | 18.296.767 |
| PICTET-JAPAN INDEX-I EUR | LU0474966677 | 6.328,200 | EUR | 1.461.498 |
| PICTET-PAC XJPN-IEUR | LU0474966917 | 14.786,600 | EUR | 8.082.651 |
| AMUNDI FUND GLOBAL HIGH YELD BOND | LU1998921776 | 8.566,831 | USD | 9.750.623 |
| Totale | | | | 37.785.827 |

Data l'entità dei suddetti investimenti, è da ritenersi che tali posizioni non possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

| Categoria | Acquisti | Vendite | TOTALE | Valore assoluto negoziato |
|--|-----------------------|------------------------|-----------------------|---------------------------|
| Titoli emessi da stati o da organismi internazionali | 69.738.635,65 | -14.724.115,60 | 55.014.520,05 | 84.462.751,25 |
| Titoli di debito quotati | 34.141.594,77 | -3.827.852,85 | 30.313.741,92 | 37.969.447,62 |
| Titoli di capitale quotati | 187.877.002,35 | -80.381.252,69 | 107.495.749,66 | 268.258.255,04 |
| Titoli di debito non quotati | | | | |
| Titoli di capitale non quotati | | | | |
| Quote di OICR | 71.984.765,76 | -7.022.887,42 | 64.961.878,34 | 79.007.653,18 |
| Opzioni acquistate | | | | |
| Totale | 363.741.998,53 | -105.956.108,56 | 257.785.889,97 | 469.698.107,09 |

Riepilogo commissioni di negoziazione

Nel corso del 2025 sono state applicate commissioni di negoziazione come evidenziato nella tabella:

| 04 - GIORNALISTI LUNGO TER.MULTIGES | Commissioni su acquisti | Commissioni su vendite | Commissioni totali | Controvalore totale negoziato | % sul volume negoziato |
|-------------------------------------|-------------------------|------------------------|--------------------|-------------------------------|------------------------|
| Titoli di Stato | | | | 84.462.751 | |
| Titoli di debito quotati | | | | 37.969.448 | |
| Titoli di capitale quotati | 14.207 | 8.264 | 22.471 | 268.258.255 | |
| Quote di OICR | 12 | 1 | 13 | 79.007.653 | |
| Totale | 14.219 | 8.265 | 22.484 | 469.698.107 | 0,0048 |

Ratei e risconti attivi

€ 948.878

La voce l) Ratei e risconti attivi è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

Di seguito tabella esplicativa:

| | Importo |
|------------------------------|----------------|
| Conti Correnti | |
| Titoli di Stato | 522.264 |
| Titoli di debito quotati | 426.614 |
| Titoli di debito non quotati | |
| Totale | 948.878 |

Altre attività della gestione finanziaria

€ 157.475.164

La voce n) Altre attività della gestione finanziaria è composta come da tabella esplicativa di seguito:

| | |
|--|--------------------|
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 113.261.485 |
| Dividendi da incassare | 140.294 |
| Liquidità impegnata in divisa | 43.595.796 |
| Plus Minus Divise a Termine | 464.632 |
| Commissioni Retrocessione | 12.944 |
| Crediti per penali CSDR | 13 |
| Totale | 157.475.164 |

40- Attività della gestione amministrativa

€ 1.867.536

Le attività e le passività della gestione amministrativa, a fine esercizio, sono state ripartite tra i comparti in proporzione all'incidenza del patrimonio di ciascuno sul patrimonio totale del Fondo.

Tutti i valori descritti sono quindi parte di un importo unitario distribuito tra i distinti stati patrimoniali dei comparti.

La voce **a) Cassa e depositi bancari** ammonta ad € 1.852.539. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle poste comuni.

La voce **c) Immobilizzazioni materiali** ammonta ad € 1.946. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle poste comuni.

La voce **d) Altre attività della gestione amministrativa** ammonta ad € 13.051. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle poste comuni.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € -

La voce a) Debiti della gestione previdenziale alla data del 31/12/2025 è pari a zero.

