

**CASSA DI PREVIDENZA DEI DIRIGENTI E DEGLI IMPIEGATI
DELLA MCKINSEY & CO.**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2025

Sede legale: Piazza del Duomo n. 31 - Milano

Organi del Fondo:

CONSIGLIO di AMMINISTRAZIONE

Presidente:	Enrico Lucchinetti
Vice Presidente:	Piero Gancia
Consiglieri:	Pasquale Gissi
	Luca Alberto Pancaldi

COLLEGIO DEI SINDACI

Effettivi	Annalisa Firmani
	Graziano Gallo

Supplenti	Alviggi Pierluigi
	Chiara Mangeri

Direttore Generale	Cristina Catania
---------------------------	------------------

CASSA DI PREVIDENZA DEI DIRIGENTI E DEGLI IMPIEGATI DELLA MCKINSEY & CO.

Indice

1 – STATO PATRIMONIALE

2 – CONTO ECONOMICO

3 – NOTA INTEGRATIVA

RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

3.1 – Linea GARANTITA

3.1.1 – Stato Patrimoniale

3.1.2 – Conto Economico

3.1.3 – Nota Integrativa

3.1.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

3.2 – Linea 2

3.2.1 – Stato Patrimoniale

3.2.2 – Conto Economico

3.2.3 – Nota Integrativa

3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

3.3 – Linea 3

3.3.1 – Stato Patrimoniale

3.3.2 – Conto Economico

3.3.3 – Nota Integrativa

3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

3.4 – Linea 4

3.4.1 – Stato Patrimoniale

3.4.2 – Conto Economico

3.4.3 – Nota Integrativa

3.4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.4.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

1. STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	141.519.126	134.920.142
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	4.122.922	3.476.814
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		145.642.048	138.396.956

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Passività della gestione previdenziale	6.355.577	4.695.830
20	Passività della gestione finanziaria	44.462	41.505
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	6.785	1.459
50	Debiti di imposta	1.288.033	1.289.709
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		7.694.857	6.028.503
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	137.947.191	132.368.453
CONTI D'ORDINE		-	-

2. CONTO ECONOMICO

		31/12/2025	31/12/2024
10	Saldo della gestione previdenziale	-487.160	3.232.622
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	7.582.691	11.556.614
40	Oneri di gestione	-211.523	-166.958
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	7.371.168	11.389.656
60	Saldo della gestione amministrativa	-17.237	-11.358
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	6.866.771	14.610.920
80	Imposta sostitutiva	-1.288.033	-1.410.674
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	5.578.738	13.200.246

3 – NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip) 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.

È composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha ancora erogato prestazioni in forma di rendita.

Il rendiconto della fase di accumulo è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Caratteristiche strutturali del Fondo

La "Cassa di Previdenza dei Dirigenti e degli Impiegati McKinsey & Co.", denominato in forma abbreviata "Cassa", è stata costituita l'1 gennaio 1988 per l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema previdenziale obbligatorio ai sensi D.lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005.

La Cassa ha lo scopo esclusivo di assicurare ai Dirigenti e agli altri impiegati della McKinsey più elevati livelli di copertura previdenziale mediante l'erogazione di trattamenti integrativi e/o aggiuntivi di quelli previsti dalle assicurazioni sociali obbligatorie e dal CCNL in caso di cessazione del rapporto di lavoro o di pensionamento, nonché, quanto ai dirigenti, sostitutivi delle prestazioni previdenziali integrative del trattamento pensionistico dei dirigenti di aziende industriali (PREVINDAI) previsto dall'accordo 3 ottobre 1989, e, quanto agli impiegati, sostitutivi dei trattamenti previdenziali eventualmente previsti dalla contrattazione collettiva di settore.

La Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ha precisato che ai fondi pensione non è consentito perseguire finalità ulteriori rispetto a quanto previsto dal Decreto Legislativo 5

dicembre 2005, n. 252; la Cassa, pertanto, non potrà gestire altre provvidenze di carattere aziendale, al di là di quelle previste dall'accordo istitutivo.

La Cassa è un'associazione non riconosciuta di diritto privato costituita ai sensi dell'art.36 e seguenti del codice civile e risulta iscritta in data 17 maggio 2000 all'Albo dei Fondi Pensione tenuto dalla Covip con il numero 1169 nella Sezione Speciale I – Fondi pensione preesistenti.

Categorie e gruppi di lavoratori e di imprese aderenti al Fondo

L'adesione alla Cassa è volontaria.

Alla Cassa partecipano in qualità di associati – oltre a McKinsey & Co., in qualità di associato non beneficiario – i Dirigenti e gli Impiegati della McKinsey & Co. che vi aderiscano all'atto dell'assunzione.

Per i dipendenti assunti in prova l'iscrizione avverrà, con decorrenza dalla data di assunzione, solo dopo il superamento del periodo di prova.

Linee d'indirizzo sulla gestione delle risorse

La gestione finanziaria delle disponibilità della Cassa avviene secondo criteri volti a conseguire, nelle circostanze concrete nelle quali la gestione si svolge, un'equilibrata scelta del portafoglio, con l'obiettivo di diversificare gli investimenti nel rispetto del principio di sana e prudente gestione.

La Cassa può affidare la gestione delle proprie risorse ad intermediari finanziari di cui all'art. 1, comma 1, lett. c) della legge 2 gennaio 1991, n. 1, a compagnie di assicurazione di cui al D.lgs. 17 marzo 1995, n. 174 ovvero alle società di gestione dei fondi comuni di investimento mobiliare di cui al titolo I della legge 23 marzo 1993, n. 77 e successive modificazioni, mediante stipulazione di una o più convenzioni.

È stata stipulata una convenzione con Assicurazioni Generali dal 2012 rinnovata successivamente nel 2023.

