

FONDO PENSIONE DEI DIPENDENTI AMMINISTRATIVI DELLE AGENZIE GENERALI INA-ASSITALIA

Via Reno, 30 - 00198 ROMA (RM)

C.F. 97094160583

Iscritto all'Albo Fondi Pensione

Sezione speciale I Fondi Pensione Preesistenti – n. 1362

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2025

Sommario

1. Organi del Fondo e Soggetti Incaricati	3
2. La Relazione sulla gestione	4
2.1 Commento sulla gestione assicurativa	4
2.1.1 Composizione del portafoglio della gestione separata Gesav	6
2.1.2 Asset Class Obbligazionario	6
2.1.3 La componente azionaria.....	7
2.1.4 Dettaglio investimenti in polizza e valore della riserva matematica al netto dell'imposta	8
2.1.5 Rendimenti lordi annuali conseguiti dalle gestioni separate	8
2.2 La previdenza complementare in Italia	9
2.3 Eventi di rilievo dell'anno 2025 e dei primi mesi del 2026.....	10
2.3.1 Novità normative	10
2.3.2 Accadimenti del Fondo Pensione	10
2.5 Prevedibile evoluzione della gestione previdenziale	11
2.5.1 Fase di accumulo	12
2.5.2 Fase di erogazione	12
3. Bilancio d'Esercizio	13
3.1 Stato Patrimoniale	13
3.2 Conto Economico	14
4. Nota integrativa	15
4.1 Parte prima: informazioni generali.....	15
4.1.1 Informazioni generali sul Fondo	15
4.1.2 Assetto organizzativo del Fondo	15
4.1.3 Evoluzione del numero di iscritti	15
4.1.4 Analisi statistica degli iscritti	16
4.1.5 Forma e contenuto del Bilancio	17
4.1.6 Criteri di valutazione e principi generali di redazione del bilancio	18
4.2 Informazioni sulle singole poste di bilancio.....	19
4.2.1 Stato Patrimoniale	19
4.2.2 Conto Economico.....	24
4.2.3 Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali.....	27

1. Organi del Fondo e Soggetti Incaricati

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Daniele Rubagotti

Consiglieri

Flavio Auciello

Marco Bortoli

Davide Palombi

Cinzia Coletta

Roberto Vendetti

Simona Borelli

Daniela Stefanini

Collegio dei Revisori

Presidente

Adolfo Laudati

Revisori

Francesco De Nardo

Salvatore Luca Zampino

Ersilia Alberti

Direttore Generale del Fondo

Marianna Raimondi

Gestore Assicurativo

Generali Italia Assicurazioni S.p.a.

Service Amministrativo

Parametrica Pension Fund S.p.a.

Funzione di Revisione Interna

Salvatore Gianluca Zampino

Funzione Gestione del Rischio e Funzione Gestione e Sorveglianza Rischi Informatici

Federica Zappari

2. La Relazione sulla gestione

Signori Rappresentanti,

Vi presento la relazione sulla gestione relativa al bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025 del Vostro Fondo Pensione.

Il Vostro Fondo Pensione è definito quale fondo pensione preesistente a contribuzione definita (l'entità della prestazione pensionistica è determinata in funzione della contribuzione effettuata e dei relativi rendimenti); è una associazione non riconosciuta ai sensi dell'art. 36 c.c. e seguenti e dispone di un unico comparto assicurativo le cui caratteristiche tecniche sono in linea ai requisiti di legge come interpretati dalla Deliberazione Covip del 28 giugno 2006; è finalizzato all'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema previdenziale obbligatorio, ai sensi del D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252.

Destinatari del Fondo sono tutti i lavoratori dipendenti che prestano servizio presso le Agenzie Generali di Generali Italia spa ex INA-Assitalia con rapporto di lavoro a tempo indeterminato, disciplinato dal CCNL 25/07/88 e successive modifiche e/o integrazioni. Possono inoltre aderire gli impiegati amministrativi delle Agenzie Generali di Generali Italia spa ex INA – Assitalia disciplinati da altri accordi di lavoro.

L'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni al 31 dicembre 2025 è pari a 11.389.762,53 euro con un decremento rispetto al precedente esercizio di -168.065,05 euro. La variazione negativa dell'Attivo netto destinato alle Prestazioni è attribuibile all'aumento degli importi destinati alla liquidazione delle erogazioni richieste nel corso dell'anno nonostante un aumento degli incassi derivanti da versamenti contributivi e ad un rendimento della gestione separata in incremento rispetto all'anno precedente.

2.1 Commento sulla gestione assicurativa

Il Fondo gestisce le risorse attraverso l'investimento in contratti assicurativi di Ramo I (polizze rivalutabili).

Il contratto di assicurazione in essere al 31.12.2025 è stipulato con GENERALI ITALIA S.p.A. e risulta collegato alla gestione separata denominata "GESAV".

La Compagnia, nella gestione dei portafogli, attua una politica di investimento prudente orientata prevalentemente verso titoli obbligazionari con un investimento residuale in strumenti di natura azionaria, immobiliare, ecc. Ciò in quanto la gestione mira a massimizzare il rendimento nel medio e lungo periodo mantenendo costante un basso livello di rischio del portafoglio e perseguendo la stabilità dei rendimenti nel corso del tempo.

Per quanto riguarda la gestione separata "GESAV", le risorse al 31.12.2025 risultano costituite per il 68,69% da obbligazioni e da altri titoli a reddito fisso, per il 4,71% da titoli di capitale, per il 24,26% da OICR e per il residuo 2,34% da liquidità e altre poste patrimoniali. Per quanto

riguarda la composizione dei titoli obbligazionari, il 62,92% del patrimonio della gestione separata è investito in titoli di stato, di questi il 36,09% è costituito da investimenti in titoli di stato italiani.

Nel 2025 sono stati implementati acquisti di obbligazioni pari a EUR 4,4 miliardi e vendite per EUR 3,6 miliardi. Il rendimento medio degli acquisti è stato del 3,99%, con una duration di 9,1 anni. La duration media delle vendite è stata di 5,2 anni.

La componente credito è rimasta sostanzialmente invariata in termini di peso con acquisti che hanno pareggiato le vendite (EUR 1,9 miliardi). Il rendimento indicativo acquistato è stato del 3,98%, con una duration di 6,1 anni. La duration in vendita è stata di 4,1 anni.

Su base netta, l'esposizione è aumentata in Industrials (155 milioni), Financials (125 milioni) e Real Estate (42 milioni), mentre è diminuita in Utilities (-86 milioni), Consumer Discretionary (-71 milioni) ed Energy (-62 milioni). In termini di rating, l'esposizione netta è aumentata soprattutto verso titoli BB (405 milioni) mentre è diminuita sulle BBB (-232 milioni).

Sulla componente governativa c'è stato un incremento di EUR 700 milioni dato da acquisti per 2,4 miliardi e vendite per 1,7 miliardi. Il rendimento e la duration indicativi acquistati è stato rispettivamente del 4,0% e di 11,3 anni. La duration dei titoli venduti è stata di 6,4 anni.

Su base netta, l'esposizione è aumentata verso Italia (562 milioni), Messico (51 milioni) e Belgio (44 milioni), mentre è diminuita verso Spagna (-130 milioni), Romania (-58 milioni) e Portogallo (-41 milioni). In termini di rating, l'esposizione netta è aumentata principalmente verso titoli BBB (569 milioni) e AAA (57 milioni) mentre è diminuita verso A (-179 milioni) e AA (-67 milioni).