20 - Passività della gestione finanziaria € 156.954.124

c) Ratei e risconti passivi €69.743

d) Altre passività della gestione finanziaria € 156.884.381

Le voci c) ratei e risconti passivi d) Altre passività della gestione finanziaria sono composte come da tabella seguente:

| | |
|---|---------------------|
| Commissione società di gestione PICTET | -51.494 |
| Commissione società di gestione AMUNDI | -18.249 |
| Commissione banca depositaria | -5.140 |
| Commissioni di incentivo | - |
| Liquidità impegnata per op. da regolare | -156.879.241 |
| Totale | -156.954.124 |

40 – Passività della gestione amministrativa € 1.867.536

a) TFR € 24.746

Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle poste comuni.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 1.842.790

Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle poste comuni.

50 – Debiti di imposta € 3.851.967

La voce rappresenta il saldo a debito dell'imposta sostitutiva calcolata sulla variazione del patrimonio al netto della gestione previdenziale.

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 268.471.778

Il numero delle quote in essere alla data del 31/12/2025 era pari a 12.559.921,400.

Il valore unitario della quota era pari ad € 21,375.

Conti d'ordine

Contributi da ricevere € 811.736

La voce è costituita dai contributi pervenuti sul conto corrente afflussi avvalorati con il valore

quota al 31/12/2025 e accreditati sul conto corrente del Comparto a gennaio 2026.

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € -9.561.541

a) Contributi per le prestazioni € 15.912.767

Ripartizione per fonte dei contributi incassati:

| Contributi da datore di lavoro | Contributi da lavoratori | T.F.R. | TOTALE |
|--------------------------------|--------------------------|------------|------------|
| 1.466.336 | 2.287.830 | 12.158.601 | 15.912.767 |

b) Anticipazioni € -4.595.416

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti € -15.277.128

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

| Descrizione | Importo |
|------------------------------|--------------------|
| Switch in uscita | -11.520.048 |
| Rate R.I.T.A. | -3.193.484 |
| Riscatti | -1.004.155 |
| Switch in entrata | 894.216 |
| Trasferimenti ad altri Fondi | -540.989 |
| Trasferimenti da altri Fondi | 87.332 |
| Totale | -15.277.128 |

d) Trasformazioni in rendita € -993.366

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale € -4.608.398

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta € 2.453.665

La voce si riferisce al risultato economico della gestione finanziaria diretta.

Di seguito la tabella di dettaglio delle seguenti voci:

| | |
|---------------------------------------|-------------|
| a) Dividendi | € 554.906 |
| b) Utili e perdite da realizzo | € 137.464 |
| c) Plusvalenze/Minusvalenze | € 1.761.295 |

| | Dividendi e Interessi | Saldo utili e perdite plusvalenze/minusvalenze |
|--|--------------------------|---|
| Titoli emessi da stati o da organismi internazionali | | |
| Titoli di debito quotati | | |
| Titoli di capitale quotati | | |
| Titoli di debito non quotati | | |
| Titoli di capitale non quotati | | |
| Depositi bancari | 15.114 | |
| Quote di O.I.C.R.- Fondi chiusi mobiliari | 518.518 | 1.898.759 |
| Fondi Immobiliari | | |
| Prestito titoli | 21.274 | |
| Altri strumenti finanziari | | |
| Risultato della gestione cambi | | |
| Proventi e oneri per PCT | | |
| Altri Ricavi | | |
| Altri Oneri | | |
| Totale | 554.906 | 1.898.759 |

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 17.270.858

Le voci 30 a) Dividendi e interessi e b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie sono così suddivise:

| | Dividendi e Interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--|-----------------------|--|
| Titoli emessi da stati o da organismi internazionali | 1.363.089 | -1.006.255 |
| Titoli di debito quotati | 1.110.832 | 343.509 |
| Titoli di capitale quotati | 2.378.324 | 16.006.840 |
| Titoli di debito non quotati | | |
| Titoli di capitale non quotati | | |
| Depositi bancari | 38.420 | |
| Quote di O.I.C.R. | 10.174 | 4.047.899 |
| Fondi Immobiliari | | |
| Prestito titoli | 108.192 | |
| Altri strumenti finanziari | | |
| Risultato della gestione cambi | | -7.075.372 |
| Proventi e oneri per PCT | | |
| Altri Ricavi | | 53.195 |
| Altri Oneri | | -107.989 |
| Totale | 5.009.031 | 12.261.827 |

Gli altri ricavi si riferiscono a proventi diversi, sopravvenienze attive e arrotondamenti attivi, mentre altri costi si riferiscono a bolli e spese, oneri diversi e arrotondamenti passivi.

