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

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI
AMMINISTRAZIONE
AL BILANCIO
31 DICEMBRE 2025**

Sede legale: Piazza del Duomo n. 31 - Milano

Signori soci,

vi presentiamo il bilancio chiuso al 31 dicembre 2025 redatto secondo i criteri definiti dalle deliberazioni COVIP in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione. Di conseguenza tutti i proventi e gli oneri sono stati registrati per competenza, le contribuzioni sono state registrate tra le entrate solo quando sono state effettivamente incassate.

La Cassa di Previdenza dei dirigenti e degli impiegati della McKinsey appartiene alla categoria dei "fondi preesistenti" disciplinati dal D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252. La Cassa è iscritta all'Albo tenuto presso la Commissione di Vigilanza dei Fondi Pensione al n. 1169 e ha sede a Milano, piazza Duomo 31.

A partire dal mese di dicembre 2007 la Cassa ha modificato la propria struttura passando da una gestione con cinque linea ad una con quattro linee di investimento:

- Linea Garantita: grado di rischio basso
- Linea 2: grado di rischio medio-basso
- Linea 3: grado di rischio medio-alto
- Linea 4: grado di rischio alto

A partire da mese di dicembre 2021 la Cassa ha migrato le risorse in gestione verso il nuovo depositario CACEIS Banck.

Al 31/12/2025 il numero complessivo degli iscritti è di 1.114 con un incremento di 50 unità rispetto allo scorso esercizio.

Il Bilancio della Cassa per l'esercizio 2025 chiude con un risultato pari ad € 5.578.738.

Questi, in dettaglio, i saldi principali del Bilancio in commento:

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 sostituiti	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

STATO PATRIMONIALE - ANALITICO

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	-	-

CONTO ECONOMICO – ANALITICO

	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

La Nota integrativa, unitamente al Bilancio della Cassa, costituisce il documento di Bilancio a cui si rinvia per la descrizione analitica delle voci.

A fine esercizio il totale degli investimenti della Cassa ammonta ad € 141.519.126, con un incremento rispetto al precedente esercizio di € 6.598.984.

Nel Conto Economico, alla voce 10, vengono evidenziati in dettaglio i valori dei vari elementi che concorrono a determinare il "Saldo della gestione previdenziale", che risulta nel complesso negativo per € 487.160.

I contributi alla Cassa per il 2025 sono pari a € 15.084.664 (di cui € 10.168.333 contributi, € 145.311 trasferimenti da altre forme pensionistiche, € 4.771.020 trasferimenti per conversione comparto).

La loro suddivisione per fonte contributiva è la seguente:

- contributi datore di lavoro:	€ 1.150.935
- contributi lavoratore:	€ 825.556
- TFR:	€ 8.191.842
- Trasferimenti in ingresso:	€ 145.311
- Trasferimenti in ingresso per conversione comparto:	€ 4.771.020
Totale	15.084.664

Le uscite dell'esercizio ammontano complessivamente a € 15.571.824 così suddivise per "motivo erogazione":

- Riscatto per conversione comparto	€ 8.930.054
- Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	€ 2.379.791
- Liquidazione posizioni - Anticipazione	€ 2.105.088
- Liquidazione posizioni – Rata R.I.T.A.	€ 1.842.537

- Trasferimento posizione individuale in uscita	€ 235.012
- Liquidazione posizioni - Riscatto totale	€ 79.342
Totale	15.571.824

La somma dei contributi e dei trasferimenti in ingresso (€ 15.084.664) e al netto dei disinvestimenti per liquidazioni dell'esercizio (€ 15.571.824) porta ad un saldo negativo della gestione previdenziale di € 487.160.

La voce 60 "Saldo della gestione amministrativa" (€ 17.237) accoglie il contributo corrisposto alla Commissione di Vigilanza per l'esercizio 2025 (€ 4.807) e dal costo per consulenze finanziarie per la parte del comparto garantito (€ 12.430).

Conflitti d'interesse

Si riportano nella tabella che segue, le informazioni qualitative e quantitative circa le operazioni effettuate in conflitto di interesse ai sensi dell'articolo 7 del D.Lgs. 166/2014 nel corso del 2024.