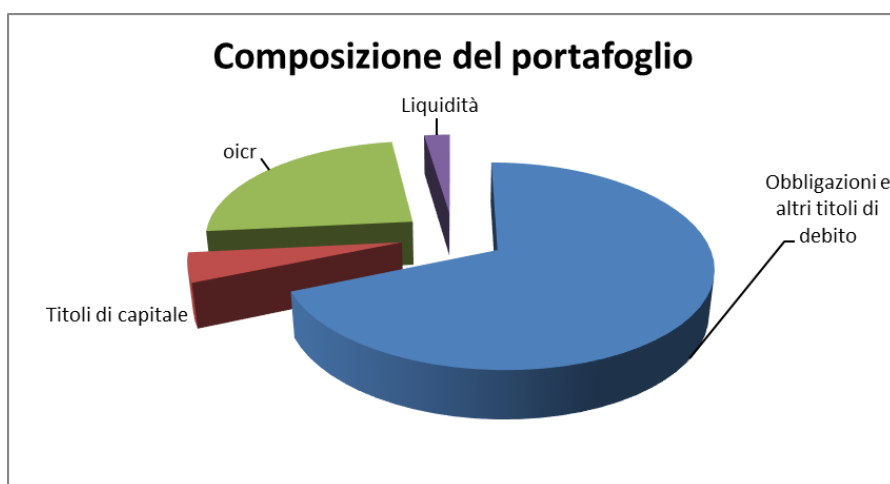
Per quanto riguarda l'operatività sulla componente azionaria, durante il 2025, l'allocazione azionaria del portafoglio GESAV è complessivamente diminuita. È stato ridotto il sovrappeso in Europa a favore delle altre aree geografiche (Stati Uniti e Emerging Markets) tramite l'acquisto di ETF. Da un punto di vista settoriale, i settori che sono stati incrementati sono i seguenti: Servizi finanziari, Software e Industriali. I settori che sono stati ridotti sono i seguenti: Banche, Farmaceutico e Trasporti.

Il rendimento maturato da "GESAV" per l'anno 2025 è pari al 3,11%, al lordo dei costi e dell'imposta sostitutiva, tenuto in considerazione che nel 2025 la rivalutazione del Tfr si è attestata al 2,31%, il rendimento lordo del BTP decennale è stato del 3,44% e il tasso di inflazione è stato pari al 1,2%.

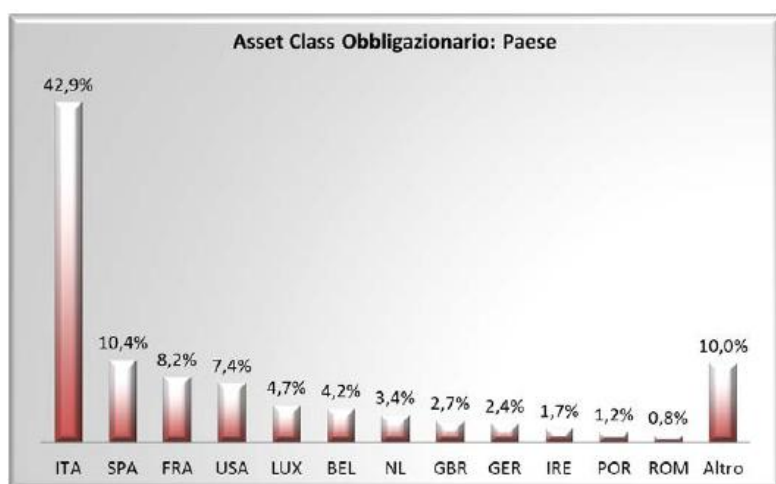
2.1.1 Composizione del portafoglio della gestione separata GESAV

Al 31 dicembre 2025 le gestioni, nel complesso, presentano la seguente composizione degli investimenti.

Composizione del portafoglio	Gesav - 2025	
Obbligazioni e altri titoli di debito	33.670.592.411	68,69%
Titoli di capitale	2.307.419.966	4,71%
Oicr	11.889.046.001	24,26%
Liquidità	160.474.035	0,33%
Altre poste patrimoniali	986.157.889	2,01%
	49.013.690.302	100,00%

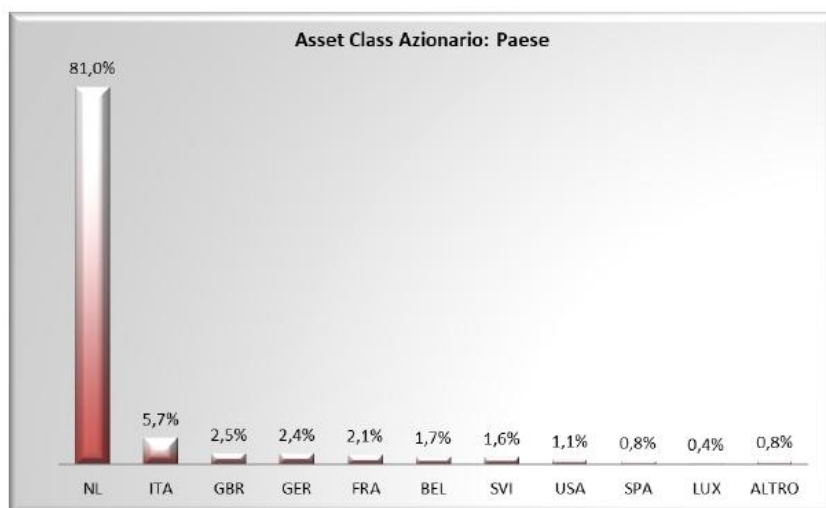


2.1.2 Asset Class Obbligazionario





2.1.3 La componente azionaria



2.1.4 Dettaglio investimenti in polizza e valore della riserva matematica al netto dell'imposta

POLIZZA VITA RAMO I	Contratto n.	31/12/2025	31/12/2024
	97962	11.262.003,23	11.529.745,10
	Totale	11.262.003,23	11.529.745,10

2.1.5 Rendimenti lordi annuali conseguiti dalle gestioni separate

Anno	Gestione separata	Rendimento applicato al 31.12
2007	MONETA FORTE	5,85%
2007	NUOVA MONETA FORTE	5,23%
2008	MONETA FORTE	5,80%
2008	NUOVA MONETA FORTE	4,26%
2009	MONETA FORTE	4,11%
2009	NUOVA MONETA FORTE	3,22%
2010	MONETA FORTE	4,32%
2010	NUOVA MONETA FORTE	2,68%
2011	MONETA FORTE	5,26%
2011	NUOVA MONETA FORTE	3,01%
2012	MONETA FORTE	5,54%
2012	NUOVA MONETA FORTE	2,69%
2013	MONETA FORTE	4,51%
2013	NUOVA MONETA FORTE	2,82%
2014	MONETA FORTE	2,77%
2014	NUOVA MONETA FORTE	2,44%
2015	MONETA FORTE	3,60%
2015	GESAV	3,78%
2016	MONETA FORTE	3,56%
2016	GESAV	3,63%
2017	MONETA FORTE	4,14%
2017	GESAV	3,57%
2018	MONETA FORTE	4,33%
2018	GESAV	3,37%
2019	GESAV	3,23%
2020	GESAV	2,95%
2021	GESAV	2,82%
2022	GESAV	2,70%
2023	GESAV	2,94%
2024	GESAV	2,99%
2025	GESAV	3,11%

2.2 La previdenza complementare in Italia

Nel mese di gennaio 2026 la Covip, come di consueto, ha anticipato alcuni dati sulla gestione finanziaria delle forme pensionistiche complementari, con riferimento alle risorse accumulate, alla composizione dei portafogli ed ai rendimenti.

Alla fine del 2025 le posizioni in essere presso le forme pensionistiche complementari sono 11,7 milioni, in crescita del 5 % rispetto alla fine del 2024. A tale numero di posizioni, che include anche quelle di coloro che aderiscono contemporaneamente a più forme, corrisponde un totale degli iscritti pari a circa 10,4 milioni di individui.

I fondi negoziali registrano un incremento di 269.800 posizioni (+6,4 per cento), per un totale a fine anno di oltre 4,514 milioni. L'impatto maggiore di tale crescita è dovuto al fondo del settore edile (+58.900 posizioni) ed al fondo del pubblico impiego (+42.500 posizioni). Una crescita di 32.800 posizioni si è avuta sul fondo del commercio e di 27.900 posizioni sul fondo dell'industria metalmeccanica. Nelle forme pensionistiche di mercato, si rilevano 178.400 posizioni in più nei fondi aperti (+8,6 per cento) e 107.100 posizioni in più nei PIP nuovi (+2,8 per cento); alla fine del 2025, il totale delle posizioni in essere in tali forme è pari, rispettivamente, a 2,262 milioni e 3,972 milioni di unità.