40 - Oneri di gestione

€ -332.133

La voce a) è così suddivisa:

| | Commissioni di gestione | Totale |
|-----------------------------|-------------------------|-----------------|
| Amundi SGR S.p.A. | -75.168 | -75.168 |
| Pictet Asset Management Ltd | -200.593 | -200.593 |
| Totale | -275.761 | -275.761 |

La voce b) Depositario rappresenta le spese sostenute per il servizio del Depositario prestato nel corso dell'anno 2025 € -56.372.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -546.528

I ricavi e costi della gestione amministrativa a fine esercizio sono stati ripartiti tra i comparti in proporzione all'incidenza del patrimonio di ciascuno sul patrimonio totale del Fondo.

Tutti i valori descritti sono quindi parte di un importo unitario distribuito tra i distinti conti economici dei comparti.

Si forniscono informazioni sulle voci seguenti:

La Voce a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi ammonta ad € 5.179. Rappresenta quanto versato dagli aderenti per le quote associative e gli interessi versati dalle società aderenti per il ritardo nei versamenti dei contributi.

La Voce b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi ammonta ad € -90.619. Riguarda il costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa - contabile del Fondo e per l'hosting del sito web assegnato al service amministrativo.

La voce c) Spese generali ed amministrative ammonta ad € -256.013. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle poste comuni.

La voce d) Spese per il personale ammonta ad € -139.001. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle poste comuni.

La voce e) Ammortamenti ammonta ad € -652. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle poste comuni.

La voce g) Oneri e proventi diversi ammonta ad € -65.422. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle poste comuni.

80 – Imposta sostitutiva

€ -3.851.967

Il Fondo pensione ai sensi dell'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

La legge n. 190 del 23/12/2014 (legge di stabilità 2015) ha disposto l'incremento al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva da applicare al rendimento maturato delle forme pensionistiche complementari, con la previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti.

Al 31/12/2025 la voce imposta sostitutiva - la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche, e diminuito dei contributi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è pari a €- 3.851.967 (componente negativa di reddito).

Di seguito tabella esplicativa:

| | |
|---|--------------------|
| + Patrimonio al lordo dell'imposta sostitutiva | 272.323.745 |
| + Prestazioni Erogate | 4.608.398 |
| + Anticipazioni | 4.595.416 |
| + Trasferimenti ad altri Fondi | 540.989 |
| + Riscatti e RITA | 4.197.639 |
| + Switch in uscita | 11.520.048 |
| + Trasformazioni in Rendita | 993.366 |
| - Contributi versati | -15.912.767 |
| - Trasferimenti da altri Fondi | -87.332 |
| - Switch in entrata | -894.216 |
| - Patrimonio netto A.P. | 263.039.424 |
| = Risultato di Gestione | 18.845.862 |
| - Redditi a tassazione ridotta | -1.103.928 |
| = Imponibile tassazione ordinaria 20% | 19.949.790 |
| (A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%) | 137.991 |
| (B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20% | -3.989.958 |
| = Imposta sostitutiva (A+B) | -3.851.967 |

SERGIO MOSCHETTI

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

'Informativa sulla sostenibilità'

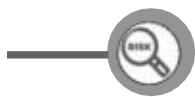
FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE DEI GIORNALISTI ITALIANI è responsabile della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nella presente Nota informativa.

Modello di informativa precontrattuale di cui all'articolo 7, del regolamento (UE) 2020/852 da rendere per i PRODOTTI DIVERSI DA QUELLI EX ART. 8 ED EX ART. 9 del regolamento (UE) 2019/2088.

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



I rischi di sostenibilità sono integrati nelle decisioni di investimento che riguardano questo prodotto finanziario?