Descrizione Titolo	Data operazione	ISIN Titolo	Quantità	Divisa	CtVal finale in divisa
Pi Quest Euro Sustainable Eq Z Eur	30.01.2025	LU0258985596	350,00	EUR	181.552,00
Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur	30.01.2025	LU0941348897	150,00	EUR	22.284,00
Pi Europe Idx Z Eur	30.01.2025	LU0232583665	450,00	EUR	149.562,00
Spot USD/EUR 15.01.2025	15.01.2025	CASHUSD	100.000,00	USD	97.145,87
Spot USD/EUR 13.01.2025	09.01.2025	CASHUSD	200.000,00	USD	193.948,80
Spot JPY/EUR 14.01.2025	09.01.2025	CASHJPY	20.000.000,00	JPY	122.670,04
Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur	09.01.2025	LU0941348897	2.500,00	EUR	366.825,00
Pi Emerg Mkt Idx Z Usd	10.01.2025	LU0188500283	300,00	USD	106.557,00
Pi Europe Idx Z Eur	09.01.2025	LU0232583665	600,00	EUR	191.124,00
Pi Tr Diversified Alpha I Eur	16.01.2025	LU1055714379	1.000,00	EUR	124.180,00
Pi Quest Euro Sustainable Eq Z Eur	09.01.2025	LU0258985596	600,00	EUR	299.748,00
Pi Japan Idx Z Jpy	10.01.2025	LU0232589191	600,00	JPY	21.608.160,00
Pi Asian Eq Ex Japan Z Usd	09.01.2025	LU0232255900	150,00	USD	59.520,00
Pi Usa Idx Z Usd	10.01.2025	LU0232586924	400,00	USD	236.316,00
Pi Eur Govt Bd.S Z	09.01.2025	LU0241484830	1.500,00	EUR	245.235,00
Spot JPY/EUR 10.01.2025	08.01.2025	CASHJPY	40.000.000,00	JPY	245.129,58
Spot USD/EUR 09.01.2025	08.01.2025	CASHUSD	1.400.000,00	USD	1.356.261,25
Pi Tr Diversified Alpha I Eur	16.01.2025	LU1055714379	1.000,00	EUR	124.180,00
Pi Emerg Mkt Idx Z Usd	09.01.2025	LU0188500283	1.500,00	USD	537.960,00
Pi Quest Euro Sustainable Eq Z Eur	08.01.2025	LU0258985596	800,00	EUR	396.408,00