Le risorse destinate alle prestazioni a fine dicembre 2025 sono pari a 261,2 miliardi di euro, circa il 7,3 per cento in più rispetto alla fine del 2024, per effetto dall'aumento del risultato di gestione degli investimenti e dal saldo positivo della gestione previdenziale. Nei fondi negoziali, l'attivo netto è di 81,5 miliardi di euro (+9,3 % rispetto al 2024). Nelle forme di mercato, esso ammonta a 42,5 miliardi nei fondi aperti e a 58,6 miliardi nei PIP "nuovi".

Nel corso del 2025 i contributi incassati da fondi negoziali, fondi aperti e PIP nuovi sono stati pari a 17,4 miliardi di euro, in crescita del +10,1 per cento rispetto al 2024. L'incremento maggiore si riscontra sui fondi negoziali, con un incremento del 10,9 per cento e sui fondi aperti, con un incremento del 15,4 per cento.

TIPOLOGIA	ISCRITTI							PATRIMONIO (in mln.di euro)						
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
F.di Negoziati	3.160.206	3.261.181	3.456.975	3.806.098	4.017.213	4.244.540	4.514.285	56.136	60.368	65.325	61.103	67.875	74.589	81.526
F.di Aperti	1.551.223	1.627.727	1.735.450	1.841.707	1.950.349	2.084.254	2.261.757	22.844	25.373	28.966	28.047	32.619	37.290	42.522
F. Preesistenti	650.666	648.000	645.000	674.000	686.092	689.000	693.000	63.513	64.500	67.200	45.112	67.115	69.400	71.400
"nuovi" PIP	3.419.552	3.508.518	3.613.352	3.697.215	3.781.049	3.864.519	3.971.636	35.478	39.176	44.131	64.000	49.938	54.718	58.555
"vecchi" PIP	354.108	354.000	338.000	321.000	294.063	294.000	282.000	7.064	7.000	7.000	7.300	6.844	6.800	7.200
Totale	9.135.755	9.399.426	9.788.777	10.340.020	10.728.766	11.176.313	11.722.678	185.035	196.417	212.622	205.563	224.391	242.797	261.203
Sono esclusi dal totale gli iscritti che aderiscono contemporaneamente a PIP "vecchi" e "nuovi"; i dati relativi ai PIP "vecchi" ed ai fondi pensione preesistenti sono basati su quelli della fine dell'anno precedente.														

Nel 2025 tutte le forme pensionistiche hanno riscontrato risultati positivi con rendimenti più elevati nelle gestioni a maggiore componente azionaria. Nei comparti con maggiore componente azionaria e nei comparti bilanciati, si sono attestati rispettivamente tra il 7,7 e il

5,1 per cento per fondi negoziali, tra il 6 e 5,5 nei fondi aperti, mentre nei PIP di ramo III essi sono stati tra il 7,8 e il 3,5 per cento. Nei comparti con maggiore componente obbligazionaria o nei comparti garantiti, i rendimenti sono risultati essere nell'ordine del 1-2 per cento.

Valutando i rendimenti su orizzonti più propri del risparmio previdenziale, nei dieci anni da inizio 2016 a fine 2025, il rendimento medio annuo composto è stato pari al 4,8 – 5,1 per cento per i comparti più azionari, e pari al 1,9-2,9 per cento per i comparti bilanciati, mentre per le linee garantite e obbligazionarie i rendimenti sono stati inferiori al 1 per cento. La rivalutazione del TFR è risultata pari al 2,5 % annuo.

2.3 Eventi di rilievo dell'anno 2025 e dei primi mesi del 2026

2.3.1 Novità normative

La Legge 30 dicembre 2025, n. 199 (Legge di Bilancio 2026) rappresenta l'intervento più significativo sul secondo pilastro dal 2005. Entrata in vigore gradualmente nel 2026, con molte misure operative dal 1° luglio 2026

Adesione automatica per i neoassunti: dal 1° luglio 2026, i nuovi assunti sono automaticamente iscritti a una forma pensionistica complementare, salvo rinuncia entro 60 giorni (silenzio-assenso rafforzato).

Aumento della deducibilità fiscale: il limite annuale sale da € 5.164,57 a € 5.300 dal periodo d'imposta 2026.

Recupero della deducibilità non utilizzata (lavoratori di prima occupazione): Il lavoratore può dedurre nei successivi 20 anni l'intero ammontare teorico non utilizzato nei primi 5 anni, con tetto annuo pari alla metà della deducibilità generale (quindi € 2.650).

Portabilità del contributo datoriale: il contributo del datore di lavoro diventa portabile verso qualsiasi forma pensionistica (fondi negoziali, fondi aperti, PIP).

Maggior flessibilità nelle prestazioni:

- Quota capitale elevata al 60% (prima 50%).
- Introduzione di nuove modalità di erogazione:
 - rendita a durata definita (basata sulla speranza di vita residua);
 - prelievi programmabili entro limiti definiti;
 - erogazione frazionata del montante (minimo 5 anni).

Eliminazione del cumulo con previdenza complementare per accesso alla pensione pubblica: abrogata la norma del 2025 che permetteva di utilizzare rendite complementari per raggiungere la soglia di accesso alla pensione nel sistema contributivo.

2.3.2 Accadimenti del Fondo Pensione

In data 9 giugno 2025 è stata depositata presso la COVIP la Nota Informativa aggiornata per l'anno 2025, redatta secondo lo schema previsto dall'Autorità di vigilanza. Nella medesima

data è stato altresì trasmesso il Bilancio al 31 dicembre 2024, approvato dall'Assemblea Ordinaria dei Rappresentanti in data 9 maggio 2025.

Nel mese di giugno 2025 è stato reso disponibile, nell'Area Riservata di ciascun aderente, il "Prospetto delle prestazioni pensionistiche", predisposto dal Service Amministrativo secondo le direttive COVIP.

Nel mese di luglio 2025 è stata recepita l'Appendice 2025 alla Valutazione Interna del Rischio 2024, contenente i dati relativi all'esercizio 2024, trasmessa dalla Funzione di Gestione del Rischio.

Per il periodo assicurativo marzo 2026 – marzo 2027 è stato approvato il rinnovo della polizza assicurativa D&O, stipulata con AIG Europe tramite il broker Marsh S.p.A., alle medesime condizioni economiche vigenti, a tutela degli Amministratori e del Fondo in caso di richieste di risarcimento danni.

In attuazione del quadro di gestione dei rischi ICT ai sensi dell'art. 6 del Regolamento (UE) 2022/2554 ("DORA"), relativo alla sicurezza dei sistemi informatici, il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 10 febbraio 2026, ha deliberato:

l'accettazione della proposta di esternalizzazione, ai sensi del Regolamento DORA, della Funzione di Gestione e Sorveglianza dei Rischi Informatici, formulata dalla dott.ssa Federica Zappari;

la cessazione, con effetto dalla medesima data, dell'incarico ad interim attribuito al Direttore Generale per la suddetta Funzione, nonché del ruolo di monitoraggio dei contratti con i fornitori terzi ICT.

Nel corso della medesima seduta, il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato il rinnovo dell'incarico esternalizzato della Funzione di Gestione dei Rischi alla dott.ssa Federica Zappari ed ha provveduto alla verifica dei requisiti previsti dal D.M. Lavoro n. 108/2020.

In data 5 marzo 2026 è stata trasmessa alla COVIP la comunicazione relativa all'esternalizzazione delle Funzioni di Gestione dei Rischi e di Gestione e Sorveglianza dei Rischi Informatici, corredata dai contratti vigenti.

Sempre in data 5 marzo 2026, il Consiglio di Amministrazione ha approvato le modifiche all'Atto organizzativo in materia di Whistleblowing, deliberando la nomina del nuovo Gestore delle segnalazioni, individuato nella persona dell'Avv. Antonio Mammone. La relativa delibera di nomina è stata pubblicata sul sito istituzionale del Fondo.

Infine, in data 16 marzo 2026, in ottemperanza alla Circolare COVIP del 17 febbraio 2026 e all'obbligo di comunicazione annuale previsto dal Regolamento DORA, il Fondo ha trasmesso, tramite la piattaforma INFOSTAT, il Registro delle Informazioni aggiornato al 31 dicembre 2025, ricevendo esito positivo da parte del sistema.