NO,...

Il Comparto investe mediante una polizza di assicurazione ramo VI di INTESA SANPAOLO ASSICURAZIONI s.p.a. che non prevede l'integrazione dei rischi di sostenibilità.



Questo prodotto finanziario prende in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

NO,...

Il Comparto non attua una politica attiva di valutazione dei principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità; tale scelta è determinata dalla gestione realizzata mediante una polizza di assicurazione ramo Vita.



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

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

COMPARTO: Breve Termine, Medio Termine, Lungo Termine

(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



I rischi di sostenibilità sono integrati nelle decisioni di investimento che riguardano questo prodotto finanziario?

SI,...

FONDO GIORNALISTI è impegnata ad integrare i rischi di sostenibilità, ovvero i rischi ambientali, sociali e di governo societario (ESG) nella gestione del patrimonio dei comparti. Per realizzare tale obiettivo:

- attua un costante monitoraggio degli standard ambientali, sociali e di governo societario (ESG), mediante la valutazione (cd. scoring/rating ESG) dei rischi di sostenibilità dei singoli emittenti da parte di un esperto indipendente
- adotta una reportistica di valutazione dei rischi di sostenibilità dedicata ed integrata nel sistema di reporting nella gestione del patrimonio.
- pubblica in favore del Consiglio di Amministrazione, della Direzione Generale e della Funzione Finanza, la valutazione dei rischi di sostenibilità, necessaria alla sua costante integrazione nei processi gestionali

Il Fondo Pensione misura periodicamente il profilo di sostenibilità ed i rischi ESG dei singoli portafogli e dei Comparti, sulla base della valutazione degli scoring ESG attribuiti da un valutatore indipendente per ciascun titolo/posizione in portafoglio. Gli scoring ESG assegnati a ciascun emittente e titolo vengono valutati e graduati rispetto a: settore, industria (cd. sub-sector) e paese/mercato, al fine di definire peer-group rappresentativi ed idonei ad una valutazione ESG relativa e specifica dei titoli con un approccio "best in class"; in funzione del quale viene valutata la sostenibilità di una società e quindi dell'intero portafoglio.

L'aggregazione di tali punteggi a livello di portafoglio consente di esprimere la valutazione di sostenibilità dei singoli portafogli/gestioni e di ciascun Comparto. Tale analisi consente al fondo di monitorare periodicamente l'evoluzione del profilo di sostenibilità del patrimonio e dunque valutare la sostenibilità ed i rischi ESG congiuntamente alla performance ed alla rischiosità finanziaria.

L'integrazione della valutazione indipendente dei fattori di sostenibilità nella gestione del patrimonio ha l'obiettivo di: mitigare i rischi; migliorare i rendimenti del portafoglio aggiustati per il rischio e ridurre l'esposizione ad eventi specifici tra cui: rischi reputazioni, rischi ambientali diretti ed indiretti.

Questo prodotto finanziario prende in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

NO,...

FONDO GIORNALISTI presidia la valutazione dei fattori di sostenibilità con un monitoraggio indipendente mensile, avvalendosi della funzione di gestione del rischio (come definita dalla Direttiva UE 2016/2341); ma, allo stato attuale, non dispone delle informazioni necessarie per valutare i principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità e non attua una politica attiva in tal senso, avvalendosi della facoltà prevista dal comma 1, lettera b) dell'articolo 4 del Regolamento UE 2019/2088.

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

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

Fondo Pensione Complementare dei Giornalisti Italiani

Sede Via Nizza 35 — 00198 - Roma

N. iscrizione Albo Fondi Pensione (Fondo Preesistente) Ia Sezione Speciale: 1352

Relazione unitaria del Collegio dei Sindaci sul Bilancio al 31 dicembre 2025

Ai Sigg.ri Consiglieri del Consiglio di Amministrazione

Premessa

Il collegio dei Sindaci, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, ha svolto sia le funzioni previste dagli artt. 2403 e segg. c.c. sia quelle previste dall'art. 2409-bis c.c. La presente relazione unitaria contiene nella sezione A) la "Relazione di revisione ai sensi dell'art.14 del decreto legislativo 27 gennaio 2010 n. 39 e nella sezione B) la "Relazione ai sensi dell'art. 2429, comma 2 c.c."