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle eventuali prestazioni accessorie la Cassa, al termine della gara per l'assegnazione dell'incarico, ha stipulato apposita convenzione con Generali Italia SpA.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/2005 le risorse della Cassa, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria", CACEIS Bank dal 14/12/2021.

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 sociale.

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.

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

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto (prezzo di mercato riferito all'ultimo giorno di apertura della Borsa Valori del mese di dicembre). 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 sull'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

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

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

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Le 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 risparmio 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 ed i risconti sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

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

I debiti sono iscritti al nominale.

Gli oneri ed i proventi diversi dai contributi sono 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.

Criteri di riparto dei costi comuni

I costi comuni per i quali è stato individuato in modo certo il comparto di pertinenza sono stati imputati a quest'ultimo per l'intero importo, altrimenti sono stati suddivisi tra i singoli comparti in proporzione al patrimonio netto degli stessi.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati tengono conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

Fase di accumulo

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli iscritti è 1.114.

	ANNO 2025	ANNO 2024
Aderenti attivi	1.114	1.064

Fase di accumulo

Linea 1 Garantita

⇒ Lavoratori attivi: 296

Linea 2 - Conservativa

⇒ Lavoratori attivi: 111

Linea 3 - Moderata

⇒ Lavoratori attivi: 133

Linea 4 - Aggressiva

⇒ Lavoratori attivi: 580

Fase di erogazione

Pensionati: 0

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto differisce dal totale iscritti attivi al Fondo in quanto al comparto garantito è destinata la parte residua per TFR dei silenti già iscritti nei diversi comparti.

Compensi spettanti ai Componenti degli Organi sociali

Non sono previsti compensi per i componenti del consiglio di amministrazione ma sono previsti per i componenti del collegio sindacale.

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Dati relativi al personale

La cassa non dispone di personale proprio.

RENDICONTO COMPLESSIVO

Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	141.519.126	134.920.142
	20-a) Depositi bancari	1.143.820	479.489
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	93.312.020	80.581.127
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	4.601.822	8.421.693
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	42.461.464	45.437.833
	20-p) Crediti per operazioni forward	-	-
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	4.122.922	3.476.814
	40-a) Cassa e depositi bancari	3.562.712	3.294.154
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	560.210	182.660
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		145.642.048	138.396.956
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Passivita' della gestione previdenziale	6.355.577	4.695.830
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	6.355.577	4.695.830
20	Passivita' della gestione finanziaria	44.462	41.505
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	44.462	41.505
	20-e) Debiti per operazioni forward	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	6.785	1.459
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	6.711	1.384
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	74	75
50	Debiti di imposta	1.288.033	1.289.709
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		7.694.857	6.028.503
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	137.947.191	132.368.453
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-

RENDICONTO COMPLESSIVO

Conto Economico

	31/12/2025	31/12/2024
10 Saldo della gestione previdenziale	-487.160	3.232.622
10-a) Contributi per le prestazioni	15.084.664	18.399.742
10-b) Anticipazioni	-2.105.088	-2.100.916
10-c) Trasferimenti e riscatti	-13.466.736	-12.947.272
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-118.932
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	7.582.691	11.556.614
30-a) Dividendi e interessi	17.551	36.650
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	7.565.140	11.519.964
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-211.523	-166.958
40-a) Societa' di gestione	-152.642	-133.381
40-b) Depositario	-16.419	-14.239
40-c) Altri oneri di gestione	-42.462	-19.338
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	7.371.168	11.389.656
60 Saldo della gestione amministrativa	-17.237	-11.358
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	74	76
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-17.237	-11.359
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-74	-75
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	6.866.771	14.610.920
80 Imposta sostitutiva	-1.288.033	-1.410.674
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	5.578.738	13.200.246

3.1 – Rendiconto Linea Garantita

3.1.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	42.461.464	45.437.833
	20-a) Depositi bancari	-	-
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	42.461.464	45.437.833
	20-p) Crediti per operazioni forward	-	-
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	707.840	626.208
	40-a) Cassa e depositi bancari	411.096	446.575
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	296.744	179.633
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		43.169.304	46.064.041

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Passivita' della gestione previdenziale	526.163	447.625
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	526.163	447.625
20	Passivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-e) Debiti per operazioni forward	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	2.088	441
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	2.065	415
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	23	26
50	Debiti di imposta	179.589	178.142
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		707.840	626.208
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	42.461.464	45.437.833
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-

3. 1 – Rendiconto Linea Garantita

3.1.2 Conto Economico

	31/12/2025	31/12/2024
10 Saldo della gestione previdenziale	-4.269.575	-2.083.419
10-a) Contributi per le prestazioni	2.822.997	3.105.404
10-b) Anticipazioni	-412.208	-82.943
10-c) Trasferimenti e riscatti	-6.680.364	-4.986.948
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-118.932
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.486.810	4.880.163
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.486.810	4.880.163
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-	-
40-a) Società di gestione	-	-
40-b) Depositario	-	-
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.486.810	4.880.163
60 Saldo della gestione amministrativa	-14.015	-8.525
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	23	26
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-14.015	-8.525
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Sorno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-23	-26
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-2.796.780	2.788.219
80 Imposta sostitutiva	-179.589	-178.142
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-2.976.369	2.610.077

3.1.3 – Nota Integrativa – Linea Garantita Assicurativa

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione **€ 42.461.464**

o) Investimenti in gestione assicurativa **€ 42.461.464**

Il valore complessivo delle riserve maturate – al netto dell'imposta sostitutiva - alla data di chiusura dell'esercizio, rappresentativo degli impegni del Fondo verso gli Associati attribuiti alle singole posizioni, è stato quantificato dai gestori assicurativi in complessivi euro 42.461.464.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 707.840**

a) Cassa e depositi bancari **€ 411.096**

Tale posta rappresenta il saldo al 31/12/2025 del conto corrente raccolta.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 296.744**

La voce è composta da crediti verso enti gestori (€ 296.536) e altri crediti (€ 208).