2.5 Prevedibile evoluzione della gestione previdenziale

Nel 2025 si è registrato un saldo negativo della gestione previdenziale pari a -389.392,11 euro, superiore rispetto al saldo negativo del precedente esercizio (-141.603,42).

La gestione assicurativa ha maturato un risultato positivo pari a 265.890,86 euro.

2.5.1 Fase di accumulo

	anno 2025		
FASE DI ACCUMULO	nr. Aziende che hanno effettuato versamenti	ammontare contributi versati sulle posizioni al netto delle prestazioni accessorie	ammontare contributi a copertura spese amministrative
TOTALE fase di accumulo	161*	622.812,18	148.992,98
<i>* nr di aziende che nel 2025 hanno effettuato versamenti su un totale di 221 aziende con dipendenti aderenti al fondo</i>			

2.5.2 Fase di erogazione

	anno 2025	
FASE DI EROGAZIONE	nr. Associati	ammontare delle liquidazioni
RISCATTI ANTICIPATI/MORTE/INVALIDITA'	61	- 263.701,04
TRASFERIMENTI VS ALTRI FONDI	4	- 5.992,66
PRESTAZIONI PENSIONISTICHE IN CAPITALE	31	- 718.965,47
ANTICIPAZIONI	9	- 18.741,72
R.I.T.A Totali	1	- 4.803,40
TOTALE fase di erogazione	106	- 1.012.204,29

Il Consiglio di Amministrazione invita l'Assemblea ad approvare le proposte oggetto di discussione:

1. Relazione sulla Gestione, Bilancio Consuntivo, Nota integrativa al 31.12.2025.
2. Relazione al Bilancio Consuntivo 2025 dell'Organo di Controllo.

Roma, 30 aprile 2026

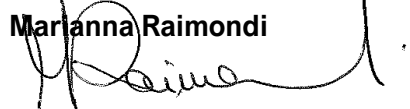
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Daniele Rubagotti



Il Direttore Generale del Fondo

Marianna Raimondi



3. Bilancio di esercizio

3.1 Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31/12/2025	31/12/2024
	CREDITO VERSO GENERALI PER POLIZZE ASSICURATIVE	11.412.994,75	11.581.059,80
	CREDITI DIVERSI VS. GENERALI	-	1.149,67
	CREDITO VS. GENERALI - POSIZIONI DA REGOLARE	7.653,64	7.653,64
	CREDITO VS. GENERALI PER IMPOSTA SOSTITUTIVA	42.750,03	40.978,17
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	11.463.398,42	11.630.841,28
	DEPOSITI BANCARI	235.734,51	140.422,37
	CASSA	291,95	291,95
	CREDITI DIVERSI	3.516,97	2.169,65
	RATEI E RISCONTI DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	3.333,33	3.308,70
	CREDITO DIFFERENZIALE IMPOSTA SOSTITUTIVA	-	-
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	242.876,76	146.192,67
	CREDITO IMPOSTA SOSTITUTIVA	-	-
	CREDITI PER RITENUTE	- 5,80	- 5,80
50	CREDITI DI IMPOSTA	- 5,80	- 5,80
	TOTALE ATTIVITA' (20+40+50)	11.706.269,38	11.777.028,15

	PASSIVITA'	31/12/2025	31/12/2024
	DEBITI PER EROGAZIONI DA LIQUIDARE	11.200,95	13.654,76
	DEBITI PER EROGAZIONI DA LIQUIDARE - POSIZIONI DA REGOLARE	66.674,34	62.175,99
	DEBITI PER CONTRIBUTI DA INVESTIRE	142.560,05	42.883,22
	DEBITI DIVERSI VS. GENERALI	-	-
10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	220.435,34	118.713,97
	DEBITI DIVERSI	40.871,12	41.037,12
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	40.871,12	41.037,12
	ERARIO C/IRPEF	9.056,20	15.280,83
	ERARIO C/ RITENUTE D'ACCONTO LAVORATORI AUTONOMI	180,00	250,00
	ERARIO C/IMPOSTA SOSTITUTIVA	44.563,80	42.518,26
	ERARIO C/IMPOSTA SOSTITUTIVA AAPP	1.400,39	1.400,39
50	DEBITI DI IMPOSTA	55.200,39	59.449,48
	PASSIVITA' (10+40+50)	316.506,85	219.200,57
	CONTI INDIVIDUALI	11.588.405,50	11.516.619,53
	adeguamento riserve amministrative	-	-
	variazione nav	- 168.065,05	71.785,97
	CONTI INDIVIDUALI	11.420.340,45	11.588.405,50
	RISERVE ACCANTONATE	- 30.577,92	- 30.577,92
	RISERVE AMMINISTRATIVE	- 30.577,92	- 30.577,92
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	11.389.762,53	11.557.827,58

3.2 Conto Economico

		31/12/2025	31/12/2024
	CONTRIBUTI PREVIDENZIALI	622.812,18	558.737,06
	TRASFERIMENTI, RISCATTI E ANTICIPAZIONI	- 293.238,82	- 396.323,93
	PRESTAZIONI PENSIONISTICHE IN CAPITALE	- 718.965,47	- 304.016,55
10	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	- 389.392,11	- 141.603,42
	RENDIMENTO POLIZZA GENERALI ASSICURAZIONI	265.890,86	255.907,65
30	RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	265.890,86	255.907,65
50	MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	265.890,86	255.907,65
	CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	148.992,98	151.679,76
	ONERI PER SERVIZI AMMINISTRATIVI ACQUISTATI DA TERZI	- 50.253,02	- 50.043,04
	SPESE PER IL PERSONALE DIPENDENTE	- 33.901,35	- 37.449,77
	SPESE GENERALI AMMINISTRATIVE	- 67.074,77	- 54.631,68
	ONERI E PROVENTI DIVERSI	- 1.778,24	- 1.786,08
	PROVENTI E ONERI FINANZIARI	- 311,73	- 28,04
	RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA DI ONERI AMMINISTRATIVI	4.326,13	- 7.741,15
60	SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-	-
70	VARIAZIONE ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10+50)	- 123.501,25	114.304,23
80	IMPOSTA SOSTITUTIVA	- 44.563,80	- 42.518,26
	VARIAZIONE ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70 + 80)	- 168.065,05	71.785,97

4. Nota integrativa

4.1 Parte prima: informazioni generali

4.1.1 Informazioni generali sul Fondo

Per comprendere l'andamento del Fondo, è necessario fornire un quadro informativo circa la struttura organizzativa adottata ed i suoi principali aspetti istituzionali. Il nostro Fondo denominato "Fondo Pensione dei dipendenti amministrativi delle Agenzie Generali INA-ASSITALIA" è stato costituito in attuazione dell'allegato 10 del CCNL 25/07/88 e successive modifiche e/o integrazioni. Il Fondo ha durata fino al 31 dicembre 2050 e ha sede in Roma. Il Fondo ha la forma giuridica di associazione non riconosciuta ed è iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP, con il numero 1362. Il Fondo ha lo scopo di consentire agli aderenti di disporre, all'atto del pensionamento, di prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio. A tale fine esso provvede alla raccolta dei contributi, alla gestione delle risorse nell'esclusivo interesse degli aderenti e all'erogazione delle prestazioni secondo quanto disposto dalla normativa in materia di previdenza complementare. Il Fondo non ha scopo di lucro. Il Fondo è in regime di contribuzione definita. L'entità delle prestazioni pensionistiche del Fondo è determinata in funzione della contribuzione effettuata e in base al principio della capitalizzazione. Destinatari del Fondo sono i lavoratori dipendenti che prestano servizio presso le Agenzie Generali di Generali Italia spa ex INA-Assitalia con rapporto di lavoro a tempo indeterminato, disciplinato dal CCNL 10/07/2024 e successivi rinnovi e/o modifiche e/o integrazioni, che aderiscono al Fondo nelle forme e secondo le modalità previste dallo Statuto. Possono inoltre aderire gli impiegati amministrativi delle Agenzie Generali di Generali Italia spa ex INA-Assitalia disciplinati da altri accordi di lavoro. I dipendenti assunti con contratti diversi dal rapporto di lavoro a tempo indeterminato possono aderire al Fondo solo se confermati in servizio a tempo indeterminato.