A) Relazione del revisore indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs 27 gennaio 2010 n. 39.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio del **Fondo Pensione Complementare dei Giornalisti Italiani (Fondo Pensione)** costituito dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico al 31 dicembre 2025, dalla Nota Integrativa e dalla Relazione sulla Gestione.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione al 31 dicembre 2025 e del risultato economico di esercizio, e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità delle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione come da Delibera del 17 giugno 1998 e, laddove non applicabile, facendo ricorso ai principi contabili emanati dall'OIC (Organismo Italiano di Contabilità).

 1 di 10

Elementi a 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 del Collegio dei revisori per la revisione contabile del bilancio d'esercizio della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo Pensione 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 del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Revisori per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta, in conformità ai provvedimenti Covip, ai principi contabili che ne disciplinano i criteri di redazione ed ai criteri descritti nella nota al bilancio. Gli Amministratori, nei termini previsti dalla legge, sono altresì responsabili 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 altresì 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 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 dei Sindaci ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo Pensione.



2 di 10

Responsabilità del revisore 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.

Si segnala che per l'esercizio in analisi è stata operata una modifica contabile dovuta al cambio di sistema amministrativo e di service del Fondo. Pertanto, come riportato in nota integrativa, in merito alla rendicontazione sul patrimonio gestito, a seguito del cambio di service amministrativo e al fine di allineare la contabilità alle nuove procedure, per il solo anno 2025 sono state prese in considerazione i mesi dal 1° gennaio 2025 al 30 novembre 2025. La contabilizzazione su 11 mesi si è resa necessaria poiché la nuova gestione amministrativa della "**componente finanziaria**" per gli anni avvenire avrà come riferimento il periodo di 12 mesi dal 1° dicembre al 30 novembre dell'anno successivo, dando modo al Fondo di poter lavorare con dati consolidati e conguagliati anche in relazione ai flussi in entrata che vengono conferiti al fondo con competenza posposta.

Nell'ambito del nostro esame abbiamo esercitato il giudizio professionale e mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata dell'attività. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni,

falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità di funzionamento. In presenza di una 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, circostanze successive possono comportare che il Fondo cessi di operare come una entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione. Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.



Relazione su altre disposizioni di legge e dei regolamenti.

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lett. e) del D.Lgs. n. 39 del 2010

Gli amministratori del Fondo Pensione Complementare dei Giornalisti Italiani sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Fondo stesso al 31/12/2025, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge ed ai Provvedimenti emanati da Covip.

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 del Fondo Pensione Complementare dei Giornalisti Italiani al 31/12/2025 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione Complementare dei Giornalisti Italiani al 31/12/2025 ed è redatta in conformità alle norme di legge ed in materia.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14 comma 2 lett. e) del D.Lgs. 39/2010, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Relazione sull'attività di vigilanza ai sensi dell'art.2429, comma 2, c.c.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Il Collegio Sindacale ha verificato la documentazione relativa al Bilancio consuntivo al 31 dicembre 2025 pervenuta dal Consiglio di Amministrazione.

B1) Attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2403 e ss. c.c.

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge, dello statuto e delle disposizioni emanate dalla COVIP e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e in particolare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile.

 5 di 10

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2025 il Collegio si è riunito periodicamente ai sensi dell'art. 2404 c.c. e di ogni riunione è stato redatto il verbale regolarmente trascritto nel libro di cui all'art. 2421 comma 1, punto 5 del Cod. Civ.; abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto del fondo, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del fondo.

Abbiamo acquisito dal Consiglio di Amministrazione, durante le riunioni svolte, nonché dalla funzione finanza e dal risk manager, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore importanza effettuate dal Fondo e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo particolari osservazioni da riferire.