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 526.163**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 526.163**

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti – Rata R.I.T.A.	430.237
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	46.619
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	31.449
Erario ritenute su redditi da capitale	11.995
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	3.479
Contributi da riconciliare	2.384
Totale	526.163

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 2.088**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 2.065**

La voce è composta da debiti verso erario per ritenute da lavoro autonomo (€ 1.284) e da debiti verso fornitori (€ 781).

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi **€ 23**

50 – Debiti di imposta **€ 179.589**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito dell'incremento della consistenza patrimoniale nel corso 2025.

-

3.1.3.2 – Informazioni sul conto economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 4.269.575

a) Contributi per le prestazioni

€ 2.822.997

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	2.485.076
Trasferimento posizioni individuali in ingresso per conversione	326.813
Trasferimenti in ingresso	11.108
Totale	2.822.997

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2025 per un totale di € 2.485.076.

Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratore	T.F.R.
287.557	193.478	2.004.041

b) Anticipazioni

€ - 412.208

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno.

c) Trasferimenti e riscatti

€ - 6.680.364

La posta si compone come segue:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	4.126.414
Liquidazione posizioni – Rata R.I.T.A.	1.842.537
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	573.208
Trasferimento posizione individuale in uscita	138.205
Totale	6.680.364

e) Trasformazioni in rendita

€ -

f) Erogazioni in forma di capitale

€ -

La posta si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di capitale.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 1.486.810**

L'importo rappresenta i proventi derivanti dagli investimenti in gestione assicurativa.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ - 14.015**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ - 23**

La voce comprende le entrate a copertura oneri amministrativi riscontate a nuovo.

c) Spese generali ed amministrative **€ - 14.015**

La voce comprende il contributo annuale alla commissione di vigilanza e le spese per le consulenze finanziarie.

g) Oneri e proventi diversi **€ -**

La voce comprende la quota parte degli oneri e dei proventi della gestione amministrativa imputati al comparto.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -23**

80 - Imposta sostitutiva **€ - 179.589**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale sui fondi pensione previsto dai D. Lgs. n. 47 del 18 febbraio 2000 e n. 168 del 12 aprile 2001, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

3. 2 – Rendiconto Linea 2

3.2.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	17.885.640	17.510.772
	20-a) Depositi bancari	96.709	85.922
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	16.816.167	16.248.525
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	972.764	1.176.325
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	-	-
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	494.752	435.034
	40-a) Cassa e depositi bancari	447.174	434.339
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	47.578	695
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		18.380.392	17.945.806

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.023.971	1.989.756
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.023.971	1.989.756
20	Passivita' della gestione finanziaria	8.257	8.833
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	8.257	8.833
	20-e) Debiti per operazioni forward	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	849	328
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	840	319
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	9	9
50	Debiti di imposta	105.001	79.304
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.138.078	2.078.221
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	17.242.314	15.867.585
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-

3. 2 – Rendiconto Linea 2

3.2.2 Conto Economico

	31/12/2025	31/12/2024
10 Saldo della gestione previdenziale	882.256	-4.181.450
10-a) Contributi per le prestazioni	2.254.381	2.237.535
10-b) Anticipazioni	-163.833	-1.466.702
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.208.292	-4.952.283
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	637.613	888.801
30-a) Dividendi e interessi	2.585	6.878
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	635.028	881.923
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-39.551	-38.723
40-a) Società di gestione	-28.813	-31.129
40-b) Depositario	-2.980	-3.149
40-c) Altri oneri di gestione	-7.758	-4.445
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	598.062	850.078
60 Saldo della gestione amministrativa	-588	-719
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	9	9
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-588	-719
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-9	-9
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	1.479.730	-3.332.091
80 Imposta sostitutiva	-105.001	-156.147
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.374.729	-3.488.238

3.2.3 Nota Integrativa – Linea 2

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.025.968,805		15.867.585
a) Quote emesse	142.493,599	2.254.381	
b) Incremento valore quota		492.473	
c) Quote annullate	-86.635,808	-1.372.125	
Variazione dell'attivo netto (a+b-c)			1.374.729
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.081.826,596		17.242.314

Il valore unitario delle quote al 31/12/2024 è pari a € 15,466.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2025 è pari a € 15,938.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate (€ -882.256) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Linea 2

ATTIVITA'

20 – Investimenti in gestione

€ 17.885.640

Le risorse del comparto finanziario sono affidate alla società sotto indicata, la quale gestisce il patrimonio su mandato senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

GESTORE	IMPORTO
Pictet & CIE (Europe) S.A.	16.908.828
Totale	16.908.828

L'importo a disposizione del gestore si discosta dagli investimenti in gestione al netto delle passività della gestione finanziaria, per l'importo di € 970.107. Tale differenza è riconducibile ai crediti previdenziali relativi a cambi comparto d'investimento effettuati il 31 dicembre 2025 per € 969.331 e alle commissioni banca depositaria per € 776.

Le Risorse del comparto finanziario sono così distinte:

a) Depositi bancari

€ 96.709

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria.