4.1.2 Assetto organizzativo del Fondo

Nello svolgimento della propria attività istituzionale, al fine di raggiungere obiettivi di maggiore efficienza ed efficacia della gestione, il Fondo si è dotato di una struttura tecnica di segreteria interna ed ha completamente esternalizzato le attività amministrativo/contabile ad una società di service specializzata.

Per quanto riguarda la gestione delle risorse il Fondo ha affidato tutte le risorse in gestione alla Compagnia di Assicurazione GENERALI ITALIA S.p.A.

4.1.3 Evoluzione del numero di iscritti

Il numero degli iscritti al Fondo è diminuito rispetto all'anno precedente passando da 2.103 iscritti a 2.084 iscritti.

	ANNO 2025	ANNO 2024	ANNO 2023	ANNO 2022	ANNO 2021	ANNO 2020	ANNO 2019	ANNO 2018	ANNO 2017
Iscritti attivi	2084	2103	2137	2151	2.159	2.218	2.266	2.317	2.396

La variazione numerica degli iscritti al Fondo è dovuta al maggior numero delle posizioni liquidate definitivamente rispetto alle nuove adesioni che si sono verificate nel corso del 2025.

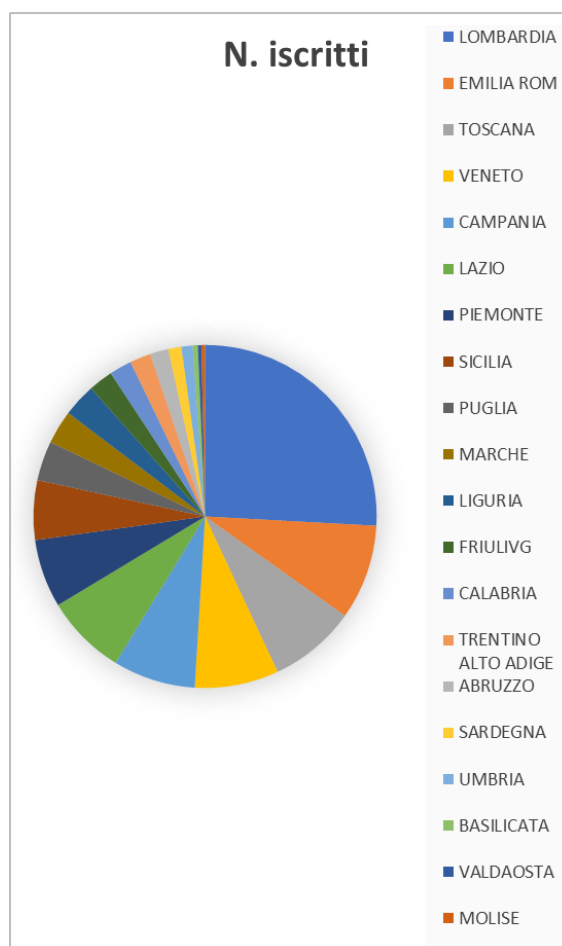
Di seguito il dettaglio:

ISCRITTI AL 01.01.2025	2.103
Nuove adesioni	77
Riscatti cause diverse	-60
Riscatti invalidità	-1
Riscatti morte	0
Prestazioni pensionistiche in forma di capitale	-31
Trasferimenti ad altri Fondi	-4
ISCRITTI AL 31.12.2025	2.084

4.1.4 Analisi statistica degli iscritti

Alla data di chiusura del presente bilancio il numero complessivo delle posizioni attive al Fondo è di 2.084, così suddivise in base alla regione di residenza:

Iscritti suddivisi per regioni	N. iscritti
LOMBARDIA	539
EMILIA ROM	187
TOSCANA	171
VENETO	165
CAMPANIA	162
LAZIO	159
PIEMONTE	134
SICILIA	117
PUGLIA	78
MARCHE	66
LIGURIA	65
FRIULIVG	48
CALABRIA	44
TRENTINO ALTO ADIGE	41
ABRUZZO	36
SARDEGNA	26
UMBRIA	22
BASILICATA	10
VALDAOSTA	7
MOLISE	7
Totale complessivo	2.084



4.1.5 Forma e contenuto del Bilancio

Il bilancio di esercizio si compone dello Stato Patrimoniale, del Conto Economico e della Nota Integrativa; a corredo dei documenti sopra citati, il fascicolo di bilancio contiene la Relazione sulla gestione degli Amministratori e la Relazione del Collegio dei Revisori.

Il Fondo è un fondo pensione preesistente che opera una *gestione mono-comparto di tipo assicurativo*; in attesa di specifiche disposizioni sulle modalità di redazione del bilancio dei cosiddetti fondi pensione preesistenti ed in attesa della definizione da parte della Covip di norme sugli assetti contabili degli stessi, il bilancio d'esercizio del Fondo al 31 dicembre 2025 è stato redatto facendo comunque riferimento alle disposizioni emanate dalla Covip in data 17 giugno 1998 e pubblicate nel supplemento ordinario della Gazzetta Ufficiale n. 122 del 14 luglio 1998, e successivamente integrate (deliberazione del 16 gennaio 2002 pubblicata nella Gazzetta Ufficiale n. 34 del 9 febbraio 2002), applicabili ai fondi negoziali di nuova costituzione operanti in regime di contribuzione definita.

Stato Patrimoniale

Il prospetto espone la struttura e la composizione degli investimenti in essere alla chiusura dell'esercizio, effettuati dal Fondo. Si tratta, in sostanza, del valore degli investimenti delle risorse previdenziali, unitamente a quelli di natura amministrativa, cui viene contrapposto il valore delle posizioni di debito, oltre che il valore netto delle posizioni previdenziali verso gli iscritti, sia in fase di accumulo che in fase di erogazione. Lo stato patrimoniale, pertanto, è costituito dalla sommatoria delle situazioni patrimoniali relative alla gestione assicurativa ed alla gestione amministrativa. Lo stato patrimoniale, quindi, evidenzia in un quadro di sintesi globale, la situazione finanziaria e patrimoniale del Fondo alla data di chiusura del bilancio.

Conto Economico

Il prospetto espone l'ammontare e la composizione dei ricavi e dei costi di natura previdenziale, finanziaria e amministrativa conseguiti e sostenuti dal Fondo, a seguito dell'attività d'investimento e gestione delle posizioni previdenziali degli iscritti. Il conto economico è ottenuto dalla sommatoria dei dati di costo e ricavo relativi alla gestione assicurativa ed alla gestione amministrativa. Il documento, pertanto, consente di comprendere in maniera globale, l'ammontare dei ricavi e dei costi che durante l'esercizio, il Fondo ha conseguito e sostenuto per svolgere la propria attività sociale.

Nota Integrativa

Il documento illustra, da un punto di vista qualitativo, gli elementi contabili rappresentati negli schemi di stato patrimoniale e conto economico, offrendo gli elementi utili a comprendere la composizione delle voci e ricostruire il processo valutativo che ha portato alla quantificazione delle voci stesse.

Inoltre, è necessario ricordare in questa sede che il bilancio non contiene la suddivisione tra la fase di accumulo e quella di erogazione, in quanto non ancora espressamente previsto dalla Covip. Non risultano prestazioni in rendita a carico del Fondo. Per rappresentare, in maniera chiara e veritiera, la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Fondo, le due citate fasi sono state sintetizzate in un unico prospetto che agevola la comprensione e consente una veloce individuazione delle poste di bilancio.

Il presente bilancio, infine, contiene la comparazione con l'esercizio precedente e gli importi sono arrotondati all'unità di euro.