Descrizione Titolo	Data operazione	ISIN Titolo	Quantità	Divisa	CtVal finale in divisa
Pi Usa Idx Z Usd	08.01.2025	LU0232586924	1.000,00	USD	600.080,00
Pi Japan Idx Z Jpy	09.01.2025	LU0232589191	1.200,00	JPY	43.621.440,00
Pi Europe Idx Z Eur	08.01.2025	LU0232583665	1.500,00	EUR	475.815,00
Pi Asian Eq Ex Japan Z Usd	08.01.2025	LU0232255900	500,00	USD	198.265,00
Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur	08.01.2025	LU0941348897	9.000,00	EUR	1.321.020,00
Pi Eur Govt Bd.S Z	08.01.2025	LU0241484830	4.000,00	EUR	655.400,00
Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur	30.01.2025	LU0941348897	170,00	EUR	25255,2
Pi Quest Euro Sustainable Eq Z Eur	30.01.2025	LU0258985596	50,00	EUR	25936
Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur	08.01.2025	LU0941348897	600,00	EUR	88068
Pi Quest Euro Sustainable Eq Z Eur	08.01.2025	LU0258985596	25,00	EUR	12387,75
Pi Usa Idx Z Usd	08.01.2025	LU0232586924	12,00	USD	7200,96
Pi Quest Euro Sustainable Eq Z Eur	02.01.2025	LU0258985596	95,00	EUR	46880,6
Pi Usa Idx Z Usd	02.01.2025	LU0232586924	67,00	USD	39853,61
Pi Eur Govt Bd.S Z	02.01.2025	LU0241484830	800,00	EUR	132216
Spot USD/EUR 30.01.2025	30.01.2025	CASHUSD	150.000,00	USD	144.173,85
Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur	30.01.2025	LU0941348897	330,00	EUR	49.024,80
Pi Quest Euro Sustainable Eq Z Eur	30.01.2025	LU0258985596	200,00	EUR	103.744,00
Pi Quest Euro Sustainable Eq Z Eur	08.01.2025	LU0258985596	40,00	EUR	19.820,40
Pi Eur Govt Bd.S Z	08.01.2025	LU0241484830	500,00	EUR	81.925,00
Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur	08.01.2025	LU0941348897	650,00	EUR	95.407,00
Pi Usa Idx Z Usd	02.01.2025	LU0232586924	210,00	USD	124.914,30
Pi Eur Govt Bd.S Z	02.01.2025	LU0241484830	400,00	EUR	66.108,00
Pi Quest Euro Sustainable Eq Z Eur	02.01.2025	LU0258985596	63,00	EUR	31.089,24
Spot USD/EUR 18.03.2025	17.03.2025	CASHUSD	60.000,00	USD	55.078,1251076
Pi Usa Idx Z Usd	17.03.2025	LU0232586924	300,00	USD	172.893,0000000
Pi Tr Diversified Alpha I Eur	20.03.2025	LU1055714379	1.000,00	EUR	124.910,0000000
Pi Eur Govt Bd.S Z	17.03.2025	LU0241484830	350,00	EUR	56.997,5000000
Pi Emerg Mkt Idx Z Usd	11.03.2025	LU0188500283	230,00	USD	85.967,1000000
Pi Quest Euro Sustainable Eq Z Eur	10.03.2025	LU0258985596	300,00	EUR	157.980,0000000
Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur	10.03.2025	LU0941348897	1.720,00	EUR	251.928,4000000
Pi Europe Idx Z Eur	10.03.2025	LU0232583665	700,00	EUR	236.285,0000000
Pi Asian Eq Ex Japan Z Usd	10.03.2025	LU0232255900	80,00	USD	32.557,6000000
Pi Japan Idx Z Jpy	11.03.2025	LU0232589191	140,00	JPY	4.925.648,0000000
Pi Eur Govt Bd.S Z	08.04.2025	LU0241484830	1.500,00	EUR	246030
Pi Asian Eq Ex Japan Z Usd	08.04.2025	LU0232255900	250,00	USD	93440
Pi Europe Idx Z Eur	08.04.2025	LU0232583665	700,00	EUR	211582
Pi Usa Idx Z Usd	08.04.2025	LU0232586924	1.000,00	USD	506040
Pi Quest Europe Sustainable Eq Z Eur	08.04.2025	LU0258985596	650,00	EUR	311161,5
Pi Emerg Mkt Idx Z Usd	09.04.2025	LU0188500283	60,00	USD	20183,4
Spot USD/EUR 09.04.2025	08.04.2025	CASHUSD	630.000,00	USD	576024,7526