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:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
LYXOR EUROMTS INFL IG DR (1)	LU1650491282	I.G - OICVM UE	6.713.244	36,52
PICTET-MULTI ASST GL OP-IEUR	LU0941348897	I.G - OICVM UE	3.384.563	18,41
PICTET-EUR GOVMNT BONDS-Z	LU0241484830	I.G - OICVM UE	3.349.420	18,22
PICTET TR-DIVER ALP-I EUR	LU1055714379	I.G - OICVM UE	1.710.917	9,31
PICTET QUEST EU SUS EQ-ZEUR	LU0258985596	I.G - OICVM UE	669.636	3,64
PICTET-USA INDEX-Z USD	LU0232586924	I.G - OICVM UE	500.426	2,72
PICTET-EMERG MKTS INDX-ZUSD	LU0188500283	I.G - OICVM UE	330.178	1,80
PICTET-JAPAN INDEX-Z YEN	LU0232589191	I.G - OICVM UE	82.286	0,45
PICTET-ASIAN EQY EX JP-ZUSD	LU0232255900	I.G - OICVM UE	75.497	0,41
Totale			16.816.167	91,48

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Quote di OICR	-	16.816.167	16.816.167
Depositi bancari	96.709	-	96.709
Totale	96.709	16.816.167	16.912.876

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	15.827.780	70.375	15.898.155
USD	906.101	14.077	920.178
JPY	82.286	12.257	94.543
Totale	16.816.167	96.709	16.912.876

Posizioni in conflitto di interessi

Al 31 dicembre 2025 risultano esserci le seguenti posizioni in conflitto d'interesse poste in essere dal gestore finanziario:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PICTET-MULTI ASST GL OP-IEUR	LU0941348897	21.574	EUR	3.384.563
PICTET QUEST EU SUS EQ-ZEUR	LU0258985596	1.192	EUR	669.636
PICTET-USA INDEX-Z USD	LU0232586924	840	USD	500.425
PICTET-ASIAN EQY EX JP-ZUSD	LU0232255900	173	USD	75.497
PICTET-JAPAN INDEX-Z YEN	LU0232589191	330	JPY	82.286
PICTET TR-DIVER ALP-I EUR	LU1055714379	12.808	EUR	1.710.917
PICTET-EUR GOVMNT BONDS-Z	LU0241484830	20.089	EUR	3.349.420
PICTET-EMERG MKTS INDX-ZUSD	LU0188500283	805	USD	330.178
Totale				10.102.922

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Quote di OICR	-835.564	896.417	60.853	1.731.981
Totale	-835.564	896.417	60.853	1.731.981

Commissioni di negoziazione

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore Totale Negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	-	-
Quote di OICR	180	124	304	1.731.981	0,018
TOTALI	180	124	304	1.731.981	0,018

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 972.764**

Tale voce è relativa ai crediti previdenziali relativi a cambi comparto d'investimento effettuati il 31 dicembre 2025 per € 969.331, € 3.397 riferiti a crediti per commissioni di retrocessione e da Crediti per penali CSDR da rimborsare per € 36.

40 - Attività della gestione amministrativa**€ 494.752**

Il saldo delle attività amministrative è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari**€ 447.174**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide – depositi bancari	447.174
Totale	447.174

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 47.578****50 – Crediti di imposta****€ -**

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

PASSIVITA'**10 - Passività della gestione previdenziale****€ 1.023.971****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 1.023.971**

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Passività della gestione previdenziale	1.014.312
Erario ritenute su redditi da capitale	4.870
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	2.407
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	1.413
Contributi da riconciliare	969
Totale	1.023.971

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 8.257**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 8.257**

La voce rappresenta l'ammontare dei debiti per commissioni di banca custode per € 776 e dai debiti per commissioni di gestione per € 7.481.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 849**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 840**

La voce comprende l'ammontare dei debiti verso fornitori per € 318 e dai debiti verso erario per ritenute da lavoro autonomo per € 522.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 9**

50 – Debiti di imposta **€ 105.001**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito dell'incremento della consistenza patrimoniale nel corso 2025.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Linea 2

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 882.256

Il saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 2.254.381

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	1.287.148
Trasferimento per conversione comparto	967.233
Totale	2.254.381

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2025 per un totale di € 1.287.148:

Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratore	T.F.R.
90.887	35.269	1.160.992

a) Anticipazioni

€ -163.833

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

c) Trasferimenti e riscatti

€ - 1.208.292

La posta si compone come segue:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	1.012.215
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	102.302
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	79.342
Trasferimento posizione individuale in uscita	14.433
Totale	1.208.292

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

La posta si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di capitale.

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta**€ 637.613**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria che si articola in dividendi e interessi (voce 30a del Conto Economico) per l'importo di € 2.585, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30b), per € 635.028. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	-	-
Quote di OICR	-	628.643
Depositi bancari	2.585	-7.804
Commissioni di negoziazione	-	-304
Commissioni di Retrocessione	-	13.017
Altri costi	-	-
Altri ricavi	-	1.476
Totale	2.585	635.028

Gli altri ricavi sono costituiti prevalentemente da sopravvenienze attive.

40 – Oneri di Gestione**€ - 39.551**

La voce risulta composta dalle commissioni di Banca custode per € - 2.980, dalle commissioni riconosciute agli enti gestori per l'esercizio, pari a € - 28.813 e da oneri di gestione per consulenze finanziarie per € - 7.758, così suddivise:

Gestore	Commissioni di gestione	Totale
Pictet & CIE (Europe) S.A.	28.813	28.813

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ - 588**

Il saldo della gestione amministrativa è costituito da:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 9**

c) Spese generali ed amministrative**€ - 588**

Tale voce rappresenta il contributo versato alla Covip per l'anno 2025.

g) Oneri e proventi diversi**€ -**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -9****80 - Imposta sostitutiva****€ -105.001**

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

Di seguito viene riportato uno schema sintetico di calcolo dell'imposta:

ANDP 2025 ante imposta sostitutiva	17.347.315
ANDP 2024	15.867.585
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE	882.256
Variazione ANDP	1.374.729
Proventi esenti	-
Credito d'imposta 15% su OICVM	-
Base imponibile 20%	404.229
Base imponibile 12,5%	193.244
Imposta Sostitutiva 20%	-105.001
Credito d'imposta 15% su OICVM	-
Imposta sostitutiva	-105.001

3. 3 – Rendiconto Linea 3

3.3.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	29.348.755	27.724.765
	20-a) Depositi bancari	146.322	162.438
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	27.642.231	26.283.537
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.560.202	1.278.790
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	-	-
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	575.089	445.783
	40-a) Cassa e depositi bancari	498.546	444.928
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	76.543	855
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		29.923.844	28.170.548

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.885.173	1.889.954
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.885.173	1.889.954
20	Passivita' della gestione finanziaria	12.660	13.204
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	12.660	13.204
	20-e) Debiti per operazioni forward	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	1.364	253
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	1.349	238
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	15	15
50	Debiti di imposta	286.601	241.117
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.185.798	2.144.528
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	27.738.046	26.026.020
CONTI D'ORDINE		-	-
Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti		-	-
Contributi da ricevere		-	-

3. 3 – Rendiconto Linea 3

3.3.2 Conto Economico

	31/12/2025	31/12/2024
10 Saldo della gestione previdenziale	463.864	633.267
10-a) Contributi per le prestazioni	2.957.011	2.615.463
10-b) Anticipazioni	-915.046	-33.636
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.578.101	-1.948.560
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.597.134	1.994.865
30-a) Dividendi e interessi	4.268	12.081
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.592.866	1.982.784
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-61.406	-52.091
40-a) Società di gestione	-43.859	-41.342
40-b) Depositario	-4.870	-4.569
40-c) Altri oneri di gestione	-12.677	-6.180
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.535.728	1.942.774
60 Saldo della gestione amministrativa	-965	-884
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	15	15
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-965	-884
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Sorno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-15	-15
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	1.998.627	2.575.157
80 Imposta sostitutiva	-286.601	-363.981
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.712.026	2.211.176

3.3.3 Nota Integrativa – Linea 3

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.634.658,810		26.026.020
a) Quote emesse	179.753,720	2.957.011	
b) Incremento valore quote		1.248.162	
c) Quote annullate	-151.384,890	-2.493.147	
Variazione dell'attivo netto (a+b-c)			1.712.026
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.663.027,640		27.738.046

Il valore unitario delle quote al 31/12/2024 è pari a € 15,921.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2025 è pari a € 16,679.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate (€ 463.864) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Linea 3

ATTIVITA'

20 – Investimenti in gestione

€ 29.348.755

Le risorse del comparto finanziario sono affidate alla società sotto indicata, la quale gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati:

Gestore	Importo
Pictet & CIE (Europe) S.A.	27.779.937
Totale	27.779.937

L'importo a disposizione del gestore si discosta dagli investimenti in gestione, al netto delle passività della gestione finanziaria, per l'importo di € 1.558.674. Tale differenza è riconducibile ai crediti previdenziali relativi a cambi comparto d'investimento effettuati il 31 dicembre 2025 per € 1.557.416 e da commissioni di banca depositaria per € 1.258.

Le Risorse del comparto finanziario sono così distinte:

a) Depositi bancari

€ 146.322

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria.

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:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
PICTET-MULTI ASST GL OP-IEUR	LU0941348897	I.G - OICVM UE	5.535.547	18,50
PICTET-EUR GOVMNT BONDS-Z	LU0241484830	I.G - OICVM UE	5.505.738	18,40
LYXOR EUROMTS INFL IG DR (1)	LU1650491282	I.G - OICVM UE	5.487.142	18,34
PICTET TR-DIVER ALP-I EUR	LU1055714379	I.G - OICVM UE	4.205.353	14,05
PICTET QUEST EU SUS EQ-ZEUR	LU0258985596	I.G - OICVM UE	2.833.777	9,47
PICTET-USA INDEX-Z USD	LU0232586924	I.G - OICVM UE	1.623.756	5,43
PICTET-EMERG MKTS INDX-ZUSD	LU0188500283	I.G - OICVM UE	1.369.711	4,58
PICTET-JAPAN INDEX-Z YEN	LU0232589191	I.G - OICVM UE	541.596	1,81
PICTET-ASIAN EQY EX JP-ZUSD	LU0232255900	I.G - OICVM UE	539.611	1,80
Totale			27.642.231	92,38

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Non vi sono operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2025:

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Quote di O.I.C.R	-	27.642.231	27.642.231
Depositi bancari	146.322	-	146.322
Totale	146.322	27.642.231	27.788.553

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	23.567.557	68.269	23.635.826
USD	3.533.078	40.810	3.573.888
JPY	541.596	37.243	578.839
Totale	27.642.231	146.322	27.788.553

Posizioni in conflitto di interessi

Al 31 dicembre 2025 risultano esserci le seguenti posizioni in conflitto d'interesse poste in essere dal gestore finanziario:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PICTET-EMERG MKTS INDX-ZUSD	LU0188500283	3.339	USD	1.369.711
PICTET-USA INDEX-Z USD	LU0232586924	2.727	USD	1.623.756
PICTET TR-DIVER ALP-I EUR	LU1055714379	31.482	EUR	4.205.353
PICTET-MULTI ASST GL OP-IEUR	LU0941348897	35.285	EUR	5.535.547
PICTET QUEST EU SUS EQ-ZEUR	LU0258985596	5.045	EUR	2.833.777
PICTET-JAPAN INDEX-Z YEN	LU0232589191	2.175	JPY	541.596
PICTET-EUR GOVMNT BONDS-Z	LU0241484830	33.022	EUR	5.505.738
PICTET-ASIAN EQY EX JP-ZUSD	LU0232255900	1.240	USD	539.611
Totale				22.155.089