4.1.6 Criteri di valutazione e principi generali di redazione del bilancio

Il presente bilancio è redatto in osservanza al principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

In particolare, si è tenuto conto delle Delibere Covip del 17 giugno 1998 e del 16 gennaio 2002, relative al bilancio dei fondi pensione e ad altre disposizioni in materia di contabilità. In particolare, la delibera 17 giugno 1998 di "Approvazione del bilancio dei fondi pensione ed altre disposizioni in materia contabilità", si riferisce all'attività dei fondi a contribuzione definita. Per questi soggetti, la Commissione identifica gli schemi dei conti annuali di bilancio, tenendo in considerazione la natura unitaria dei fondi, ed al contempo, la presenza di fasi diverse nella gestione delle risorse contributive.

Le disposizioni normative, inoltre, sono state interpretate ed integrate, ove necessario, dai principi contabili statuiti dai Consigli Nazionale dei Dottori Commercialisti e Ragionieri, nonché dall'OIC.

Con riferimento ai criteri di valutazione delle singole poste, il bilancio si è ispirato ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività e in considerazione della funzione economica degli elementi dell'attivo e del passivo, nonché a quanto previsto dalla Covip.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento.

INVESTIMENTO ASSICURATIVO - L'investimento della gestione assicurativa è iscritto in bilancio in funzione della riserva matematica comunicataci dalla Compagnia assicurativa.

CONTRIBUTI PREVIDENZIALI - I versamenti degli associati sono rilevati secondo il principio di cassa. Il Fondo investe i contributi solo nel momento in cui questi vengono incassati ed abbinati ciò in quanto solo quando i contributi incassati vengono attribuiti alle singole posizioni individuali degli aderenti possono essere trasferiti alla gestione assicurativa.

Conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementati solo a seguito dell'incasso e abbinamento dei contributi.

IMPOSTA SOSTITUTIVA - sotto il profilo fiscale il fondo pensione è soggetto all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi ai sensi dell'art. 17 del D. Lgs.252/2005.

L'imposta sostitutiva è stata applicata nella misura del 20 per cento. La base imponibile corrisponde al risultato netto maturato in ciascun periodo di imposta (i redditi dei titoli di stato italiani e "white list" concorrono alla determinazione della base imponibile nella misura del 62,50%). Qualora il risultato della gestione dovesse risultare negativo questo potrà essere computato in diminuzione del risultato della gestione dei periodi d'imposta successivi. Il fondo

pensione si qualifica come “lordista” in quanto percepisce i redditi di capitale al lordo di ogni altro onere impositivo.

RATEI E RISCONTI - sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

CREDITI - sono iscritti in bilancio al valore nominale in quanto ritenuto coincidente con quello di esigibilità.

DEBITI - sono iscritti al valore nominale.

ONERI E PROVENTI DIVERSI DAI CONTRIBUTI - sono stati imputati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell’incasso e del pagamento.

Deroghe e principi particolari

Non sono state necessarie deroghe ai criteri di valutazione.

I principi di redazione del presente bilancio non sono variati rispetto a quelli dell’esercizio precedente.

4.2 Informazioni sulle singole poste di bilancio

4.2.1 Stato Patrimoniale

Attività

La posta **10) investimenti diretti** accoglie il valore degli investimenti effettuati direttamente dal Fondo, secondo quanto previsto dall’art. 6, comma 1, lettere d) ed e) del d.lgs. n. 252/2005.

Si tratta di investimenti in azioni e quote di società immobiliari, di quote di fondi comuni di investimento immobiliare e mobiliare chiusi. Il Fondo non effettua investimenti diretti, pertanto, al 31.12.2025 la voce risulta pari a zero.

La posta **20) investimenti in gestione**, comprende il valore degli investimenti realizzati dal gestore assicurativo incaricato, attraverso apposito mandato, della gestione delle risorse contributive. La voce comprende il Credito verso la Compagnia Generali Assicurazioni che corrisponde al valore della Riserva matematica netta a fine anno, cioè dell’impegno complessivo del Fondo verso gli Associati.

Nella tabella sotto riportata viene dato dettaglio della riconciliazione tra il credito verso la Compagnia Generali e la riserva matematica netta certificata dalla Compagnia:

credito vs. Generali - bilancio 31.12.2025	11.412.994,75
riserva netta Generali - certificata dalla compagnia di assicurazione	11.262.003,23
Differenza	150.991,52
contributi da investire	142.560,05
posizioni non più in R.M. Generali (deceduti da smobilizzare)	8.431,47
Differenza	150.991,52

In particolare, la differenza di 150.991,51 euro è attribuibile per euro 142.560,05, ai contributi incassati dal Fondo nel 2025 e versati alla Compagnia di Assicurazione per l'investimento a inizio 2026.

La Riserva Matematica rappresenta pertanto il valore delle posizioni individuali presenti nella polizza collettiva stipulata con Assicurazioni Generali Italia a favore degli iscritti al Fondo Pensione. Di seguito viene riportato il dettaglio dell'evoluzione della voce "Credito verso Generali per polizze assicurative":

EVOLUZIONE GESTIONE PREVIDENZIALE - ASSICURATIVA		valori in euro
Investimenti in gestione assicurativa 01/01/2025		11.581.059,80
gc credito vs. generali		
totale contributi 2025		622.812,18
contributi azienda	464.826,64	
contributi dipendente	103.063,68	
contributi dipendente - trattenute spese di accumulo anno 2025	- 124.250,00	
contributi TFR	179.171,86	
totale liquidazioni 2025		- 1.012.204,29
anticipazioni	- 18.741,72	
riscatti	- 263.701,04	
trasferimenti	- 5.992,66	
prestazioni pensionistiche in capitale	- 718.965,47	
R.I.T.A	- 4.803,40	
imposta sostitutiva rendimento Generali 2025		- 44.563,80
imposta sostitutiva effettiva 2025 - calcolata da Generali	- 44.563,80	
differenziale per copertura oneri amministrativi		
totale rendimento 2025		265.890,86
rendimenti lordi 2025	255.068,99	
rendimenti lordi 2025 - associati liquidati in corso d'anno	10.821,87	
adeguamento CI		
Investimenti in gestione assicurativa 31/12/2025		11.412.994,75

La voce "Credito verso Generali per imposta sostitutiva" ammonta a 42.750,03 euro e corrisponde all'imposta sostitutiva determinata sul rendimento della gestione assicurativa al 31.12.2025.

La voce "Crediti diversi verso Generali" ammonta a 1.149,67 euro e corrisponde a conguagli di liquidazioni di anni precedenti che la compagnia deve smobilizzare.

La voce "Crediti verso Generali – posizioni da regolare pari ad euro 7.653,64 corrisponde alla differenza tra la riserva certificata al 31.12.20 e la riserva effettivamente smobilizzata dalla Compagnia per le posizioni dei deceduti emerse a seguito dell'attività di indagine avviata da IVASS nel 2020 in tema di "Polizze Vita Dormienti" in collaborazione con Anagrafe Tributaria e Agenzia delle Entrate. Si ricorda che successivamente alla verifica condotta da Generali dell'esistenza in vita o meno degli assicurati, in quanto il decesso risulta essere per le polizze vita di Ramo I l'evento che comporta l'uscita dalla polizza assicurativa, in data 21 giugno 2021 la

Compagnia aveva inviato al Fondo l'elenco degli aderenti che risultavano deceduti. Su ordine del Fondo la Compagnia aveva provveduto a liquidare al Fondo Pensione i montanti di queste posizioni maturati alla data del decesso (risalente, in alcuni casi, a diversi anni prima), questo ha comportato uno smobilizzo minore rispetto alle riserve certificate dalla compagnia al 31.12.2020 e contabilizzate dal fondo pensione.

La voce **40) attività della gestione amministrativa**, accoglie il valore della cassa e delle risorse finanziarie disponibili oltre che i crediti vantati nei confronti di terzi.

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione della voce:

		2025	2024	diff. (2025-2024)
	Cassa e depositi bancari	236.026,46	140.714,32	95.312,14
	Crediti diversi	3.516,97	2.169,65	1.347,32
	Ratei e risconti attivi	3.333,33	3.308,70	24,63
	Credito per differenziale imp.sostitutiva	-	-	-
40 -	Attività della gestione amministrativa	242.876,76	146.192,67	96.684,09

La voce Cassa e depositi bancari è composta sostanzialmente dai contributi versati dalle Agenzie e incassati nei mesi di dicembre 2025, investiti poi nel 2026, e dalla liquidità utile al pagamento delle prestazioni pagate nel mese di gennaio 2026 agli aderenti.