Abbiamo incontrato e acquisito informazioni dal responsabile del sistema di controllo interno e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziate nella presente relazione. Si rileva che a partire dal 1 gennaio 2025, a seguito di una procedura di selezione ad evidenza pubblica, la titolarità della Funzione di Controllo Interno è stata assegnata alla Società ELLEGI Consulenza Spa avendo accertato che il Responsabile è in possesso dei requisiti di cui all'art. 5 sexies del D. Lgs. 252/2005.

Vi confermiamo l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile del Fondo, che è stata verificata attraverso il costante scambio di informazioni con i responsabili delle funzioni, e sul suo concreto funzionamento e in ordine alle misure adottate dall'organo amministrativo e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

The image shows three handwritten signatures in blue ink. The first signature on the left is a circular scribble. The second signature in the middle is a simple, stylized 'b'. The third signature on the right is a more complex, cursive signature.

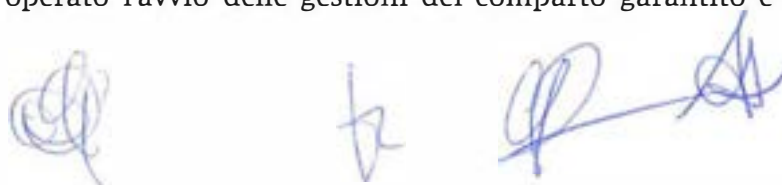
Per quanto concerne l'adeguamento del Fondo Pensione alla direttiva comunitaria Dora (Regolamento (UE) 2022/2554), il Fondo nel 2025 ha ultimato gli adeguamenti tecnici e avviato la revisione delle policy e dei regolamenti in ottemperanza a quanto disposto dalla normativa stessa. L'iter di adeguamento è ancora in corso di evoluzione e il Consiglio ha in essere di ultimarlo entro il primo semestre del 2026.

Nel corso del 2025 con data al 1° luglio, il Fondo ha eseguito l'importante operazione di cambio di service amministrativo dalla quale sono discese molte operatività che hanno aumentato ed efficientato i livelli di controllo e di trasparenza. Anche dal punto di vista contabile sono stati rafforzati i presidi con una razionalizzazione dei conti di gestione del Fondo e dei processi autorizzativi e di verifica inerenti il pagamento delle prestazioni e delle spese amministrative.

In merito alla gestione finanziaria oltre al cambio di gestione contabile della stessa, che ha velocizzato i tempi relativi agli investimenti e ai disinvestimenti delle posizioni, nel mese di luglio 2025 sono stati avviati i nuovi mandati di gestione per il comparto Breve Termine e Garantito. Il primo è stato affidato al gestore Eurizon Sgr Spa, il mandato finanziario è stato avviato in seguito a quanto stabilito dal consiglio in fase di avvio del comparto, ovvero, che al superamento della soglia critica di 25 milioni di euro si sarebbe dovuto procedere all'avvio della gestione indiretta. Mentre per il Comparto Garantito, il Consiglio ha ritenuto di superare il precedente sistema che era gestito per il tramite di una polizza assicurativa di ramo V, con una polizza assicurativa di ramo VI che offre maggiori livelli di flessibilità gestionali, sono inoltre stati aumentate le casistiche di eventi coperti da garanzia estendendoli di fatto a tutte le possibilità di liquidazione chieste dall'aderente ad accezione del trasferimento in uscita verso altro fondo.

Il Collegio dà altresì conto dei seguenti fatti rilevanti di gestione generatisi nel corso del 2025:

1. il processo avviato nell'anno 2024 della c.d. internalizzazione delle rendite è stato sospeso a seguito delle novelle normative introdotte con la legge di bilancio;
2. è stata approvata l'Asset Allocation Strategica funzionale alla gestione finanziaria indiretta dei comparti Garantito e Breve Termine;
3. è stato operato l'avvio delle gestioni del comparto garantito e a breve



termine;