Tali investimenti sono effettuati nel rispetto dei limiti di legge e delle convenzioni di gestione e non configurano situazioni di conflitto di interesse rilevanti

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore

del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia
Titoli di Stato quotati	-

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Quote di OICR	-1.704.706	1.938.615	233.909	3.643.321
Totale	-1.704.706	1.938.615	233.909	3.643.321

Commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore Totale Negoziato	% sul volume negoziato
Quote di OICR	170	93	263	3.643.321	0,007
TOTALI	170	93	263	3.643.321	0,007

l) Ratei e risconti attivi

€ -

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 1.560.202

Tale voce è relativa ai crediti previdenziali relativi a cambi comparto d'investimento effettuati il 31 dicembre 2025 per € 1.557.416, da € 2.776 riferiti a crediti per commissioni di retrocessione e da € 10 riferiti a crediti per penali CSDR da rimborsare.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 575.089

Il saldo delle attività amministrative è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari

€ 498.546

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide – depositi bancari	498.546
Totale	498.546

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 76.543

50) Crediti di imposta

€ -

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

PASSIVITA'

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 1.885.173**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 1.885.173**

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Passività della gestione previdenziale	934.380
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	883.103
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	56.022
Erario ritenute su redditi da capitale	7.837
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	2.273
Contributi da riconciliare	1.558
Totale	1.885.173

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 12.660**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 12.660**

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	11.402
Debiti per Banca Depositaria	1.258
Totale	12.660

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 1.364**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 1.349**

La voce comprende l'ammontare dei debiti verso fornitori per € 510 e dai debiti verso erario per ritenute da lavoro autonomo per € 839.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi **€ 15**

50 – Debiti di imposta **€ 286.601**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito dell'incremento della consistenza patrimoniale nel corso 2025.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Linea 3

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 463.864**

Il saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni **€ 2.957.011**

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	1.399.594
Trasferimento posizioni individuali conversione comparto	1.557.417
Totale	2.957.011

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2025 per un totale di € 1.399.594:

Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratore	T.F.R.
115.515	71.441	1.212.638

b) Anticipazioni **€ - 915.046**

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**€ - 1.578.101**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	934.380
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	630.732
Trasferimento posizione individuale in uscita	12.989
Totale	1.578.101

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 1.597.134**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria che si articola in dividendi e interessi (voce 30a del Conto Economico) per l'importo di € -4.268, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30b), per € -1.592.866. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	-	-
Quote di OICR	-	1.592.692
Depositi bancari	4.268	-10.216
Commissioni di retrocessione	-	10.637
Commissioni di negoziazione	-	-263
Altri ricavi	-	16
Totale	4.268	1.592.866

Gli altri ricavi sono costituiti da bonus CSDR.

40 – Oneri di Gestione**€ - 61.406**

La voce risulta composta dalle commissioni di Banca custode per € -4.870, dalle commissioni riconosciute agli enti gestori per l'esercizio, pari a € -43.859 e da oneri per consulenze finanziarie per € -12.677, così suddivise:

Gestore	Commissioni di gestione	Totale
Pictet & CIE (Europe) S.A.	43.859	43.859

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ - 965**

Il saldo della gestione amministrativa è costituito da:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 15**

c) Spese generali ed amministrative**€ - 965**

Tale voce rappresenta il contributo versato alla Covip per l'anno 2025.

g) Oneri e proventi diversi**€ -**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto. In particolare, si riferisce ad oneri bancari.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -15****80 - Imposta sostitutiva****€ -286.601**

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

Di seguito viene riportato uno schema sintetico di calcolo dell'imposta:

ANDP 2025 ante imposta sostitutiva	28.024.647
ANDP 2024	26.026.020
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE	463.864
Variazione ANDP	1.712.026
Proventi Esenti	-
Credito d'imposta 15% su OICVM	-
Base imponibile 20%	1.263.409
Base imponibile 12,5%	271.355
Imposta Sostitutiva 20%	-286.601
Credito d'imposta 15% su OICVM	-
Imposta sostitutiva	-286.601

3. 4 – Rendiconto Linea 4

3.4.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	51.823.267	44.246.772
	20-a) Depositi bancari	900.789	231.129
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	48.853.622	38.049.065
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	2.068.856	5.966.578
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	-	-
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	2.345.241	1.969.789
	40-a) Cassa e depositi bancari	2.205.896	1.968.312
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	139.345	1.477
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		54.168.508	46.216.561

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Passivita' della gestione previdenziale	2.920.270	368.495
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.920.270	368.495
20	Passivita' della gestione finanziaria	23.545	19.468
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	23.545	19.468
	20-e) Debiti per operazioni forward	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	2.484	437
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	2.457	412
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	27	25
50	Debiti di imposta	716.842	791.146
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		3.663.141	1.179.546
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	50.505.367	45.037.015
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-

3. 4 – Rendiconto Linea 4

3.4.2 Conto Economico

	31/12/2025	31/12/2024
10 Saldo della gestione previdenziale	2.436.295	8.864.224
10-a) Contributi per le prestazioni	7.050.275	10.441.340
10-b) Anticipazioni	-614.001	-517.635
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.999.979	-1.059.481
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.861.134	3.792.785
30-a) Dividendi e interessi	10.698	17.691
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.850.436	3.775.094
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-110.566	-76.144
40-a) Societa' di gestione	-79.970	-60.910
40-b) Depositario	-8.569	-6.521
40-c) Altri oneri di gestione	-22.027	-8.713
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.750.568	3.716.641
60 Saldo della gestione amministrativa	-1.669	-1.230
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	27	26
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-1.669	-1.231
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-27	-25
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	6.185.194	12.579.635
80 Imposta sostitutiva	-716.842	-712.404
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	5.468.352	11.867.231