La voce ratei e risconti è composta dal risconto della polizza assicurativa D&O contratta con AIG Europe S.A. tramite il broker Marsh S.p.A. e dal risconto del contratto di fornitura servizi Mefop.

Di seguito si riporta il dettaglio di ogni singola voce che compone i crediti diversi della gestione amministrativa:

dettaglio crediti diversi gest. Amministrativa	2025	2024
Crediti Studio Speranza	1.162,90	1.162,90
Crediti Membro Coll. dei Revisori	251,66	251,66
Credit diff. liquidazioni anni prec.	1.567,31	417,64
Crediti Vs agenzie contr. da ricevere	535,10	337,45
Totale crediti diversi gest. Amministrativa	3.516,97	2.169,65

La voce comprende il valore maggiormente pagato allo Studio Speranza quale rimborso per spese postali sostenute dallo studio per conto del Fondo nel corso del 2016 (1.163 euro), il credito verso un membro del Collegio dei Revisori per la sanzione Covip anticipata per suo conto dal Fondo (252 euro), il differenziale su liquidazioni anni precedenti (1.567 euro) e crediti verso aziende per contributi da ricevere (535 euro).

Passività

		2025	2024	diff. (2025-2024)
	debiti verso iscritti per erogazioni da liquidare	16.948,53	13.654,76	3.293,77
	debiti verso iscritti per erogazioni da liquidare - posizioni da regolare	60.926,76	62.175,99	- 1.249,23
	debiti per contributi da investire	142.560,05	42.883,22	99.676,83
	debiti diversi vs. Generali		-	-
10 -	Totale Passività della gestione previdenziale	220.435,34	118.713,97	101.721,37
40 -	Totale Passività della gestione amministrativa	40.871,12	41.037,12	- 166,00
50 -	debiti d'imposta	55.200,39	59.449,48	- 4.249,09
	Totale passività - fase di accumulo e di erogazione	316.506,85	219.200,57	97.306,28

La voce **10) Passività della gestione previdenziale** espone le passività contratte dal Fondo durante la fase di accumulo delle risorse contributive. Tale voce comprende il debito verso il Gestore per i contributi da investire per euro 142.560,05; il debito scaturito nei confronti degli aderenti che hanno chiesto una prestazione e seguito delle quali il Gestore ha provveduto allo smobilizzo 11.200,95 euro. Il debito verso iscritti per erogazioni da liquidare – posizioni da regolare è costituito per lo più dall'importo dei montanti delle posizioni di iscritti deceduti per i quali Generali ha smobilizzato la riserva matematica e il Fondo deve provvedere alla liquidazione dei riscatti per decesso al momento della richiesta da parte degli eredi; inoltre la voce comprende congruagli di liquidazioni già erogate che il Fondo dovrà provvedere a regolarizzare con gli ex aderenti.

La voce **40) Passività della gestione amministrativa** si riferisce alle posizioni debitorie del Fondo collegate allo svolgimento della funzione amministrativo-gestionale. Confluiscono in questa macro classe anche i saldi dei conti relativi ai debiti di funzionamento del Fondo oltre che i fondi per rischi ed oneri.

Di seguito si riporta il dettaglio di ogni singola voce che compone le passività della gestione amministrativa:

dettaglio passività della gestione amministrativa	2025	2024
Fornitori	8.510,53	7.022,25
Debiti vs. Sindaci	10.505,54	10.608,82
Debiti vs. Dipendenti	- 1.384,96	- 1.819,65
Debito vs. Direttore Generale	851,00	88,00
Fondo TFR	3.152,75	1.522,75
Debito vs. INAIL	195,39	163,53
Debito vs. INPS	697,80	554,53
Debito vs. Agenzia delle Entrate	-	160,31
Risconto saldo gestione amministrativa	13.787,84	18.113,97
Debiti vs Agenzie per diff.contributive	4.555,23	4.622,61
Totale passività della gestione amministrativa	40.871,12	41.037,12

La voce **50) Debiti di imposta** comprende l'importo del debito di imposta del Fondo verso l'Erario.

dettaglio debito d'imposta	2025	2024
Erario c/ irpef	9.056,20	15.280,83
Erario c/ ritenute d'acconto lav.autonomi	180,00	250,00
imposta sostitutiva AAPP	1.400,39	1.400,39
Imposta sostitutiva liquidazioni 2025	1.813,77	1.540,09
Imposta sostitutiva su posizioni attive	42.750,03	40.978,17
Totale debiti d'imposta	55.200,39	59.449,48

Nel mese di febbraio 2026 si è provveduto al versamento all'Erario dell'imposta sostitutiva di competenza dell'anno 2025, come determinata dal Gestore Assicurativo, per euro 44.563,80 (di cui 1.813,77 euro relativi all'imposta sostitutiva sui rendimenti 2025 delle posizioni liquidate in corso d'anno).

La voce **100) Patrimonio del Fondo**

Il Patrimonio del Fondo pensione è costituito dall'Attivo netto destinato alle prestazioni fase di accumulo e di erogazione e dalla Riserve accantonate.

La voce di **Attivo netto destinato alle prestazioni fase di accumulo e di erogazione** indica il patrimonio complessivo del Fondo afferente agli iscritti e risulta dalla differenza tra il valore di tutte le attività e tutte le passività, previdenziali e assicurative. Si tratta del valore delle obbligazioni contrattuali nette assunte nei confronti degli iscritti stessi.

	2025	2024
Patrimonio	11.389.762,53	11.557.827,58
Riserve accantonate	- 30.577,92	- 30.577,92
adeguamento riserve amministrative		
Risultato della gestione amministrativa		
Saldo riserve accantonate	- 30.577,92	- 30.577,92
Attivo netto destinato alle prestazioni - fase di accumulo e fase di erogazione	11.420.340,45	11.588.405,50

Di seguito si riporta il dettaglio della voce di riserva amministrativa:

Dettaglio Riserva Amministrativa	2025	2024
Riserva inizio anno	30.577,92	30.577,92
adeguamento riserve amministrative	-	-
Totale Riserva amministrativa	30.577,92	30.577,92

La voce pari a – 30.577,92 euro costituisce il saldo riserve accantonate negli anni precedenti.

4.2.2 Conto Economico

La macro-classe **10) Saldo della gestione previdenziale** sintetizza l'impatto economico della gestione previdenziale, riconducibile sia a flussi di ricavo per contribuzioni versate al Fondo, sia ai costi sostenuti in virtù della maturazione dei diritti previdenziali (di base o accessori) o della loro erogazione diretta. Di seguito si esaminano le poste contenute nella macro-classe.

La posta “Contributi per le prestazioni” accoglie il valore dei contributi incassati dal Fondo che debbono o alimentare le posizioni previdenziali individuali o essere destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie. Questa posta, secondo le disposizioni della Covip, viene contabilizzata secondo il principio di cassa, ossia considerando ricavi i soli contributi incassati nel periodo dal Fondo.

La contribuzione corrisposta agli iscritti comprende anche i premi per prestazioni assicurative accessorie, legate ai rischi di invalidità e premorienza. In quest'ultimo caso, il relativo costo, sostenuto verrebbe iscritto nella voce i) Premi per prestazioni accessorie.

La posta “Riserve e posizioni acquisite da altri fondi” identifica i ricavi per masse contributive relative ad iscritti provenienti da altri fondi la cui posizione è trasferita al Fondo durante l'anno.

Nella voce “Trasferimenti, riscatti e anticipazioni” si accolgono gli importi relativi alle anticipazioni riconosciute ai sensi dell'art. 22, comma 7, del D.Lgs. 252/2005, ai riscatti ed ai trasferimenti della posizione individuale, ai sensi del Decreto medesimo.

Le voci “Trasformazioni in rendita” ed “Erogazioni in forma di capitale”, riguardano i diritti previdenziali maturati dagli iscritti, cui corrispondono importi trasformati in rendite o capitali corrisposti al momento del pensionamento.

La voce i) Premi per prestazioni accessorie comprende, come già anticipato, il valore dei premi

per prestazioni assicurative accessorie, legate ai rischi di invalidità e premorienza.