4. è stato ultimato nel mese di luglio 2025 il processo di migrazione del service amministrativo con l'avvio della piena operativi nel mese di settembre 2025;
5. a seguito della migrazione sono state operate una serie di verifiche sulle anagrafiche e la gestione delle quote degli iscritti, dalla quale sono emerse alcune irregolarità con circa 260 posizioni, investite, in attesa di riliquidazione, il Consiglio ha prontamente avviato degli approfondimenti e il processo di riliquidazione;
6. sono stati verificate le contabilità relative ai contributi non riconciliati eseguendo un controllo puntuale sulle compensazioni e le misure di restituzione o di investimento operate al fine di dare precisa contezza delle somme a oggi ancora non attribuite o attribuibili;
7. con l'avvio del nuovo mandato di gestione finanziaria nel comparto Garantito sono stati compensati i crediti previdenziali della gestione;
8. sono state effettuate gli adempimenti statutari relati al rinnovo degli organi con l'insediamento del nuovo Consiglio e del nuovo Collegio Sindacale in data 22 dicembre 2025;

Il Collegio rileva che nel corso dell'anno non sono pervenute denunce dagli iscritti ex art. 2408 c.c. né sono state presentate denunce al Tribunale ex art. 2409 c.c.

Il Collegio Sindacale non ha altresì rilasciato pareri previsti dalla legge.

Il Collegio continuerà a svolgere, nel corso dell'esercizio 2025, i necessari controlli sugli aggiornamenti e le revisioni che dovessero rendersi necessari.

B2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Il Collegio ha esaminato, per quanto di propria competenza, il progetto di Bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2025, che è stato consegnato al Collegio Sindacale in tempo utile affinché fosse depositato presso la sede del Fondo corredato dalla presente Relazione, e in merito al quale riferiamo quanto segue.

I Sindaci hanno vigilato sull'impostazione generale data al Bilancio e sulla sua generale conformità alla Legge e in particolare alle disposizioni in merito emanate

dalla COVIP per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non hanno osservazioni particolari da riferire.

I risultati della Revisione legale da noi svolta sono contenuti nella Sezione A della Relazione. Per quanto a nostra conoscenza gli Amministratori, nella redazione del Bilancio, non hanno derogato alle norme e disposizioni applicabili e vigenti.

Abbiamo verificato la rispondenza del Bilancio ai fatti ed alle informazioni cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

Lo Stato Patrimoniale del Fondo Pensione Complementare dei Giornalisti Italiani al 31 dicembre 2025 si riassume nei seguenti valori:

| STATO PATRIMONIALE | IMPORTO |
|--|----------------------|
| Investimenti diretti | 78.993.248 |
| Investimenti in gestione | 1.085.067.348 |
| Attività della gestione amministrativa | 5.441.717 |
| Crediti di imposta | 36.340 |
| TOTALE ATTIVITA' | 1.169.538.653 |
| Passività della gestione finanziaria | 372.864.778 |
| Passività della gestione amministrativa | 5.441.717 |
| Debiti di imposta | 8.380.244 |
| TOTALE PASSIVITA' | 386.686.739 |
| ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI | 782.851.914 |

Il Conto Economico presenta in sintesi i seguenti valori:

| CONTO ECONOMICO | IMPORTO |
|--|---------------------|
| Risultato della gestione finanziaria diretta | 6.040.777 |
| Risultato della gestione finanziaria indiretta | 37.760.875 |
| Oneri di gestione | (1.007.224) |
| MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA | 42.794.428 |
| SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE | (16.427.021) |
| SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA | (1.592.500) |
| Variazione Dell'attivo Netto Destinato Alle Prestazioni Ante Imposta Sostitutiva | 24.774.907 |
| Imposta sostitutiva | (8.380.244) |
| VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI | 16.394.663 |

B3) Osservazioni e proposte in ordine all'approvazione del bilancio

Prendiamo atto che dal Bilancio al 31.12.2025 emerge un attivo netto destinato alle prestazioni pari ad € 782.851.914 contro euro 766.457.251 del Bilancio al 31.12.2024. Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta, il Collegio dei Sindaci, all'unanimità, ritiene che non sussistano ragioni ostantive all'approvazione del progetto di bilancio chiuso al 31/12/2025 così come redatto dal Consiglio di Amministrazione.

Roma, 22 aprile 2026

Per il Collegio Sindacale,

Andrea Sbardellati

Presidente



Giada Monetti



Renato Pedullà



Goffredo Hinna Danesi