3.4.3 Nota Integrativa – Linea 4

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.573.669,884		45.037.015
a) Quote emesse	383.911,878	7.050.275	
b) Incremento valore quota		3.032.057	
c) Quote annullate	-250.059,365	-4.613.980	
Variazione dell'attivo netto (a+b-c)			5.468.352
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.707.522,397		50.505.367

Il valore unitario delle quote al 31/12/2024 è pari a € 17,499.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2025 è pari a € 18,654.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate (€ 2.436.295) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Linea 4

ATTIVITA'

20 – Investimenti in gestione

€ 51.823.267

Le risorse del comparto finanziario sono affidate alla società sotto indicata, la quale gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Importo
Pictet & CIE (Europe) S.A.	49.882.444
Totale	49.882.444

L'importo a disposizione del gestore si discosta dagli investimenti in gestione, al netto delle passività della gestione finanziaria, per l'importo di € 1.921.838. Tale differenza è riconducibile alle commissioni banca depositaria per € 2.280 e per i crediti previdenziali per € 1.919.558.

Le Risorse del comparto finanziario sono così distinte:

a) Depositi bancari

€ 900.789

Tale voce, dell'importo di € 900.789, si compone dei saldi dei conti correnti di gestione finanziaria intestati al Fondo e detenuti presso la Banca Depositaria.

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:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
PICTET-MULTI ASST GL OP-IEUR	LU0941348897	I.G - OICVM UE	10.668.520	19,70
PICTET-USA INDEX-Z USD	LU0232586924	I.G - OICVM UE	5.332.945	9,85
PICTET TR-DIVER ALP-I EUR	LU1055714379	I.G - OICVM UE	5.311.193	9,80
PICTET-EUR GOVMNT BONDS-Z	LU0241484830	I.G - OICVM UE	5.296.840	9,78
LYXOR EUROMTS INFL IG DR (1)	LU1650491282	I.G - OICVM UE	5.288.899	9,76
PICTET-EUROPE INDEX-ZE	LU0232583665	I.G - OICVM UE	4.282.602	7,91
PICTET QUEST EU SUS EQ-ZEUR	LU0258985596	I.G - OICVM UE	4.268.296	7,88
PICTET-EMERG MKTS INDZ-ZUSD	LU0188500283	I.G - OICVM UE	3.745.394	6,91
PICTET-JAPAN INDEX-Z YEN	LU0232589191	I.G - OICVM UE	2.397.040	4,43
PICTET-ASIAN EQY EX JP-ZUSD	LU0232255900	I.G - OICVM UE	1.349.252	2,49
Totale			47.940.981	88,51

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Cambio NAV	Controvalore EUR
PICTET TR-DIVER ALP-I EUR	LU1055714379	1.100	EUR	1,0000	146.553

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Quote di OICR	-	47.940.981	47.940.981
Quote di OICR non quotati	-	912.641	912.641
Depositi bancari	900.789	-	900.789
Totale	900.789	48.853.622	49.754.411

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	-	35.116.350	841.510	35.957.860
USD	-	11.340.232	31.846	11.372.078
JPY	-	2.397.040	27.433	2.424.473
Totale	-	48.853.622	900.789	49.754.411

Posizioni in conflitto di interessi

Al 31 dicembre 2025 risultano esserci le seguenti posizioni in conflitto d'interesse poste in essere dal gestore finanziario:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PICTET QUEST EU SUS EQ-ZEUR	LU0258985596	7.598	EUR	4.268.295
PICTET-MULTI ASST GL OP-IEUR	LU0941348897	68.004	EUR	10.668.520
PICTET-EUROPE INDEX-ZE	LU0232583665	11.441	EUR	4.282.602
PICTET-JAPAN INDEX-Z YEN	LU0232589191	9.627	JPY	2.397.040
PICTET-ASIAN EQY EX JP-ZUSD	LU0232255900	3.100	USD	1.349.252
PICTET-EUR GOVMNT BONDS-Z	LU0241484830	31.769	EUR	5.296.840
PICTET-EMERG MKTS INDX-ZUSD	LU0188500283	9.130	USD	3.745.394
PICTET TR-DIVER ALP-I EUR	LU1055714379	39.760	EUR	5.311.193
MONTE ROSA VII-I - MONTE ROSA FUNDS II SICAV RAIF	LU2664938516	9.412	USD	912.641
Totale				38.231.777

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia
Titoli di Stato quotati	-

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Quote di OICR	-11.559.280	4.909.985	-6.649.295	16.469.265
Totale	-11.559.280	4.909.985	-6.649.295	16.469.265

Commissioni di negoziazione

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore Totale Negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	-	-
Quote di OICR	744	196	940	16.469.265	0,006
TOTALI	744	196	940	16.469.265	0,006

l) Ratei e risconti attivi

€ -

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal Gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota per l'anno 2025.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 2.068.856

Tale voce è composta dai crediti previdenziali per l'importo di € 1.919.558, da crediti per operazioni da regolare di € 146.553, da commissioni di retrocessione per € 2.726 e per Crediti per penali CSDR da rimborsare di € 19.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 2.345.241

Il saldo delle attività amministrative è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari

€ 2.205.896

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide – depositi bancari	2.205.896
Totale	2.205.896

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 139.345**

50 – Crediti di imposta **€ -**

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

PASSIVITA'

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 2.920.270**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 2.920.270**

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Passività della gestione previdenziale	2.857.046
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	41.984
Erario ritenute su redditi da capitale	14.266
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	4.138
Contributi da riconciliare	2.836
Totale	2.920.270

I debiti verso gli aderenti sono stati interamente saldati nei primi mesi del 2026.