La voce I) Altri oneri della gestione previdenziale espone l'ammontare degli oneri a carico dell'iscritto, prelevati dalla relativa posizione previdenziale.

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione del saldo della gestione previdenziale al 31.12.2025:

	AL 31.12.2025		AL 31.12.2024	
Contributi a carico dei datori di lavoro	464.826,64		487.604,60	
Contributi a carico dei dipendenti	103.063,68		114.449,84	
Contributi dipendente - trattenute spese di accumulo anno 2025	- 124.250,00		- 129.897,76	
Contributi da TFR	179.171,86		86.580,38	
Totale contributi		622.812,18		558.737,06
Riscatti anticipati		- 263.701,04		-317.559,31
Trasferimenti vs altri fondi		- 5.992,66		- 6.601,32
Prestazioni pensionistiche in capitale		- 718.965,47		-304.016,55
Anticipazioni		- 18.741,72		- 68.560,75
Rita		- 4.803,40		- 3.602,55
Trasferimenti da altri fondi				
Totale erogazioni		-1.012.204,29		-700.340,48
Saldo della gestione previdenziale		- 389.392,11		-141.603,42

La macro-classe **30) Risultato della gestione assicurativa** fa riferimento ai risultati economici conseguiti dai gestori delegati dell'investimento delle risorse del Fondo.

	2025	2024
Rendimento polizza Generali Assicurazioni	265.890,86	255.907,65
Risultato gestione assicurativa	265.890,86	255.907,65

La voce rappresenta i proventi derivanti dalla rivalutazione delle posizioni assicurative.

Nell'aggregato **60) Saldo della gestione amministrativa** rientrano gli oneri connessi con l'amministrazione del Fondo (personale, servizi vari, canoni, fitti, imposte indirette e tasse, oneri degli organi di controllo ed amministrazione, ecc.). Tra i componenti positivi di reddito si rileva la parte della contribuzione degli iscritti destinata a coprire gli oneri di funzionamento del Fondo percepiti sia direttamente in occasione del versamento del contributo annuale sia indirettamente quale differenza tra la quota individuale di imposta sostitutiva trattenuta e la quota di imposta sostitutiva individuale versata. Questi ricavi sono contabilizzati nella voce "Contributi e altri componenti destinati a copertura oneri amministrativi". Altre voci significative sono: gli "Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi", le "spese generali amministrative", gli "Oneri e proventi diversi" e infine gli "Oneri e proventi finanziari" (questi accolgono tipicamente gli interessi attivi maturati sui conti correnti del Fondo ed i costi collegati ai rapporti bancari e postali in essere).

Dettaglio saldo gestione amministrativa	31.12.2025		31.12.2024	
Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		167.106,95		162.052,58
contributi da flussi contributivi	148.992,98		151.679,76	
differenziale imposta	-		-	
risconto gestione amministrativa	18.113,97		10.372,82	
Oneri e servizi amministrativi acquistati da terzi		- 50.253,02		- 50.043,04
Costo service amministrativo	- 35.351,00		- 35.397,00	
Costo Mefop	- 14.902,02		- 14.646,04	
Spese per il personale		- 33.901,35		- 37.449,77
Costo del personale	- 24.763,31		- 28.366,18	
Contributi INPS lav.dip.	- 8.954,66		- 8.961,35	
INAIL lav.dip.	- 183,38		- 122,24	
Oneri di gestione		- 67.074,77		- 54.631,68
Compenso Direttore Generale	- 15.996,00		- 15.996,00	
Rimborsi spese				
Compenso Sindaci	- 12.694,00		- 12.694,00	
Compenso revisione interna	- 1.903,20		- 1.903,20	
Compenso gestione del rischio	- 6.344,00		- 6.344,00	
Consulenze legali				
Bolli e spese postali	- 2.692,14		- 2.663,67	
Spese notarili	- 241,56			
Spese varie	- 4.282,80		- 650,00	
Canoni locazione	- 7.800,00		- 7.800,00	
Assicurazioni	- 5.073,38		- 5.073,38	
Prestazioni di terzi	- 9.692,48		- 1.141,92	
Contributo annuale Covip	- 355,21		- 365,51	
Oneri e proventi diversi per imponibile		- 1.778,24		- 1.786,08
proventi e oneri c/c bancario ordinario	- 1.778,24		- 1.786,08	
Sopravvenienze passive				
Ammortamenti				
Oneri e proventi diversi fuori imponibile		- 311,73		- 28,04
Sanzioni e interessi di mora	- 309,48		-	
Sopravvenienze passive	-		- 25,77	
Sopravvenienze attive	1,29		-	
Arrotondamenti passivi	- 3,86		- 2,63	
Arrotondamenti attivi	0,32		0,36	
Saldo gestione amministrativa		13.787,84		18.113,97

La voce dei Contributi destinati a copertura oneri amministrativi rappresenta l'importo che gli aderenti hanno versato per la copertura delle spese amministrative sostenute nell'esercizio 2025. In particolare, 148.992,98 euro sono stati percepiti direttamente in occasione del versamento della quota annuale posta a carico dei soggetti che contribuiscono al Fondo o dal prelievo della quota effettuato direttamente sulle posizioni per le quali non era ancora stata effettuata la trattenuta da flusso, come da delibera del CDA del 13 novembre 2023.

Il saldo della gestione amministrativa venutosi a determinare al termine dell'esercizio 2025 è stato positivo e pari a euro 13.787,84. Il predetto saldo positivo della gestione amministrativa è stato indicato nella voce "Risconto contributi per copertura di oneri amministrativi" e verrà riportato a nuovo nell'esercizio 2026.

Nell'aggregato **70) Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva** rientra il risultato dell'esercizio lordo conseguito dal Fondo, rappresentato dal saldo complessivo delle varie aree gestionali, riconducibili all'attività previdenziale e a quella assicurativa.

Nell'aggregato **80) Imposta sostitutiva** rientra l'ammontare del debito d'imposta sostitutiva, pari al 20% del risultato netto del Fondo di cui al D.Lgs. 252/2005 e successive modifiche e integrazioni, di

competenza dell'esercizio e determinata secondo il prospetto seguente:

	2025	2024
Valore del patrimonio alla fine del periodo	11.434.326,33	11.600.345,84
altri elementi passivi di patrimonio	148.992,98	151.679,76
Erogazione e somme trasferite ad altri Fondi	1.012.204,29	700.340,48
Contributi e somme ricevute	- 622.812,18	- 558.737,06
contributi per quote associative	- 148.992,98	- 151.679,76
differenziale imposta		-
risconto gestione amministrativa		-
Valore del patrimonio inizio periodo	11.557.827,58	11.486.041,61
Risultato di gestione	265.890,86	255.907,65
di cui risultato gestione Generali "tassato"	265.890,86	255.907,65
risultato tassato al 20%		-
imposta sostitutiva	44.563,80	42.518,26

4.2.3 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 al Direttore Generale del Fondo Pensione e ai componenti il Collegio Sindacale per l'esercizio 2025 e per gli esercizi precedenti, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese. Non sono invece previsti compensi per i membri del Consiglio di Amministrazione.

	COMPENSI E SPESE 2025	COMPENSI E SPESE 2024	COMPENSI E SPESE 2023
Direttore Generale	15.996,00	15.996,00	15.996,00
Collegio dei Revisori	12.694,00	12.694,00	12.694,00
Funzione Revisione Interna	1.903,20	1.903,20	1.903,20
Funzione Gestione del Rischio	6.344,00	6.344,00	6.344,00

Roma, 30 aprile 2026

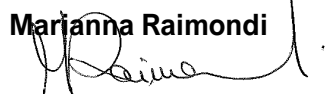
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Daniele Rubagotti



Il Direttore Generale del Fondo

Marianna Raimondi



INFORMATIVA SULLA SOSTENIBILITA'

‘Informativa sulla sostenibilità’

COMPARTO ASSICURATIVO (gestito tramite convenzione assicurativa con sottostante investimento in Gestione Separata di Generali Italia S.p.A.)

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

Non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali

e

non ha come obiettivo investimenti sostenibili



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

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