Descrizione Titolo	Data operazione	ISIN Titolo	Quantità	Divisa	CtVal finale in divisa
Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur	08.04.2025	LU0941348897	400,00	EUR	56.988,000
Pi Quest Europe Sustainable Eq Z Eur	08.04.2025	LU0258985596	100,00	EUR	47.871,000
Pi Usa Idx Z Usd	08.04.2025	LU0232586924	100,00	USD	50.604,000
Spot USD/EUR 09.04.2025	08.04.2025	CASHUSD	250.000,00	USD	228581,251
Pi Eur Govt Bd.S Z	08.04.2025	LU0241484830	1.000,00	EUR	164020,000
Pi Quest Europe Sustainable Eq Z Eur	08.04.2025	LU0258985596	380,00	EUR	181909,800
Pi Usa Idx Z Usd	08.04.2025	LU0232586924	500,00	USD	253020,000
Spot EUR/USD 03.06.2025	30.05.2025	CASHEUR	50.000,00	EUR	56.664,00
Pi Eur Govt Bd.S Z	28.05.2025	LU0241484830	1.210,00	EUR	201.259,30
Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur	28.05.2025	LU0941348897	1.000,00	EUR	149.100,00
Pi Usa Idx Z Usd	28.05.2025	LU0232586924	422,00	USD	252.718,92
Pi Europe Idx Z Eur	28.05.2025	LU0232583665	530,00	EUR	182.457,80
Pi Quest Europe Sustainable Eq Z Eur	28.05.2025	LU0258985596	650,00	EUR	349.154,00
Pi Eur Govt Bd.S Z	28.05.2025	LU0241484830	185,00	EUR	30.771,05
Pi Quest Europe Sustainable Eq Z Eur	28.05.2025	LU0258985596	150,00	EUR	80.574,00
Am Eu Gov Inf Lnk Bd-Etf Acc	28.05.2025	LU1650491282	292,00	EUR	48.500,94
Pi Eur Govt Bd.S Z	28.05.2025	LU0241484830	1.000,00	EUR	166.330,00
Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur	28.05.2025	LU0941348897	150,00	EUR	22.365,00
Pi Quest Europe Sustainable Eq Z Eur	28.05.2025	LU0258985596	550,00	EUR	295.438,00
Pi Usa Idx Z Usd	28.05.2025	LU0232586924	190,00	USD	113.783,40
Spot EUR/USD 05.06.2025	03.06.2025	CASHEUR	50.000,00	EUR	57.034,50
Pi Emerg Mkt Idx Z Usd	10.07.2025	LU0188500283	240,00	USD	100.785,60
Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur	09.07.2025	LU0941348897	740,00	EUR	111.495,80
Pi Europe Idx Z Eur	09.07.2025	LU0232583665	360,00	EUR	124.650,00
Pi Tr Diversified Alpha I Eur	17.07.2025	LU1055714379	1.000,00	EUR	128.110,00
Pi Eur Govt Bd.S Z	09.07.2025	LU0241484830	900,00	EUR	149.310,00
Pi Quest Europe Sustainable Eq Z Eur	09.07.2025	LU0258985596	400,00	EUR	211.088,00
Pi Eur Govt Bd.S Z	09.07.2025	LU0241484830	400,00	EUR	66.360,00
Pi Tr Diversified Alpha I Eur	17.07.2025	LU1055714379	300,00	EUR	38.433,00
Pi Quest Europe Sustainable Eq Z Eur	09.07.2025	LU0258985596	70,00	EUR	36.940,40
Pi Quest Europe Sustainable Eq Z Eur	09.07.2025	LU0258985596	200,00	EUR	105.544,00
Pi Eur Govt Bd.S Z	09.07.2025	LU0241484830	450,00	EUR	74.655,00
Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur	09.07.2025	LU0941348897	100,00	EUR	15.067,00
Pi Emerg Mkt Idx Z Usd	10.07.2025	LU0188500283	100,00	USD	41.994,00
Pi Asian Eq Ex Japan Z Usd	09.07.2025	LU0232255900	50,00	USD	22.420,00
Spot EUR/USD 22.08.2025	20.08.2025	CASHEUR	200.000,00	EUR	232.746,00
Pi Asian Eq Ex Japan Z Usd	06.08.2025	LU0232255900	87,00	USD	38.913,36
Pi Emerg Mkt Idx Z Usd	07.08.2025	LU0188500283	105,00	USD	45.155,25
Pi Usa Idx Z Usd	06.08.2025	LU0232586924	250,00	USD	161.570,00
Pi Japan Idx Z Jpy	07.08.2025	LU0232589191	200,00	JPY	7.878.880,00