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 23.545**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 23.545**

La voce rappresenta l'ammontare dei debiti per commissioni di banca custode per € 2.280 e dai debiti per commissioni di gestione per € 21.265.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 2.484**

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 2.457

La voce comprende l'ammontare dei debiti verso fornitori per € 929 e dai debiti verso erario per ritenute da lavoro autonomo per € 1.528.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 27

50 – Debiti di imposta

€ 716.842

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito dell'incremento della consistenza patrimoniale nel corso 2025.

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Linea 4

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 2.436.295

Il saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 7.050.275

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	4.996.515
Trasferimenti in ingresso	134.203
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	1.919.557
Totale	7.050.275

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2025 per un totale di € 4.996.515:

Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratore	T.F.R.
659.976	525.368	3.814.171

b) Anticipazioni

€ -614.001

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

€ -3.999.979

La posta si compone come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	1.073.549
Riscatto per conversione comparto	2.857.045
Trasferimento posizione individuale in uscita	69.385
Totale	3.999.979

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 3.861.134**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria che si articola in dividendi e interessi (voce 30a del Conto Economico) per l'importo di € 10.698, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30b), per € 3.850.436. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	-	-
Quote di OICR	-	3.850.629
Depositi bancari	10.698	-9.524
Commissioni di retrocessione	-	10.230
Commissioni di negoziazione	-	-940
Bonus CSDR	-	41
Totale	10.698	3.850.436

40 – Oneri di Gestione**€ -110.566**

La voce risulta composta dalle commissioni di Banca custode per € 8.569, dalle commissioni riconosciute agli enti gestori per l'esercizio, pari a € 79.970 e da oneri per consulenze finanziarie per € 22.027, così suddivise:

Gestore	Commissioni di gestione	Totale
Pictet & CIE (Europe) S.A.	79.970	79.970

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ -1.669**

Il saldo della gestione amministrativa è costituito da:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 27****c) Spese generali ed amministrative****€ -1.669**

Tale voce rappresenta il contributo versato alla Covip per l'anno 2025.

g) Oneri e proventi diversi**€ -**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputatati al comparto.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -27****80 - Imposta sostitutiva****€ - 716.842**

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

Di seguito viene riportato uno schema sintetico di calcolo dell'imposta:

ANDP 2025 ante imposta sostitutiva	51.222.209
ANDP 2024	45.037.015
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE	2.436.295
Variazione ANDP	5.468.352
Proventi Esenti	-
Credito d'imposta 15% su OICVM	-
Base imponibile 20%	3.309.735
Base imponibile 12,5%	439.165
Imposta Sostitutiva 20%	-716.842
Credito d'imposta 15% su OICVM	-
Imposta sostitutiva	-716.842

Cassa di Previdenza dei dirigenti e degli impiegati della McKinsey & Co.

FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE PER I
DIRIGENTI E GLI IMPIEGATI DELLA MCKINSEY & CO. INC, ITALY
Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 1169
Istituito in Italia



Piazza del Duomo, 31- 20122 Milano



02/72406.1 - 02/72406.609



CassaPrevidenzaMcKinsey@legalmail.it
cassaprevidenza@mckinsey.com



www.cassaprevidenzamckinsey.it

Allegato BILANCIO

'Informativa sulla sostenibilità'

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

Modello di informativa periodica di cui all'articolo 7, paragrafo 1, del regolamento (UE) 2020/852 da rendere per i **PRODOTTI DIVERSI DA QUELLI EX ART. 8 E EX ART.9** del regolamento (UE) 2019/2088.

COMPARTO Linea 1 (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



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

Sì,

le scelte di investimento e i relativi controlli posti in essere in coerenza alle politiche adottate mirano ad assicurare una prudente gestione dei c.d. rischi di sostenibilità, mitigando il rischio che il verificarsi di eventi o condizioni ambientali, sociali o di governance possa comportare effetti negativi sul rendimento del prodotto finanziario



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

Sì,

il prodotto finanziario considera i principali effetti negativi nelle decisioni di investimento, coerentemente con l'approccio stabilito a livello di Gruppo Generali. La politica di integrazione dei rischi di sostenibilità nelle decisioni di investimento è modulata in funzione della tipologia di prodotto di investimento assicurativo. Per la parte di investimenti diretti in emittenti corporate afferenti alla Gestione separata, i principali effetti negativi tenuti in considerazione rispetto ai fattori di sostenibilità sono i seguenti:

- violazione dei principi del UN Global Compact;
- esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche);
- esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili.

Per maggiori dettagli si rimanda a quanto riportato nell'informativa di sostenibilità presente al seguente link: : <https://www.cassaprevidenzamckinsey.com>



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 Linea 2, Linea 3, Linea 4

(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?

Sì,

La società di gestione ha integrato i fattori ESG nei propri processi decisionali (anche per portafogli passivi) e ha redatto una propria Responsible investment policy in linea con le previsioni del regolamento (EU) 2019/2088 del parlamento Europeo e il consiglio del 27 novembre 2019, oltre alla direttiva (EC) 2007/36 del parlamento Europeo. Nello specifico, il gestore del mandato relativo alla linea 2/3/4 della Cassa, integra rischi di sostenibilità investendo, tra gli altri, in portafogli caratterizzati dall'essere classificati art. 8 secondo SFDR. La valutazione del profilo ESG è rendicontata a livello di singolo fondo, ove previsto.



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

Sì,

Il mandato di gestione prevede anche l'investimento in fondi classificati sia come art. 6 che art. 8. In entrambi i casi, il gestore ha integrato nei propri processi decisionali, elementi di valutazione dei rischi ESG, rendicontati a livello di singolo fondo, ove previsto.



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)