Descrizione Titolo	Data operazione	ISIN Titolo	Quantità	Divisa	CtVal finale in divisa
Pi Quest Europe Sustainable Eq Z Eur	06.08.2025	LU0258985596	50,00	EUR	25.777,50
Spot EUR/USD 07.08.2025	05.08.2025	CASHEUR	50.000,00	EUR	57.712,00
Pi Usa Idx Z Usd	06.08.2025	LU0232586924	90,00	USD	58.165,20
Pi Emerg Mkt Idx Z Usd	17.09.2025	LU0188500283	250,00	USD	114995
Pi Asian Eq Ex Japan Z Usd	16.09.2025	LU0232255900	116,00	USD	56961,8
Pi Tr Diversified Alpha I Eur	04.09.2025	LU1055714379	300,00	EUR	38700
Pi Emerg Mkt Idx Z Usd	03.09.2025	LU0188500283	150,00	USD	64731
Pi Japan Idx Z Jpy	03.09.2025	LU0232589191	260,00	JPY	10433181,2
Pi Asian Eq Ex Japan Z Usd	02.09.2025	LU0232255900	65,00	USD	30043
Pi Europe Idx Z Eur	02.09.2025	LU0232583665	180,00	EUR	61601,4
Pi Eur Govt Bd.S Z	02.09.2025	LU0241484830	320,00	EUR	52732,8
Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur	02.09.2025	LU0941348897	500,00	EUR	75955
Pi Usa Idx Z Usd	02.09.2025	LU0232586924	63,00	USD	41208,3
Spot EUR/USD 10.09.2025	08.09.2025	CASHEUR	150.000,00	EUR	175935
Spot EUR/USD 08.09.2025	04.09.2025	CASHEUR	40.000,00	EUR	46602,4
Pi Eur Govt Bd.S Z	04.09.2025	LU0241484830	115,00	EUR	19034,8
Pi Usa Idx Z Usd	02.09.2025	LU0232586924	60,00	USD	39246
Pi Quest Europe Sustainable Eq Z Eur	02.09.2025	LU0258985596	10,00	EUR	5211,7
Pi Tr Diversified Alpha I Eur	04.09.2025	LU1055714379	35,00	EUR	4515
Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur	02.09.2025	LU0941348897	320,00	EUR	48611,2
Spot EUR/USD 10.09.2025	08.09.2025	CASHEUR	150.000,00	EUR	175935
Pi Quest Europe Sustainable Eq Z Eur	02.09.2025	LU0258985596	120,00	EUR	62540,4
Pi Emerg Mkt Idx Z Usd	03.09.2025	LU0188500283	150,00	USD	64731
Pi Usa Idx Z Usd	02.09.2025	LU0232586924	90,00	USD	58869
Pi Eur Govt Bd.S Z	02.09.2025	LU0241484830	120,00	EUR	19774,8
Pi Asian Eq Ex Japan Z Usd	02.09.2025	LU0232255900	40,00	USD	18488
Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur	02.09.2025	LU0941348897	750,00	EUR	113932,5
Pi Tr Diversified Alpha I Eur	04.09.2025	LU1055714379	300,00	EUR	38700
Pi Japan Idx Z Jpy	03.09.2025	LU0232589191	70,00	JPY	2808933,4
Pi Usa Idx Z Usd	07.10.2025	LU0232586924	70,00	USD	47957,7
Pi Quest Europe Sustainable Eq Z Eur	07.10.2025	LU0258985596	150,00	EUR	81088,5
Pi Asian Eq Ex Japan Z Usd	08.10.2025	LU0232255900	70,00	USD	35742
Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur	07.10.2025	LU0941348897	2.000,00	EUR	311220
Pi Europe Idx Z Eur	07.10.2025	LU0232583665	180,00	EUR	64699,2
Pi Emerg Mkt Idx Z Usd	13.10.2025	LU0188500283	130,00	USD	60154,9
Pi Eur Govt Bd.S Z	07.10.2025	LU0241484830	1.400,00	EUR	232554
Pi Usa Idx Z Usd	08.10.2025	LU0232586924	10,00	USD	6889,1
Pi Quest Europe Sustainable Eq Z Eur	08.10.2025	LU0258985596	15,00	EUR	8147,4
Pi Japan Idx Z Jpy	09.10.2025	LU0232589191	20,00	JPY	875861,4
Pi Asian Eq Ex Japan Z Usd	08.10.2025	LU0232255900	25,00	USD	12765

Descrizione Titolo	Data operazione	ISIN Titolo	Quantità	Divisa	CtVal finale in divisa
Pi Emerg Mkt Idx Z Usd	13.10.2025	LU0188500283	70,00	USD	32391,1
Pi Eur Govt Bd.S Z	08.10.2025	LU0241484830	150,00	EUR	24996
Spot EUR/USD 08.10.2025	07.10.2025	CASHEUR	10.000,00	EUR	11675,15
Pi Asian Eq Ex Japan Z Usd	08.10.2025	LU0232255900	100,00	USD	51.060,00
Pi Emerg Mkt Idx Z Usd	13.10.2025	LU0188500283	180,00	USD	83.291,40
Pi Eur Govt Bd.S Z	07.10.2025	LU0241484830	800,00	EUR	132.888,00
Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur	07.10.2025	LU0941348897	500,00	EUR	77.805,00
Pi Tr Diversified Alpha I Eur	16.10.2025	LU1055714379	600,00	EUR	78.246,00
Pi Usa Idx Z Usd	07.10.2025	LU0232586924	50,00	USD	34.252,50
Spot EUR/USD 08.10.2025	07.10.2025	CASHEUR	25.000,00	EUR	29.188,50
Spot EUR/USD 15.10.2025	14.10.2025	CASHEUR	78.000,00	EUR	90.109,11
Spot EUR/USD 10.11.2025	06.11.2025	CASHEUR	300.000,00	EUR	345.663,0000000
Spot EUR/JPY 10.11.2025	06.11.2025	CASHEUR	100.000,00	EUR	17.706.300,0000000
Pi Tr Diversified Alpha I Eur	06.11.2025	LU1055714379	950,00	EUR	125.096,0000000
Pi Europe Idx Z Eur	04.11.2025	LU0232583665	100,00	EUR	36.032,0000000
Pi Emerg Mkt Idx Z Usd	06.11.2025	LU0188500283	350,00	USD	167.002,5000000
Pi Eur Govt Bd.S Z	04.11.2025	LU0241484830	265,00	EUR	44.443,1500000
Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur	04.11.2025	LU0941348897	350,00	EUR	54.659,5000000
Pi Japan Idx Z Jpy	05.11.2025	LU0232589191	230,00	JPY	10.146.666,2000000
Pi Usa Idx Z Usd	04.11.2025	LU0232586924	320,00	USD	221.145,6000000
Pi Quest Europe Sustainable Eq Z Eur	04.11.2025	LU0258985596	80,00	EUR	43.274,4000000
Spot EUR/USD 10.11.2025	06.11.2025	CASHEUR	50.000,00	EUR	57610,5
Spot EUR/USD 06.11.2025	04.11.2025	CASHEUR	50.000,00	EUR	57550
Pi Emerg Mkt Idx Z Usd	06.11.2025	LU0188500283	80,00	USD	38172
Pi Japan Idx Z Jpy	05.11.2025	LU0232589191	50,00	JPY	2205797
Pi Usa Idx Z Usd	04.11.2025	LU0232586924	50,00	USD	34554
Pi Eur Govt Bd.S Z	22.12.2025	LU0241484830	580,00	EUR	96.245,20
Pi Eur Govt Bd.S Z	15.12.2025	LU0241484830	98,00	EUR	16.315,04
Pi Europe Idx Z Eur	22.12.2025	LU0232583665	286,00	EUR	106.040,22
Pi Europe Idx Z Eur	15.12.2025	LU0232583665	200,00	EUR	73.624,00
Pi Europe Idx Z Eur	03.12.2025	LU0232583665	43,00	EUR	15.670,49
Pi Japan Idx Z Jpy	23.12.2025	LU0232589191	27,00	JPY	1.242.240,30
Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur	22.12.2025	LU0941348897	1.000,00	EUR	156.560,00
Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur	15.12.2025	LU0941348897	400,00	EUR	62.456,00
Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur	03.12.2025	LU0941348897	300,00	EUR	47.001,00
Pi Quest Europe Sustainable Eq Z Eur	22.12.2025	LU0258985596	185,00	EUR	103.028,35
Pi Quest Europe Sustainable Eq Z Eur	15.12.2025	LU0258985596	160,00	EUR	88.820,80
Pi Quest Europe Sustainable Eq Z Eur	03.12.2025	LU0258985596	3,00	EUR	1.644,45
Pi Tr Diversified Alpha I Eur	29.12.2025	LU1055714379	1.100,00	EUR	146.553,00
Pi Tr Diversified Alpha I Eur	18.12.2025	LU1055714379	380,00	EUR	50.464,00

Descrizione Titolo	Data operazione	ISIN Titolo	Quantità	Divisa	CtVal finale in divisa
Pi Tr Diversified Alpha I Eur	11.12.2025	LU1055714379	150,00	EUR	19.833,00
Pi Usa Idx Z Usd	22.12.2025	LU0232586924	4,00	USD	2.811,16
Spot USD/EUR 17.12.2025	15.12.2025	CASHUSD	90.000,00	USD	76.547,54
Pi Quest Europe Sustainable Eq Z Eur	29.12.2025	LU0258985596	35,00	EUR	19.588,80
Pi Tr Diversified Alpha I Eur	02.01.2026	LU1055714379	100,00	EUR	13.376,00
Pi Usa Idx Z Usd	03.12.2025	LU0232586924	10,00	USD	6.996,50
Spot EUR/JPY 19.12.2025	17.12.2025	CASHEUR	10.000,00	EUR	1.826.580,00
Spot EUR/USD 04.12.2025	02.12.2025	CASHEUR	30.000,00	EUR	34.824,90
Spot EUR/USD 19.12.2025	17.12.2025	CASHEUR	12.000,00	EUR	14.101,32
Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur	03.12.2025	LU0941348897	143,00	EUR	22.403,50
Pi Tr Diversified Alpha I Eur	11.12.2025	LU1055714379	147,62	EUR	19.518,57

Quanto sopra premesso, si propone di approvare il bilancio della Cassa al 31 dicembre 2025, i cui contenuti essenziali sono stati fin qui rappresentati.

Milano, 30/03/2026

Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

